

Luni, 12 septembrie 2011

## PIATA VALUTARA

Apetitul pentru risc al investitorilor a continuat sa scada in sesiunea de luni dimineata, ca urmare a cresterii ingrijorarilor legate de adancirea crizei suverane, impingand in jos pretul activelor riscante. Actiunile europene au atins un minim al ultimelor 26 luni, conduse de declinul actiunilor bancare pe fondul semnalelor divergente venite din partea factorilor de decizie. Euro a atins in sesiunea de dimineata minimul ultimelor 7 luni fata de dolar, la nivelul USD 1.3499/EUR, si minimul ultimilor 10 ani fata de yen, la JPY 103.86/EUR.

Valutele europene emergente, percepute ca active riscante de catre investitorii globali, au tranzactionat in depreciere luni dimineata. Moneda nationala a deschis in scadere, la 4.2820/EUR si, dupa ce a testat 4.2920/EUR, s-a intors in intervalul 4.2805-4.2820/EUR. Consideram ca leul va inchide in depreciere ca urmare a raliului investitorilor catre active de refugiu.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2845	0.09%	-0.32%	-0.02%	0.61%	4.2805
USDRON	3.1428	0.49%	3.65%	-2.59%	-4.92%	3.1396
CHFRON	3.5532	0.09%	-14.91%	3.00%	8.33%	3.5518
EURUSD	1.3617	-0.25%	-3.92%	2.53%	5.74%	1.3817
EURCHF	1.2046	-0.17%	16.97%	-3.06%	-7.19%	1.2165

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2700	4.2950	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EURUSD	1.3480	1.3720	↑	Buy dips	1.4400	1.3800
EURCHF	1.2030	1.2170	↑	Buy dips	1.3200	1.3000
EURPLN	4.2850	4.3350	↑	Buy dips	3.8200	4.0000
EURHUF	280.00	283.50	↑	Buy dips	270.00	280.00
Gold (XAU)	1,830	1,870	↑	Buy dips	1,800	1,400

## DOBANZI DE REFERINTA

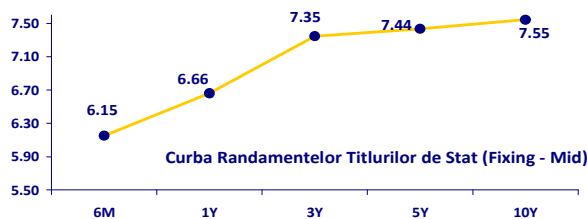
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.05	4.93	5.34	5.91	6.02
ROBOR	4.55	5.43	5.84	6.66	6.77
EURIBOR	0.850	1.340	1.527	1.723	2.051
LIBOR USD	0.143	0.226	0.338	0.504	0.821
EUR/RON Swap yields (%)	3.54-4.18	4.53-5.09	4.72-5.02	4.62-4.82	4.55-4.70

## PIATA MONETARA

In dimineata zilei de luni randamentele implicite pentru maturitatile de pana la 6-luni au continuat miscarea ascendenta inceputa in sesiunea de vineri. Maturitatile mai lungi au ramas neschimbate dupa ce vineri randamentele implicite pentru maturitatile de 9-luni si 1-an s-au corectat in jos cu mai mult de 10bps. Ratele pentru termen scurt sunt peste 4%, cu randamentele pentru T/N la 4.25-4.89% si pentru O/N la 3.95-4.59%.

## PIATA TITLURILOR

Luni guvernul va incerca sa plaseze un miliard si doua sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate la un an. La precedenta licitatie desfasurata cu o saptamana in urma Ministerul de Finante a vandut certificate similare in valoare de un miliard lei platind un randament mediu de 6.73% si un randament maxim acceptat de 6.79%. Ne asteptam ca si astazi randamentele sa se situeze in aceeași zona.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

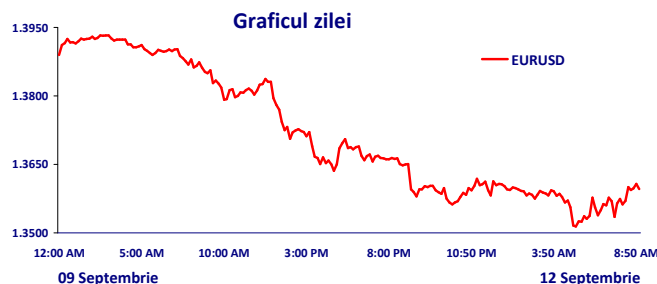
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	5.96%	6.05%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.59%	6.31%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.93%	6.67%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.11%	6.96%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.37%	7.11%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.51%	7.21%
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	103.46	2.95	267.30	146.50
Mar-15	5.00	99.55	5.14	458.90	360.50
Jun-18	6.50	104.47	5.68	443.70	357.30

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,841.50	-0.90%	2.56%	31.08%	47.80%
Argint (USD/oz)	41.20	-0.79%	4.81%	35.17%	105.18%



## METALE PRETIOASE

In dimineata zilei de luni aurul a consolidat in intervalul 1840-1850 USD pe uncie, in continuare departe de nivelurile ridicate de saptamana trecuta. Pe fondul crizei datoriilor in Europa si datorita faptului ca temerile sunt din nou pe prima pagina, dolarul american a devenit mai puternic, trimitand pretul aurului in jos. Datorita unei depreciere semnificative a monedelor europene in raport cu dolarul american, pretul aurului exprimat in euro a atins un maxim istoric de 1373.92 EUR pe uncie. Avand in vedere cresterea incertitudinilor in Europa este posibil ca cererea pentru aur sa revina pe crestere, in ciuda unei aprecieri viitoare a dolarului american, dat fiind ca investitorii vor continua sa prefere activele sigure.

Argintul a scazut la nivelul de 42.21 USD pe uncie, platina la 1825 USD pe uncie si paladiul a atins nivelul de 731 USD pe uncie dupa ce a ajuns la un minim al ultimei luni.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCUL 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
<b>CURRENT</b>	-0.35% / 4.85%	6.25%	2.60bn	2.49bn €	32.68bn€	4.8%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	345
<b>2011F (EoY)</b>	5.90%	6.25%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	7.2%				

Sursa: Reuters, valori la: 9/12/11 1:27 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.