

Vineri, 15 Iulie 2011

PIATA VALUTARA

Actiunile europene au scazut vineri dimineata, cele mai importante depreciari fiind consemnate in randul actiunilor financiare, pe masura ce jucatorii din piata asteapta cu interes rezultatele testelor de stres ale bancilor, programate pentru astazi. Euro s-a mentinut atat fata de dolar cat si fata de francul elvetian, tranzactionandu-se in prezent la nivelurile 1.4169 USD respectiv 1.1585 CHF.

Valutele emergente europene s-au mentinut in intervale restranse in sesiunea de tranzactionare de dimineata. Leul a deschis usor mai slab la 4.2750/EUR si dupa ce a testat nivelul de 4.2860/EUR s-a intarit pana la 4.2670/EUR dupa ce guvernatorul bancii nationale a declarat ca moneda locala nu va fi afectata semnificativ de situatia actuala a economiei globale. El a mentionat de asemenea ca inflatia anuala va fi, in opinia sa, in jurul valorii de 5% in luna iulie, si 4% in septembrie, datorita unui an bun in agricultura care va conduce la scaderea preturilor alimentelor. Chiar daca vedem de asemenea inflatia in scadere, ne pastram prezivunile cu 0.25 – 0.5% mai sus decat perspectiva bancii centrale.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2738	0.18%	2.24%	-0.27%	0.30%	4.2778
USDRON	3.0149	-0.08%	2.20%	-6.55%	-8.62%	3.0119
CHFRON	3.6869	-0.27%	6.62%	6.88%	16.75%	3.6941
EURUSD	1.4159	0.12%	-0.05%	6.61%	9.44%	1.4202
EURCHF	1.1584	0.38%	-4.19%	-6.78%	-14.04%	1.1575

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2550	4.2850	↓	Sell upticks	4.2000	4.1700
EURUSD	1.4070	1.4280	↑	Buy dips	1.4100	1.5000
EURCHF	1.1450	1.1620	↓	Sell upticks	1.2000	1.2500
EURPLN	4.0050	4.0450	↓	Sell upticks	4.0000	3.9500
EURHUF	267.50	270.50	↓	Sell upticks	272.00	262.00
Gold (XAU)	1,577	1,595	↑	Buy dips	1,650	1,440

DOBANZI DE REFERINTA

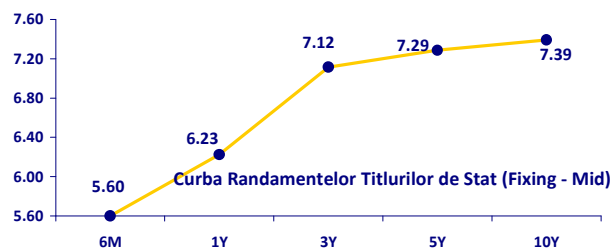
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.20	3.79	4.82	5.57	5.85
ROBOR	2.70	4.29	5.32	6.32	6.60
EURIBOR	1.461	1.458	1.608	1.814	2.171
LIBOR USD	0.123	0.187	0.250	0.416	0.743
EUR/RON Swap yields (%)	0.70-0.98	1.94-2.35	3.26-3.58	3.96-4.15	4.51-4.61

PIATA MONETARA

Pe piata monetara randamentele implicite au scazut de-a lungul intregii curbe dar cu precadere pe intervalul maturitatilor scurte. Pentru T/N randamentele sunt in jurul 0.35% mai jos cu 150bps fata de ziua de ieri, in timp ce pentru O/N se situeaza la 0.84%, dupa o scadere de 120bps. Maturitatile 1-saptamana si 1-luna au scazut cu 80-90bps, cele pana la 6 luni cu 30-40bps, in timp ce pentru termenele lungi scaderea a fost mai usoara de aproximativ 10bps.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a plasat joi suma planuita de cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani la randamentul mediu de 7.30% (in scadere de la 7.34% platiti in iunie pentru acelasi tip de obligatiuni) si la randamentul maxim de 7.34% (fata de cei 7.39% la licitatia din iunie).



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%	6.16%	5.84%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.58%	6.33%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.84%	6.63%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.15%	6.87%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.26%	7.11%
RO0717DBN038	Jun-07	Jun-17	6.75%	7.28%	7.11%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	104.10	3.19	198.20	134.60
Mar-15	5.00	99.65	5.10	347.10	283.70
Jun-18	6.50	104.17	5.75	346.10	289.30

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,580.53	-0.45%	3.22%	12.51%	30.67%
Argint (USD/oz)	38.06	-0.34%	6.13%	24.87%	107.07%



METALE PRETIOASE

Vineri dimineata aurul a inregistrat o scadere pentru prima oara in ultimele doua saptamani. Este foarte probabil ca metalul pretios sa-si reia trendul ascendent pana la inchiderea saptamanii pe fondul mentinerii aversiunii fata de risc a investitorilor. In timp ce aceleasi subiecte, cum ar fi criza datoriilor din Europa si deficitul din SUA domina pietele alte aspecte cum ar fi indicii privind perspectivele unor stimulente suplimentare din SUA, sau rezultatele la testul de stres al bancilor din Europa sprijina in continuare sentimentul de apreciere a metalului pretios. Aurul se comercializeaza in jurul valorii de USD 1,580.00 per uncie scazand de la maximul istoric atins ieri la USD 1,594.16 per uncie.

Argintul, urmand aceeași tendință cu aurul, a scazut la USD 38.15 per uncie, dupa trei zile crestere atunci cand acesta a atins nivelul USD 39.34 per uncie, cea mai mare valoare din 12 mai 2011. Credem ca

argintul, alternativa mai ieftina a aurului, va urma evolutia perechii sale, de asemenea sustinut de sentimentul de apreciere.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISUL 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%	1.81bn	1.96bn €	34.40bn€	5.0%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	256
2011F (EoY)	5.90%	6.25%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	7.2%				

Sursa: Reuters, valori la: 7/15/11 12:53 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.