

Miercuri, 30 noiembrie 2011

## PIATA VALUTARA

Actiunile europene au scazut in cursul zilei de miercuri pe fondul reducerii ratingului a 15 banci americane si europene de catre Standard & Poor's (datorita unor modificari metodologice). Euro a scazut pana la nivelul de USD 1.3313/EUR, investitorii fiind in asteptare inainte de reuniunea liderilor zonei euro programata pentru saptamana viitoare.

Astazi zlotul a atins un minim intra day al ultimilor doi ani de 4.5576/EUR inainte de anuntul valorii PIB-ului pe trimestrul trei din 2011, in timp ce forintul a scazut la nivelul de 311.000/EUR dupa ce banca centrala a ridicat joi rata de dobanda la 6.50%. Leul a deschis mai apreciat la 4.3590/EUR dupa ce miercuri se depreciase pana la nivelul de 4.3745/EUR ca urmare a anuntului Standard&Poor's ca a retrogradat la BB+/B datorita in moneda locala datorita implementarii unei noi metodologii. Leul a testat nivelul de 4.3500/EUR si a revenit ulterior la 4.3550/EUR. Ne asteptam ca RON sa incheie sesiunea pe scadere in linie cu celelalte monede din regiune.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3590	0.10%	0.54%	1.72%	1.51%	4.3539
USDRON	3.2689	0.04%	4.50%	1.32%	-1.19%	3.2764
CHFRON	3.5441	-0.49%	-0.64%	2.74%	7.54%	3.5474
EURUSD	1.3318	-0.08%	-3.88%	0.28%	2.63%	1.3336
EURCHF	1.2276	0.12%	1.04%	-1.21%	-5.79%	1.2282

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.3500	4.3620	↓	Sell upticks	4.3000	4.2500
EURUSD	1.3210	1.3350	↓	Sell upticks	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2200	1.2310	↓	Sell upticks	1.2300	1.3000
EURPLN	4.5300	4.5650	↑	Buy dips	4.2000	4.0000
EURHUF	308.50	313.50	↑	Buy dips	285.00	270.00
Gold (XAU)	1,700	1,730	↑	Buy dips	1,700	1,500

## DOBANZI DE REFERINTA

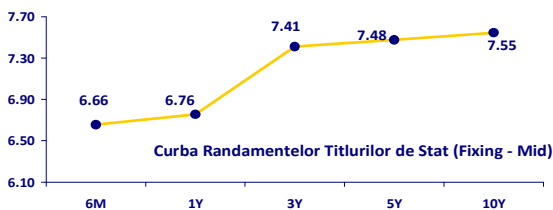
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.53	5.89	5.90	5.98	6.05
ROBOR	6.03	6.39	6.40	6.73	6.80
EURIBOR	0.718	1.210	1.473	1.701	2.035
LIBOR USD	0.145	0.270	0.527	0.746	1.066
EUR/RON Swap yields (%)	5.34 -5.76	5.63-6.17	5.44-5.85	5.35 -5.59	5.16 -5.32

## PIATA MONETARA

Randamentele implicite de pe piata monetara nu s-au miscat semnificativ in dimineata de miercuri, dupa ajustari marginale in dupa-amiaza de ieri. Randamentele pentru T/N si O/N s-au pozitionat in intervalul 5.10%-5.75%.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante intentioneaza sa imprumute in decembrie patru miliarde cinci sute milioane lei pe piata interna din care trei miliarde cinci sute in certificate de trezorerie cu maturitati de sapte luni, unsprezece luni si un an. Guvernul planuieste sa vanda obligatiuni de stat cu maturitati de doi ani si de zece ani in valoare de un miliard lei.



## ROMANIAN GOVERNMENT BENCHMARK BONDS

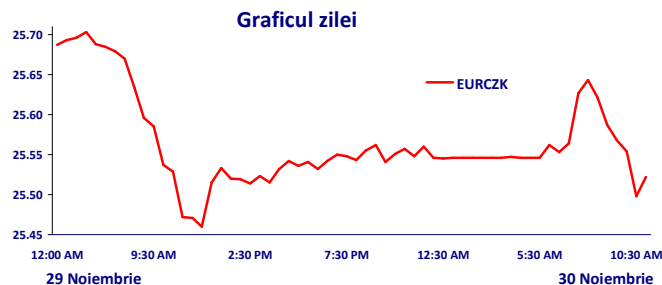
ISIN	Issue	Maturity	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.89%	6.59%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	7.05%	6.83%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.36%	7.15%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.43%	7.20%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.60%	7.39%

## ROMANIAN EURO BONDS

Maturity	Cupon	Price	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	101.81	3.96	396.70	246.60
Mar-15	5.00	97.71	5.78	517.70	408.00
Jun-18	6.50	97.50	6.98	542.70	459.50

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,716.75	-0.05%	-0.03%	22.20%	23.93%
Argent (USD/oz)	31.58	-1.25%	-7.88%	3.61%	12.34%



## METALE PRETIOASE

Aurul a scazut dupa trei zile consecutive de crestere, pe fondul unui dolar mai puternic care a redus cererea pentru metalul pretios. Desi pretul acestuia este in scadere pentru moment datorita intaririi dolarului, evolutia lenta din zona euro precum si perspectivele economice slabe din SUA sunt elemente care sustin pretul aurului pe termen lung, investitorii cautand active de refugiu. De asemenea perspectivele de relaxare a politicii monetare in Europa vor sprijini utilizarea metalului pretios ca si element de protectie impotriva presiunilor inflationiste.

In mod similar, celelalte metale pretioase au scazut in cursul diminetii de astazi, cu argintul situandu-se la 31.30 USD/uncie, platina la 1510 USD/uncie, cele mai mici valori inregistrate in peste o luna de zile, si paladiul la 570 USD/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	0.64% / 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	463

Sursa: Reuters, valori la: 11/30/11 1:24 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.