

Joi, 14 Iulie 2011

## PIATA VALUTARA

Dolarul si pretul activelor riscante au scazut joi dimineata ca urmare a esecului fortelor politice din SUA de a gasi o modalitate care sa permita ridicarea limitei datoriei publice si a avertizarii lansate de Moody's asupra posibilitatii revizuirii in jos a rating-ului SUA. Actiunile europene au scazut de asemenea, in special cele din sectorul tehnologiei si din cel bancar, in timp ce dolarul se tranzactioneaza in prezent la 1.4193/EUR si, respectiv CHF 0.8150/USD.

Valutele europene emergente, percepute ca active riscante, au pierdut teren in sesiunea de dimineata in fata euro. Moneda noastra a deschis in depreciere, la nivelul 4.2750/EUR, si a ramas in intervalul 4.2700-4.2840/EUR. Ca si in zilele trecute, consideram ca leul va fi influentat de evenimentele internationale.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2805	0.22%	2.70%	-0.12%	0.67%	4.2748
USDRON	3.0126	-0.30%	4.40%	-6.62%	-9.79%	3.0323
CHFRON	3.6954	-0.60%	8.26%	7.13%	16.37%	3.6506
EURUSD	1.4192	0.08%	-1.70%	6.86%	11.40%	1.4073
EURCHF	1.1574	0.16%	-5.14%	-6.86%	-13.70%	1.1695

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2550	4.2850	↓	Sell upticks	4.2000	4.1700
EURUSD	1.4160	1.4320	↑	Buy dips	1.4100	1.5000
EURCHF	1.1450	1.1620	↑	Buy dips	1.2000	1.2500
EURPLN	4.0050	4.0350	↓	Sell upticks	4.0000	3.9500
EURHUF	266.50	269.50	↓	Sell upticks	272.00	262.00
Gold (XAU)	1,577	1,595	↑	Buy dips	1,650	1,440

## DOBANZI DE REFERINTA

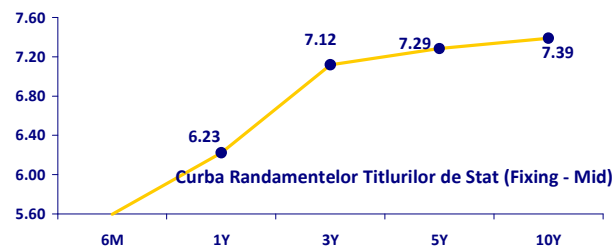
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.37	3.84	4.85	5.61	5.90
ROBOR	2.87	4.34	5.35	6.36	6.65
EURIBOR	1.476	1.458	1.606	1.817	2.176
LIBOR USD	0.124	0.187	0.249	0.413	0.743
EUR/RON Swap yields (%)	0.14-1.82	2.49-2.76	3.54-3.91	4.16-4.35	4.70-4.80

## PIATA MONETARA

Randamentele implicite se situeaza astazi mai jos de-a lungul intregii curbe, cele mai agresive scaderi fiind inregistrate ca de obicei pe intervalul maturitatilor scurte, in timp ce intervalul termenelor lungi este foarte putin schimbat in comparatie cu ziua de ieri. Pentru O/N si T/N randamentele implicite au scazut cu 65bps respectiv cu mai mult de 100bps.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante va incerca sa vanda joi cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de cinci an. Ne asteptam ca randamentele sa se situeze in jurul valorilor 7.30% - 7.35%; in iunie cand guvernul a plasat trei sute treizeci de milioane de lei (cu putin peste jumătate din suma planificata) in obligatiuni de cinci ani randamentul mediu acceptat a fost de 7.34% iar randamentul maxim 7.39%.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

