

Luni, 5 septembrie 2011

## PIATA VALUTARA

Sentimentul in piata a continuat sa se deterioreze si in dimineata zilei de luni din cauza valorilor dezamagitoare ale indicatorilor pietei muncii din SUA publicati vineri, precum si din cauza unei cresteri reduce anuntate luni cu privire la serviciile din zona euro. Actiunile europene au scazut in prima parte a sedintei de tranzactionare de azi, sectorul bancar fiind in topul celor mai proaste evolutii, in timp ce euro a scazut la nivelul cel mai de jos al ultimelor trei saptamani in raport cu dolarul american, respective la valoarea de 1.4111/EUR; moneda unica europeana a pierdut teren si in raport cu francul elvetian, in prezent tranzactionand in jurul nivelului de CHF 1.1115/EUR.

Monedele tarilor emergente europene au deschis ziua de luni mai depreciate pe fondul unui euro in scaere si au consolidat in sedinta de tranzactionare de dimineata. Leul a deschis la nivelul de 4.2450/EUR si, dupa ce a testat nivelul de 4.2490/EUR, tranzactioneaza in prezent in intervalul 4.2420-4.2445/EUR. Parerea noastra este ca leul va inchide sedinta de astazi in acelasi interval.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2465	0.28%	0.51%	-0.91%	-0.81%	4.2429
USDRON	3.0005	0.54%	1.74%	-7.00%	-9.73%	3.0025
CHFRON	3.8135	0.86%	-0.53%	10.55%	16.17%	3.8133
EURUSD	1.4136	-0.47%	-1.32%	6.44%	9.82%	1.4255
EURCHF	1.1121	-0.65%	0.87%	-10.50%	-14.64%	1.1132

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2350	4.2500	↓	Sell upticks	4.2000	4.1700
EURUSD	1.4100	1.4230	↑	Buy dips	1.4400	1.3800
EURCHF	1.1100	1.1350	↑	Buy dips	1.3200	1.3000
EURPLN	4.1850	4.2150	↓	Sell upticks	3.8200	4.0000
EURHUF	274.50	277.00	↓	Sell upticks	270.00	280.00
Gold (XAU)	1,850	1,900	↑	Buy dips	1,800	1,400

## DOBANZI DE REFERINTA

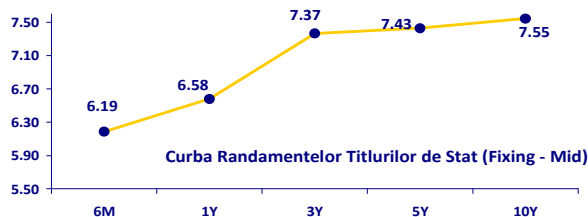
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.88	5.33	5.49	5.91	6.02
ROBOR	5.38	5.83	5.99	6.66	6.77
EURIBOR	0.868	1.346	1.537	1.734	2.071
LIBOR USD	0.141	0.222	0.331	0.490	0.803
EUR/RON Swap yields (%)	4.23-5.09	4.78-5.35	4.81-5.24	4.84-5.08	4.78-4.92

## PIATA MONETARA

Dupa o scadere semnificativa a randamentelor implicite inregistrata in a doua parte a sesiunii de vineri de-a lungul intregii curbe, luni a continuat scaderea doar in portiunea medie. Randamentele implicite pentru 1-saptamana si 1-luna se situeaza mai jos cu cca. 20bps si respectiv 15bps, pentru 3-luni cu cca. 7.5bps, in timp ce pentru maturitatea de 6-luni sunt foarte putin schimbate cu cca. 5.0bps. T/N si O/N astazi sunt la nivelul 4.25-5.10%, aprox. neschimbat fata de vineri si cu perspective reduce de schimbare in conditiile unei activitati discrete pe piata monetara.

## PIATA TITLURILOR

Luni guvernul va incerca sa plaseze un miliard de lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an. Pe 22 august la precedenta licitatie pentru instrumente similare ministerul de finante a refuzat sa plateasca randamentele cerute de participanti respingand toate ofertele. Acordam un grad mare de probabilitate aceluasi deznodamant la licitatie de azi. Oricum daca oferta se va intalni cu cererea ne asteptam ca aceasta sa se intample la randamente situate in jurul a 6.60%



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

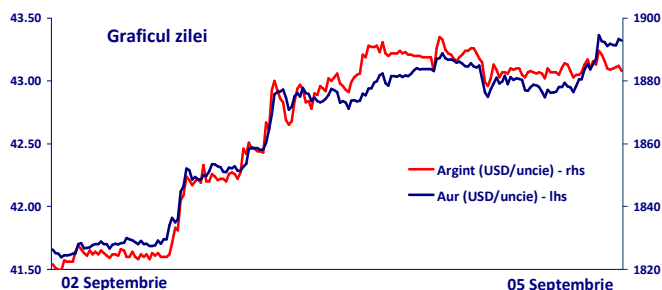
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	6.13%	5.96%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.51%	6.21%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.92%	6.64%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.11%	6.96%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.37%	7.11%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.50%	7.20%
RO0717DBN038	Jun-07	Jun-17	6.75%	7.48%	7.20%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	103.58	2.92	248.30	141.70
Mar-15	5.00	99.85	5.04	436.70	340.90
Jun-18	6.50	104.83	5.62	418.70	335.90

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,896.95	0.65%	14.16%	35.03%	51.69%
Argint (USD/oz)	43.14	-0.32%	3.30%	41.54%	115.92%



## METALE PRETIOASE

Aurul s-a indreptat inspre un nou maxim istoric luni dimineata, si consolideaza in prezent la nivelul de 1.900 USD/uncie. Dupa ce a crescut vineri in a doua parte a zilei cu 30.00 USD/uncie, pretul aurului este si astazi sustinut de ingrijorarile din piata. Desi este posibil sa vedem tendinte de marcare a profiturilor, temerile legate de inrautatarea situatiei in zona euro precum si a economiei SUA sunt motive suficiente care sa duca la cresterea pretului.



Argintul a urmat evolutia aurului, mentinand nivelul si consolidand si astazi la 43.10 USD/uncie. Si platina s-a apreciat pana la 1.880 USD/uncie, dar presiunile de scadere aici sunt mai puternice, datorita intrebuintarii industriale a acestui metal, la fel si pentru palladium, care a coborat la 773.00 USD/uncie, la fel ca celelalte marfuri.

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
CURRENT	-0.35% / 4.85%	6.25%	2.60bn	2.49bn €	32.68bn€	4.8%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	320
2011F (EoY)	5.90%	6.25%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	7.2%				

Sursa: Reuters, valori la: 9/5/11 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.