

Marti, 18 octombrie 2011

PIATA VALUTARA

Dupa ce ministrul german de finante a declarat luni ca asteptarile pentru un plan care sa faca minuni la summit-ul UE sunt nerealiste, iar Moody's a avertizat ca perspectiva de rating a Frantei s-ar putea deteriora, investitorii au primit si datele dezamagitoare cu privire la PIB-ul Chinei. Vestile au impins in teritoriu negativ preturile actiunilor europene in dimineata zilei de marti, companiile miniere fiind printre principalii perdanti pe fondul temerilor ca cererea va scadea in China. Apetitul redus de risc al jucatorilor din piata a afectat moneda unica europeana: euro s-a tranzactionat marti la minimul ultimelor sase zile fata de dolarul american, si fata de yen, la nivelurile USD 1.3655/EUR respectiv JPY 104.75/EUR.

Valutele emergente europene au deschis mai apreciate ziua de marti, si au tranzactionat mixt in sesiunea de dimineata. Forintul a pierdut teren fata de euro pe fondul ingrijorarilor cu privire la posibile scaderi din partea agentii de rating, coroana s-a apreciat marginal in timp ce zlotul nu a inregistrat modificari majore. Leul a deschis neschimbat la 4.3430/EUR si dupa ce a testat 4.3555/EUR s-a intors spre 4.3520/EUR. Vedem moneda nationala inchizand sesiunea mai depreciata, ca urmare a aversiunii la risc a investitorilor la nivel mondial.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3552	0.49%	2.00%	1.63%	1.68%	4.3529
USDRON	3.1771	0.51%	2.69%	-1.52%	3.55%	3.1818
CHFRON	3.5251	0.47%	-0.28%	2.19%	10.06%	3.5280
EURUSD	1.3692	-0.35%	-0.76%	3.09%	-1.81%	1.3776
EURCHF	1.2337	-0.11%	2.10%	-0.72%	-7.75%	1.2365

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.3350	4.3550	↑	Buy dips	4.3000	4.2500
EURUSD	1.3680	1.3820	↑	Buy dips	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2300	1.2420	↑	Buy dips	1.2300	1.3000
EURPLN	4.3350	4.3850	↑	Buy dips	4.2000	4.0000
EURHUF	295.00	298.50	↑	Buy dips	285.00	270.00
Gold (XAU)	1,650	1,700	↑	Buy dips	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

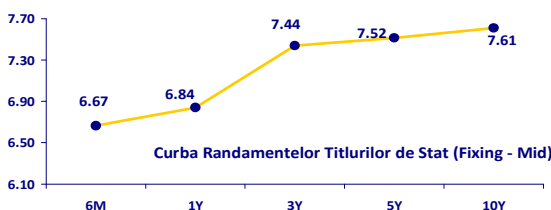
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.68	5.56	5.68	6.01	6.14
ROBOR	5.18	6.06	6.18	6.76	6.89
EURIBOR	0.928	1.365	1.579	1.780	2.117
LIBOR USD	0.143	0.244	0.406	0.596	0.911
EUR/RON Swap yields (%)	3.18-3.81	5.20-5.72	5.35-5.63	5.22-5.45	5.02-5.16

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite s-a modificat doar marginal in cursul diminetii de marti consolidand la nivelurile actuale, in timp ce ne apropiem de finalul perioadei de constituire a rezervei minime obligatorii care va surveni vineri.

PIATA TITLURILOR

Contrar asteptarilor noastre Ministerul Finantelor a reusit sa plaseze luni opt sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de doi ani. Guvernul a acceptat sa plateasca un randament maxim de 7.45% si un randament mediu de 7.40%. Un oficial al Ministerului de Finante a declarat ca guvernul intentioneaza sa vanda obligatiuni denumite fie in euro fie in dolari in luna noiembrie. In iunie Romania a imprumutat un miliard cinci sute de mii euro in obligatiuni cu maturitate de cinci ani.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	6.26%	5.31%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.81%	6.48%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	7.18%	6.86%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.45%	7.16%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.58%	7.28%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.64%	7.35%
RO0717DBN038	Jun-07	Jun-17	6.75%	7.65%	7.35%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	102.71	3.32	299.40	172.00
Mar-15	5.00	97.56	5.80	505.80	409.80
Jun-18	6.50	99.21	6.64	510.40	438.30

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,658.30	-0.83%	-8.54%	18.04%	21.02%
Argint (USD/oz)	31.05	-2.60%	-23.64%	1.87%	27.20%



METALE PRETIOASE

Metalele pretioase au scazut marti, in linie cu restul marfurilor si cu actiunile, in timp ce dolarul s-a apreciat simtitor fata de celelalte monede principale, facandu-le mai putin atractive. Intarirea dolarului a dus la scaderea cererii pentru metalele pretioase, facandu-le mai scumpe pentru detinatorii altor valute. Aurul a scazut mai mult de 15 dolari, de la nivelul overnight de 1.675 USD/uncie, si se tranzactioneaza in prezent la 1.660 USD/uncie, in timp ce metalele industriale s-au depreciat si mai mult. Argintul a pierdut mai mult de 70 de centi fata de maximul zilei, aflandu-se acum la 31.25 USD/uncie, platina se afla cu aproape 2% sub valorile de ieri, la 1.522 USD/uncie, iar paladiul se tranzactioneaza din nou la nivelul de 600 de USD/uncie.

Suntem martorii unei corectii pe metalele pretioase, dar consideram ca aurul si argintul vor beneficia in continuare de calitatea lor de active de refugiu atat timp cat investitorii raman ingrijorati referitor la probleme precum incetinirea globala a cresterii economice, deprecierea valutelor si posibilitatea prelungirii crizei din zona euro.

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	-0.21% / 3.45%	6.25%	3.30bn	3.42bn €	33.62bn€	4.9%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	366
2011F (EoY)	4.20%	6.25%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	5.2%				

Sursa: Reuters, valori la: 10/18/11 1:11 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.