

Vineri, 23 decembrie 2011

## PIATA VALUTARA

Recentele comunicate din SUA au readus speranta ca cea mai mare economie a lumii este pe o tendinta de crestere si a determinat cresterea apetitului pentru risc al investitorilor. Actiunile europene au crescut in dimineata zilei de vineri, cea mai mare crestere fiind in sectorul bancar, in timp ce euro se mentine in jurul nivelului de USD 1.3065/EUR.

Monedele tarilor emergente europene se mentin in dimineata zilei de vineri in intervale inguste pe o volatilitate scazuta, investitorii fiind reticenti la vreo schimbare a pozitilor inainte de vacanta de Craciun. Leul a deschis mai puternic la 4.2940/EUR si s-a apreciat in prima parte a sedintei de tranzactionare atingand un nou varf al ultimelor patrusprezece saptamani de 4.2860/EUR. Asteptarile noastre sunt ca leul sa ramana pe tendinta de apreciere pe care a inceput-o saptamana trecuta.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2911	-0.07%	-1.44%	0.13%	0.17%	4.3011
USDRON	3.2796	-0.32%	1.79%	1.66%	0.52%	3.2943
CHFRON	3.5028	-0.42%	-0.63%	1.54%	2.86%	3.5180
EURUSD	1.3069	0.16%	-3.29%	-1.60%	-0.38%	1.3047
EURCHF	1.2236	0.15%	-0.91%	-1.53%	-2.67%	1.2232

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.2850	4.3150	↓	Sell upticks	4.3000	4.2500
EURUSD	1.3000	1.3150	↑	Buy dips	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2150	1.2250	↓	Sell upticks	1.2300	1.3000
EURPLN	4.4200	4.4550	↑	Buy dips	4.2000	4.0000
EURHUF	305.00	309.50	↑	Buy dips	285.00	270.00
Gold (XAU)	1,600	1,630	↓	Sell upticks	1,700	1,500

## DOBANZI DE REFERINTA

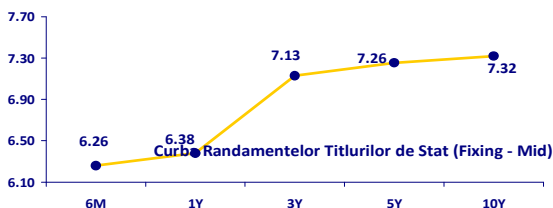
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.99	5.66	5.78	5.87	5.99
ROBOR	4.49	6.16	6.28	6.62	6.74
EURIBOR	0.509	1.109	1.404	1.658	1.988
LIBOR USD	0.150	0.294	0.574	0.801	1.121
EUR/RON Swap yields (%)	3.39 -3.81	4.60-5.14	4.74-5.07	4.76 -5.00	4.64 -4.81

## PIATA MONETARA

Prima parte a curbei randamentelor implicite a crescut vineri dimineata cu O/N la 3.39% - 3.81%, maturitatile T/N in zona 5.17% - 6.02% in timp ce scadentele la o saptamana sunt cotate in zona 5.41% - 6.14%. Randamentele implicite pentru restul curbei sunt nemiscate pe o piata linistita

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a plasat joi patru sute mii lei (fata de cele trei sute de mii de lei planificate) in obligatiuni de stat cu maturitate de zece ani platind un randament mediu si un randament maxim acceptat de 7.25% sub asteptarile noastre si ale pietei.



## ROMANIAN GOVERNMENT BENCHMARK BONDS

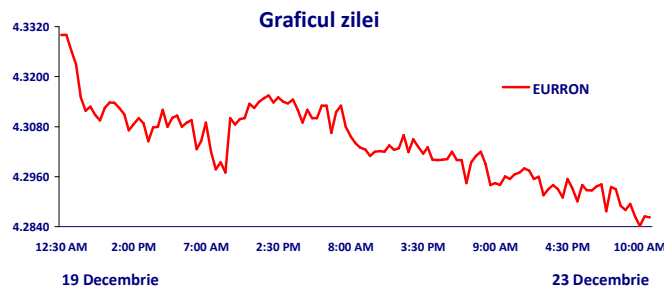
ISIN	Issue	Maturity	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.82%	6.01%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.92%	6.60%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.13%	6.65%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.38%	7.02%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.52%	7.05%

## ROMANIAN EURO BONDS

Maturity	Cupon	Price	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.44	4.19	414.90	270.20
Mar-15	5.00	96.53	6.22	584.80	473.80
Jun-18	6.50	97.43	7.00	581.30	494.40

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,608.80	0.20%	-5.35%	14.52%	16.50%
Argint (USD/oz)	29.36	0.69%	-10.43%	-3.67%	0.07%



## METALE PRETIOASE

Sentimentul imbunatatit la nivel mondial al investitorilor a sustinut pretul aurului care a urcat pana la 1,611.50 USD/uncie. Dupa aflarea rezultatelor peste asteptari din SUA, jucatorii din piata se asteapta ca economia de peste ocean sa se intareasca; cu toate acestea volumele de tranzactionare sunt mici inainte de sarbatori.

Argintul se tranzactioneaza in prezent la 29.41 USD/uncie, in timp ce pretul platinei a crescut la 1,433.24 USD/uncie iar paladiul se mentine la 651.50 USD/uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCVL 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	0.42% / 3.44%	6.00%	4.10bn	4.19bn €	31.74bn€	5.1%				
2011F (EoY)	3.78%	6.00%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	5.2%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	442

Sursa: Reuters, valori la: 12/23/11 12:50 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.