

Luni, 18 Iulie 2011

PIATA VALUTARA

In dimineata zilei de luni actiunile europene si-au pastrat tendinta de scadere pe care au intrat de saptamana trecuta; actiunile bancilor au suferit cele mai accentuate scaderi pe fondul rezultatelor testului de stres al Autoritatii Europene din domeniul bancar anuntat vineri. Apetitul pentru risc al investitorilor a scazut dupa anuntul rezultatelor si s-au orientat catre active sigure. Ca urmare, euro a scazut fata de francul elvetian la 1.1403, un nou minim istoric, si la 1.4009 fata de dolarul american.

Monedele tarilor emergente europene au deschis ziua de luni mixt si au tranzactionat intr-un interval restrans in raport cu euro pe parcursul diminetii. Leul a deschis usor mai apreciat la 4.2699/EUR si dupa ce a testat nivelul de 4.2790/EUR, s-a apreciat usor pana la 4.2670/EUR. Parerea noastra este ca leul va avea o volatilitate scazuta in cursul zilei de astazi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2723	0.19%	0.94%	-0.31%	0.79%	4.2685
USDRON	3.0387	0.90%	2.05%	-5.81%	-7.70%	3.0368
CHFRON	3.7199	0.69%	5.87%	7.84%	19.22%	3.7187
EURUSD	1.4043	-0.76%	-1.18%	5.74%	8.52%	1.4146
EURCHF	1.1473	-0.55%	-4.75%	-7.67%	-15.97%	1.1577

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2550	4.2850	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EURUSD	1.3930	1.4130	↓	Sell upticks	1.4100	1.5000
EURCHF	1.1350	1.1470	↓	Sell upticks	1.2000	1.2500
EURPLN	4.0150	4.0550	↑	Buy dips	4.0000	3.9500
EURHUF	269.00	272.50	↑	Buy dips	272.00	262.00
Gold (XAU)	1,585	1,605	↑	Buy dips	1,650	1,440

DOBANZI DE REFERINTA

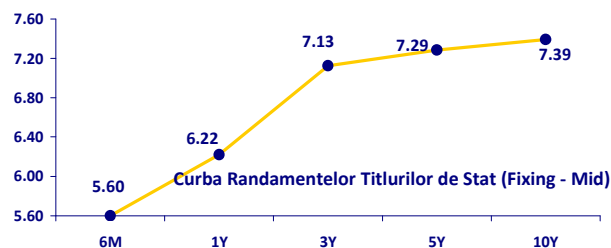
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.15	3.83	4.85	5.57	5.84
ROBOR	2.65	4.33	5.35	6.32	6.59
EURIBOR	1.484	1.465	1.608	1.812	2.169
LIBOR USD	0.122	0.187	0.250	0.417	0.744
EUR/RON Swap yields (%)	0.14-1.42	2.18-2.43	3.27-3.56	3.94-4.13	4.51-4.61

PIATA MONETARA

Randamentele implicite au ramas aproape neschimbate fata de ziua de vineri intr-o piata cu lichiditate reduca si caracterizata de cerere crescuta pentru moneda europeana, in contextul in care ingrijorarea vis-à-vis de criza datorii din Europa escaladeaza. Randamentele implicite sunt la nivele reduse si ne asteptam ca apropierea sfarsitului de perioada de rezerva sa puna in continuare presiune pe randamentele implicite.

PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante va incerca sa plaseze joi noua sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an. Ne asteptam ca randamentele sa se situeze in zona 6.20% - 6.25% tinand cont de faptul ca in urma cu o saptamana statul a platit un randament mediu de 6.20% si un randamentul maxim de 6.25% la o licitatie pentru acelasi tip de certificate.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

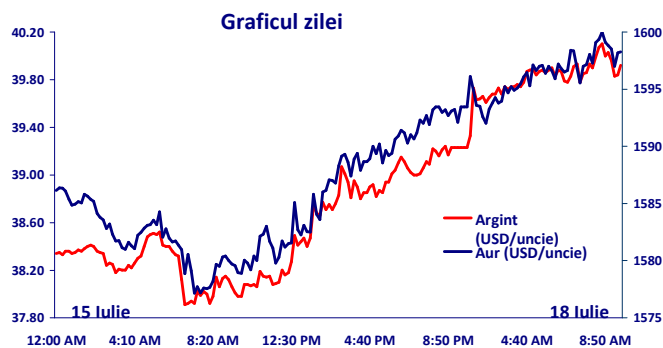
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	5.96%	4.80%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.16%	5.84%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.57%	6.32%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.84%	6.63%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.14%	6.86%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.25%	7.10%
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	103.94	3.37	217.80	153.10
Mar-15	5.00	99.64	5.10	353.70	287.20
Jun-18	6.50	104.76	5.65	342.50	284.50

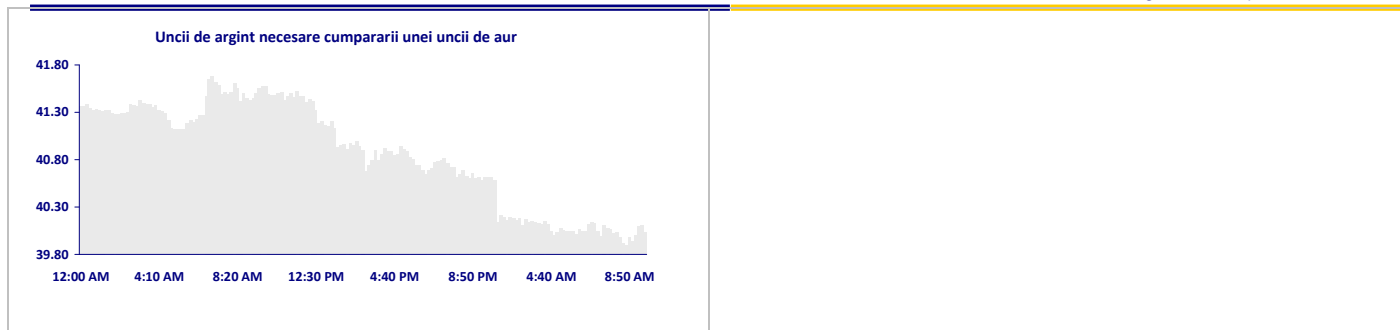
METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,599.53	0.21%	4.59%	13.86%	35.07%
Argint (USD/oz)	40.22	2.26%	13.10%	31.96%	127.75%



METALE PRETIOASE

Aurul a crescut luni pana la un nou maxim istoric (neajustat cu inflatia), putin peste 1.600 USD/uncie, sustinut de temerile asociate crizei datorii in zona euro si in US. Pretul lingoului este in a 11-a zi din cea mai lunga perioada de ascensiune, evolutie determinata de intensificarea apetitului investitorilor pentru instrumentele "safe haven". In prezent, aurul tranzactioneaza in jurul cotației de 1.600 USD pe uncie, in timp ce argintul a depasit in aceasta dimineata nivelul de 40.00 USD/uncie (cea mai inalta valoare din 4 mai 2011 pana acum), fiind in a patra zi de crestere sustinuta. Consideram ca aceasta evolutie in sus va continua atata timp cat asistam la o criza a datoriei statelor din Europa si la proliferarea deficitului Statelor Unite si cat timp aceste probleme vor ramane in vizorul investitorilor.



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%	1.81bn	1.96bn €	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: 7/18/11 1:14 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.