

Miercuri, 19 octombrie 2011

## PIATA VALUTARA

Actiunile europene si moneda unica s-au apreciat miercuri dimineata, in asteptarea reuniunii liderilor europeni programata la sfarsitul acestei saptamani. Sperantele legate de adoptarea unor masuri decisive pentru solutionarea crizei datoriilor au ajutat la revenirea euro fata de celelalte valute principale. In prezent acestea se tranzactioneaza la nivelul USD 1.3847/EUR si, respectiv, JPY 106.36/EUR.

Valutele europene emergente au deschis mixt si ulterior s-au apreciat usor fata de euro, pe fondul unui sentiment imbunatatit in piata. Leul a deschis in crestere la 4.3500/EUR si a castigat teren fata de euro si in cursul sesiunii de dimineata, tranzactionandu-se in prezent la nivelul 4.3335/EUR. Consideram ca moneda nationala isi va continua usoara apreciere pentru restul sesiunii.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

|        | Ultimul Ask | 1D Chg | 1M Chg | Ytd Chg | YoYChg | Fixing |
|--------|-------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| EURRON | 4.3370      | -0.44% | 1.18%  | 1.20%   | 0.87%  | 4.3529 |
| USDRON | 3.1305      | -1.27% | -0.04% | -2.97%  | 0.12%  | 3.1818 |
| CHFRON | 3.4872      | -1.04% | -1.85% | 1.09%   | 8.26%  | 3.5280 |
| EURUSD | 1.3838      | 0.74%  | 1.13%  | 4.19%   | 0.77%  | 1.3676 |
| EURCHF | 1.2419      | 0.53%  | 2.93%  | -0.06%  | -6.89% | 1.2348 |

## ANALIZA TEHNICA

|            | Support | Resist | View Tdy | Strategy     | fQ4    | fQ1    |
|------------|---------|--------|----------|--------------|--------|--------|
| EURRON     | 4.3300  | 4.3550 | ↓        | Sell upticks | 4.3000 | 4.2500 |
| EURUSD     | 1.3750  | 1.3930 | ↑        | Buy dips     | 1.3500 | 1.4500 |
| EURCHF     | 1.2300  | 1.2500 | ↑        | Buy dips     | 1.2300 | 1.3000 |
| EURPLN     | 4.2950  | 4.3550 | ↓        | Sell upticks | 4.2000 | 4.0000 |
| EURHUF     | 292.50  | 296.50 | ↓        | Sell upticks | 285.00 | 270.00 |
| Gold (XAU) | 1,640   | 1,680  | ↑        | Buy dips     | 1,700  | 1,500  |

## DOBANZI DE REFERINTA

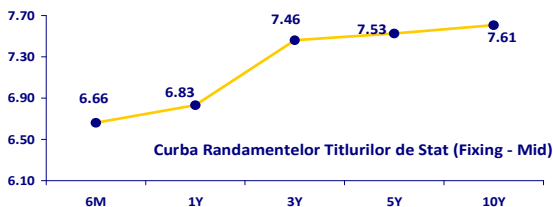
|                         | O/N       | 1M        | 3M        | 6M        | 12M       |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ROBID                   | 4.41      | 5.57      | 5.69      | 6.00      | 6.15      |
| ROBOR                   | 4.91      | 6.07      | 6.19      | 6.75      | 6.90      |
| EURIBOR                 | 0.924     | 1.368     | 1.582     | 1.783     | 2.122     |
| LIBOR USD               | 0.141     | 0.245     | 0.409     | 0.598     | 0.913     |
| EUR/RON Swap yields (%) | 1.94-2.98 | 5.47-5.99 | 5.55-5.93 | 5.36-5.56 | 5.04-5.18 |

## PIATA MONETARA

Randamentele implicite si T/N au avut o evolutie descendenta marti dupa-amiaza si in cursul diminetii de miercuri, situandu-se la 2,50% si respectiv 2,70%. Este de asteptat ca randamentele pentru maturitatile O/N si T/N sa scada in continuare aflandu-ne la doua zile de finalul perioadei de rezerva minima obligatorie. Maturitatile mai lungi, au inregistrat o usoara miscare ascendenta ca urmare a riscului crescut la nivel international, care pune de asemenea presiune si pe piata locala.

