



Joi, 11 august 2011

PIATA VALUTARA

Grijile cu privire la Franta ca va fi urmatoarea tara evaluata la AAA careia urmeaza sa-i fie diminuat rating-ul de catre agentile de rating, a pus presiuni asupra euro, care s-a depreciat astazi fata de dolarul american dupa ce a tranzactionat in sesiunea de dimineata la minimul zilei de pana acum la 1.4120/USD. Evolutia s-a inversat la mijlocul zilei ca urmare a pietelor europene care incearca o revenire si acum se tranzactioneaza la 1.4180/USD. De asemenea moneda europeana s-a depreciat si fata de yenul japonez pana la 109.80 yen, insa de asemenea evolutia s-a schimbat si se tranzactioneaza acum la 108.60 yen. Aceeasi evolutie a fost inregistrata si fata de francul elvetian, dupa ce nivelul EUR 1.0551/CHF, moneda europeana s-a intors la EUR 1.0495/CHF. Dolarul a crescut fata de francul elvetian pana la 0.7416 CHF si a scazut fata de yenul japonez pana la 76.50 JPY dupa ce a ajuns la un minim al zilei de 76.29 JPY ceea ce indica o posibila interventie a autoritatilor japoneze pentru a opri aprecierile.

Zvonurile cu privire la diminuarea rating-ului Frantei precum si declinul monedei unice europene fata de toate celelalte valute principale au influentat si evolutia monedelor CEE4 care sunt foarte volatile in acest moment, toate fiind peste minimele de ieri. Zlotul se situeaza acum la 4.1855/EUR dupa ce a testat cea mai mica valoare din mai 2010 la 4.2270/EUR. Leul a deschis la 4.3005/EUR, a inceput sesiunea destul de linistit si a fluctuat intre minime si maxime in intervalul 4.2770 – 4.3043/EUR, acum situandu-se la 4.2935/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2950	-0.08%	0.32%	0.22%	1.39%	4.2855
USDRON	3.0233	-0.11%	-1.27%	-6.29%	-8.34%	3.0177
CHFRON	4.0926	-1.99%	10.86%	18.64%	31.70%	4.0898
EURUSD	1.4190	0.13%	1.53%	6.84%	10.58%	1.4367
EURCHF	1.0487	1.84%	-9.56%	-15.60%	-23.00%	1.0451

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2750	4.3000	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EURUSD	1.4150	1.4350	↓	Sell upticks	1.4400	1.3800
EURCHF	1.0300	1.0600	↑	Buy dips	1.3200	1.3000
EURPLN	4.1500	4.2350	↑	Buy dips	3.8200	4.0000
EURHUF	274.00	278.00	↑	Buy dips	270.00	280.00
Gold (XAU)	1,770	1,820	↑	Buy dips	1,800	1,400

DOBANZI DE REFERINTA

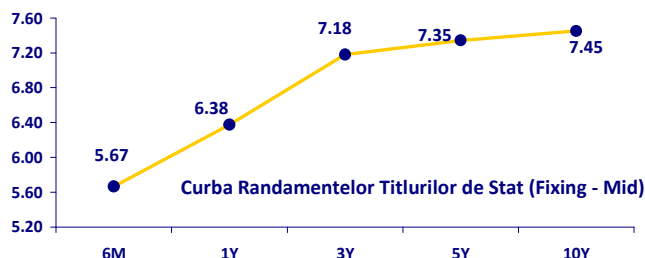
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.78	4.56	5.05	5.76	5.95
ROBOR	5.28	5.06	5.55	6.51	6.70
EURIBOR	1.006	1.367	1.535	1.726	2.063
LIBOR USD	0.138	0.207	0.281	0.448	0.767
EUR/RON Swap yields (%)	4.21-5.05	4.45-4.86	4.52-4.80	4.58-4.81	4.77-4.87

PIATA MONETARA

Joi randamentele implicite s-au reintors la nivelele inregistrate luni si marti ca urmare a unei lichiditati reduse pe piata care permite existenta unor astfel de miscari. Curba randamentelor implicite s-a aplatizat cu T/N si O/N in jur de 5.00%, maturitatile de 1 pana la 3 luni in jur de 4.65% si cele de un an la 4.70%. Desi suntem in a doua jumatate a perioadei de rezerva ne putem astepta ca lichiditatea redusa sa expuna piata la miscari bruste.

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

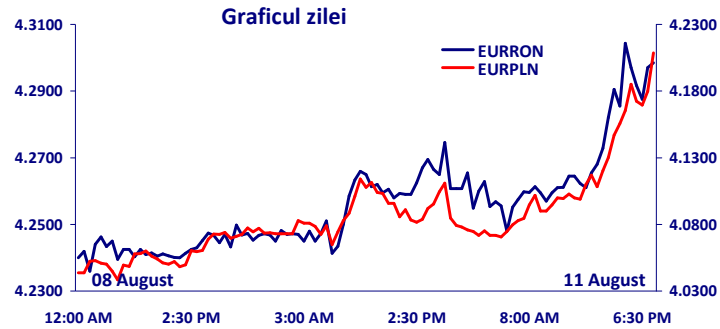
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	6.07%	5.46%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.26%	5.90%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.71%	6.40%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.03%	6.79%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.24%	7.02%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.35%	7.15%
RO0717DBN038	Jun-07	Jun-17	6.75%	7.36%	7.15%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	103.63	3.31	279.30	183.40
Mar-15	5.00	99.21	5.24	433.80	351.20
Jun-18	6.50	103.78	5.81	404.80	338.30

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,781.45	-0.78%	13.53%	26.81%	48.49%
Argint (USD/oz)	39.02	-0.74%	7.76%	28.02%	117.62%



METALE PRETIOASE

Aurul a scazut in jurul nivelului de 1.780.00 USD/uncie, dupa raliul din aceasta dimineata pana intr-un nou maxim istoric, putin peste 1.800 USD, ca urmare a cresterii marjelor pentru contractele pe aur la 22% de catre cea mai mare piata futures la nivel international. Decizia a fost luata din cauza cresterii semnificative a pretului aurului ca urmare a cererii crescute de active de refugiu. Pe termen scurt, aceasta decizie va fi urmata de vanzari masive, dar situatia critica a burselor la nivel global si situatia datoriilor vor sustine in continuare pretul.

Argintul se situeaza in jurul nivelului de 39.00 USD/uncie, putin sub pretul de 40.00 USD/uncie atins la inchiderea sesiunii de 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%

RISUL SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	314

Sursa: Reuters, valori la: 8/11/11 1:35 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.