

Luni, 21 noiembrie 2011

PIATA VALUTARA

Esecul comitetului bipartit american de a ajunge la o intelegere cu privire la metodele de reducere a deficitului bugetar si vesnica poveste a crizei datoriilor suverane din Europa au condus la o diminuare a preturilor activelor riscante. Actiunile europene au scazut luni pe fondul sentimentului jucatorilor din piata, in timp ce euro a scazut pana la nivelul USD 1.3445/EUR.

Valutele emergente europene au pierdut teren fata de euro pe fondul temerilor investitorilor globali. Leul a deschis la 4.3644/EUR si dupa ce a testat nivelul de 4.3700/EUR s-a intors la 4.3620/EUR. Ne asteptam ca moneda nationala sa inchida sesiunea mai depreciata, in linie cu celelalte valute regionale.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3668	0.05%	0.75%	1.90%	1.73%	4.3598
USDRON	3.2423	0.44%	3.08%	0.50%	2.79%	3.2255
CHFRON	3.5221	0.12%	0.24%	2.10%	10.63%	3.5263
EURUSD	1.3453	-0.41%	-2.34%	1.30%	-1.26%	1.3576
EURCHF	1.2381	-0.05%	0.48%	-0.36%	-8.16%	1.2378

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.3550	4.3700	↓	Sell upticks	4.3000	4.2500
EURUSD	1.3400	1.3580	↓	Sell upticks	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2350	1.2450	↑	Buy dips	1.2300	1.3000
EURPLN	4.4000	4.4500	↓	Sell upticks	4.2000	4.0000
EURHUF	300.00	308.00	↓	Sell upticks	285.00	270.00
Gold (XAU)	1,680	1,730	↓	Sell upticks	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.71	5.91	5.92	5.98	6.06
ROBOR	6.21	6.41	6.42	6.73	6.81
EURIBOR	0.722	1.199	1.467	1.694	2.029
LIBOR USD	0.143	0.257	0.488	0.699	1.018
EUR/RON Swap yields (%)	4.76 -5.78	5.55-6.24	5.32-5.89	5.32 -5.47	5.12-5.26

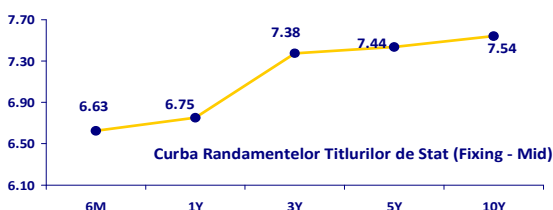
PIATA MONETARA

Randamentele implicite au scazut in cursul diminetii zilei de luni, yield-urile pentru T/N si O/N coborand de la nivele de peste 8% in sesiunile anterioare la 4.75%-5.75%. Am intrat in ultimele zile de rezerva minima obligatorie, iar randamentele implicite se gasesc inca la nivele ridicate comparativ cu cele uzuale din cauza problemelor de lichiditate din piata. Conform asteptarilor pietei, BNR a anuntat in aceasta dimineata o tranzactie repo cu maturitate de 1-saptamana. Zece jucatori din piata au participat cu o suma totala de 6,25 miliarde lei, interventia bancii centrale limitand tendinta de crestere a randamentelor.

Randamentele pentru 1-saptamana se situeaza la 5.60%-6.80%, in timp ce schimbarile pe restul curbei sunt nesemnificative.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finante planuieste sa imprumut un miliard de lei in certificate de trezorerie cu maturitate de noua luni. Ne asteptam ca randamentele platite sa fie in jur de 6.80% - 6.85%.



ROMANIAN GOVERNMENT BENCHMARK BONDS

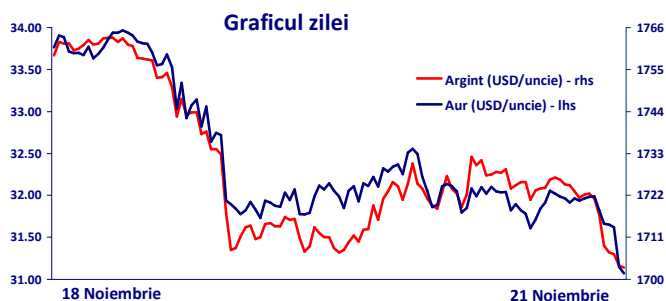
ISIN	Issue	Maturity	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.87%	6.25%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	7.05%	6.50%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.36%	7.15%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.43%	7.19%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.60%	7.39%

ROMANIAN EURO BONDS

Maturity	Cupon	Price	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.45	5.00	483.80	341.50
Mar-15	5.00	97.67	5.78	523.70	407.40
Jun-18	6.50	98.75	6.73	547.40	448.40

METALE PRETIOSAE

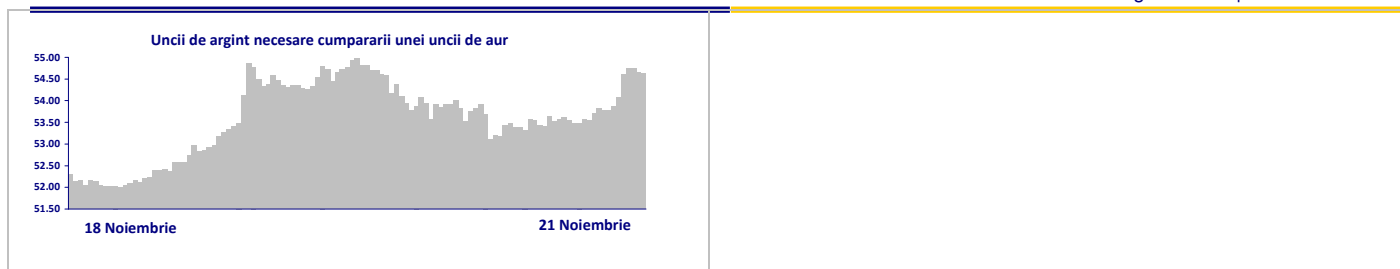
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,703.05	-1.20%	5.15%	21.23%	24.59%
Argint (USD/oz)	31.22	-3.49%	2.13%	2.43%	12.06%



METALE PRETIOSAE

Dupa ce saptamana trecuta aurul a inregistrat o pierdere semnificativa pentru un interval de sapte zile, luni dimineata a tranzactionat fara fluctuatii mari chiar daca presiunile asupra pretului persista. Metalul galben tranzactioneaza in prezent la 1.713 USD/uncie, iar investitorii asteapta anuntul super - comitetului desemnat de Congresul SUA recunoscand esecul eforturilor de a ajunge la o intelegere asupra reducerii deficitului bugetar cu 1,2 mld USD. Ne asteptam ca stirile sa reduca presiunea asupra pretului aurului datorita corelarii negative intre metal si dolarul american.

Pretul argintului a scazut pana la 31,20 USD/uncie in timp ce platina a scazut pana la 1.570 USD/uncie, marind discountul fata de aur la mai mult de 100 USD/uncie. Paladiul, de asemenea, a scazut serios, sub 600 USD pe uncie, fiind in prezent tranzactionat la 590 USD/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	0.64% / 3.55%	6.00%	3.80bn	4.48bn €	32.19bn€	4.9%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	445
2011F (EoY)	3.30%	6.00%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	5.2%				

Sursa: Reuters, valori la: 11/21/11 1:12 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.