

Luni, 28 noiembrie 2011

## PIATA VALUTARA

Preturile activelor riscante au avut o revenire luni dimineata dupa ce optimismul investitorilor a crescut pe fondul unui raport publicat intr-un ziar conform caruia FMI este pregatit sa imprumute Italia cu 600 mld EUR la o rata sub 5%. Actiunile europene, mai ales cele din sectorul financiar, au fost intre castigatori in urma acestei vesti. Euro, de asemenea, s-a intarit fata de celelalte valute principale si se mentine in prezent la 4.3590/EUR si dupa ce a testat nivelul de 4.3560/EUR tranzactioneaza in ciuda declaratiilor unui oficial IMF care nega ca au existat discutii legate de Italia.

Monedele Europei emergente, considerate active riscante pentru investitorii globali, au deschis sedinta de tranzactionare aproape neschimbate si s-au intarit in timpul sedintei de dimineata. Leul a deschis la 4.3590/EUR si dupa ce a testat nivelul de 4.3560/EUR tranzactioneaza in prezent la 4.3590/EUR. Credem ca leul se va deprecia usor pe masura ce apetitul pentru risc al investitorilor se va diminua ca urmare a estompării efectului produs de declaratia FMI.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3670	0.27%	0.83%	1.90%	1.61%	4.3620
USDRON	3.2926	0.94%	5.71%	2.06%	2.28%	3.2926
CHFRON	3.5584	0.27%	0.45%	3.15%	10.76%	3.5554
EURUSD	1.3248	-0.75%	-4.69%	-0.25%	-0.85%	1.3373
EURCHF	1.2257	-0.08%	0.09%	-1.36%	-8.24%	1.2268

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.3500	4.3650	↑	Buy dips	4.3000	4.2500
EURUSD	1.3240	1.3410	↑	Buy dips	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2280	1.2450	↑	Buy dips	1.2300	1.3000
EURPLN	4.4850	4.5350	↓	Sell upticks	4.2000	4.0000
EURHUF	309.50	314.50	↓	Sell upticks	285.00	270.00
Gold (XAU)	1,700	1,730	↑	Buy dips	1,700	1,500

## DOBANZI DE REFERINTA

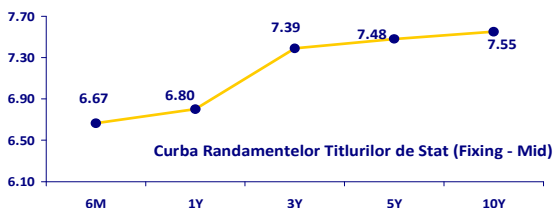
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.60	5.86	5.90	5.96	6.05
ROBOR	6.10	6.36	6.40	6.71	6.80
EURIBOR	0.730	1.197	1.477	1.707	2.044
LIBOR USD	0.144	0.259	0.518	0.734	1.052
EUR/RON Swap yields (%)	5.41 -6.03	5.83-6.38	5.48-5.95	5.41 -5.68	5.24-5.39

## PIATA MONETARA

Randamentele implicite pe piata monetara nu s-au schimbat semnificativ in cursul zilei de luni, singurele miscari semnificative fiind pe intervalul scurt al curbei. Atat T/N cat si O/N sunt mai sus in medie cu 65bps, inasa sunt cotate inca sub nivelul de 6%. Astazi banca centrala a anuntat deja obisnuita tranzactie repo cu maturitatea de 1-saptamana cu scopul de a mentine lichiditatea in piata. Sapte participanti au fost implicati, dar suma totala de 1,66mld lei a fost relativ mica.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante planuieste sa plaseze luni certificate de trezorerie cu maturitate de un an in valoare de sapte sute milioane lei. La inceputul lui noiembrie guvernul a vandut certificate similare platind un randament mediu de 6.64% si un randament maxim de 6.69%. Ne asteptam ca randamentele la licitatie de azi sa fie in jur de 6.90% in linie cu valorile de pe piata secundara.



## ROMANIAN GOVERNMENT BENCHMARK BONDS

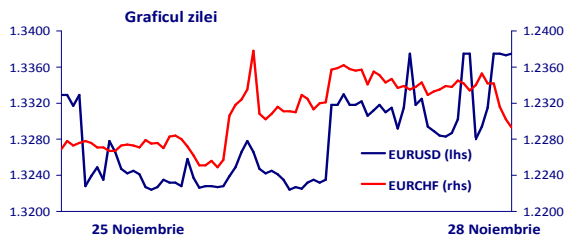
ISIN	Issue	Maturity	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.89%	6.59%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	7.05%	6.83%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.36%	7.15%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.43%	7.19%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.60%	7.39%

## ROMANIAN EURO BONDS

Maturity	Cupon	Price	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.31	5.17	505.40	357.90
Mar-15	5.00	97.49	5.85	517.90	407.00
Jun-18	6.50	97.31	7.02	543.50	463.70

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,678.95	-0.96%	-2.82%	19.51%	22.09%
Argint (USD/oz)	31.17	-2.14%	-6.93%	2.26%	12.85%



## METALE PRETIOASE

In sedinta de tranzactionare de luni dimineata pretul aurului a sarit la USD 1,714 per uncie pe fondul sentimentului pozitiv din piata impulsional de anuntul potrivit caruia FMI este pregatit sa ofere Italiei un imprumut in suma de EUR 600bn in cazul in care criza datoriei se inrautateste, permitand tarii sa se bucure de o perioada intre 12 si 18 luni pentru punerea in aplicare a reformelor sale. In timp ce pretul aurului a fost limitat recent de intarirea dolarului american, aprecierea activelor mai riscante a determinat cresterea nivelului metalului pretios in aceasta dimineata.

Argintul se tranzactioneaza la nivelul USD 32 dolari per uncie, platina a urcat la USD 1,558 per uncie, si paladiu este, de asemenea, apreciat tranzactionandu-se la nivelul USD 590 uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCUL 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%				
2011F (EoY)	3.30%	6.00%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	5.2%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	474

Sursa: Reuters, valori la: 11/25/11 1:36 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.