

Marti, 13 septembrie 2011

PIATA VALUTARA

Dupa o revenire de scurta durata marti dimineata, actiunile europene si-au reluat scaderea, bancile fiind printre principalii perdanti. Anuntul cu privire la solicitarea Italiei catre China de a investi in obligatiunile sale suverane a indus o presiune de cumparare pana cand investitorii au asimilat stirea si au decis ca starea de optimism a fost excesiva. Euro ramane in jurul nivelului USD 1.3640/EUR deoarece jucatorii din piata raman precauti cu privire la problemele legate de datoriile suverane din regiune.

Monedele ECE au deschis mai jos, impovarate de apetitul scazut de risc al investitorilor si au pierdut teren fata de euro in sesiunea de tranzactionare de dimineata. Zlotul a atins un nou minim al ultimilor 26 luni la nivelul 4.3668/EUR dupa ce ministrul adjunct de finante polonez a declarat ca vede moneda nationala depreciindu-se in continuare fata de euro, si un membru al bancii centrale a afirmat ca nu considera necesara o interventie in piata; coroana ceheasca s-a depreciat usor ca urmare a declaratiei unui membru al conducerii bancii centrale care a afirmat ca politica monetara s-ar putea relaxa daca riscul persista. Leul a deschis aproape neschimbat la nivelul 4.2750/EUR si a ajuns ulterior in intervalul 4.2820 – 4.2865/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2840	0.00%	-0.11%	-0.04%	0.60%	4.2822
USDRON	3.1335	0.08%	4.08%	-2.87%	-5.20%	3.1451
CHFRON	3.5578	0.07%	-10.16%	3.14%	8.47%	3.5589
EURUSD	1.3651	-0.15%	-4.14%	2.79%	6.00%	1.3656
EURCHF	1.2035	-0.03%	10.82%	-3.15%	-7.27%	1.2055

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2700	4.2950	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EURUSD	1.3550	1.3720	↑	Buy dips	1.4400	1.3800
EURCHF	1.2030	1.2170	↑	Buy dips	1.3200	1.3000
EURPLN	4.3100	4.3550	↑	Buy dips	3.8200	4.0000
EURHUF	280.00	283.50	↑	Buy dips	270.00	280.00
Gold (XAU)	1,800	1,850	↓	Sell upticks	1,800	1,400

DOBANZI DE REFERINTA

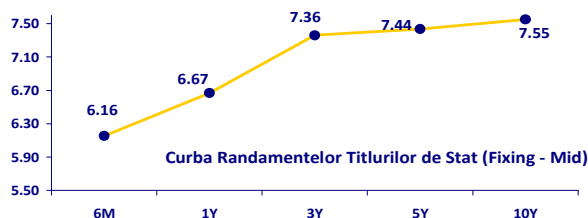
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.09	5.07	5.36	5.91	6.07
ROBOR	4.59	5.57	5.86	6.66	6.82
EURIBOR	0.857	1.340	1.528	1.724	2.052
LIBOR USD	0.144	0.229	0.343	0.513	0.828
EUR/RON Swap yields (%)	4.12-4.97	4.66-5.22	4.91-5.28	4.85-5.04	4.62-4.74

PIATA MONETARA

Marti dimineata piata monetara a ramas neschimbata cu exceptia maturitatilor overnight si T/N care au alunecat in intervalul 4.15-5.00%, dupa ce ieri randamentele implicite crescusera de-a lungul intregii curbe dar mai ales pentru maturitatile scurte. Recenta crestere a nivelului randamentelor implicite vine ca o corectie dupa o perioada de scaderi, aversiunea crescuta la risc pe fondul presiunilor sporite datorata crizei datoriilor europene si lichiditatea scazuta a pietei punand in continuare presiune in sus pe randamentele implicite.

PIATA TITLURILOR

Conform asteptarilor noastre Ministerul de Finante a vandut luni certificate de trezorerie cu maturitate la un an in valoare de un miliard si doua sute milioane lei. Randament mediu s-a situat la 6.76% iar randamentul maxim acceptat la 6.83% aproape de randamentele din piata.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

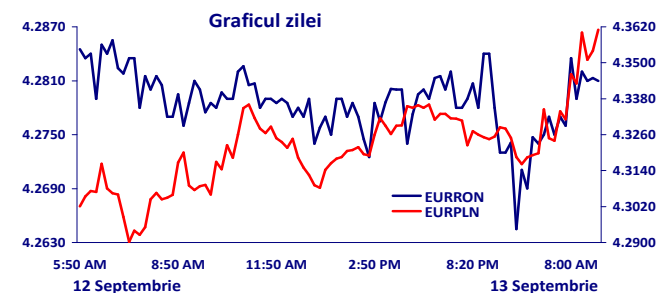
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	5.96%	5.60%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.59%	6.31%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.94%	6.67%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.12%	6.96%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.37%	7.11%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.51%	7.21%
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	103.52	2.83	252.90	131.60
Mar-15	5.00	100.25	4.91	435.10	335.40
Jun-18	6.50	103.86	5.79	454.70	367.90

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,810.00	-0.23%	2.27%	28.84%	45.27%
Argint (USD/oz)	40.36	0.17%	4.18%	32.41%	101.00%



METALE PRETIOASE

In sedinta europeana de tranzactionare de marti, pretul aurului a scazut sub nivelul de 1800 USD pe uncie dupa care a revenit urcand cu 30 USD pe uncie, ceea ce a compensat partial vanzarile de ieri seara. Atata timp cat dolarul american continua sa se aprecieze pe fondul intensificarii crizei datoriilor in Europa care determina scaderi ale actiunilor si vanzari pentru euro, pretul aurului ar urma sa mai scada pe termen scurt. Aurul se tranzactioneaza in prezent in jurul nivelului de 1810 USD pe uncie.

Argintul a urmat aceeași evoluție cu cea a aurului și a coborât la nivelul de 40.50 USD pe uncie, după ce în prima parte a dimineții a urcat până aproape de nivelul de 50 USD pe uncie, în continuare fiind peste minimul de ieri. Platina s-a corelat și ea cu aurul și este, din nou, aproape

de paritate in raport cu aurul – 1808 USD pe uncie, in timp ce paladiul tranzactioneaza putin peste nivelul de 710 USD pe uncie, de asemenea urmand aceasi linie cu cea a aurului.

INDICATORI MACROECONOMICI							RIScul 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% / 4.25%	6.25%	2.82bn	2.85bn €	32.68bn€	4.8%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	360
2011F (EoY)	5.90%	6.25%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	7.2%				

Sursa: Reuters, valori la: 9/13/11 1:29 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.