



Vineri, 12 august 2011

## PIATA VALUTARA

Volatilitatea este mare ca urmare a stirilor contradictorii care vin in piata in timp ce recastigarea increderii investitorilor a devenit o sarcina mult mai dificila pentru factorii de decizie din intreaga lume. Volatilitatea este cea care domina piata astazi. Piata europeana a deschis in crestere, in top situandu-se bancile, ca urmare a faptului ca Spania, Franta, Italia si Belgia au anuntat ca vor restrictiona vanzarile in lipsa pentru companiile din domeniul financiar. Aceasta stire a sustinut intr-o oarecare masura piata actiunilor, dar impactul va fi cel mai probabil de scurta durata. Moneda europeana se situeaza la nivelul de EUR 1.4255/USD, mai depreciat in raport cu dolarul american, pe fondul zvonurilor cu privire la retrogradarea Frantei si a temerilor fata de bancile europene. Astazi va fi publicat indicatorul Retail Sales pentru luna august din SUA si un rezultat pozitiv ar putea determina o apreciere a dolarului american in raport cu euro.

Francul elvetian este extrem de volatil aflandu-se sub influenta multor presiuni ca urmare a recenteii aprecierii fata de euro si dolarul. CHF s-a depreciat de la recentele minime istorice si se tranzactioneaza la CHF 1.0990 fata de euro si CHF 0.7720 fata de USD in timp ce masuri din partea bancii centrale elvetiene care sa limiteze aprecierea in continuare a francului sunt asteptate – *chiar si putin credibila idee a fixarii cursului francului la euro a aparut in piata* – si sunt depuse eforturi de catre comunitatile europene pentru a infrana predilectia investitorilor catre francul elvetian.

Interdictia de vanzare in lipsa din Europa a starnit interesul pentru monedele din regiunea centrala si est europeana, existand posibilitatea unor intensificari ale intrarilor de capital in regiune. In cursul diminetii de vineri cele patru monede s-au apreciat fata de Euro. Leul a deschis la RON 4.2830/EUR dupa care s-a depreciat pana la RON 4.2930/EUR ca apoi sa se stabilizeze la RON 4.2780/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2873	-0.03%	0.38%	0.04%	1.45%	4.2784
USDRON	3.0100	-0.18%	-0.02%	-6.70%	-8.58%	3.0057
CHFRON	3.9229	-0.94%	5.52%	13.72%	25.04%	3.8926
EURUSD	1.4227	-0.10%	0.32%	7.12%	10.95%	1.4143
EURCHF	1.0934	0.68%	-5.38%	-12.01%	-18.81%	1.0499

### 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	1.0600	1.1000	↑	Buy dips	1.3200	1.3000
EURPLN	4.1300	4.1850	↓	Sell upticks	3.8200	4.0000
EURHUF	271.00	276.00	↓	Sell upticks	270.00	280.00
Gold (XAU)	1,730	1,770	↓	Sell upticks	1,800	1,400

### DOBANZI DE REFERINTA

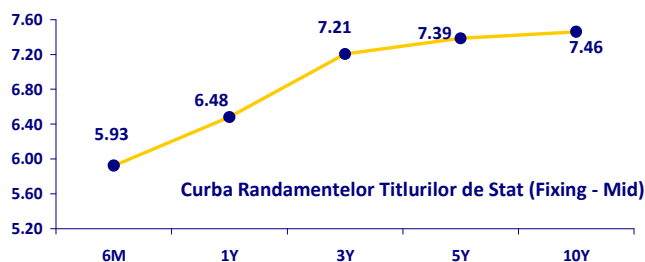
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.83	5.52	5.52	5.77	5.94
ROBOR	6.33	6.02	6.02	6.52	6.69
EURIBOR	0.903	1.362	1.535	1.730	2.067
LIBOR USD	0.143	0.208	0.290	0.457	0.773
EUR/RON Swap yields (%)	5.05-6.32	5.27-6.04	5.15-5.61	4.86-5.13	4.90-5.02

## PIATA MONETARA

Dupa ce au fost inregistrate serioase miscari in sus pe maturitatile scurte – nivelul superior al intervalului de tranzactionare a depasit ieri 8.00% - nivelul randamentelor implicite s-a mai stabilizat astazi, insa tot la nivele superioare. Pe intreaga curba avem randamente implicite de peste 5.00%, iar T/N si O/N sunt in medie in jurul 6.00%. Desi este inca neclar ce a determinat miscarile agresive de ieri, de mentionat este si ca lichiditatea scazuta a permis asemenea miscari. Cum banca centrala a ales sa nu intervina ne asteptam ca nivelele sa ramana la aceste nivele.

## 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

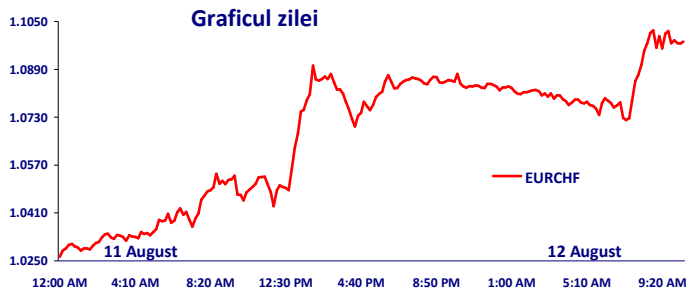
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	6.12%	5.91%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.33%	6.01%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.73%	6.40%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.03%	6.79%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.23%	7.02%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.35%	7.15%
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	103.64	3.28	266.80	172.20
Mar-15	5.00	98.92	5.33	432.10	351.60
Jun-18	6.50	102.92	5.96	410.50	345.80

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,752.91	-0.96%	10.75%	24.78%	44.25%
Argint (USD/oz)	38.44	-0.77%	0.58%	26.12%	112.26%



## METALE PRETIOASE

Aurul si-a reluat astazi cresterea, osciland in jurul nivelului de 1,760.00 USD/uncie, dupa ce ieri a scazut aproape 80 USD/uncie, de la maximul istoric de 1,813.79 USD/uncie atins miercuri. In timp ce decizia celei mai mari pietre de futures din lume de a-si mari marjele pe contractele cu aur a indepartat speculatorii, un usor aer de optimism a atins piata, pe fondul rezultatelor peste asteptari din piata muncii din SUA. Drept urmare, aurul a scazut dar chiar si asa, acesta se afla in continuare in postura de a inregistra cea mai mare crestere saptamanala (+5.2%) din ianuarie 2009.

Argintul se tranzactioneaza in continuare in jurul nivelului de 38.50 USD/uncie.

## 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	322

Sursa: Reuters, valori la: 8/12/11 1:57 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.