



Marti, 9 august 2011

PIATA VALUTARA

Francul elvetian a atins noi maxime fata de euro si fata de dolar, pe masura ce investitorii sunt influentati de sentimentul de frica, neacordand nici o atentie unei potentiale interventii din partea bancii centrale elvetiene pentru a opri aprecierea sustinuta a monedei sale. Francul elvetian a cazut in cateva secunde la CHF 0.7358/USD, cel mai scazut nivel de pana acum, si la CHF 1.0474/EUR.

Pietele europene au deschis mai sus, scazand ulterior, similar cu celelalte pieti internationale. Presedintele BCE a reiterat hotararea bancii de a ramane prezenta pe piata secundara a titlurilor, pentru a incerca sa gestioneze extinderea crizei datoriilor in toata Europa; de asemenea, el a cerut guvernelor europene sa-si respecte angajamentele luate la 21 iulie. Intre timp, toata atentia este indreptata inspre intalnirea FOMC de astazi, care probabil va aduce si unele indicii cu privire la actiunile pe care le va intreprinde FED pentru a opri colapsul financiar.

Temerile sunt prezente, de asemenea, si in piata valutilor emergente europene, unde vedem monedele regionale deprecindu-se fata de euro si de asemenea fata de francul elvetian pe fondul aversiunii fata de risc. Leul a crescut cu astazi cu 0.5% fata de euro la nivelul RON 4.2725/EUR, in timp ce perechea valutara CHF/RON a ajuns la RON 4.0515/CHF.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2668	0.46%	1.47%	-0.44%	0.99%	4.2670
USDRON	2.9853	-0.37%	1.33%	-7.47%	-6.54%	2.9892
CHFRON	4.0282	1.72%	14.26%	16.77%	32.21%	4.0221
EURUSD	1.4276	0.72%	0.06%	7.49%	7.89%	1.4225
EURCHF	1.0589	-1.11%	-11.27%	-14.78%	-23.66%	1.0849

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2450	4.2700	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EURUSD	1.4150	1.4280	↓	Sell upticks	1.4400	1.3800
EURCHF	1.0600	1.0800	↓	Sell upticks	1.3200	1.3000
EURPLN	4.0550	4.1000	↑	Buy dips	3.8200	4.0000
EURHUF	274.00	277.50	↑	Buy dips	270.00	280.00
Gold (XAU)	1,720	1,770	↑	Buy dips	1,800	1,400

DOBANZI DE REFERINTA

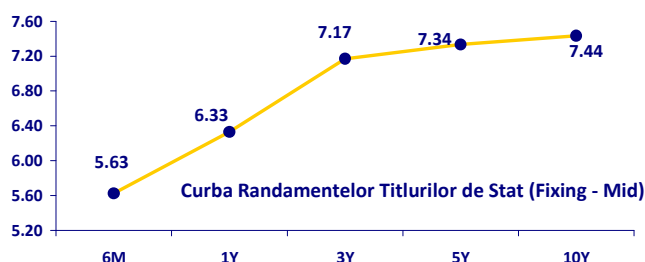
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.42	4.39	4.99	5.71	5.90
ROBOR	4.92	4.89	5.49	6.46	6.65
EURIBOR	0.860	1.392	1.555	1.745	2.086
LIBOR USD	0.136	0.206	0.275	0.443	0.767
EUR/RON Swap yields (%)	4.19-4.87	4.12-4.46	4.35-4.57	4.53-4.67	4.69-4.83

PIATA MONETARA

Randamentele implicite de pe piata monetara se mentin la nivelele anterioare, un pic peste nivelele obisnuite in acest interval al perioadei de rezerva minima obligatorie, insa tumultul din pietele internationale poate continua sa impinga in sus randamentele implicite.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a vandut luni obligatiuni cu maturitate de 1 an in valoare de 0.7 miliarde lei asa cum era planuit. Randamentul mediu platit a fost de 6.34%, iar randamentul maxim acceptat de 6.50%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

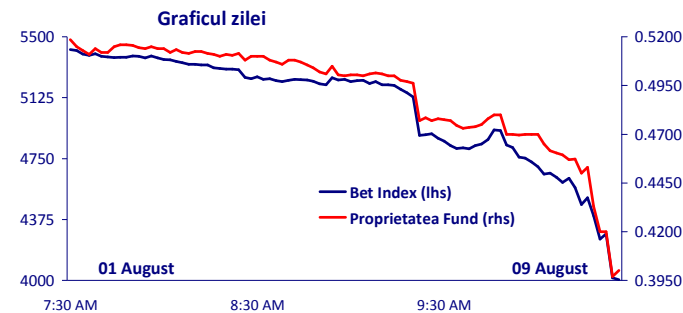
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	6.06%	5.46%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.23%	5.87%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.69%	6.35%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.95%	6.74%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.20%	6.98%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.30%	7.10%
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	103.72	3.26	270.80	170.30
Mar-15	5.00	98.58	5.44	440.20	356.60
#N/A STOP	#N/A STOP	#N/A STOP	#N/A STOP	#N/A STOP	#N/A STOP

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,768.90	2.97%	14.40%	25.91%	47.11%
Argint (USD/oz)	38.38	-1.72%	4.49%	25.92%	108.70%



METALE PRETIOASE

Investitorii se indreapta in continuare inspre active considerate de refugiu, in special aur, care s-a dovedit a fi de incredere pana in prezent. Aurul a castigat peste 50 de USD/uncie ieri cat si astazi pana acum, pe fondul recesiunii globale si nu pe fondul unor tranzactii speculative. Cumpararile puternice si cresterile de pret arata ca piata amendeaza guvernele, care par incapabile sa gestioneze criza datorii in State si in Europa. Cresterea cererii si a pretului pentru aur este mentinuta la cote ridicate, pe fondul perspectivelor negative si a incetinirii cresterii economice.

In mod exceptional, pretul aurului a depasit pretul platinei, pentru prima data dupa decembrie 2008. Platina (1.720,24 USD/uncie) si palladium-ul (721,21 USD/uncie), care au intrebuintari industriale, in special in industria auto, au urmat evolutia burselor si s-au depreciat semnificativ, pe fondul ingrijorarilor legate de recesiune.

Argintul consolideaza in prezent la nivelul de 38.00 USD/uncie, sub nivelul atins ieri la 40.00 USD. Raportul aur argint se afla acum la 46.12x

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%

RISUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	289

Sursa: Reuters, valori la: 8/9/11 1:32 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.