

Joi, 17 noiembrie 2011

PIATA VALUTARA

Actiunile europene au scazut in dimineata zilei de joi pe fondul anuntului Fitch cu privire la posibilitatea reducerii ratingului bancilor americane daca persista criza datoriilor suverane din zona euro. Sectorul bancar a fost marcat de cele mai mari scaderi. Euro a atins azi un nou minim al ultimelor cinci saptamani la 1.3420/EUR, dar a corectat revenind la nivelul de 1.3486/EUR inainte de vanzarile de obligatiuni ale Spaniei si Frantei.

Monedele tarilor emergente s-au apreciat marginal in cursul zilei de azi dupa ce o banca de stat poloneza a intervenit in piata prin vanzarea de dolari americani si dupa ce un oficial al Bancii Centrale a Ungariei a afirmat ca scaderea forintului nu are nicio justificare. Leul a deschis aproape neschimbat la nivelul de 4.3730/EUR, ulterior revenind in intervalul 4.3600-4.3625/EUR. Parerea noastra este ca leul va inchide sesiunea de azi mai apreciat in linie cu perechile valutare vecine.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3635	-0.04%	0.17%	1.82%	1.63%	4.3564
USDRON	3.2335	-0.22%	1.99%	0.23%	1.86%	3.2348
CHFRON	3.5100	-0.47%	-0.39%	1.75%	9.71%	3.5079
EURUSD	1.3479	0.13%	-1.88%	1.49%	-0.29%	1.3484
EURCHF	1.2415	0.26%	0.49%	-0.09%	-7.46%	1.2384

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.3550	4.3700	↓	Sell upticks	4.3000	4.2500
EURUSD	1.3400	1.3630	↑	Buy dips	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2350	1.2450	↑	Buy dips	1.2300	1.3000
EURPLN	4.4300	4.4650	↓	Sell upticks	4.2000	4.0000
EURHUF	313.00	316.00	↓	Sell upticks	285.00	270.00
Gold (XAU)	1,745	1,765	↓	Sell upticks	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

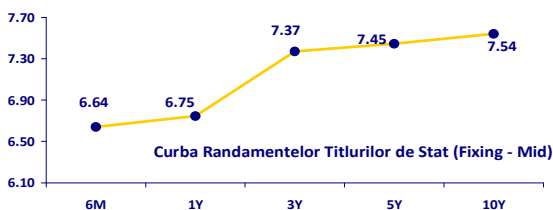
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	7.65	6.08	5.95	6.00	6.06
ROBOR	8.15	6.58	6.45	6.75	6.81
EURIBOR	0.728	1.200	1.460	1.690	2.024
LIBOR USD	0.142	0.252	0.471	0.677	0.997
EUR/RON Swap yields (%)	7.64 -8.88	6.80-7.63	5.68-6.28	5.41 -5.73	5.29-5.50

PIATA MONETARA

Randamentele implicite au avut o evolutie mai volatila decat in mod normal in ultimele zile. In dimineata zilei de joi randamentele implicite pentru T/N si O/N s-au pozitionat in intervalul 7.65%-8.90%, in timp ce pentru 1-saptamana si 1-luna au crescut cu mai mult de 100bps si, respectiv, 70bps. Pentru restul curbei randamentele implicite au ramas neschimbate.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante va incerca sa imprumute joi trei sute milioane de lei in obligatiuni de stat cu maturitate de trei ani. Cum randamentele au crescut pe piata secundara peste 7.40% si cum probabil guvernul nu va accepta sa plateasca in aceasta regiune ne asteptam ca licitatia de azi sa nu constituie un succes.



ROMANIAN GOVERNMENT BENCHMARK BONDS

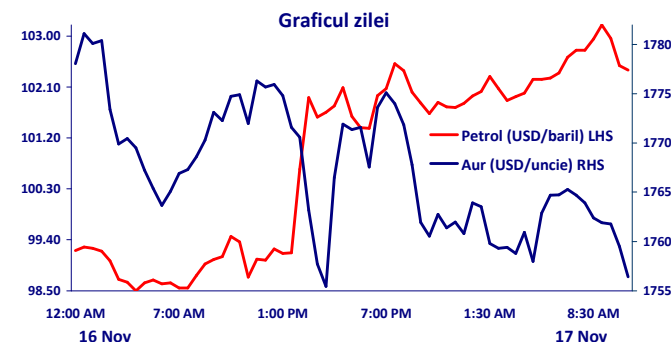
ISIN	Issue	Maturity	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.91%	6.25%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	7.12%	6.50%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.41%	7.16%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.47%	7.20%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.61%	7.40%

ROMANIAN EURO BONDS

Maturity	Cupon	Price	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	102.13	3.62	340.70	203.00
Mar-15	5.00	97.73	5.76	526.70	408.30
Jun-18	6.50	99.74	6.54	535.70	432.00

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,759.11	-0.23%	6.23%	25.22%	31.51%
Argint (USD/oz)	33.52	-0.48%	4.42%	9.97%	30.63%



METALE PRETIOASE

Ingrijorarea fata de abilitatea autoritatilor europene de a face fata crizei datoriilor regionale a impins dolarul american in centrul atentiei avand in vedere faptul ca investitorii vad posibila o decuplare intre Statele Unite si Europa pe fond economic. Astfel, un dolar mai puternic a pus o anumita presiune asupra pretului aurului in ultimele doua zile. Astazi aurul se tranzactioneaza constant in intervalul USD 1,760-1,765 per uncie lipsindu-i o directie clara.

De asemenea, si celelalte metale pretioase se mentin constante, argintul in jurul nivelului USD 33.60 per uncie, platina la USD 1,610-1,620 per uncie, iar paladiu la nivelul USD 640-644 per 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	424

Sursa: Reuters, valori la: 11/17/11 1:08 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.