



Marti, 16 august 2011

## PIATA VALUTARA

Bursele europene au scazut marti, dupa o scurta perioada de optimism, in timp ce moneda europeana a scazut fata de dolarul american pe fondul unor rezultate dezamagitoare ale cresterii economice in trimestru al 2-lea in mai multe tari europene. Temerile sunt in crestere mai ales datorita PIB-ului Germaniei, care a inregistrat o scadere mult mai abrupta decat asteptarile (+0.1% trimestrial fata de +0.5% conform asteptari) si a revizuit in jos cifrele pentru primul trimestru. Euro a scazut fata de dolar pana la nivelul 1.44 USD dupa trei saptamani de maxime inregistrate fata de moneda americana, si pe fondul increderii scazute inainte de summit-ul franco-german din aceasta dupa-amiaza, unde presedintele Nicolas Sarkozy si cancelarul german Angela Merkel vor incerca sa gaseasca solutii pentru criza datoriilor suverane din regiune.

Rezultatele economice dezamagitoare din tarile europene cu privire la PIB in trimestrul 2 din 2011, in special cele din Germania, intensificate de rezultatul neasteptat de slab din Ungaria (PIB +1.5% anual, fata de +2.35% conform asteptarilor), au afectat in mod semnificativ valutele CEE, care s-au depreciat fata de euro. Forintul maghiar a crescut pana la 270.10/EUR de la 268.70/EUR in prima parte a sesiunii, dupa ce saptamana trecuta a tranzactionat la un nivel mai sus de 271.63 – 278.00/EUR, ca urmare a celor mai recente aprecieri semnificative ale francului elvetian fata de principalele valute, la care piata ungară a creditelor este extrem de expusa. Zlotul polonez de asemenea a pierdut aproape 0.6% din pret si acum se tranzactioneaza in jurul nivelului de 4.1565/EUR. Leul a deschis mai jos in sesiunea de tranzactionare de dimineata, cand a atins 4.2630/EUR, si si-a reluat avansul dupa prezentarea rezultatelor cu privire la PIB din trimestrul 2, ce au indicat o usoara incetinire in T2 comparativ cu T1 (+1.4% in T2, comparativ cu 1.7% in T1) si se tranzactioneaza acum la nivelul 4.2665/EUR.

### EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2730	-0.10%	0.16%	-0.29%	0.98%	4.2706
USDRON	2.9666	-1.12%	-1.62%	-8.05%	-10.00%	2.9673
CHFRON	3.7955	-1.61%	2.66%	10.03%	19.57%	3.7993
EURUSD	1.4387	0.98%	1.73%	8.33%	12.20%	1.4309
EURCHF	1.1246	1.43%	-2.55%	-9.50%	-15.62%	1.1334

### ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2600	4.2850	↓	Sell upticks	4.2000	4.1700
EURUSD	1.4320	1.4500	↑	Buy dips	1.4400	1.3800
EURCHF	1.1100	1.1500	↑	Buy dips	1.3200	1.3000
EURPLN	4.1150	4.1550	↓	Sell upticks	3.8200	4.0000
EURHUF	269.00	272.00	↑	Buy dips	270.00	280.00
Gold (XAU)	1,730	1,780	↓	Sell upticks	1,800	1,400

### DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.82	5.51	5.53	5.77	5.94
ROBOR	6.32	6.01	6.03	6.52	6.69
EURIBOR	0.874	1.357	1.536	1.741	2.080
LIBOR USD	0.145	0.210	0.292	0.459	0.775
EUR/RON Swap yields (%)	4.22-5.49	5.72-5.52	4.94-5.40	4.89-5.40	4.88-5.06

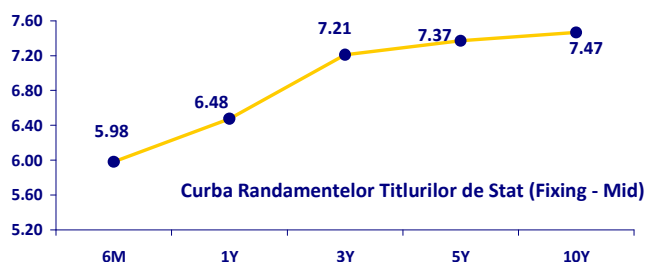
## PIATA MONETARA

Astazi banca centrala a lansat o tranzactie repo la 6.25% cu scopul de a injecta lichiditate in piata, care s-a finalizat la o suma destul de mare de peste RON 3.20bn avand in vedere ca a fost impartita intre cinci participanti.

