

Joi, 27 octombrie 2011

PIATA VALUTARA

Desi au ramas multe detalii de clarificat, jucatorii din piata au avut reactii pozitive la anunturile urmand reuniunii liderilor europeni de miercuri. Sectorul privat a fost de acord cu o reducere de 50% a valorii datoriei grecesti, in timp ce factorii de decizie din zona sustin cresterea fondului de salvagardare european pana la un trilion de euro. Actiunile europene au crescut pe fondul optimismului din piata, iar euro a atins un maxim al ultimelor sapte luni fata de dolar, la nivelul USD 1.4037/EUR.

Valutele europene emergente au deschis in usoara crestere si au castigat teren fata de euro in cursul diminetii. Singura exceptie este forintul, care a scazut ca urmare a ingrijorarilor legate de scaderea ratingului Ungariei. Moneda nationala a deschis la nivelul 4.3330/EUR, si dupa ce a testat 4.3200/EUR, s-a intors in intervalul 4.3280 – 4.3290/EUR. Consideram ca leul va inchide in apreciere astazi, ca urmare a sentimentului imbunatatit din piata.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3313	0.01%	0.77%	1.07%	1.47%	4.3288
USDRON	3.0876	-0.80%	-2.36%	-4.30%	-0.53%	3.0897
CHFRON	3.5298	-0.36%	-0.04%	2.32%	12.57%	3.5320
EURUSD	1.4012	0.81%	3.10%	5.50%	1.77%	1.3927
EURCHF	1.2259	0.11%	0.67%	-1.34%	-10.09%	1.2193

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ4	fQ1
EURRON	4.3150	4.3400	↓	Sell upticks	4.3000	4.2500
EURUSD	1.3960	1.4120	↑	Buy dips	1.3500	1.4500
EURCHF	1.2220	1.2420	↑	Buy dips	1.2300	1.3000
EURPLN	4.3250	4.3750	↓	Sell upticks	4.2000	4.0000
EURHUF	295.00	301.50	↓	Sell upticks	285.00	270.00
Gold (XAU)	1,700	1,770	↑	Buy dips	1,700	1,500

DOBANZI DE REFERINTA

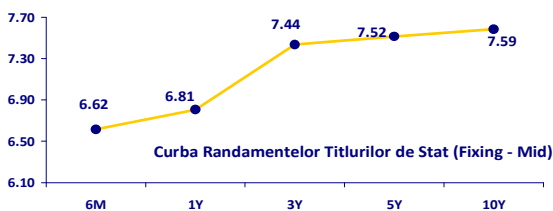
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.16	5.62	5.71	6.01	6.17
ROBOR	5.66	6.12	6.21	6.76	6.92
EURIBOR	0.946	1.365	1.590	1.788	2.119
LIBOR USD	0.142	0.246	0.425	0.616	0.927
EUR/RON Swap yields (%)	4.80-5.22	5.32-5.86	5.53-5.95	5.38-5.61	5.11-5.23

PIATA MONETARA

Randamentele implicite au avut o variatie nesemnificativa joi. Cererea pentru T/N si O/N este sustinuta iar randamentele implicite se plaseaza la o medie de 5.00%. Instrumentele cu maturitate intre 3-luni si 9-luni se tranzactioneaza in scadere cu cca. 5bps, iar dobanzile la depozite s-au consolidat pe nivelele anterioare de 5.50-6.00%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a plasat luni in certificate de trezorerie cu maturitate de unsprezece luni doar sapte sute treizeci si sase milioane de lei fata de un miliard de lei cat planuise. Ca si la licitatia anterioara tinuta in urma cu doua saptamani guvernul a refuzat (conform asteptarilor noastre) sa plateasca randamente mai mari de 6.83%; randamentul mediu acceptat a coborat la 6.82% fata de 6.83% pe 10 octombrie.



ROMANIAN GOVERNMENT BENCHMARK BONDS

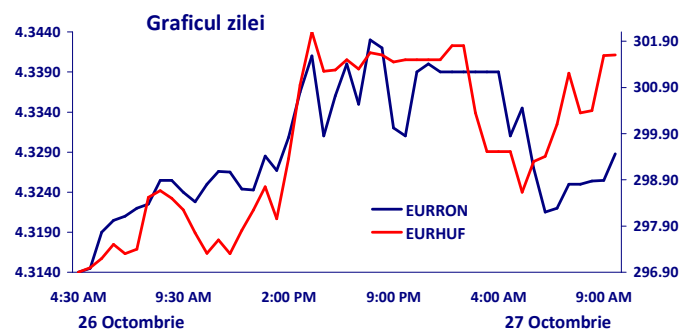
ISIN	Issue	Maturity	Cupon	Bid	Ask
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.82%	6.51%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	7.14%	6.81%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.44%	7.24%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.50%	7.28%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.61%	7.48%

ROMANIAN EURO BONDS

Maturity	Cupon	Price	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	102.55	3.34	300.50	174.60
Mar-15	5.00	98.29	5.56	482.00	387.20
Jun-18	6.50	99.61	6.57	504.70	430.90

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,710.70	-0.99%	3.65%	21.77%	29.03%
Argint (USD/oz)	33.52	0.09%	5.05%	9.97%	42.09%



METALE PRETIOASE

Pretul aurului a urcat peste noapte la maximumul ultimei luni la 1,728 USD/uncie, in timp ce liderii europeni au ajuns la un acord privind un pachet cuprinzator de masuri pentru temperarea crizei datorilor din zona euro si au convins creditorii sa suporte o pierdere a datorilor grecesti de 50% si de asemenea sa accepte un plan de recapitalizare a bancilor din regiune. Aurul a crescut in linie cu actiunile si marfurile denumite in dolari americani pe fondul optimismului din piata, in timp ce dolarul a atins un minim al ultimelor sapte saptamani fata de moneda europeana. In sesiunea de tranzactionare de dimineata, metalul pretios a suferit o corectie revenind in jurul nivelului de 1,710 USD/uncie, temperandu-se ascensiunea rapida a acestuia pe fondul marcarilor de profit.

Argintul a atins nivelul de 33.82 USD/uncie, inainte sa corecteze usor mai jos, la 33.40 USD/uncie. Platina de asemenea a atins un maxim al ultimei luni situat la 1,602 USD/uncie iar in prezent se situeaza chiar sub acest nivel, in timp ce paladiul se tranzactioneaza fara modificari notabile, imediat sub 650 USD/uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCU SUVERAN AL ROMANIEI			
	IPC mom/yo	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%				
2011F (EoY)	4.20%	6.25%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	5.2%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	376

Sursa: Reuters, valori la: 10/27/11 1:10 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.