

Joi, 20 octombrie 2011

PIATA VALUTARA

Preturile activelor riscante au scazut in sesiunea de tranzactionare de joi dimineata, dupa ce liderii francezi si germani si-au dat seama ca inca mai au probleme nerezolvate referitoare la fondul de salvagardare al zonei euro. Actiunile europene au scazut, bancile fiind printre principalii perdanti, pe fondul temerii investitorilor ca va fi nevoie de mai multi bani pentru recapitalizarea bancilor, decat s-a stabilit initial. Euro se tranzactioneaza in prezent la nivelul USD 1.3810/EUR, respectiv la JPY 105.98/EUR.

Valutele emergente europene s-au depreciat in cursul zilei de joi. Leul a deschis la nivelul 4.3400/EUR si spre deosebire de celelalte monede regionale a castigat teren fata de moneda unica europeana, pastrandu-se in prezent in intervalul 4.3285 – 4.3315/EUR. Ne asteptam ca moneda nationala sa inchida sesiunea in teritoriu negativ, pe fondul sentimentelor deteriorate ale investitorilor la nivel global.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3330	0.05%	1.24%	1.11%	0.65%	4.3346
USDRON	3.1362	-0.41%	0.46%	-2.79%	1.72%	3.1301
CHFRON	3.4962	0.29%	-0.61%	1.35%	9.11%	3.4890
EURUSD	1.3800	0.33%	0.70%	3.91%	-1.17%	1.3828
EURCHF	1.2378	-0.33%	1.82%	-0.39%	-7.85%	1.2428

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.3300	4.3550	↑	Buy dips	4.3000	4.2500
EURUSD	1.3600	1.3750	↓	Sell upticks	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2350	1.2500	↑	Buy dips	1.2300	1.3000
EURPLN	4.3350	4.3850	↑	Buy dips	4.2000	4.0000
EURHUF	296.50	300.50	↑	Buy dips	285.00	270.00
Gold (XAU)	1,580	1,630	↓	Sell upticks	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

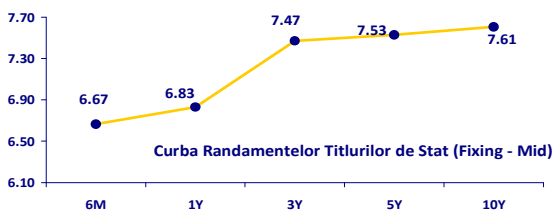
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.50	5.71	5.72	6.00	6.16
ROBOR	3.00	6.21	6.22	6.75	6.91
EURIBOR	0.949	1.367	1.584	1.785	2.123
LIBOR USD	0.141	0.245	0.412	0.600	0.916
EUR/RON Swap yields (%)	1.31-1.94	5.47-6.02	5.66-6.12	5.50-5.73	5.15-5.28

PIATA MONETARA

Randamentele implicite overnight si T/N s-au miscat in continuare descendent continuand evolutiile din zilele anterioare, in dimineata zilei de joi situandu-se sub rata dobanzii la facilitatea de depozit (2,25%). Maina este ultima zi de rezerva minima obligatorie si este de asteptat ca ratele pentru overnight sa ramana la acelasi nivel pentru inca o zi, in timp ce pentru T/N sa se ajusteze ascendent. Cum din ce in ce mai multe zile intra in urmatoarea perioada de rezerva minima obligatorie randamentul pentru maturitatea de 1-saptamana s-a ajustat in sus (5.45% - 6.20%), in timp ce pentru restul curbe schimbarile sunt minore.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante va incerca sa plaseze joi sase sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de trei ani. La precedenta licitatie din 15 septembrie guvernul a acceptat sa plateasca un randament maxim de 7.50% si un randament mediu de 7.49%. Ne asteptam ca si astazi randamentele sa fie in aceeasi zona.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

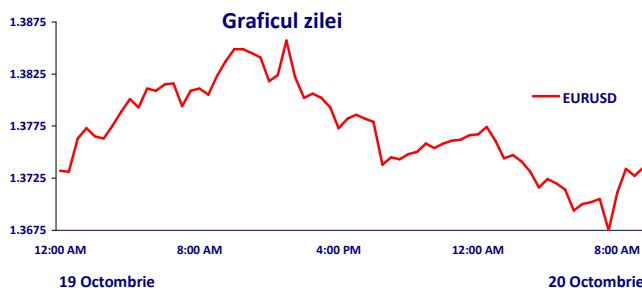
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	6.26%	5.31%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.81%	6.48%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	7.18%	6.86%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.45%	7.16%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.58%	7.28%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.64%	7.35%
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	102.63	3.37	299.30	172.90
Mar-15	5.00	97.64	5.77	495.40	400.40
Jun-18	6.50	99.29	6.63	502.50	430.70

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,628.10	-0.86%	-9.76%	15.89%	20.84%
Argint (USD/oz)	31.02	-0.10%	-21.98%	1.77%	29.30%



METALE PRETIOASE

Ingrijorarile legate de rezolvarea crizei datoriilor din Europa si perspectivele proaste ale economiei globale au impins in jos pretul metalelor pretioase. Aurul si argintul s-au depreciat puternic peste noapte si in cursul diminetii, pentru a patra zi consecutiv. In prezent pretul de tranzactionare al aurului este 1.620 USD/uncie, si al argintului este 30.80USD/uncie. Si celelalte metale s-au vandut masiv, platina scazand pana la nivelul 1.450 USD/uncie, desi a recuperat ulterior 30 de dolari pana la 1.480 USD/uncie, iar paladiul se tranzactioneaza in prezent la 591.72 USD/uncie, dupa ce anterior scazuse chiar si sub nivelul de 580 USD/uncie.

Desi consideram ca pe termen scurt deprecierea va continua ca urmare a incetinirii cresterii globale, pretul aurului va fi cu siguranta sustinut de cererea globala pentru active de refugiu.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCU 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	367
2011F (EoY)	4.20%	6.25%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	5.2%				

Sursa: Reuters, valori la: 10/20/11 12:39 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.