

Joi, 22 septembrie 2011

## PIATA VALUTARA

Exista mai multe motive pentru care investitorii si-au pierdut apetitul pentru risc (putem aminti criza datorilor suverane sau scaderea sectorului manufacturier in China) dar scaderea pretului actiunilor de miercuri dimineata se datoreaza in principal anuntului FED conform caruia economia deja slabita este expusa la un risc ridicat de contractie. Scaderea actiunilor europene a fost condusa de sectorul minier afectat de reducerea preturilor metalelor. Monedele cu statut de refugiu au inregistrat aprecieri in dimineata zilei de joi; USD a atins un maxim al ultimelor sapte luni in raport cu un cos de valute, in timp ce yenul a atins un varf al ultimilor zece ani in raport cu euro la JPY 103.11/EUR. Moneda unica tranzactioneaza in prezent in raport cu dolarul american in jurul nivelului de USD 1.3474/EUR, dar castigand teren in raport cu francul elvetian pana la nivelul de CHF 1.2324/EUR pe fondul zvonului care inca persista si conform caruia Banca Nationala a Elvetiei ar putea sa isi repositioneze nivelul tinta la CHF 1.2500/EUR.

Monedele CEE au deschis ziua de joi mixt, reducandu-si o parte din pierderile cumulate in prima parte a sedintei de tranzactionare de dimineata. Zlotul polonez a atins un minim al ultimelor 27 de luni la 4.4800/EUR, anterior aprecierii pana la nivelul de 4.4725/EUR, in timp ce forintul a scazut pana la nivelul de 295.550/EUR si apoi apreciindu-se pana la valoarea de 293.00/EUR. Leul a deschis mai jos la 4.3010/EUR si a testat nivelul de 4.3110/EUR, cativa jucatori din piata suspectand interventia Bancii Centrale. Parerea noastra este ca leul va inchide sesiunea de azi mai jos, pe fondul unei aversiuni fata de risc la nivel global al investitorilor.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3100	0.41%	1.40%	0.57%	1.44%	4.2902
USDRON	3.1944	0.80%	8.52%	-0.98%	0.59%	3.1368
CHFRON	3.4980	-0.42%	-5.83%	1.40%	8.71%	3.5130
EURUSD	1.3475	-0.66%	-6.67%	1.46%	0.57%	1.3636
EURCHF	1.2319	0.86%	7.70%	-0.86%	-6.81%	1.2208

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2900	4.3150	↑	Buy dips	4.2500	4.2800
EURUSD	1.3430	1.3620	↓	Sell upticks	1.3500	1.3500
EURCHF	1.2150	1.2320	↑	Buy dips	1.2000	1.2000
EURPLN	4.4250	4.5050	↑	Buy dips	3.2500	4.1000
EURHUF	291.50	295.50	↑	Buy dips	280.00	270.00
Gold (XAU)	1,750	1,800	↑	Buy dips	1,800	1,400

## DOBANZI DE REFERINTA

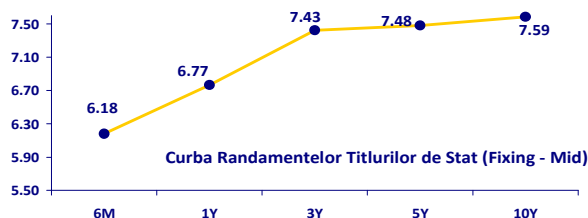
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.06	5.51	5.56	5.97	6.11
ROBOR	2.56	6.01	6.06	6.72	6.86
EURIBOR	1.061	1.350	1.536	1.734	2.060
LIBOR USD	0.146	0.234	0.356	0.529	0.839
EUR/RON Swap yields (%)	1.32-1.75	5.62-6.18	5.60-6.14	5.25-5.56	5.04-5.26

