



Miercuri, 3 august 2011

PIATA VALUTARA

Actiunile s-au depreciat pe fondul temerilor asupra redresarii economiei globale, respectiv criza din SUA si Europa. Odata ce a fost depasit pericolul intrarii in incapacitate de plata a statului american, pietele se reintoarc la elemente fundamentale si acorda o mai mare atentie indicatorilor economici, in special din USA si Europa, indicatori ce nu s-au imbunatatit. Investitorii si-au pierdut interesul fata de activele riscante, astfel asistand la vanzari generalizate in pietele globale.

Perechea EUR/USD este extrem de volatila tranzactionandu-se intr-un interval strans, mai devreme moneda europeana reusind sa se aprecieze fata de dolarul american pana la nivelul USD 1.4344. Atat euro cat si dolarul american au crescut fata de francul elvetian ca urmare a anuntului Bancii Nationale a Elvetiei potrivit caruia aceasta a taiat rata de referinta in incercarea de a opri aprecierea rapida a francului elvetian. Euro a sarit la nivelul CHF 1.1146 iar dolarul american la CHF 0.7787/USD.

De asemenea, decizia Bancii Nationale a Elvetiei a impins valutele din pietele emergente sa se aprecieze fata de francul elvetian si fata de euro. Similar cu monedele din regiune leul a deschis piata usor apreciat, atingand RON 4.2550 ca apoi sa scada la RON 4.2300.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2350	0.05%	0.98%	-1.18%	-0.07%	4.2342
USDRON	2.9539	-0.95%	2.43%	-8.44%	-7.78%	2.9573
CHFRON	3.8076	-2.48%	11.94%	10.38%	23.58%	3.8064
EURUSD	1.4320	0.90%	-1.49%	7.82%	8.27%	1.4170
EURCHF	1.1110	2.51%	-9.90%	-10.59%	-19.22%	1.1049

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2350	4.2550	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EURUSD	1.4100	1.4280	↓	Sell upticks	1.4100	1.5000
EURCHF	1.0700	1.1000	↓	Sell upticks	1.2000	1.2500
EURPLN	4.0100	4.0400	↑	Buy dips	4.0000	3.9500
EURHUF	270.00	273.00	↑	Buy dips	272.00	262.00
Gold (XAU)	1,650	1,670	↑	Buy dips	1,650	1,440

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.27	4.15	4.83	5.58	5.87
ROBOR	4.77	4.65	5.33	6.33	6.62
EURIBOR	0.941	1.431	1.601	1.812	2.172
LIBOR USD	0.172	0.201	0.264	0.438	0.763
EUR/RON Swap yields (%)	4.44-5.05	3.91-4.45	4.05-4.33	4.18-4.42	4.60-4.70

PIATA MONETARA

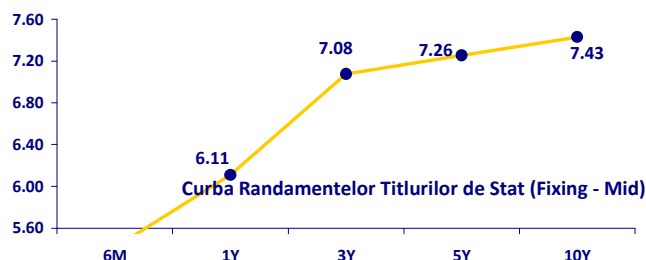
Pe piata monetara ratele implicite au continuat sa creasca si astazi in contextual in care piata si-a recapat alura uzuala. Lichiditatea imbunatatita in euro de pe piata a ajutat ca randamentele implicite sa se repositoneze la nivele in comparatie cu cele intalnite nu cu mult in urma. Intervalul scurt al curbei a crescut la nivelul care sunt obisnuite pentru aceasta perioada, ceea ce a dus la o aplatizare a curbei. Yield-urile pentru O/N, T/N si 1-saptamana sunt in jur de 5.00%, in timp ce randamentele implicite pentru maturitati mai lungi au scazut gradual, cu yield pentru 1-an la 4.65%.

