

Marti, 29 noiembrie 2011

## PIATA VALUTARA

Actiunile europene au scazut in dimineata zilei de joi dupa ce agentile de rating au transmis avertizari cu privire la posibile masuri. Moody's a comunicat ca ar putea reduce rating-ul a 87 de banci din 15 tari ale Uniunii Europene pe fondul temerilor ca acestea nu vor putea primi sprijin din partea guvernelor, in timp ce Standard&Poor's a informat ca rating-ul AAA al Frantei ar putea fi schimbat la negativ. Euro se situeaza in raport cu dolarul american la nivelul de USD 1.3384/EUR in asteptarea intalnirii de la Bruxelles a ministrilor de finante din zona euro in vederea stabilirii detaliilor cu privire la fondul de salvare. Monedele tarilor emergente europene au deschis ziua de joi mai apreciate si au tranzactionat intr-un interval ingust inaintea deciziei de politica monetara a Bancii Centrale a Ungariei. Asteptarile jucatorilor din piata sunt de crestere a dobanzii de la 6.00% la 6.50% in vederea reducerii presiunii de depreciere a forintului. Leul a deschis mai apreciat la 4.3580/EUR si tranzactioneaza in prezent la nivelul de 4.3530/EUR. Asteptarile noastre sunt ca leul sa se mentina relativ stabil pana la finalul intalnirii de la Bruxelles.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3540	-0.05%	0.87%	1.60%	1.30%	4.3498
USDRON	3.2462	-0.75%	6.43%	0.62%	-0.97%	3.2429
CHFRON	3.5393	-0.13%	0.19%	2.60%	8.10%	3.5386
EURUSD	1.3397	0.67%	-5.29%	0.87%	2.13%	1.3348
EURCHF	1.2289	0.07%	0.68%	-1.10%	-6.30%	1.2309

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.3450	4.3620	↑	Buy dips	4.3000	4.2500
EURUSD	1.3280	1.3410	↑	Buy dips	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2250	1.2350	↑	Buy dips	1.2300	1.3000
EURPLN	4.4650	4.5350	↓	Sell upticks	4.2000	4.0000
EURHUF	307.00	312.50	↓	Sell upticks	285.00	270.00
Gold (XAU)	1,700	1,730	↑	Buy dips	1,700	1,500

## DOBANZI DE REFERINTA

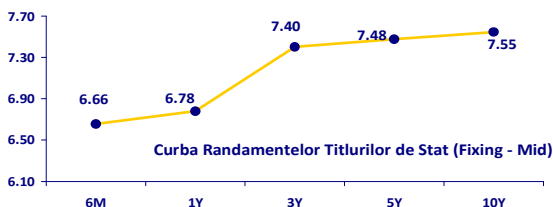
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.55	5.84	5.89	5.98	6.04
ROBOR	6.05	6.34	6.39	6.73	6.79
EURIBOR	0.713	1.210	1.477	1.706	2.042
LIBOR USD	0.146	0.260	0.523	0.740	1.060
EUR/RON Swap yields (%)	5.59 -6.00	5.83-6.39	5.48-5.89	5.37 -5.61	5.22 -5.37

## PIATA MONETARA

Randamentele implicite pe piata monetara s-au miscat imperceptibil in dimineata de marti, cu randamentele pentru overnight si T/N in intervalul 5.60%-6.00%. In general, curba randamentelor implicite a suferit miscari nesemnificative astazi, in timp ce lichiditatea din piata este sensibila punand presiune pe randamente.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a vandut luni certificate de trezorerie cu maturitate de un an in valoare de numai doua sute cincizeci milioane lei fata de cele sapte sute milioane lei planuite. Impotriva asteptarilor noastre guvernul a refuzat sa plateasca randamente mai mari decat cele platite la inceputul lui noiembrie pentru certificate similare. Randamentul mediu a fost de 6.65% (fata de 6.64% la inceputul lunii) iar randamentul maxim a fost 6.65% (de la 6.69%). Semnalul trimis investitorilor nu a produs modificari pe piata secundara.



## ROMANIAN GOVERNMENT BENCHMARK BONDS

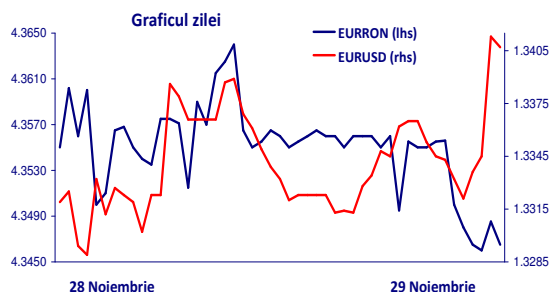
ISIN	Issue	Maturity	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.89%	6.59%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	7.06%	6.83%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.37%	7.16%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.43%	7.21%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.61%	7.40%

## ROMANIAN EURO BONDS

Maturity	Cupon	Price	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.81	4.04	396.40	249.80
Mar-15	5.00	97.51	5.84	518.40	410.30
Jun-18	6.50	97.29	7.02	544.50	464.70

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,715.70	0.16%	-1.61%	22.13%	25.21%
Argint (USD/oz)	32.04	-0.25%	-9.52%	5.12%	17.97%



## METALE PRETIOASE

Aurul a avut un start mai slab in aceasta dimineata, in piata dominand atitudinea investitorilor de marcare a profiturilor. Pretul metalului pretios s-a depreciat pana sub nivelul de 1,710 USD/uncie, dupa ce ieri a trecut de pragul de 1,720 USD/uncie. Ne asteptam in continuare la o volatilitate mare in pieta pe termene scurte, pretul aurului fiind in continuare bine sustinut atat de investitorii care asteapta momente profitabile de cumparare dupa corectii in jos de pret, cat si de caracteristica de refugiu a metalului pretios.

In ansamblu, celelalte metale pretioase au tranzactionat mai jos in cursul diminetii, tot pe fondul marcarilor de profit. Argintul se situeaza la 31.70 USD/uncie, mai jos fata de maximul atins ieri la 32.20 USD/uncie, in timp ce platina si paladiu se tranzactioneaza in acest moment la 1,539 USD/uncie respectiv la 580.75 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	0.64% / 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	465

Sursa: Reuters, valori la: 11/29/11 1:28 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.