

Joi, 8 septembrie 2011

PIATA VALUTARA

Actiunile europene au deschis constant joi, inainte de sedinta de politica monetara a Bancii Centrale Europene. Euro a pierdut teren fata de dolar, in asteptarea unor semnale de incetare temporara a cresterilor ratei de politica monetara, prin mutarea atentiei BCE de la modalitatile de combatere a inflatiei catre stimularea cresterii economice in regiune. Valuta unica se tranzactioneaza acum la nivelul USD 1.4059/EUR.

Coroana ceheasca s-a depreciat marginal fata de euro dupa ce PIB-ul pe al doilea trimestru a fost revizuit la 0.1% QoQ, fata de data initiala de 0.2% QoQ, in timp ce forintul a tranzactionat in interval restrans in cursul diminetii. Zlotul s-a depreciat in ciuda afirmatiei guvernatorului legata de inoportunitatea unor discutii privind reducerea ratei de politica monetara. Moneda nationala a deschis constant la nivelul de 4.2380/EUR, pierzand teren fata de euro pana la 4.2470/EUR. Consideram ca evolutia EURRON va fi influentata de rezultatele sedintei BCE.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2470	0.28%	0.00%	-0.90%	-0.80%	4.2457
USDRON	3.0173	0.35%	0.73%	-6.48%	-10.39%	3.0177
CHFRON	3.4926	-0.29%	-11.80%	1.25%	4.96%	3.4961
EURUSD	1.4069	-0.20%	-0.74%	5.93%	10.61%	1.4036
EURCHF	1.2151	0.49%	13.48%	-2.21%	-5.54%	1.2052

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2250	4.2500	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EURUSD	1.4000	1.4190	↑	Buy dips	1.4400	1.3800
EURCHF	1.2000	1.2200	↑	Buy dips	1.3200	1.3000
EURPLN	4.2000	4.2350	↑	Buy dips	3.8200	4.0000
EURHUF	274.50	276.50	↑	Buy dips	270.00	280.00
Gold (XAU)	1,800	1,850	↑	Buy dips	1,800	1,400

DOBANZI DE REFERINTA

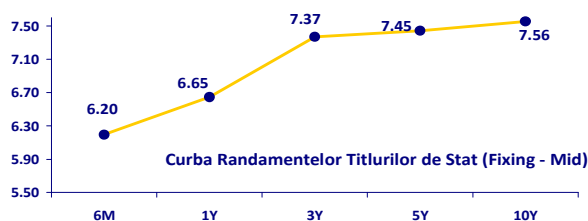
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.09	4.98	5.33	5.90	6.02
ROBOR	4.59	5.48	5.83	6.65	6.77
EURIBOR	0.870	1.341	1.532	1.732	2.067
LIBOR USD	0.143	0.226	0.337	0.503	0.815
EUR/RON Swap yields (%)	3.35-3.98	4.11-4.68	4.64-5.03	4.63-4.94	4.70-4.85

PIATA MONETARA

In dimineata zilei de joi randamentele implicite pentru T/N si O/N au scazut cu cca. 40bps in zona 3.50%, presiunea ducand in jos si randamentele pentru maturitatea de 1-saptamana cu cca. 30bps dupa ce deaj ieri in a doua parte a sesiunii scazusera cu alte 35bps. Pentru maturitatile de 1-luna randamentele implicite au scazut astazi cu cca. 30bps in medie, iar in restul curbei randamentele au ramas neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Luni guvernul a reusit sa plaseze intreaga suma de un miliard lei in certificate de trezorerie cu maturitate la un an platind un randament mediu de 6.73% si un randament maxim acceptat de 6.79% ambele peste asteptarile noastre.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

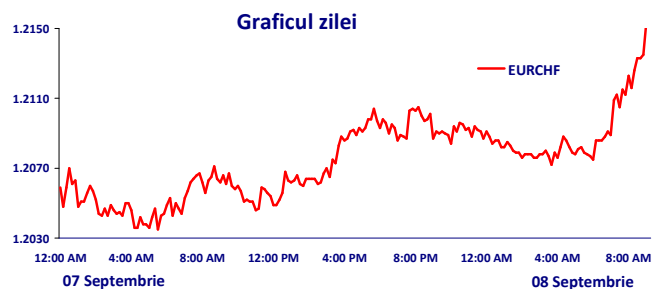
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	5.92%	6.05%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.59%	6.32%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.93%	6.67%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.11%	6.96%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.37%	7.11%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.50%	7.20%
RO0717DBN038	Jun-07	Jun-17	6.75%	7.48%	7.20%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	103.60	2.78	237.10	124.10
Mar-15	5.00	100.34	4.88	420.30	321.40
Jun-18	6.50	104.43	5.69	427.50	341.30

METALE PRETIOSAE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,835.20	0.98%	6.83%	30.63%	46.15%
Argint (USD/oz)	41.78	0.43%	6.99%	37.07%	109.63%



METALE PRETIOSAE

Dupa scaderile semnificative din ultimele doua zile, in cursul zilei de joi aurul a recuperat pe fondul asteptarilor discursului presedintelui SUA cu privire la locurile de munca, precum si a intalnirii de politica monetara a BCE. Aurul tranzactioneaza in prezent la nivelul de 1830 USD pe uncie, argintul a urcat la 41.70 USD pe uncie, in timp ce platina isi continua consolidarea in jurul valorii de 1830 USD pe uncie, iar paladiu a crescut la nivelul de 750 USD pe 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	-0.35% / 4.85%	6.25%	2.60bn	2.49bn €	32.68bn€	4.8%				
2011F (EoY)	5.90%	6.25%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	7.2%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	324

Sursa: Reuters, valori la: 9/8/11 1:04 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.