



Vineri, 5 august 2011

## PIATA VALUTARA

Bursele in depreciere, cresterea randamentelor pe piata titlurilor si neincrederea caracterizeaza piata la nivel global. Asiaticii si-au micorat pozitiile pe actiuni si marfuri ca urmare a declansarii panicii in SUA, urmata de cea mai mare vanzare inregistrata de la debutul crizei financiare pana in prezent. In continuare cresterea economica ramane o problema pentru investitori, iar reactia acestora din ultimele doua zile arata clar ca eforturile de redresare ale guvernelor nu sunt intampinate cu incredere de acestia. Criza datoriilor din zona euro si temerile legate de recesiunea care ameninta SUA indreapta atentia investitorilor catre active de refugiu, precum francul elvetian, yenul japonez sau titlurile de stat. Intre timp, bancile centrale din Elvetia si Japonia intreprind masuri de temperare a aprecierii accentuate ale propriilor monede. In cursul diminetii francul a atins noi maxime istorice fata de euro (CHF 1.0719/EUR) si s-a mentinut in continuare aproape de maximul atins si fata de USD (USD 0.7625/CHF), revenind ulterior la nivelul CHF 1.0878/EUR si USD 0.7685/USD. Euro a castigat teren fata de dolar si se tranzactioneaza in prezent la nivelul USD 1.4153/EUR.

Vanzarile de actiuni de la nivel global au impactat si bursele din zona Europei Centrale si de Est, acestea atingand cel mai mic nivel din ultimii ani. Cu exceptia coroanei cehesti care a ramas constanta, toate valutele emergente castigasera de pe urma deciziei BCE de mentinere a ratei de politica monetara la 1.50%. Leul s-a tranzactionat astazi in intervalul 4.2280-4.2550/EUR, cu tendinta de crestere.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2430	0.26%	0.85%	-0.99%	-0.23%	4.2236
USDRON	2.9999	-0.01%	2.10%	-7.01%	-6.93%	2.9716
CHFRON	3.9063	-0.59%	11.63%	13.24%	26.77%	3.8171
EURUSD	1.4131	0.18%	-1.29%	6.40%	7.13%	1.4229
EURCHF	1.0850	0.59%	-9.70%	-12.68%	-21.33%	1.1012

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2250	4.2550	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EURUSD	1.4000	1.4200	↓	Sell upticks	1.4400	1.3800
EURCHF	1.0700	1.1000	↑	Buy dips	1.3200	1.3000
EURPLN	4.0300	4.0600	↑	Buy dips	3.8200	4.0000
EURHUF	272.00	274.50	↑	Buy dips	270.00	280.00
Gold (XAU)	1,640	1,670	↑	Buy dips	1,800	1,400

### DOBANZI DE REFERINTA

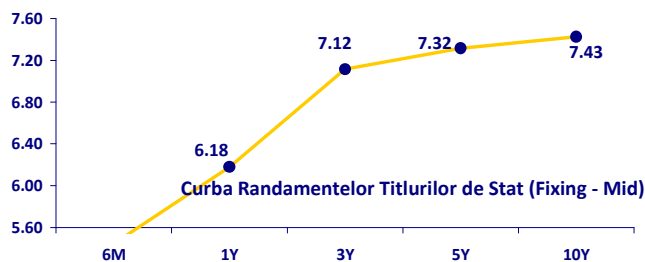
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.38	4.21	4.85	5.66	5.90
ROBOR	4.88	4.71	5.35	6.41	6.65
EURIBOR	0.851	1.405	1.564	1.764	2.106
LIBOR USD	0.153	0.205	0.269	0.441	0.766
EUR/RON Swap yields (%)	4.52-4.75	4.38-4.79	4.39-4.68	4.48-4.61	4.60-4.84

## PIATA MONETARA

Randamentele implicite de pe piata monetara au crescut din nou astazi ca urmare a presiunilor pe pietele externe. De asemenea, intervalele bid/ask s-a marit odata cu cresterea randamentele implicite de-a lungul intregii curbe. O/N si T/N sunt cu putin sub 5.00%, maturitatile de pana la 3-luni sunt in jurul 4.50%, iar maturitatile mai lungi s-au ajustat si ele, cu randamentele pentru 1-an in jurul 4.75%.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a vandut joi 4 august obligatiuni cu maturitate de 5 ani in valoare de 0.37 miliarde lei, putin peste jumatate din suma planuita de 0.70 miliarde lei. Randamentul mediu platit a fost de 7.35%, mai sus decat luna trecuta de 7.30%, iar randamentul maxim acceptat de 7.40%, de asemenea mai mare decat in iulie cand a fost de 7.35%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

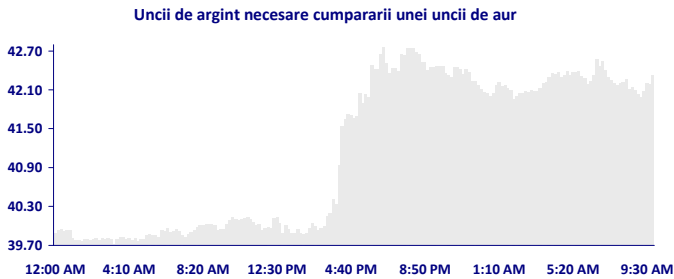
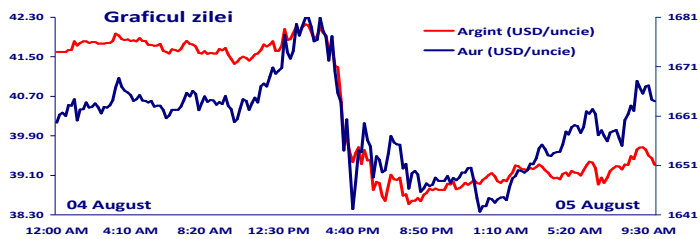
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	6.16%	6.14%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.09%	5.67%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.67%	6.35%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.94%	6.74%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.20%	6.99%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.30%	7.10%
RO0717DBN038	Jun-07	Jun-17	6.75%	7.32%	7.10%

### EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	103.76	3.25	256.10	161.70
Mar-15	5.00	99.06	5.28	418.60	338.20
Jun-18	6.50	104.69	5.65	375.20	305.50

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,666.81	1.09%	8.84%	18.65%	39.35%
Argint (USD/oz)	39.37	1.23%	9.51%	29.17%	114.08%



## METALE PRETIOASE

Refugiul se regaseste in aur. Acesta a recuperat dupa marcarile speculative de profit de peste noapte care au impins pretul in jos cu mai mult de 20.00 USD/uncie, iar in prezent se situeaza in jurul nivelului 1,660 USD/uncie. Pe masura ce temerile se raspandesc in toate pietele din lume, metalul pretios este pregatit sa avanseze, desigur, cu exceptia unor corectii iminente scurte.

Argintul este la nivelul de 39.20 USD/uncie, in scadere de la maximul ultimelor 3 luni situat la 42.24 USD/uncie, inregistrat ieri.

## INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	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	280

Sursa: Reuters, valori la: 8/5/11 1:13 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.