



Joi, 4 august 2011

## PIATA VALUTARA

Japonia s-a alaturat Elvetiei si a luat masuri adecvate pentru slabirea yen-ului si relaxarea politicii monetare. Interventia a condus yen-ul spre nivelurile JPY 80/USD respectiv JPY 114/EUR. Pe masura ce temerile cu privire la cresterea lenta a economiei din SUA precum si la criza datoriiilor suverane din Europa au crescut rapid, investitorii s-au indreptat spre active mai sigure, printre care aurul dar si yenul japonez si francul elvetian. Perechea EUR/USD ramane volatila datorita ritmului rapid in care se succed evenimentele din piata, si se tranzactioneaza astazi in intervalul USD 1.4205-1.4368 / EUR.

Valutele europene emergente au reactionat pozitiv in aceasta dimineata la interventiile Elvetiei si ale Japoniei in politica monetara, interesul pentru acestea parand a se imbunatati, inainte de sedinta de astazi a BCE. Ulterior atat coroana ceheasca cat si zlotul polonez si forintul s-au depreciat fata de moneda unica europeana. Leul a avut o evolutie volatila in aceasta dimineata si s-a tranzactionat in intervalul 4.216 – 4.235/EUR ; ne asteptam ca moneda nationala sa ramana in cadrul acestui interval.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2275	0.06%	1.04%	-1.35%	-0.52%	4.2236
USDRON	2.9677	0.63%	2.32%	-8.01%	-8.02%	2.9716
CHFRON	3.8147	-0.50%	10.67%	10.58%	24.42%	3.8171
EURUSD	1.4228	-0.68%	-1.35%	7.13%	8.13%	1.4300
EURCHF	1.1063	0.34%	-8.80%	-10.97%	-20.16%	1.1022

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2150	4.2450	↓	Sell upticks	4.2000	4.1700
EURUSD	1.4220	1.4380	↑	Buy dips	1.4400	1.3800
EURCHF	1.1000	1.1300	↑	Buy dips	1.3200	1.3000
EURPLN	4.0000	4.0350	↓	Sell upticks	3.8200	4.0000
EURHUF	269.00	273.00	↓	Sell upticks	270.00	280.00
Gold (XAU)	1,650	1,670	↑	Buy dips	1,800	1,400

## DOBANZI DE REFERINTA

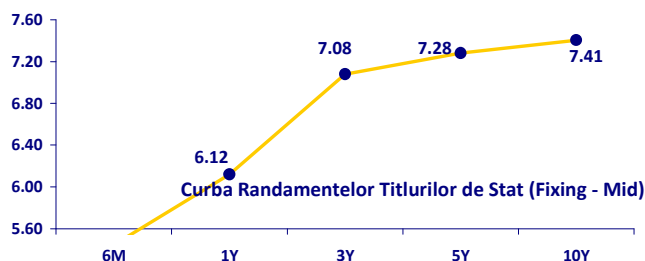
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.20	4.11	4.80	5.61	5.88
ROBOR	4.70	4.61	5.30	6.36	6.63
EURIBOR	0.858	1.434	1.602	1.812	2.173
LIBOR USD	0.178	0.206	0.268	0.440	0.765
EUR/RON Swap yields (%)	4.21-5.06	3.04-3.87	4.65-4.08	4.05-4.30	4.49-4.64

## PIATA MONETARA

Pe piata monetara randamentele implicite au scazut joi de-a lungul intregii curbe, in timp banda de cotare s-a largit. Pe intervalul scurt al curbei randamentelor implicite scaderile au fost in jur de 50bps, acum O/N si T/N sunt cotate in jur de 4.50%. Pentru maturitatile mai lungi scaderile au fost mai mici de cca 10bps. Maturitatea de 1-an este cotata la 4.50%-4.65%.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante intentioneaza sa imprumute pe 4 august 700 milioane lei in obligatiuni avand maturitatea de cinci ani. Ne asteptam ca randamentele sa fie in linie cu cele precedente din 14 iulie, inasa sub acelea, situandu-se in intervalul 7.30%-7.35%. In iulie MF a imprumutat 500 milioane lei in obligatiuni similare platind un randament mediu acceptat de 7.30% si un randament maxim de 7.35%.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

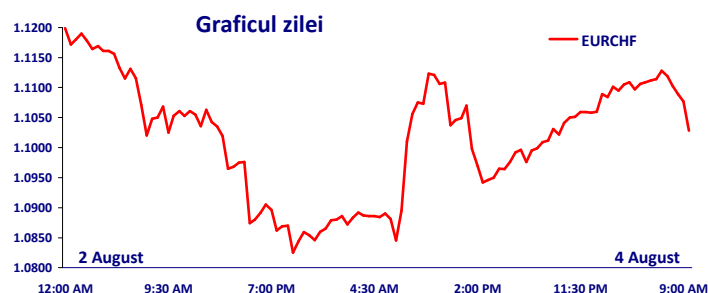
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	5.98%	5.00%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	5.97%	5.56%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.59%	6.25%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.90%	6.71%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.15%	6.94%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.25%	7.10%
RO0717DBN038	Jun-07	Jun-17	6.75%	7.28%	7.10%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	103.83	3.18	222.90	137.50
Mar-15	5.00	100.23	4.92	362.30	281.10
Jun-18	6.50	105.54	5.51	348.30	279.20

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,660.11	-0.10%	9.44%	18.17%	38.78%
Argint (USD/oz)	41.46	-0.72%	16.72%	36.02%	126.31%



## METALE PRETIOASE

Aurul este bine sustinut si consolideaza in continuare in jurul maximului absolut (1.670 USD/uncie), in ciuda intaririi dolarului american fata de valutele principale. Desi in mod obisnuit aprecierea dolarului este insotita de o scadere a pretului metalului pretios, aversiunea fata de risc este in continuare la cote ridicate, datorita situatiei la nivel global, a incetinirii redresarii economice, a crizei datoriiilor in zona euro, astfel incat atentia investitorilor continua sa fie indreptata inspre aur.

Argintul s-a apreciat pana la nivelul maximului ultimelor trei luni atins ieri, de 42.00 USD/uncie, si se tranzactioneaza in prezent usor sub acest nivel, la un pret de 41.60 USD/uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISUL 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
<b>CURRENT</b>	-0.3% / 7.9%	6.25%	1.81bn	1.96bn €	34.40bn€	5.0%				
<b>2011F (EoY)</b>	5.90%	6.25%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	7.2%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	260

Sursa: Reuters, valori la: 8/4/11 1:07 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.