

Luni, 17 octombrie 2011

## PIATA VALUTARA

Optimismul moderat al investitorilor datorita asteptarilor ca factorii de decizie vor fi capabili sa puna la punct un plan de rezolvare a crizei datoriilor in cadrul reuniunii din 23 octombrie, a sustinut pretul activelor riscante in dimineata zilei de luni. Actiunile europene au crescut conduse de cele din sectorul resurselor, in timp ce euro a atins cel mai inalt nivel din aproape o luna in raport cu dolarul american de USD 1.3914/EUR si un nou varf al ultimelor cinci saptamani in raport cu yen-ul de JPY 107.67/EUR.

Monedele CEE au deschis ziua de luni aproape neschimbate si au castigat teren in raport cu euro sustinute de sentimentul investitorilor la nivel global. Leul a deschis usor mai apreciat la 4.3290/EUR si a tranzactionat in cursul diminetii in intervalul 4.3210-4.3340/EUR. Parerea noastra este ca leul se va mentine relativ stabil pentru restul zilei.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3352	0.15%	1.56%	1.16%	1.21%	4.3233
USDRON	3.1279	0.20%	1.71%	-3.05%	1.94%	3.1324
CHFRON	3.5017	0.09%	-1.04%	1.51%	9.33%	3.4956
EURUSD	1.3844	-0.22%	-0.23%	4.24%	-0.72%	1.3807
EURCHF	1.2364	-0.09%	2.46%	-0.50%	-7.55%	1.2388

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.3200	4.3450	↑	Buy dips	4.3000	4.2500
EURUSD	1.3750	1.3930	↓	Sell upticks	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2280	1.2420	↓	Sell upticks	1.2300	1.3000
EURPLN	4.2650	4.3250	↑	Buy dips	4.2000	4.0000
EURHUF	290.00	294.50	↑	Buy dips	285.00	270.00
Gold (XAU)	1,650	1,700	↑	Buy dips	1,700	1,500

## DOBANZI DE REFERINTA

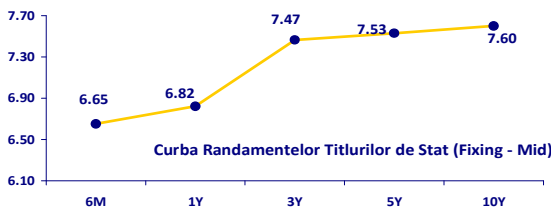
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.79	5.53	5.69	6.00	6.14
ROBOR	5.29	6.03	6.20	6.75	6.89
EURIBOR	0.930	1.367	1.578	1.782	2.122
LIBOR USD	0.139	0.243	0.405	0.593	0.910
EUR/RON Swap yields (%)	2.98-3.60	4.97-5.48	5.29-5.57	5.20-5.44	5.04-5.18

## PIATA MONETARA

Randamentele implicite pentru overnight si T/N s-au corectat luni dimineata urcand cu aproape 20bps in timp ce intervalul intermediar al curbei randamentelor a ramas neschimbat; randamentele pe termen lung au continuat sa scada cu 10-20bps. Consideram ca presiunile determinand scaderea randamentelor implicite se vor manifesta in piata pana la sfarsitul prezentei perioade de constituire a rezervelor.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor va incerca sa plaseze luni opt sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de doi ani. Cum in ultima vreme guvernul nu a fost dispus sa plateasca randamentele inalte cerute de investitori nu credem ca va plasa intreaga suma planuita nici astazi.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

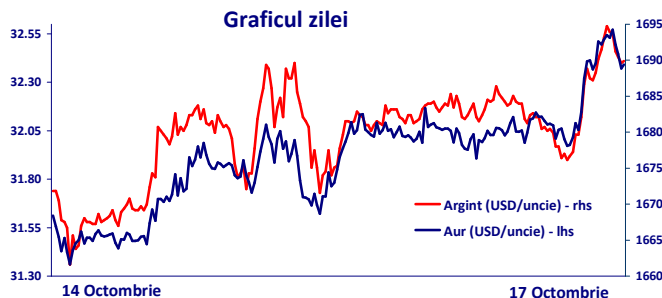
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	6.26%	5.31%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.81%	6.48%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	7.18%	6.86%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.45%	7.16%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.58%	7.28%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.64%	7.35%
RO0717DBN038	Jun-07	Jun-17	6.75%	7.65%	7.35%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	102.71	3.35	298.50	168.90
Mar-15	5.00	97.21	5.92	507.40	410.30
Jun-18	6.50	98.64	6.75	505.30	434.90

