

Joi, 15 septembrie 2011

## PIATA VALUTARA

Sentimentul investitorilor s-a imbunatatit dupa ce joi conducatorii guvernelor Germaniei si Frantei au transmis hotararea lor de a mentine in zona euro tarile cu probleme a datorilor. Optimismul a ajutat activele riscante sa isi mai recupereze din pierderile recente. Actiunile europene au crescut in ciuda scaderii UBS ca urmare a anuntului cu privire la tranzactiile neautorizate care au generat pierderi de 2 mld. USD si care pot duce rezultatele trimestrului al treilea din 2011 in teritoriu negativ. Euro a crescut la nivelul de USD 1.3811/EUR in sedinta de tranzactionare de dimineata.

In dimineata zilei de joi monedele CEE4 s-au apreciat in raport cu euro pe fondul sentimentului investitorilor. Leul a deschis marginal mai apreciat la 4.3075/EUR si a castigat teren pana la nivelul de 4.2920/EUR. Azi, asteptarile noastre sunt pentru o volatilitate scazuta pentru leu.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2945	-0.13%	0.48%	0.21%	1.31%	4.2940
USDRON	3.1083	-0.74%	4.82%	-3.65%	-4.63%	3.1127
CHFRON	3.5564	-0.54%	-4.49%	3.10%	9.58%	3.5565
EURUSD	1.3805	0.44%	-4.18%	3.95%	6.16%	1.3729
EURCHF	1.2067	0.20%	5.14%	-2.89%	-7.51%	1.2033

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2850	4.3150	↓	Sell upticks	4.2500	4.2800
EURUSD	1.3650	1.3840	↑	Buy dips	1.3500	1.3500
EURCHF	1.2010	1.2130	↑	Buy dips	1.2000	1.2000
EURPLN	4.3550	4.4050	↓	Sell upticks	4.2500	4.1000
EURHUF	285.50	288.50	↓	Sell upticks	280.00	277.00
Gold (XAU)	1,780	1,830	↓	Sell upticks	1,800	1,400

## DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.81	5.38	5.43	5.93	6.08
ROBOR	5.31	5.88	5.93	6.68	6.83
EURIBOR	0.930	1.340	1.531	1.734	2.066
LIBOR USD	0.147	0.229	0.349	0.521	0.834
EUR/RON Swap yields (%)	4.23-4.84	5.06-5.91	5.41-5.97	5.23-5.51	5.03-5.27

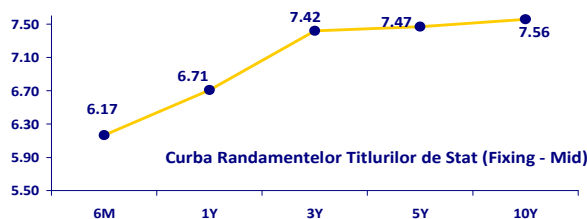
## PIATA MONETARA

In dimineata zilei de joi randamentele implicite au urcat de-a lungul intregii curbe ca urmare a presiunilor persistente din pietele internationale. Desi ingrijorare si volatilitatea din pieta raman o constanta, declaratiile incurajatoare venite din partea liderilor europeni pot aduce o usoara relaxare si asupara ratelor randamentelor.

In intervalul scurt al curbei randamentele implicite pentru overnight si T/N au crescut cu 14bps si respectiv 50bps, situandu-se chiar sub nivelul de 5.00%, randamentele pentru maturitatile 1-luna pana la 3-luni au crescut in medie cu 25-30bps, in timp ce pe intervalul lung al curbei randamentele au urcat cu aprox. 10-20bps.

## PIATA TITLURILOR

Joi Ministerul de Finante va incerca sa vanda obligatiuni de stat cu maturitate la trei ani in valoare de sapte sute milioane lei. Ne asteptam ca randamentele sa se situeze aproape de cele inregistrate la cea mai recenta licitatie pentru acelasi tip de obligatiuni cand randamentul mediu s-a situat la 7.34% iar randamentul maxim acceptat la 7.49%.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

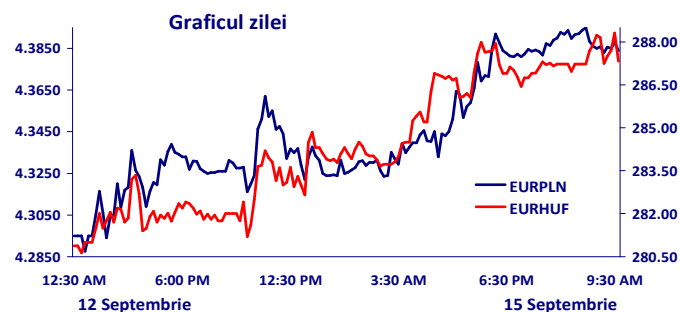
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	6.49%	4.95%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.74%	6.38%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	7.00%	6.69%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.18%	6.99%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.42%	7.09%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.50%	7.20%
RO0717DBN038	Jun-07	Jun-17	6.75%	7.49%	7.20%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	103.49	2.79	236.40	117.80
Mar-15	5.00	99.67	5.10	431.30	335.10
Jun-18	6.50	103.41	5.87	438.80	356.50

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,811.40	-0.48%	1.33%	28.94%	42.79%
Argint (USD/oz)	40.52	-0.47%	1.45%	32.94%	96.51%



## METALE PRETIOASE

Joi aurul a ramas pe trendul de scadere inceput ieri, pe fondul optimismului renascut din cateva declaratii pozitive provenind din Europa, noaptea trecuta. In consecinta jucatorii din piata sunt mai relaxati in timp ce aversiunea la risc s-a diminuat usor, avand drept rezultat o crestere a pietelor financiare pentru a treia zi consecutiva, ceea ce pune o presiune in jos pe activele de refugiu cum este si aurul.

In acest moment aurul se tranzactioneaza la nivelul de 1,815 USD/uncie, argintul la 40.40 USD/uncie, platina a scazut la 1,800 USD/uncie, in timp ce paladiul se tranzactioneaza la 715 USD/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	-0.35% / 4.25%	6.25%	2.82bn	2.85bn €	32.68bn€	4.8%				
2011F (EoY)	5.90%	6.25%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	7.2%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	367

Sursa: Reuters, valori la: 9/15/11 1:03 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.