## PIATA MONETARA

Valorile randamentele implicite au crescut in dimineata zilei de joi, de-a lungul intregii curbe, cu exceptia O/N care se incadreaza inca in perioada curenta de rezerva minima obligatorie care va lua sfarsit maine. Maturitatile scurte au avut cea mai semnificativa ascensiune, cu T/N la 3.75%-4.00% de la valorile inregistrate ieri de 1.40%-2.00%, pentru maturitatea de 1-saptamana randamentele s-au miscat ascendent in medie cu 60bps, pentru 1-luna cu mai mult de 40-bps, in timp ce maturitatile mai lungi au urcat in medie cu 10-15bps. Datorita lichiditatii diminuate si aversiunii crescute la risc ne asteptam ca randamentele implicite sa fie supuse unor presiuni ascendente in continuare.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante va incerca sa plaseze joi obligatiuni de stat cu maturitatea de zece ani in valoare de patru sute milioane lei. In 25 august guvernul a imprumutat doua sute treizeci de milioane din cele patru sute milioane planuite acceptand un randament maxim de 7.65% si un randament mediu de 7.59%. Ne asteptam ca si la licitatia de astazi statul sa imprumute in jur de doua sute milioane lei dar la randamente situate in zona 7.65% - 7.75%.

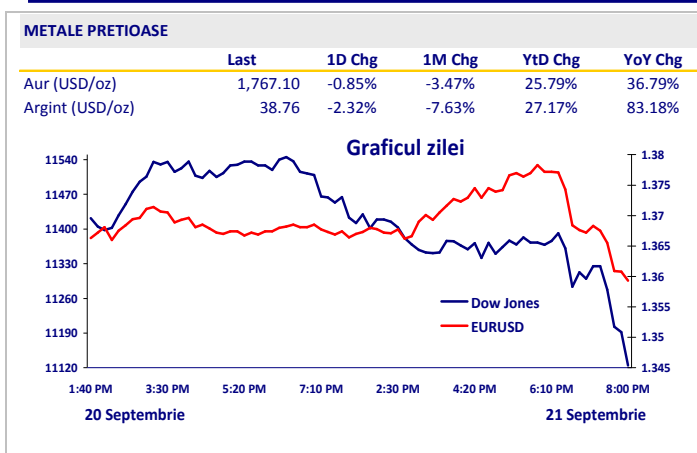


## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	6.57%	5.40%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.77%	6.40%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	7.06%	6.76%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.33%	7.19%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.48%	7.28%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.56%	7.41%
RO0717DBN038	Jun-07	Jun-17	6.75%	7.54%	7.41%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	103.29	2.94	266.20	142.40
Mar-15	5.00	98.77	5.39	483.60	381.70
Jun-18	6.50	102.95	5.95	470.50	386.90

**METALE PRETIOASE**

Aurul a sczut impreuna cu toate celelalte marfuri dupa ce decizia FED a dezamagit pietele care asteptau masuri mai ferme de stimulare economica. Decizia FED, comentariile pesimiste precum si perspectivele economice ingrijoratoare au pus presiune atat pe pretul actiunilor cat si al marfurilor in raport cu dolarul american, care s-a intarit pe masura ce investitorii isi muta activele catre alternative mai sigure de investitie.

Aurul a cazut la nivelul de 1,765 USD/uncie iar argintul se situeaza sub 39 USD/uncie. Platina a atins minimul ultimelor 6 saptamani si se tranzactioneaza acum la 1,735 USD/uncie, in timp ce paladiul este la 675 USD/uncie, atingand cea mai mica valoare de la sfarsitul lui Noiembrie 2010.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
<b>CURRENT</b>	-0.35% / 4.25%	6.25%	2.82bn	2.85bn €	32.68bn€	4.8%
<b>2011F (EoY)</b>	5.90%	6.25%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	7.2%

**RISCU SUVERAN AL ROMANIEI**

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	374

Sursa: Reuters, valori la: 9/22/11 12:58 PM

**PIRAEUS BANK RESEARCH**

Camil Apostol, CFA Head of Research  
Eugenia Popa, Head of Equities Research

camil.apostol@piraeusbank.ro +40 21 4069288  
eugenia.popa@piraeusbank.ro +40 21 3036998

**PIRAEUS BANK – Global Market Sales**

Corporate & Retail Desk  
Institutional Desk  
Private Banking  
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro +40 21 3036815  
institutional.sales@piraeusbank.ro +40 21 3050352  
privatebanking@piraeusbank.ro +40 21 3036857  
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 citirea partiala sau totala a documentului de fata.