



Luni, 8 august 2011

PIATA VALUTARA

Decizia agentiei de rating S&P de a reduce rating-ul SUA cu un punct pana la nivelul AA+, cu perspectiva negativa, a adaugat ultimele retusuri la rezultatele saptamanii trecute. Investitorii au renuntat la actiuni si la majoritatea marfurilor, pe parcursul intregii saptamani, si s-au refugiat in active de siguranta – francul elvetian si aurul.

Luni, situatia s-a extins cu vanzarea sustinuta de pe piata asiatica, piata europeana de asemenea deschizand mai jos, pentru a reveni usor ulterior, pe masura ce BCE a inceput sa cumpere bonduri emise de Italia si Spania, intr-o incercare riscanta de a imblanzi criza datoriilor suverane. Actiunea BCE a ajutat la stabilizarea monedei unice europene, dar in continuare perechea EUR/USD este volatila atat timp cat exista preocupari de ambele parti ale Atlanticului, cu tendinte de scadere pe masura ce mai multe stiri vin in piata. In timp ce interventia din Europa a mai calmat putin pietele, indicele sentimentului din zona Euro a iesit negativ in august, prin urmare investitorii cauta acum indicii referitoare la un al treilea program de relaxare monetare (QE3) din partea FOMC, in cursul zilei de maine.

Valutele europene emergente au scazut in cursul diminetii fata de EUR dar au revenit mai tarziu, evolutia lor ulterioara fiind corelata cu fluctuatiile viitoare ale EUR/USD. Leul este acum la 4.245/EUR, mai jos fata de 4.252/EUR, nivel atins mai devreme in cursul diminetii.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2465	0.08%	1.32%	-0.91%	0.51%	4.2442
USDRON	2.9725	0.26%	1.87%	-7.86%	-6.94%	2.9768
CHFRON	3.9092	0.96%	13.11%	13.32%	28.31%	3.9173
EURUSD	1.4269	-0.08%	-0.63%	7.44%	7.84%	1.4155
EURCHF	1.0854	-0.93%	-10.49%	-12.65%	-21.75%	1.0847

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2350	4.2550	↓	Sell upticks	4.2000	4.1700
EURUSD	1.4300	1.4520	↑	Buy dips	1.4400	1.3800
EURCHF	1.0750	1.0950	↑	Buy dips	1.3200	1.3000
EURPLN	4.0300	4.0650	↓	Sell upticks	3.8200	4.0000
EURHUF	273.00	275.50	↓	Sell upticks	270.00	280.00
Gold (XAU)	1,685	1,715	↑	Buy dips	1,800	1,400

DOBANZI DE REFERINTA

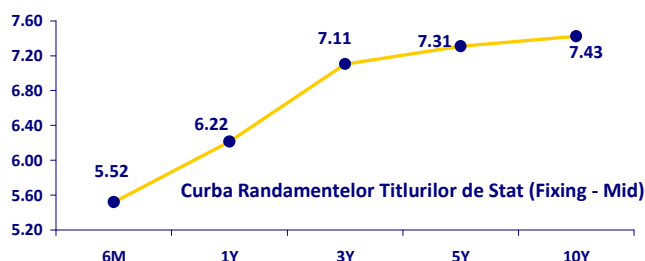
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.36	4.32	4.95	5.71	5.91
ROBOR	4.86	4.82	5.45	6.45	6.66
EURIBOR	0.846	1.400	1.560	1.760	2.102
LIBOR USD	0.136	0.206	0.272	0.443	0.765
EUR/RON Swap yields (%)	4.19-4.87	4.11-4.66	4.35-4.59	4.51-4.64	4.65-4.85

PIATA MONETARA

Randamentele implicite de pe piata monetara se mentin la nivelele de inchidere de vineri in contextul unei atitudini de asteptare si pe fondul unei mari presiuni de pe pietele internationale. Pe piata locala nevoia de finantare in moneda europeana este de actualitate, punand presiune in sus pe randamente. Pana in acest moment maturitatile T/N sunt cotate mai sus cu aprox. 35bps, in jurul nivelului de 5%.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante incearca sa vanda luni obligatiuni cu maturitate de 1 an in valoare de 0.7 miliarde lei. Ne asteptam ca randamentele sa fie mai sus decat cele din licitatia anterioara cam cu 5bps. Emisiunea anterioara randamentul mediu platit a fost de 6.18%, iar randamentul maxim acceptat de 6.24%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

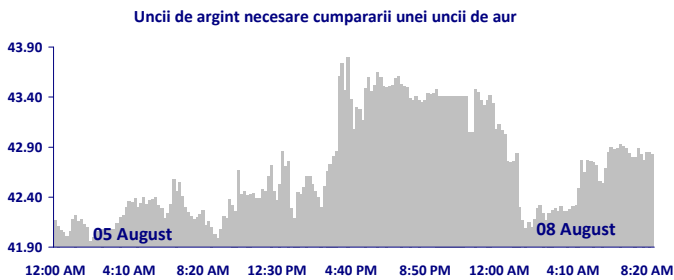
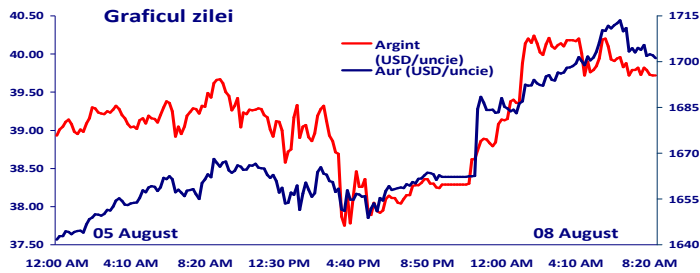
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	6.04%	5.37%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.16%	5.73%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.68%	6.36%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.96%	6.75%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.20%	6.99%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.31%	7.11%
RO0717DBN038	Jun-07	Jun-17	6.75%	7.33%	7.11%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	103.75	3.25	257.70	164.30
Mar-15	5.00	99.30	5.21	411.60	329.40
Jun-18	6.50	104.50	5.69	375.90	306.20

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,706.10	2.44%	11.18%	21.44%	41.89%
Argint (USD/oz)	39.77	3.57%	9.11%	30.48%	116.26%



METALE PRETIOASE

Aurul se mentine in continuare peste nivelul de 1.700 USD/uncie, in timp ce interesul investitor se indreapta in continuare inspre acesta precum si inspre francul elvetian, dupa ce agentia de rating Standard & Poor a taiat ratingul Statelor Unite cu o treapta, la AA+, cu perspectiva negativa, alimentand caderea actiunilor si a dolarului. Chiar daca fundamentele nu s-au schimbat, miscarea influenteaza totusi atitudinea si increderea investitorilor, care gasesc din ce in ce mai greu metode de a-si proteja portofoliile.

Desi toate celelalte marfuri au scazut, cererea pentru aur a ramas ridicata, la fel si pentru argint care ii copiaza evolutia. Argintul a deschis in apreciere, depasind nivelul de 40.00 USD/uncie, si in prezent consolideaza la acest nivel.

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	283

Sursa: Reuters, valori la: 8/8/11 1:31 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.