



Miercuri, 17 august 2011

PIATA VALUTARA

Euro se depreciaza, piata nefiind convinsa ca o rezolutie adecvata cu privire la criza datorilor in Europa va fi gasita, neincrederea investitorilor crescand dupa intalnirea franco-germana din cursul zilei de ieri. In prezent moneda europeana se situeaza la nivelul de EUR 1.4440/USD, in timp ce francul elvetian se apreciaza in raport cu alte monede, eforturile Bancii Centrale a Elvetiei (BCE) de a mai tempera aprecierea propriei monede fiind sub asteptarile pietei. In timp ce banca centrala injecteaza lichiditate in piata si mentine ratele de dobanda aproape de zero, jucatorii din piata continua sa supravalueze moneda elvetiana dat fiind statutul ei de moneda de refugiu, astfel ca masuri viitoare ar putea sa apara la scurt timp.

Monedele CEE sunt, de asemenea, sub presiune ca urmare a lipsei de incredere, acestea performand mixt in raport cu euro, in acelasi timp depreciindu-se in raport cu francul elvetian. Forintul maghiar conduce in topul scaderilor, depreciindu-se peste nivelul de HUF 272.00/EUR imediat dupa anuntul masurilor luate de banca centrala europeana, si si-a reversat trendul de crestere tranzactionand in prezent la HUF 270.80/EUR. Coroana ceheasca a revenit la nivelul de CZK 24.390/EUR dupa ce se depreciaze pana la nivelul de CZK 24.4750/EUR in prima parte a sedintei de tranzactionare de astazi. In aceeasi maniera a evoluat si zlotul polonez, in prezent situandu-se la nivelul de PLN 4.1385/EUR fata de nivelul anterior de PLN 4.1579/EUR. Leul tranzactioneaza in prezent la nivelul de RON 4.2505/EUR, apreciindu-se fata de nivelul precedent de 4.2738/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2600	-0.32%	-0.09%	-0.60%	0.64%	4.2609
USDRON	2.9487	-0.56%	-2.11%	-8.60%	-10.30%	2.9524
CHFRON	3.7444	0.56%	1.35%	8.55%	18.98%	3.7516
EURUSD	1.4430	0.16%	1.98%	8.65%	12.04%	1.4360
EURCHF	1.1361	-1.01%	-1.52%	-8.57%	-15.48%	1.1195

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2650	4.2850	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EURUSD	1.4300	1.4480	↓	Sell upticks	1.4400	1.3800
EURCHF	1.1300	1.1550	↓	Sell upticks	1.3200	1.3000
EURPLN	4.1350	1.1650	↑	Buy dips	3.8200	4.0000
EURHUF	269.50	272.00	↑	Buy dips	270.00	280.00
Gold (XAU)	1,750	1,800	↓	Sell upticks	1,800	1,400

DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.84	5.74	5.77	5.90	6.02
ROBOR	6.33	6.24	6.27	6.65	6.77
EURIBOR	0.885	1.352	1.535	1.740	2.078
LIBOR USD	0.143	0.210	0.293	0.460	0.776
EUR/RON Swap yields (%)	5.48-5.91	5.25-5.78	5.09-5.55	5.04-5.31	5.05-5.25

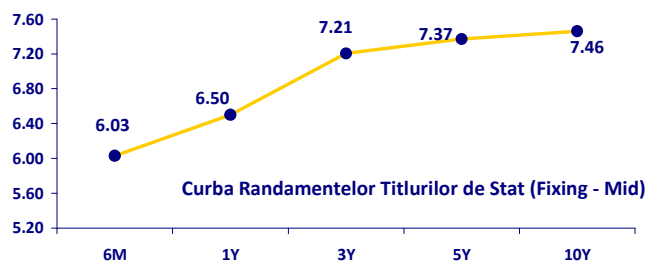
PIATA MONETARA

Randamentele implicite sunt neschimbate astazi, in timp ce presiunile ascendente persista chiar daca ne apropiem de sfarsitul perioadei de rezerva minima obligatorie.

Chiar si tranzactia repo organizata ieri de catre banca centrala nu a reusit sa detensioneze lucrurile prin cresterea lichiditatii. Ca urmare si astazi BNR organizeaza o tranzactie repo la 6.25%, pentru care estimam ca suma nu va fi la nivelul celui de ieri.

PIATA TITLURILOR

Marti ministerul de finante a vandut asa cum era planuit RON0.7bn in obligatiuni cu maturitate de 1-an. Randamentul mediu a fost de 6.22% iar cel maxim acceptat de 6.31%, nivele mai scazute fata de cele din emisiunea precedenta cand randamentul mediu a fost de 6.34% iar cel maxim de 6.50%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

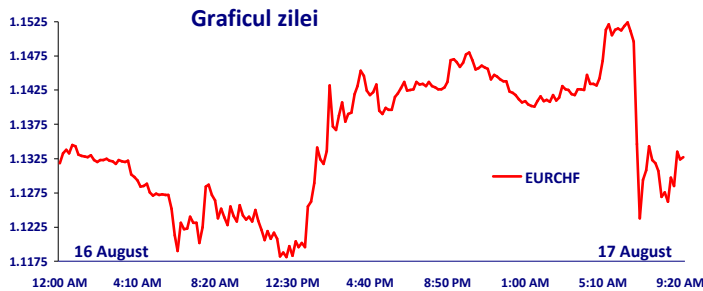
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	6.30%	5.96%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.50%	6.13%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.74%	6.40%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.06%	6.81%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.25%	7.02%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.35%	7.15%
RO0717DBN038	Jun-07	Jun-17	6.75%	7.37%	7.15%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	103.70	3.10	243.60	152.10
Mar-15	5.00	99.61	5.11	413.10	329.20
Jun-18	6.50	104.00	5.77	397.20	326.40

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,792.25	0.26%	12.29%	27.58%	46.08%
Argint (USD/oz)	40.01	0.18%	1.73%	31.27%	115.46%



METALE PRETIOASE

Aurul consolideaza in jurul nivelului de 1.790 USD/uncie, sustinut de neincrederea investitorilor in gasirea de catre mediul politic a unei solutii fiabile pentru rezolvarea crizei in Europa. Intalnirea de ieri dintre cei doi lideri ai Frantei si ai Germaniei nu a fost conform cu asteptarile investitorilor, scotand din nou in evidenta caracteristica de activ de refugiu a aurului.

Argintul se afla la acelasi nivel ca cel de ieri, putin sub 40.00 USD/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%

RISUL SUVERAN AL ROMANIEI

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

Sursa: Reuters, valori la: 8/17/11 1:29 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.