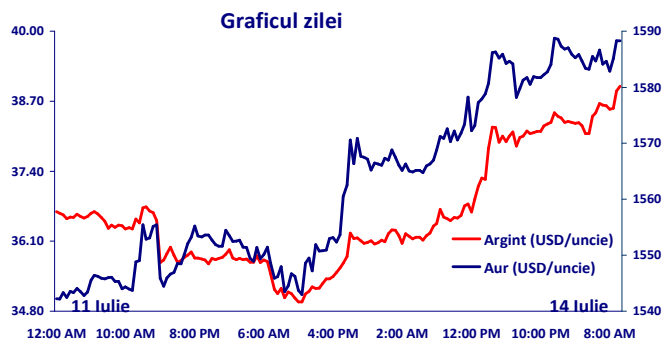
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	6.01%	5.01%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.15%	5.84%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.57%	6.32%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.83%	6.63%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.13%	6.86%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.25%	7.10%
RO0717DBN038	Jun-07	Jun-17	6.75%	7.28%	7.10%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	104.07	3.25	200.20	136.90
Mar-15	5.00	99.65	5.10	341.40	280.00
Jun-18	6.50	104.17	5.75	342.70	285.90

## METALE PRETIOASE

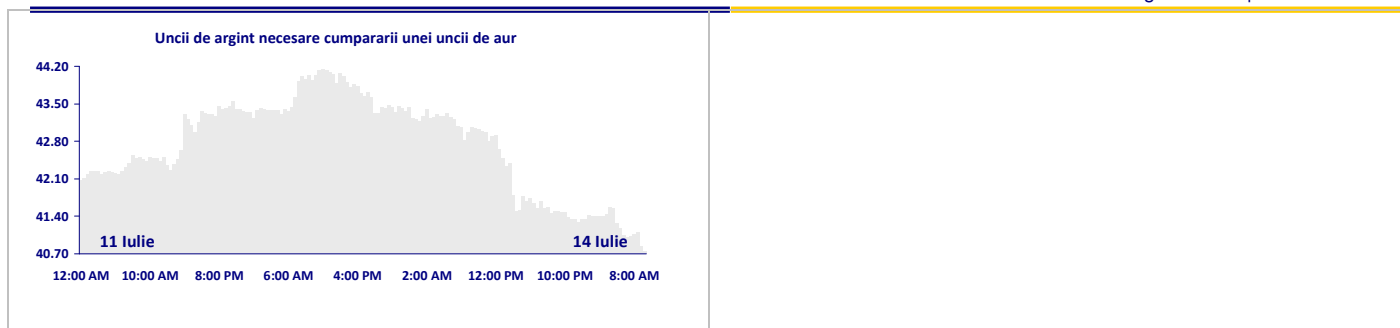
	Last	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,593.55	0.68%	4.42%	13.43%	31.75%
Argint (USD/oz)	39.19	2.54%	10.61%	28.58%	113.69%



## METALE PRETIOASE

Aurul a atins un nou maxim astazi, trecand de nivelul de 1591.90 USD pe uncie si tranzactioneaza in prezent aproape de aceasta valoare. Ne situam intr-a noua zi de crestere, pretul metalului pretios urcand pe fondul ingrijorarilor legate de criza datoriei suverane europene si al declaratiilor FED ca e pregatita sa utilizeze al treilea program de relaxare monetara daca cresterea economica pe termen mediu va ramane la un ritm prea slab. Acestea vin in completarea faptului ca nu s-a ajuns la nicio concluzie in privinta majorarii pragului de indatorare in SUA, in timp ce termenul limita pentru activarea mecanismului de finantare in sistem de urgenta se apropie cu rapiditate.

Pretul argintului a crescut agresiv ieri si isi continua si astazi ascensiunea, situandu-se in prezent in jurul nivelului de 39 USD pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI							RISCU 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
CURRENT	-0.3% / 7.9%	6.25%	1.15bn	1.11bn €	34.40bn€	5.0%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	259
2011F (EoY)	5.90%	6.25%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	7.2%				

Sursa: Reuters, valori la: 7/14/11 12:59 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.