BNR MENTINE RATA DE POLITICA MONETARA LA 6.25%

Banca centrala a Romaniei a mentinut rata de politica monetara la 6.25%, asa cum era asteptat in piata. In timp ce exista presiuni inflationiste viitoare din cauza asteptatelor cresteri ale preturilor administrative regularizate, care ar putea sugera o crestere a ratei de dobanda monetara, masurile de austeritate fiscala si dorinta de a mentine atractivitatea ratelor de dobanda la leu au cantarit mai mult in luarea deciziei bancii centrale.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a imprumutat pe 28 iulie patru sute saizeci milioane de euro in obligatiuni cu patru ani maturitate, platind un randament de 4.85%. Guvernul intentiona sa vanda sase sute milioane euro, rezultatul licitatiei fiind sub asteptarile pietei.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	5.99%	5.00%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	5.98%	5.55%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.60%	6.26%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.90%	6.71%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.15%	6.94%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.25%	7.11%
RO0717DBN038	Jun-07	Jun-17	6.75%	7.28%	7.11%

EUROBOND-uri ROMANESTI

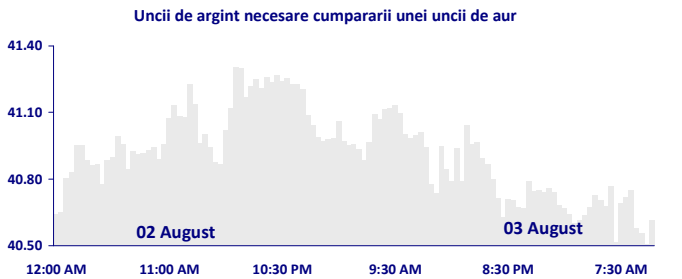
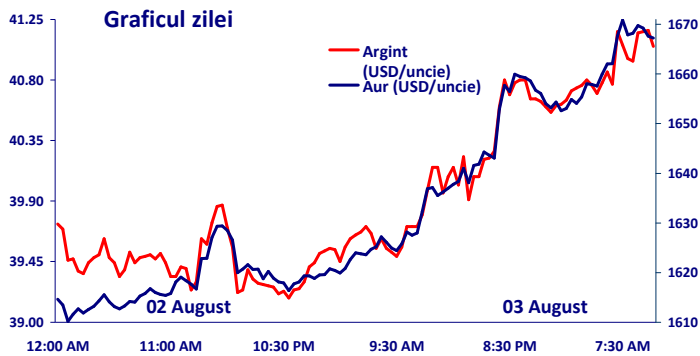
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	103.84	3.18	222.90	136.20
Mar-15	5.00	100.27	4.91	360.00	279.70
Jun-18	6.50	105.28	5.55	351.60	279.80

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,667.40	0.43%	11.43%	18.69%	40.51%
Argint (USD/oz)	41.08	0.49%	20.26%	34.78%	122.90%

METALE PRETIOASE

Aurul tranzactioneaza acum aproape de noul maxim istoric, inregistrat in aceasta dimineata la nivelul 1,672.65 USD/uncie. Acesta



este cel de-al noulea record in ultimele 16 sesiuni. Investitorii s-au indreptat foarte repede spre clasicul activ de refugiu, pe masura ce ingrijorarile cu privire la cresterea economica la nivel mondial sunt in crestere. Metalul pretios a crescut cu aproape 11% fata de luna trecuta, perioada in care factorii de decizie politica din SUA s-au luptat pentru a solutiona o posibila intrare in default a tarii. Doua dintre agentii de rating - Moody's si Fitch - au decis sa mentina ratingul pentru SUA, dar pastreaza in continuare avertizarea de reducere a calificativului, in cazul in care acordurile cu privire la planul de reducere a deficitului bugetar nu vor fi puse in aplicare, iar economia continua sa slabeasca.

In plus, temerile cu privire la noi planuri de salvare pentru Europa pentru a preveni raspandirea crizei suverane dinspre tarile periferice spre alte tari din regiune, mentin interesul pentru aur, desi un mare interes speculativ este de asemenea in carti.

Cateva banci centrale, cum ar fi cele din Mexic, Rusia, Tailanda, Coreea de Sud, Kazakhstan, si-au crescut in acest an detinerile in aur, in incercarea de a se proteja impotriva deprecierei rezervelor valutare.

Argintul s-a apreciat pana la nivelul 41.08 USD/uncie, marindu-si astfel avansul de 3.8% inregistrat ieri.

INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yo	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.3% / 7.9%	6.25%	1.81bn	1.96bn €	34.40bn€	5.0%
2011F (EoY)	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	246

Sursa: Reuters, valori la: 8/3/11 1:34 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 citarea partiala sau totala a documentului de fata.