

Marti, 20 septembrie 2011

PIATA VALUTARA

Dupa scaderile inregistrate in ultimele sesiuni, o parte din actiunile europene au ajuns la un nivel atractiv pentru investitori. Compararile pe baza nivelurile scazute ale preturilor au determinat cresteri ale principalilor indici bursieri in dimineata zilei de marti, in timp ce euro se mentine in jurul nivelului de USD 1.3695/EUR in ciuda faptului ca Standard and Poors' a redus rating-ul Italiei.

Monedele CEE au deschis ziua de marti pe depreciere si dupa ce au pierdut teren in raport cu euro, coroana ceheasca atingand un minim al ultimelor patru luni de 24.657/EUR si forintul maghiar un minim al ultimelor 14 luni de 292.000/EUR, au intrat in teritoriu pozitiv in sedinta de tranzactionare de dimineata. Leul, oarecum decorelat de perechile valutare ale tarilor vecine, a deschis mai apreciat la 4.2888/EUR si s-a mentinut in intervalul 4.2830-4.2965/EUR. Asteptarile noastre pentru azi sunt pentru un RON stabil cu o usoara tendinta de apreciere

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2840	-0.05%	0.42%	-0.04%	0.55%	4.2843
USDRON	3.1226	-0.36%	5.41%	-3.21%	-4.26%	3.1253
CHFRON	3.5493	-0.10%	-5.97%	2.89%	9.46%	3.5512
EURUSD	1.3700	0.12%	-4.83%	3.15%	4.87%	1.3641
EURCHF	1.2064	-0.02%	6.73%	-2.91%	-8.08%	1.2061

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2750	4.3000	↓	Sell upticks	4.2500	4.2800
EURUSD	1.3550	1.3750	↑	Buy dips	1.3500	1.3500
EURCHF	1.2010	1.2130	↑	Buy dips	1.2000	1.2000
EURPLN	4.3450	4.3850	↓	Sell upticks	3.2500	4.1000
EURHUF	287.50	292.00	↓	Sell upticks	280.00	270.00
Gold (XAU)	1,750	1,800	↓	Sell upticks	1,800	1,400

DOBANZI DE REFERINTA

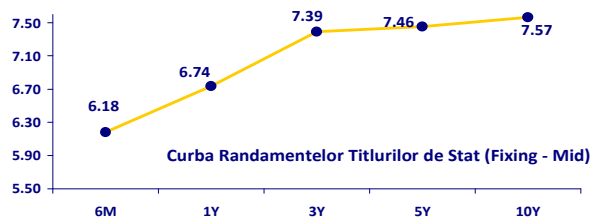
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.45	5.35	5.40	5.94	6.09
ROBOR	2.95	5.85	5.91	6.69	6.84
EURIBOR	1.041	1.349	1.537	1.737	2.065
LIBOR USD	0.148	0.231	0.353	0.525	0.836
EUR/RON Swap yields (%)	2.31-3.15	4.67-5.23	5.02-5.58	4.93-5.21	4.80-5.04

PIATA MONETARA

Randamentele implicite pe termen scurt au scazut in continuare in seara de luni si dimineata de marti, datorita faptului ca ne apropiem de incheierea perioadei curente de rezerva minima obligatorie. Pentru O/N si T/N cotatiile se situeaza in medie la 2.75%, in timp ce restul curbei randamentelor a ramas neschimbata. Este posibil ca randamentele pentru O/N si T/N sa scada in continuare catre sfarsitul perioadei de rezerva, in timp ce maturitatile mai lungi pot suferi presiuni ascendente cauzate de lichiditatea redusa.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a plasat luni certificate de trezorerie cu maturitatea de noua luni in valoare de sase sute cincizeci si sapte milioane lei acceptand un randament maxim de 6.80%. Randamentul mediu platit este de 6.74%. Guvernul planuise sa imprumute cinci sute milioane lei.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

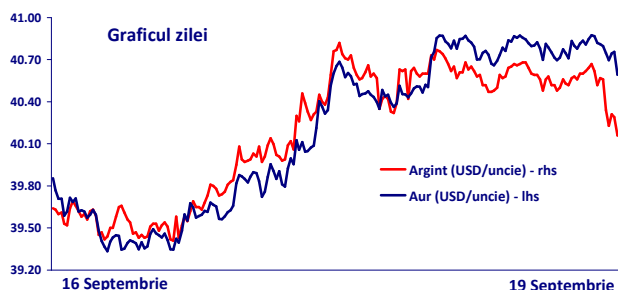
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	6.57%	4.95%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.77%	6.39%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	7.05%	6.83%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.29%	7.13%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.41%	7.11%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.51%	7.31%
RO0717DBN038	Jun-07	Jun-17	6.75%	7.50%	7.31%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	103.56	2.61	228.40	106.90
Mar-15	5.00	99.49	5.16	450.50	351.50
Jun-18	6.50	103.55	5.84	448.70	367.40

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,794.61	0.83%	-3.15%	27.74%	40.22%
Argint (USD/oz)	39.66	-0.10%	-7.62%	30.12%	90.86%



METALE PRETIOASE

Aurul si-a reversat trendul de scadere din sesiunea asiatica, pe fondul intaririi euro fata de dolar, metalul pretios parand a fi pregatit pentru o crestere in aceasta parte a zilei, desi nu trebuie neglijat faptul ca sentimentul de aversiune la risc se modifica foarte repede. Cererea pentru aur este sustinuta de statutul de activ de refugiu al acestuia, in contextul ingrijorarilor privind gestionarea necorespunzatoare a crizei datoriiilor din Europa si a riscului de contaminare din regiune.

Aurul se tranzactioneaza chiar sub nivelul de 1,800 USD/uncie dupa ce a atins un minim in cursul zilei la 1,769 USD/uncie. Argintul se tranzactioneaza la 39.50 USD/uncie, revenindu-si de la minimul situat dimineata la 39.10 USD/uncie. Platina a oscilat in intervalul 1,760-1,780 USD/uncie, in timp ce paladiu in jurul nivelurilor 708-720 USD/uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCVL 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%				
2011F (EoY)	5.90%	6.25%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	7.2%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	359

Sursa: Reuters, valori la: 9/20/11 1:20 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.