Randamentele implicite au continuat sa scada astazi ducand la o aplatizare a curbei randamentelor implicite, cu nivele in julul de 5.00% pentru intervalul mediu si lung si maturitatile de peste 3-luni usor peste acest nivel.

## PIATA TITLURILOR

Luni ministerul de finante incearca sa vanda RON 0.7bn in obligatiuni cu maturitate de 1-an. Ne asteptam ca randamentele implicite sa ramana neschimbate fata de emisiunea precedenta cand randamentul mediu a fost de 6.34% iar cel maxim de 6.50%.



### TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

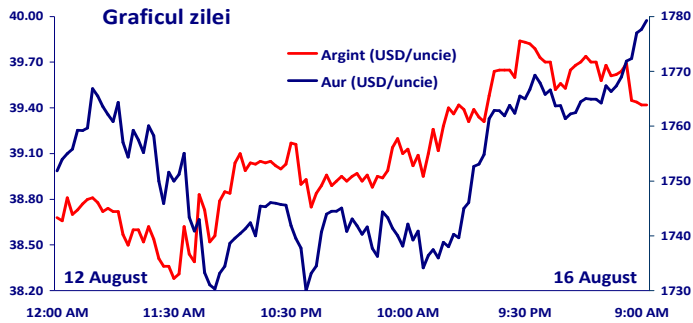
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	6.12%	5.91%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.34%	6.01%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.73%	6.41%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.04%	6.79%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.24%	7.03%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.36%	7.16%
RO0717DBN038	Jun-07	Jun-17	6.75%	7.37%	7.16%

### EUROBOND-uri ROMANESTI

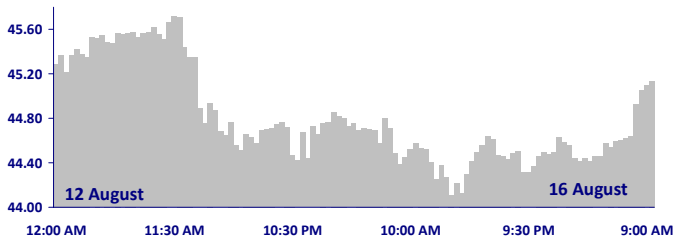
Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	103.64	3.24	256.90	165.50
Mar-15	5.00	99.23	5.23	424.50	341.30
Jun-18	6.50	103.72	5.82	400.70	331.80

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,777.05	1.71%	11.92%	26.49%	44.85%
Argint (USD/oz)	39.45	0.84%	3.30%	29.43%	113.82%



Uncii de argint necesare cumpararii unei uncii de aur



## METALE PRETIOASE

Pretul aurului s-a reiters la nivele mai mari dupa ce s-a tranzactionat in jurul nivelului USD 1,740 per uncie in ultimele doua sesiuni de tranzactionare. In prezent, metalul pretios este cotate la aproape de USD 1,780.00 per uncie inainte de summitului european intre liderii Frantei si Germaniei si dupa eliberarea datelor sumbre despre PIB-ul Germaniei si Spaniei. Desi exista unele asteptari optimiste privind acest summit, iar analiza tehnica indica o slabire in continuare a pretului aurului, pe moment, pretul acestuia este bine sustinut la nivelul actual.

Argintul a crescut ieri la aproape USD 40.00 per uncie de la nivelul inferior USD 38.67 per uncie, iar acum este tranzactionat in jurul a USD 39.50 per 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%

## RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	293

Sursa: Reuters, valori la: 8/16/11 1:37 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.