## PIATA TITLURILOR

Contrar asteptarilor noastre Ministerul Finantelor a reusit sa plaseze luni opt sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de doi ani. Guvernul a acceptat sa plateasca un randament maxim de 7.45% si un randament mediu de 7.40%. Un oficial al Ministerului de Finante a declarat ca guvernul intentioneaza sa vanda obligatiuni denumite fie in euro fie in dolari in luna noiembrie. In iunie Romania a imprumutat un miliard cinci sute de mii euro in obligatiuni cu maturitate de cinci ani.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

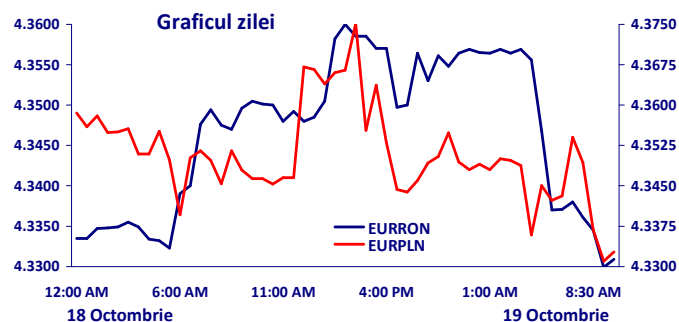
| ISIN         | Emis   | Maturit. | Cupon  | Bid   | Ask   |
|--------------|--------|----------|--------|-------|-------|
| RO0811DBN013 | Feb-08 | Oct-11   | 8.00%  | 6.26% | 5.31% |
| RO0712DBN021 | Mar-07 | Mar-12   | 6.50%  | 6.81% | 6.48% |
| RO0912DBN076 | Mar-09 | Oct-12   | 11.25% | 7.18% | 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 | 102.65 | 3.36  | 299.00     | 172.60  |
| Mar-15   | 5.00 | 97.62  | 5.78  | 498.50     | 403.20  |
| Jun-18   | 6.50 | 98.86  | 6.71  | 509.30     | 438.40  |

## METALE PRETIOASE

|                 | Last     | 1D Chg | 1M Chg  | Ytd Chg | YoY Chg |
|-----------------|----------|--------|---------|---------|---------|
| Aur (USD/oz)    | 1,651.10 | -0.30% | -7.23%  | 17.53%  | 23.54%  |
| Argint (USD/oz) | 31.75    | -1.09% | -20.03% | 4.17%   | 35.57%  |



## METALE PRETIOASE

Incapacitatea tarilor din zona euro de a rezolva problema datoriilor la care se adauga volatilitatea ridicata la nivelul tuturor pietelor precum si publicarea unor indicatori economici sub asteptari au continuat sa inrautateasca sentimentul investitorilor, acestia ramanand precauti in asteptarea clarificarii planurilor de solutionare a crizei datoriilor. Aurul, care in mod normal castiga teren in perioadele de incertitudine economica dat fiind statutul sau de activ de refugiu, in ultimele saptamani s-a miscat in aceeasi directie cu activele riscante. In dupa-amiaza zilei de ieri scaderea aurului sub nivelul de 1630 USD pe uncie a determinat un interes de cumparare care a ajutat la revenirea pretului metalului pretios. Miercuri pretul aurului s-a mentinut aproape neschimbat peste nivelul de 1650 USD pe uncie, in continuare fiind in asteptarea unei directii clare a deciziilor din partea factorilor politici din Europa.

Argintul si platina s-au miscat in aceeasi directie ca si aurul si se tranzactioneaza in prezent la nivelurile de 31.60 USD pe uncie, respectiv de 1526 USD pe uncie, in timp ce paladiul a recuperat din pierderile de ieri si se situeaza acum la nivelul de 615 USD pe uncie.

| INDICATORI MACROECONOMICI |                |          |                   |           |                  |                | RISCU 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 | 375     |
| 2011F (EoY)               | 4.20%          | 6.25%    | 4.9bn             | 5.3bn €   | 33.6bn€          | 5.2%           |                           |             |             |         |

Sursa: Reuters, valori la: 10/19/11 12:52 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.