

Miercuri, 7 septembrie 2011

## PIATA VALUTARA

Actiunile europene au crescut miercuri, pe fondul aprecierii companiilor miniere urmand evolutia de pe Wall Street. Actiunile miniere sunt sprijinite de preturile mari la metale, in timp ce piata din SUA si-a mai revenit dupa publicarea unor rezultate peste asteptari ale indicatorului ISM non manufacturing PMI. Euro a revenit de la nivelul de 1.3992 USD ca urmare a respingerii de catre curtea constitutionala germana a unei actiuni menite sa opreasca participarea la finantare pentru salvarea zonei Euro.

Forintul si zlotul s-au intarit fata de euro in dimineata zilei de miercuri, inca sub influenta anuntului Bancii Nationale a Elvetiei care a fixat o rata de schimb minima la nivelul CHF 1.2000/EUR. Leul a deschis mai puternic la 4.2355/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.2270/EUR, se tranzactioneaza acum in intervalul 4.2320 – 4.2350/EUR. Vedem leul inchizand mai apreciat sesiunea de tranzactionare de astazi.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2375	-0.07%	-0.13%	-1.12%	-1.05%	4.2510
USDRON	3.0110	-0.57%	1.36%	-6.67%	-10.82%	2.9992
CHFRON	3.5076	-0.07%	-9.41%	1.68%	5.01%	3.5344
EURUSD	1.4057	0.42%	-1.56%	5.84%	10.84%	1.4099
EURCHF	1.2065	0.03%	10.12%	-2.91%	-5.91%	1.2036

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2250	4.2500	↓	Sell upticks	4.2000	4.1700
EURUSD	1.4000	1.4190	↑	Buy dips	1.4400	1.3800
EURCHF	1.2000	1.2200	↑	Buy dips	1.3200	1.3000
EURPLN	4.2000	4.2350	↓	Sell upticks	3.8200	4.0000
EURHUF	273.50	277.50	↓	Sell upticks	270.00	280.00
Gold (XAU)	1,830	1,880	↑	Buy dips	1,800	1,400

## DOBANZI DE REFERINTA

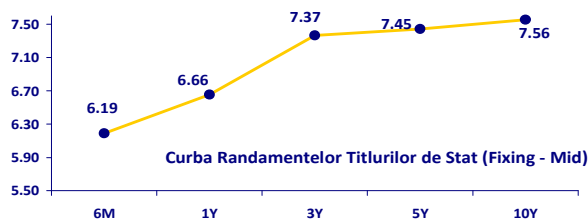
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.49	5.16	5.39	5.91	6.02
ROBOR	4.99	5.66	5.89	6.66	6.77
EURIBOR	0.871	1.341	1.532	1.731	2.067
LIBOR USD	0.143	0.226	0.336	0.502	0.814
EUR/RON Swap yields (%)	3.96-4.42	4.49-4.88	4.84-5.27	4.78 -5.05	4.78-4.88

## PIATA MONETARA

Randamentele implicite pe termen scurt au continuat sa scada in dimineata de miercuri, in timp ce restul curbei a ramas aproape neschimbata. Pentru T/N scadaerea este de aprox. 15bps la 3.85-4.30%, iar pentru O/N - 3.95-4.40%, - aceasta a ramas marginala. Lichiditatea fiind redusa ne asteptam ca piata monetara sa ramana la actualele nivele pentru majoritatea maturitatilor, in timp ce tendinta descendenta pentru maturitatile scurte poate continua.

## PIATA TITLURILOR

Luni guvernul a reusit sa plaseze intreaga suma de un miliard lei in certificate de trezorerie cu maturitate la un an platind un randament mediu de 6.73% si un randament maxim acceptat de 6.79% ambele peste asteptarile noastre.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	6.14%	6.05%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.59%	6.31%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.93%	6.66%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.12%	6.97%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.38%	7.11%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.51%	7.21%
RO0717DBN038	Jun-07	Jun-17	6.75%	7.49%	7.21%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	103.32	3.21	282.80	168.30
Mar-15	5.00	100.31	4.89	421.00	323.50
Jun-18	6.50	103.66	5.82	440.60	352.70

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,845.85	-1.53%	10.83%	31.39%	46.97%
Argint (USD/oz)	41.43	-1.38%	7.89%	35.93%	109.24%



## METALE PRETIOASE

In prima parte a sedintei de tranzactionare de miercuri pretul aurului a scazut in doar cateva minute cu aproape 40 USD pe uncie pana la nivelul de 1830 USD pe uncie si, in prezent, consolideaza in jurul valorii de 1840 USD pe uncie. Aceasta este a doua zi de scaderi pentru aur, dat fiind revenirea actiunilor care a contribuit la optimismul investitorilor. Asa cum am mai mentionat, noi consideram ca perioada de corectii este un moment bun pentru cumparari, viziunea pe termen lung fiind de crestere a pretului aurului cel putin cat timp solutiile viabile pentru problemele politice si economice in SUA si Europa nu vor fi gasite. De asemenea, intr-un mediu volatil, aurul ramane un adevarat activ de siguranta la indemana investitorilor ce cauta sa isi protejeze portofoliile, dupa ce ieri Banca Nationala a Elvetiei a anuntat masura luata in lupta impotriva aprecierii francului elvetian sub pragul de 1.20/EUR.

Si alte metale pretioase au urmat aceeasi evolutie cu cea a aurului, argintul scazand la nivelul de 41.30 USD pe uncie, platina la nivelul de 1835.00 USD pe uncie, tranzactionand la paritate cu aurul, iar paladiu coborand la valoarea de 746.00 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% / 4.85%	6.25%	2.60bn	2.49bn €	32.68bn€	4.8%				
2011F (EoY)	5.90%	6.25%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	7.2%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	332

Sursa: Reuters, valori la: 9/7/11 12:41 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.