

Miercuri, 10 august 2011

PIATA VALUTARA

Pretul actiunilor a crescut dupa ce FED a anuntat ca va mentine rata de dobanda aproape de zero pentru urmasorii doi ani, punand astfel un nivel suport in privinta caderilor preturilor activelor. Sentimentul investitorilor a fost imbunatatit si de faptul ca au aparut speculatii cu privire la un nou program de relaxare a politicii monetare. Pietele europene cu greu reusesc sa se mentina pe verde dat fiind ca situatia critica a datoriilor europene nu s-a schimbat fundamental.

Dolarul american a scazut in raport cu euro dupa anuntul FED si tranzactioneaza in prezent in jurul nivelului de USD 1.4375/EUR, intre timp recuperand usor in raport cu francul elvetian de la minimul istoric de 70.85 centime la nivelul de CHF 0.7225/USD. Banca Centrala a Elvetiei a anuntat astazi ca va lua masuri in vederea limitarii unei viitoare posibile aprecieri a monedei de siguranta. Moneda europeana, de asemenea, s-a apreciat cu cca 0.30% in raport cu francul elvetian dupa ce a tranzactionat ieri pentru un timp la paritate.

Monedele tarilor emergente europene si-au revenit in aceasta dimineata dupa pierderile inregistrate in zilele precedente, dar nu au reusit sa isi mentina ritmul si s-au intors la valorile de inchidere ale zilei de ieri. Leul a coborat pana la nivelul de 4.2470/EUR dupa care a revenit la nivelul de 4.2600 – 4.2650/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2673	0.17%	0.48%	-0.42%	0.80%	4.2620
USDRON	2.9634	0.10%	-2.06%	-8.14%	-7.73%	2.9629
CHFRON	4.0783	-0.83%	12.58%	18.23%	33.10%	4.0865
EURUSD	1.4383	0.10%	2.48%	8.30%	9.15%	1.4267
EURCHF	1.0451	0.67%	-10.87%	-15.89%	-24.34%	1.0594

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2450	4.2700	↓	Sell upticks	4.2000	4.1700
EURUSD	1.4300	1.4450	↑	Buy dips	1.4400	1.3800
EURCHF	1.0300	1.0600	↑	Buy dips	1.3200	1.3000
EURPLN	4.0650	4.1050	↓	Sell upticks	3.8200	4.0000
EURHUF	271.50	274.50	↓	Sell upticks	270.00	280.00
Gold (XAU)	1,730	1,770	↑	Buy dips	1,800	1,400

DOBANZI DE REFERINTA

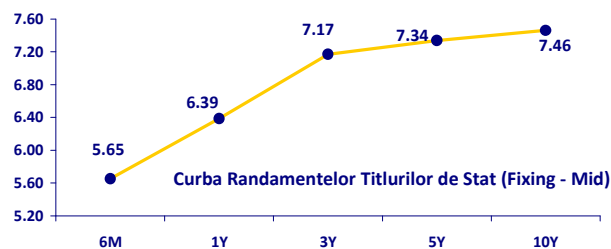
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.28	4.34	4.95	5.73	5.91
ROBOR	4.78	4.84	5.45	6.48	6.66
EURIBOR	1.211	1.380	1.545	1.741	2.083
LIBOR USD	0.136	0.208	0.278	0.448	0.770
EUR/RON Swap yields (%)	3.88-4.73	3.67-4.22	4.16-4.43	4.38-4.62	4.75-4.85

PIATA MONETARA

Randamentele implicite au scazut astazi, cum deja ne aflam la mijlocul perioadei de rezerva obligatorie si contextul international s-a relaxat dupa atatea zile de ingrijorari. Intervalul scurt al curbei randamentelor implicite a scazut cu mai mult de 65bps. Maturitatile intre 1-luna si 3-luni sunt mai jos cu 25-30bps, in timp ce intervalul maturitatilor lungi a ramas neschimbat. Ne asteptam ca momentul acesta pozitiv sa mentina presiunea in jos asupra randamentelor implicite.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a vandut luni obligatiuni cu maturitate de 1 an in valoare de 0.7 miliarde lei asa cum era planuit. Randamentul mediu platit a fost de 6.34%, iar randamentul maxim acceptat de 6.50%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	6.06%	5.46%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.24%	5.86%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.70%	6.36%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.99%	6.75%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.20%	6.99%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.31%	7.11%
RO0717DBN038	Jun-07	Jun-17	6.75%	7.33%	7.11%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	103.73	3.20	261.70	162.00
Mar-15	5.00	99.77	5.06	404.00	321.60
Jun-18	6.50	103.29	5.90	402.30	333.80

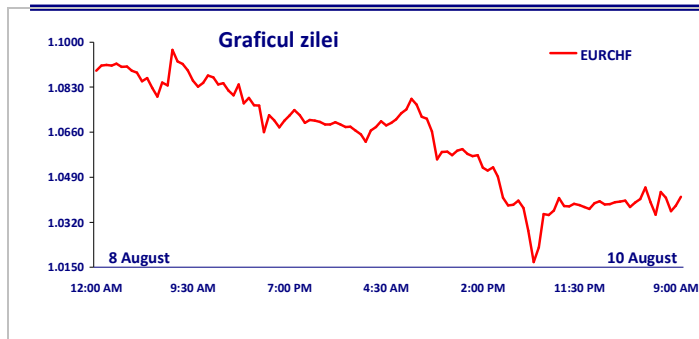
METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,756.96	0.72%	13.02%	25.06%	45.82%
Argint (USD/oz)	38.16	1.19%	6.50%	25.20%	107.84%

METALE PRETIOASE

Aurul se tranzactioneaza sub maximul istoric atins ieri, iar cererea pentru acest activ de refugiu se mentine la cote ridicate. Este posibil sa vedem noi miscari in intervalul 1.730 – 1.770 USD/uncie, mai ales datorita faptului ca miscari de 30 – 40 USD ale pretului au devenit uzuale in ultimele zile.

Pe termen lung, promisiunea de mentinere a ratelor de dobanda in zona euro alaturi de perspectivele slabe ale economiei vor continua sa sustina pretul aurului.



Argintul se tranzactioneaza in acest moment la nivelul 38.00 USD/uncie, dupa caderea iregistrata ieri sub 37.00 USD. Raportul aur-argint se mentine usor sub 46x, inca mult peste nivelul atins la sfarsitul lui aprilie, cand era 30x

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	-0.3% / 7.9%	6.25%	1.81bn	1.96bn €	34.40bn€	5.0%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	305
2011F (EoY)	5.90%	6.25%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	7.2%				

Sursa: Reuters, valori la: 8/10/11 1:25 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 citirea partiala sau totala a documentului de fata.