

Vineri, 28 octombrie 2011

## PIATA VALUTARA

Apetitul pentru risc al investitorilor continua sa creasca in urma anuntului masurilor adoptate de liderii europeni pentru combaterea crizei precum si ca urmare a nivelului bun al indicatorului PIB pentru trimestrul trei in SUA. Actiunile europene au avut cea mai buna evolutie din ultimele 30 de luni pe fondul anunturilor favorabile ale companiilor, in timp ce euro se tranzactioneaza imediat sub nivelul USD 1.4200/EUR.

Valutele europene emergente au tranzactionat mixt in cursul zilei de astazi, in timp ce Ungaria se afla inca sub influenta negativa a perspectivei de scadere a ratingului de tara de ieri iar restul valutele din regiune reactioneaza la sentimentul pozitiv din piata. Moneda nationala a deschis la nivelul 4.3200/EUR si a castigat teren fata de euro, tranzactionand in prezent la 4.3165/EUR. Consideram ca leul va inchide sesiunea in apreciere astazi.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3180	-0.12%	-0.02%	0.76%	1.23%	4.3288
USDRON	3.0425	-0.11%	-4.59%	-5.69%	-0.53%	3.0897
CHFRON	3.5242	-0.53%	-0.70%	2.16%	13.22%	3.5320
EURUSD	1.4176	-0.10%	4.69%	6.74%	1.76%	1.4038
EURCHF	1.2245	0.37%	0.51%	-1.46%	-10.59%	1.2213

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.3100	4.3300	↓	Sell upticks	4.3000	4.2500
EURUSD	1.4100	1.4280	↑	Buy dips	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2150	1.2320	↑	Buy dips	1.2300	1.3000
EURPLN	4.2850	4.3300	↑	Buy dips	4.2000	4.0000
EURHUF	298.00	302.50	↑	Buy dips	285.00	270.00
Gold (XAU)	1,720	1,770	↑	Buy dips	1,700	1,500

## DOBANZI DE REFERINTA

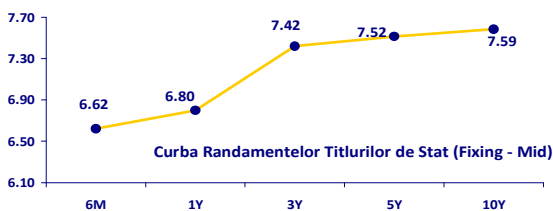
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.14	5.62	5.72	6.01	6.17
ROBOR	5.64	6.13	6.22	6.76	6.92
EURIBOR	0.923	1.366	1.592	1.793	2.129
LIBOR USD	0.142	0.246	0.428	0.619	0.931
EUR/RON Swap yields (%)	5.10-5.31	5.09-5.63	5.48-5.94	5.32-5.55	5.11-5.23

## PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite continua sa se mentina la nivelele anterioare in cursul diminetii de vineri. Pentru randamentele T/N intervalul de tranzactionare este 4.70-5.10%, foarte putin schimbat, in timp ce pentru 1-saptamana si 1-luna nivelele au scazut cu cca. 10-15 bps.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a plasat luni in certificate de trezorerie cu maturitate de unsprezece luni doar sapte sute trezeci si sase milioane de lei fata de un miliard de lei cat planuise. Ca si la licitatia anterioara tinuta in urma cu doua saptamani guvernul a refuzat (conform asteptarilor noastre) sa plateasca randamente mai mari de 6.83%; randamentul mediu acceptat a coborat la 6.82% fata de 6.83% pe 10 octombrie.



## ROMANIAN GOVERNMENT BENCHMARK BONDS

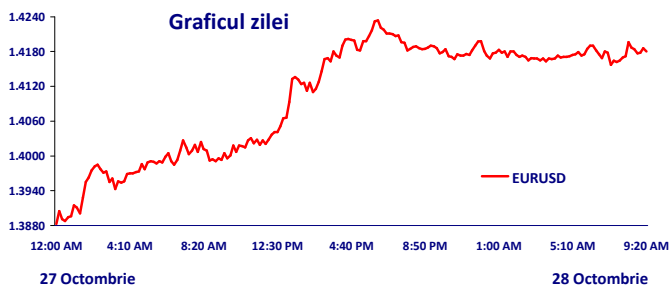
ISIN	Issue	Maturity	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.80%	6.46%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	7.14%	6.80%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.44%	7.20%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.51%	7.28%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.62%	7.49%

## ROMANIAN EURO BONDS

Maturity	Cupon	Price	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	102.52	3.37	301.00	173.00
Mar-15	5.00	98.21	5.59	473.50	379.20
Jun-18	6.50	100.99	6.30	466.80	393.90

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,738.95	-0.34%	8.03%	23.78%	29.26%
Argint (USD/oz)	35.52	1.11%	18.44%	16.54%	47.57%



## METALE PRETIOASE

Aurul se mentine constant in aceasta dimineata dupa cresterea de joi, in linie cu actiunile si marfurile, pe fondul indreptarii atentiei investitorilor catre activele cu randamente mai inalte in urma anunturilor privind combaterea crizei. Metalul pretios se tranzactioneaza la nivelul USD 1,737 per uncie, iar argintul se coteaza in jurul nivelului USD 35 per uncie.

Platina s-a apreciat peste noapte si la inceputul diminetii, depasind nivelul USD 1,650 peste uncie, iar acum cotandu-se USD 1,641.75 per uncie, evolutie similara a avand si paladiul, fiind tranzactionat in jurul nivelului USD 660-670 per uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCVL SUVERAN AL ROMANIEI			
	IPC mom/yo	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%				
2011F (EoY)	4.20%	6.25%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	5.2%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	354

Sursa: Reuters, valori la: 10/28/11 1:03 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.