

Miercuri, 28 septembrie 2011

PIATA VALUTARA

Ca de obicei, dupa ce au convenit care sunt nevoile de medicatie ale pacientului, tarile din zona euro s-au impartit din nou cand a fost necesara o decizie privind modul de administrare si doza. In timp ce ministrul german de finante este impotriva suplimentarii Fondului European de Stabilitate Financiara, Franta si oficialii BCE nu sunt in favoarea ideii ca investitorii privati sa suporte un procent mai mare din pierderile asumate in cadrul planului de salvare. Ezitarile factorilor de decizie in abordarea crizei datoriilor suverane din regiune au deteriorat sentimentul din piata si am impins in jos preturile activelor riscante in dimineata zilei de miercuri. Actiunile europene au scazut in sesiunea de dimineata pe fondul temerii investitorilor. Euro a pierdut o parte din avansul de ieri fata de dolar, tranzactionand acum la nivelul 1.3645/EUR.

Valutele europene emergente au pierdut teren fata de euro in sesiunea de tranzactionare de dimineata. Leul a deschis marginal mai slab la 4.3010/EUR si s-a depreciat pana la 4.3320/EUR, un nivel care nu a mai fost atins din iulie 2010. Vedem leul pastrandu-si trendul de scadere pentru restul sesiunii, pe fondul aversiunii la risc a investitorilor globali.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.3242	0.61%	2.43%	0.90%	1.45%	4.3112
USDRON	3.1656	0.07%	8.82%	-1.88%	0.92%	3.1897
CHFRON	3.5366	0.16%	-0.89%	2.52%	9.98%	3.5317
EURUSD	1.3643	0.38%	-5.96%	2.73%	0.47%	1.3579
EURCHF	1.2211	0.28%	3.17%	-1.73%	-7.89%	1.2232

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2850	4.3150	↑	Buy dips	4.2500	4.2800
EURUSD	1.3500	1.3680	↑	Buy dips	1.3500	1.3500
EURCHF	1.2150	1.2350	↑	Buy dips	1.2000	1.2000
EURPLN	4.3350	4.4150	↓	Sell upticks	3.2500	4.1000
EURHUF	283.50	288.50	↓	Sell upticks	280.00	270.00
Gold (XAU)	1,600	1,680	↑	Buy dips	1,800	1,400

DOBANZI DE REFERINTA

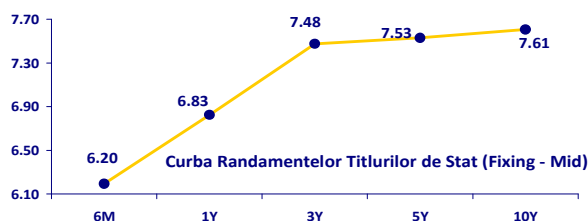
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.33	5.68	5.71	6.01	6.15
ROBOR	5.83	6.18	6.21	6.76	6.90
EURIBOR	1.071	1.357	1.544	1.746	2.075
LIBOR USD	0.145	0.239	0.365	0.545	0.852
EUR/RON Swap yields (%)	4.34-4.97	5.30-5.85	5.61-6.08	5.41-5.69	5.25-5.45

PIATA MONETARA

Portiunea de termen scurt a curbei randamentele implicite a inceput sa scada inca din sesiunea de marti, ratele O/N tranzactionandu-se in prezent la 4.60%, in vreme ce randamentele pe o luna sunt cotate la 5.50%. Restul curbei este aproape neschimbata cu randamentele la trei luni tranzactionand la 5.80% iar cele la un an la 5.35%. Dupa ce a inselat asteptarile participantilor la piata in primele zile ale perioadei de rezerva cand ratele erau mai mari, BNR a efectuat astazi o operatiune repo pe cinci zile la care singurul participant a imprumutat 2,5 miliarde lei.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante refuzat luni toate ofertele (insumand noua sute treizeci de milioane lei) la licitatie pentru in certificate de trezorerie cu scadenta de sase luni. Guvernul planuise sa imprumute patru sute milioane lei. Insuccesul licitatiei nu a avut efecte pe piata secundara.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

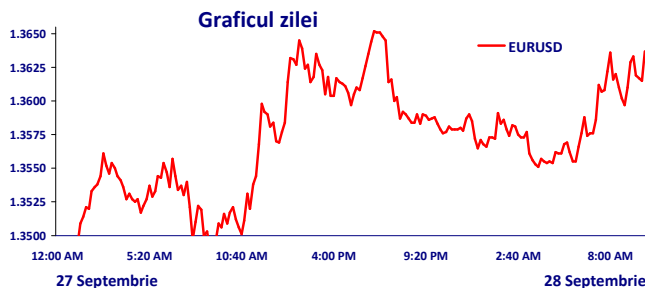
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	6.57%	5.40%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.78%	6.42%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	7.14%	6.83%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.43%	7.17%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.57%	7.36%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.65%	7.51%
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	102.09	4.73	422.90	314.50
Mar-15	5.00	97.81	5.71	492.40	398.20
Jun-18	6.50	98.38	6.80	528.20	453.40

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,657.30	0.42%	-7.40%	17.97%	26.50%
Argint (USD/oz)	31.52	-1.22%	-23.03%	3.41%	44.59%



METALE PRETIOASE

Pretul aurului se mentine la nivelul de 1650 USD pe uncie datorita echilibrului dintre presiunea pe crestere data de ingrijorarile cu privire la evolutia economiei globale si presiunea pe scadere data de investitorii care vand metalul pretios in vederea acoperirii pierderilor inregistrate pe alte pietele.

Pretul argintului, in linie cu cel al aurului, se mentine la nivelul de 31.58 USD pe uncie, in timp ce paladiul tranzactioneaza la 647 USD pe uncie, iar platina este cotata la 1555 USD pe 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	422

Sursa: Reuters, valori la: 9/28/11 12:55 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.