

Vineri, 9 septembrie 2011

PIATA VALUTARA

Optimismul investitorilor a scazut dupa discursurile presedintelui BCE, Jean Claude Trichet, respectiv al presedintelui FED, Ben Bernanke, care au prognozat cresteri modeste ale economiei si nu au oferit indicii concrete cu privire la masuri viitoare de stimulare. Ca rezultat, pretul activelor riscante a scazut, in timp ce jucatorii din piata sunt in asteptarea intalnirii Ministrilor de Finante ale celor mai puternice sapte state (G7) care va incepe vineri in Marsilia. Actiunile europene au scazut in prima parte a sedintei de tranzactionare de astazi, euro ajungand in raport cu dolarul american la un minim pentru un interval de aproape doua luni de USD 1.3855/EUR.

Monedele CEE, afectate negativ de optimismul scazut al investitorilor, au pierdut teren in raport cu euro in dimineata zilei de vineri. Zlotul tranzactioneaza in prezent aproape de cel mai scazut nivel al ultimelor 22 luni, atingand in aceasta dimineata nivelul de 4.3100/EUR, in timp ce forintul se situeaza in jurul unei valori minime a ultimelor noua luni de 279.250/EUR. Leul a deschis aproape neschimbat la 4.2550/EUR si s-a depreciat usor depasind nivelul de 4.2650/EUR. Previuziunea noastra este ca leul va inchide ziua de azi mai depreciat pe fondul sentimentului investitorilor globali.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2670	0.40%	0.16%	-0.43%	-0.22%	4.2457
USDRON	3.0824	0.70%	3.99%	-4.46%	-8.49%	3.0177
CHFRON	3.5095	0.44%	-14.66%	1.74%	5.79%	3.4961
EURUSD	1.3827	-0.39%	-3.77%	4.11%	8.93%	1.4044
EURCHF	1.2152	-0.02%	17.06%	-2.21%	-5.64%	1.2135

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2450	4.2700	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EURUSD	1.3800	1.3970	↓	Sell upticks	1.4400	1.3800
EURCHF	1.2050	1.2170	↑	Buy dips	1.3200	1.3000
EURPLN	4.2500	4.2950	↑	Buy dips	3.8200	4.0000
EURHUF	277.00	280.50	↑	Buy dips	270.00	280.00
Gold (XAU)	1,850	1,900	↑	Buy dips	1,800	1,400

DOBANZI DE REFERINTA

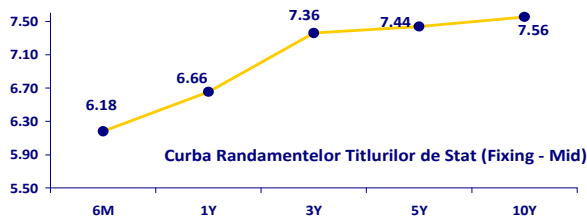
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.03	4.91	5.33	5.90	6.01
ROBOR	4.53	5.41	5.83	6.65	6.76
EURIBOR	0.863	1.342	1.530	1.728	2.059
LIBOR USD	0.144	0.225	0.337	0.504	0.818
EUR/RON Swap yields (%)	3.33-3.62	4.11-4.68	4.56-4.94	4.59-4.88	4.63-4.80

PIATA MONETARA

In cursul diminetii de vineri randamentele implicite au fost in cea mai mare parte neschimbate fata de inchiderea sesiunii de joi, aparand numai mici corectii ascendente pe portiunea scurta a curbei. Dupa ce raportul nostru de ieri a fost publicat randamentele implicite au continuat sa scada astfel incat ratele pentru maturitatile overnight se plaseaza in intervalul 3.35-3.75%. Maturitatile la 1-saptamana sunt cotate 3.50-4.00%, in timp ce restul randamentelor implicite sunt cotate in intervalul 4.10-4.95%. Pentru restul zilei nu sunt estimate sa apara schimbari majore in evolutia randamentelor implicite.

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

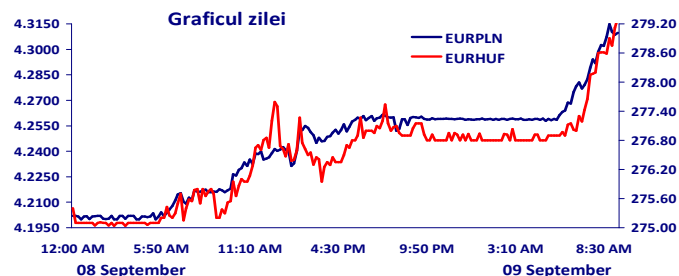
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	5.88%	6.05%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.59%	6.31%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.93%	6.67%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.11%	6.96%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.37%	7.11%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.51%	7.21%
RO0717DBN038	Jun-07	Jun-17	6.75%	7.49%	7.21%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	103.56	2.82	250.60	135.30
Mar-15	5.00	99.93	5.01	444.10	344.70
Jun-18	6.50	104.48	5.68	435.40	347.40

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,880.01	0.58%	7.77%	33.82%	51.05%
Argint (USD/oz)	42.56	0.47%	12.86%	39.63%	115.49%



METALE PRETIOASE

Aurul a inchis in apreciere joi si a continuat cresterea in sesiunea de astazi pana la nivelul de 1.880 USD/uncie. Incetinirea cresterii economice la nivel global precum si ingrijorarea legata de criza datoriilor in zona euro reprezinta elemente de sustinere a pretului aurului pe termen lung, desi stiri legate de relansarea programului de relaxare monetara ar putea aduce corectii ale pretului pe termen scurt, oferind posibilitatea cumpararii in minimul pietei.

In ciuda reducerii ingrijorarilor legate de inflatie subliniate ieri in sedinta BCE si a programului de 447 miliarde USD pentru redresarea pietei muncii anuntat de presedintele american, lipsa de incredere domina in continuare piata, sustinand pretul aurului.

Restul metalelor pretioase au fost sustinute de cresterea aurului, argintul crescand pana la 42.70 USD/uncie in sesiunea europeana de dimineata, platina la 1.860 USD/uncie si paladiumul imediat sub 760.0 USD/uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISUL 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	325

Sursa: Reuters, valori la: 9/9/11 12:41 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.