

Luni, 26 septembrie 2011

PIATA VALUTARA

Actiunile europene au crescut luni dimineata dupa rezultatele peste asteptari ale indicelui german Ifo pentru luna septembrie. Desi indicatorii cu privire la mediul de afaceri, conditiile si perspectivele de afaceri au scazut in septembrie fata de luna trecuta, declinul lor nu a fost la fel de puternic precum asteptarile investitorilor. Euro a atins un nou minim al ultimilor 8 luni fata de dolar, la nivelul USD 1.3361/EUR, si un minim al ultimilor 10 ani fata de yenul japonez la JPY 101.90/EUR in sesiunea de tranzactionare de dimineata, pe fondul ingrijorarilor jucatorilor din piata cu privire la abilitatile factorilor de decizie de a face fata crizei datoriiilor suverane. Moneda unica europeana si-a redus o parte din pierderi fata de cele doua valute principale, in sesiunea de tranzactionare curenta.

Monedele CEE sunt marginal mai puternice luni dimineata, ajutate de revenirea euro. Leul a deschis la 4.2999/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.3065/EUR s-a intarit pana la 4.2965/EUR. Credem ca leul va ramane cu aceasta tendinta de crestere usoara pentru restul sesiunii.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2980	0.14%	1.17%	0.29%	1.17%	4.3072
USDRON	3.1899	0.22%	7.99%	-1.12%	1.16%	3.1886
CHFRON	3.5108	-0.08%	-5.79%	1.77%	9.63%	3.5280
EURUSD	1.3458	-0.28%	-6.40%	1.33%	0.03%	1.3430
EURCHF	1.2230	0.06%	7.27%	-1.58%	-7.76%	1.2195

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2850	4.3050	↓	Sell upticks	4.2500	4.2800
EURUSD	1.3320	1.3480	↓	Sell upticks	1.3500	1.3500
EURCHF	1.2150	1.2350	↑	Buy dips	1.2000	1.2000
EURPLN	4.3350	4.4350	↓	Sell upticks	3.2500	4.1000
EURHUF	285.50	291.50	↓	Sell upticks	280.00	270.00
Gold (XAU)	1,550	1,650	↑	Buy dips	1,800	1,400

DOBANZI DE REFERINTA

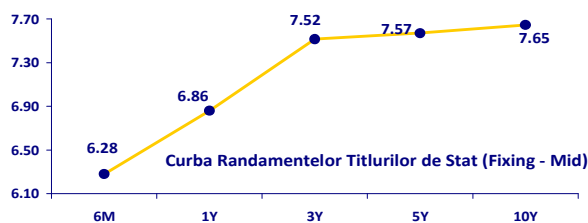
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.79	5.75	5.78	6.02	6.15
ROBOR	6.29	6.25	6.28	6.77	6.90
EURIBOR	1.055	1.349	1.535	1.732	2.057
LIBOR USD	0.146	0.236	0.360	0.540	0.848
EUR/RON Swap yields (%)	5.55-6.39	5.90-6.46	5.71-6.27	5.47-5.80	5.34-5.53

PIATA MONETARA

Randamentele implicite pe termen scurt au crescut in prima zi a noii perioade de rezerva cu ratele O/N tranzactionandu-se la 6.20%, in vreme ce restul curbei este aproape neshimbata. Randamentele pe o luna sunt cotate la 6.25% iar cele la trei luni la 6.00%. Ratele pentru un an se gasesc la 5.40%. Participantii la piata sunt atenti la reactiile BNR asteptandu-se la o injectie de lichiditate.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante va incerca sa imprumute luni patru sute milioane lei in certificate de trezorerie cu scadenta de sase luni. Tinand cont de redusul apetit pentru risc al investitorilor globali ne asteptam ca randamentele sa se plaseze in preajma valorii de 6.80%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

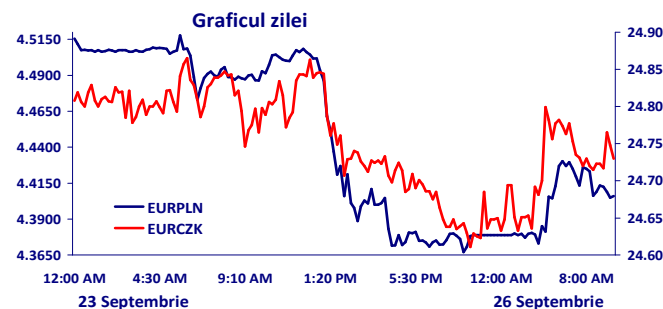
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	6.57%	5.40%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.80%	6.47%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	7.16%	6.86%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.43%	7.18%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.57%	7.36%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.65%	7.51%
RO0717DBN038	Jun-07	Jun-17	6.75%	7.61%	7.51%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	103.01	3.33	307.40	183.90
Mar-15	5.00	97.63	5.76	516.10	415.90
Jun-18	6.50	98.00	6.87	553.90	471.40

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,615.15	-2.58%	-8.88%	14.97%	24.63%
Argint (USD/oz)	28.82	-7.72%	-30.03%	-5.45%	34.05%



METALE PRETIOASE

Pretul aurului a scazut luni in cursul diminetii la nivelul de 1.534 USD, un minim al ultimilor 11 saptamani, pe fondul unui dolar puternic, si a revenit ulterior la nivelul 1.615 USD ca urmare a corectiilor inregistrate de moneda americana. Metalul pretios a pierdut o parte din interesul investitorilor, in timp ce multe fonduri isi lichideaza pozitii pentru a-si acoperi pierderile inregistrate pe alte active.

Argintul s-a intors de asemena din minimele inregistrate, tranzactionandu-se in prezent la un nivel de 29.62 USD, in timp ce platina se afla la nivelul 1.505 USD si palladiumul la 611 USD/uncie.

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	-0.35% / 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	462

Sursa: Reuters, valori la: 9/26/11 12:42 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.