## METALE PRETIOASE

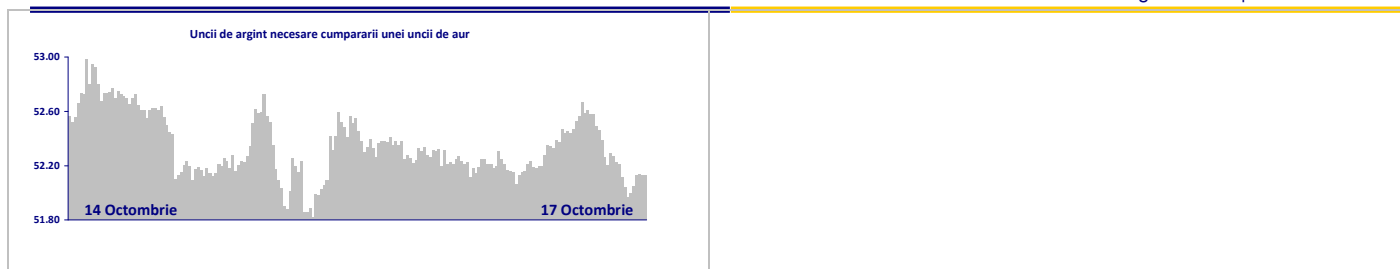
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,688.13	0.44%	-5.67%	20.16%	23.19%
Argint (USD/oz)	32.38	0.53%	-18.87%	6.23%	32.65%



## METALE PRETIOASE

Aurul se tranzactioneaza in prezent la nivelul USD1,693 per uncie, usor mai ridicat in comparatie cu nivelurile de peste noapte si din cursul diminetii cand pretul metalului s-a invarit in jurul valorii de USD 1,680 per uncie, pe fondul asteptarii rezolutiilor de la reuniunea UE din 23/24 octombrie atunci cand factorii de decizie sunt asteptati sa agreeze un plan de rezolvare a problemelor regiunii. Jucatorii din piata urmaresc activele mai riscante pe fondul unui optimism crescut astfel marfurile sunt, de asemenea, gata de a se revigora.

Aurul beneficiaza atat de statutul de marfa cat si de cel de activ ce confera siguranta, protejand valoarea investitiilor in perioadele de depreciere a monedelor, crestere lenta la nivel mondial precum si de presiunile inflationiste. Argintul se tranzactioneaza peste nivelul USD 32.5 per uncie, dupa ce a stationat in jurul cotației USD 32 per uncie. Platina se situeaza mai sus in aceasta dimineata la nivelul USD 1,570 per uncie, iar paladiul se tranzactioneaza la nivelul USD 640 per uncie, in linie cu celelalte marfuri.



INDICATORI MACROECONOMICI							RISUL SUVERAN AL ROMANIEI			
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului	S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
CURRENT	-0.21% / 3.45%	6.25%	3.30bn	3.42bn €	33.62bn€	4.9%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	377
2011F (EoY)	4.20%	6.25%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	5.2%				

Sursa: Reuters, valori la: 10/17/11 1:11 PM

#### PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA Head of Research

camil.apostol@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

Eugenia Popa, Head of Equities Research

eugenia.popa@piraeusbank.ro

+40 21 3036998

#### PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk

treasury.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3036815

Institutional Desk

institutional.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3050352

Private Banking

privatebanking@piraeusbank.ro

+40 21 3036857

Capital Markets

capitalmarkets@piraeusbank.ro

+40 21 3087852

#### DISCLAIMER

- Acest raport este publicat in scop informational nu trebuie interpretat ca o solicitare sau o oferta de a intra intr-o tranzactie.
- Acest raport nu intentioneaza in nici un fel sa influenteze sau sa fie considerat substitut al obiectivelor investitionale sau de orice natura ale destinatarului. Este indicat a se solicita consiliere fiscala independenta.
- Informatiile din acest raport se bazeaza pe surse disponibile publicului si care sunt considerate a fi avizate, fara a fi considerate exhaustive sau exacte.
- Informatiile, opiniile si estimarile incluse in acest raport reflecta realitatea la momentul publicarii raportului si se pot modifica ulterior fara notificare.
- Nu se garanteaza ca prognozele realizate se vor realiza intocmai. Piraeus Bank Romania nu are obligatia de a urmari sau actualiza informatiile prezentate. Este posibil ca Piraeus Bank Romania sa fi emis rapoarte care nu sunt in concordanta cu informatiile continute de acesta de fata.
- Internetul nu este un mediu sigur sau fara erori iar emitentul nu isi asuma responsabilitatea pentru nici o pierdere sau deteriorare a prezentului mesaj, sau pentru receptionarea tarzie a acestuia sau pentru transmiterea de virusi prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numit si nu sunt permise reproducerea, redistribuirea catre terte persoane sau publicarea acestuia totala sau partiala sub nici un motiv. Acordul expres al autorului este necesar pentru citarea partiala sau totala a documentului de fata.