



Joi, 18 august 2011

PIATA VALUTARA

In ciuda cresterilor de ieri, actiunile europene au scazut joi, indepartand din nou investitorii de activele riscante. Aprecierea francului elvetian s-a temperat astazi, atat comparativ cu euro, cat si cu dolarul – EUR 1.1465/CHF si, respectiv, CHF 0.7950/USD – pe fondul interventiilor bancii centrale elvetiene pe piata forward, in incercarea de a ingradi cresterea francului. Perechea EUR/USD continua sa fie volatila, variind in intervalul EUR 1.43 – 1.45/USD, ca urmare a deseii schimbari a sentimentului din piata bazata pe stirile care inunda piata. In prezent EUR/USD se afla la nivelul de 1.4400.

Valutele europene emergente se depreciaza astazi, in asteptarea datelor din Polonia, care cel mai probabil vor confirma incetinirea cresterii economice, in linie cu datele de la nivel mondial. Zlotul polonez a crescut pana la nivelul PLN 4.1410/EUR, dupa ce peste noapte s-a pastrat putin peste PLN 4.1350/EUR, forintul s-a intors la nivelul HUF 271.5/EUR, dupa ce peste noapte s-a tranzactionat la HUF 269.5/EUR, iar leul se tranzactioneaza in prezent la RON 4.2525/EUR, de la RON 4.2450/EUR. Slabirea francului a atras dupa sine si aprecierea monedelor din regiune fata de acesta.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2611	0.36%	-0.04%	-0.57%	0.78%	4.2567
USDRON	2.9501	0.24%	-2.33%	-8.56%	-10.19%	2.9544
CHFRON	3.7199	-0.03%	0.67%	7.84%	17.95%	3.7245
EURUSD	1.4410	-0.09%	2.13%	8.50%	12.10%	1.4477
EURCHF	1.1433	0.25%	-0.92%	-7.99%	-14.67%	1.1402

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2450	4.2650	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EURUSD	1.4300	1.4500	↓	Sell upticks	1.4400	1.3800
EURCHF	1.1300	1.1550	↓	Sell upticks	1.3200	1.3000
EURPLN	4.1250	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	5.52	5.71	5.76	5.92	6.03
ROBOR	6.02	6.22	6.26	6.67	6.78
EURIBOR	0.876	1.348	1.535	1.737	2.073
LIBOR USD	0.142	0.212	0.296	0.460	0.778
EUR/RON Swap yields (%)	5.08-5.93	4.85-5.40	4.94-5.26	4.94-5.16	4.95-5.05

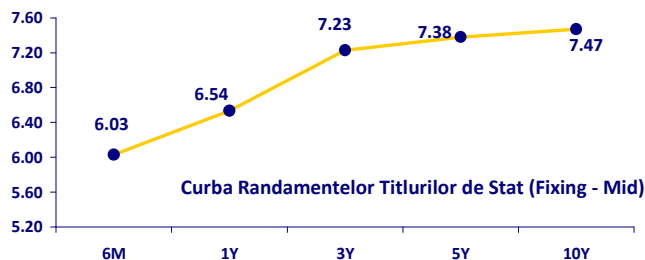
PIATA MONETARA

Randamentele implicite astazi corecteaza in jos pentru maturitatile de pana la 3-luni cu cca. 20bps. Randamentele implicite se situeaza peste 5.00% de-a lungul intregii curbe, nivel mai mare decat obisnuit in aceasta perioada de rezerva. Este posibil ca randamentele sa nu scada destul de abrupt, astfel incat aceasta perioada de rezerva minima obligatorie sa se sfarseasca la rate mai mari decat de obicei.

Pentru O/N si T/N randamentele stau peste 5.50%, si se diminueaza gradual catre maturitatile mai lungi pana la 5.00% pentru 1-an.

PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul de Finante incearca sa vanda obligatiuni in valoare de RON 0.6 mld cu maturitate de 3-ani. Ne asteptam ca cererea sa fie limitata iar randamentele mai ridicate in comparatie cu emisiunea similara de luna trecuta, in intervalul 7.25-7.30%. Emisiunea similara de luna trecuta a avut randamentul mediu de 7.09% si randamentul maxim acceptat de 7.12%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

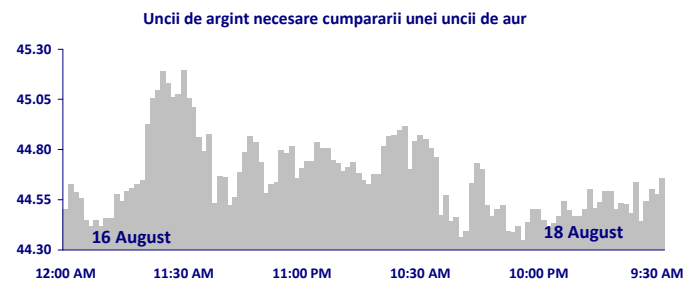
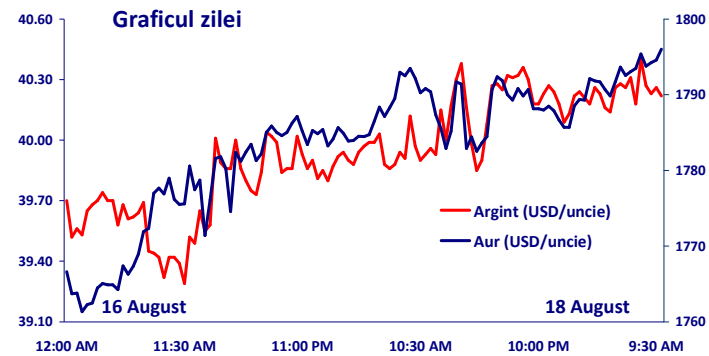
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	6.13%	5.96%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.46%	6.12%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.79%	6.41%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.04%	6.80%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.24%	7.03%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.36%	7.16%
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	103.65	3.15	254.00	161.70
Mar-15	5.00	99.91	5.02	414.10	329.10
Jun-18	6.50	104.28	5.72	404.50	332.20

METALE PREȚIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,797.00	0.44%	11.80%	27.91%	46.03%
Argint (USD/oz)	40.23	-0.07%	-0.94%	31.99%	118.40%



METALE PREȚIOASE

Aurul a urcat din nou, situandu-se in prezent la nivelul de 1795.00 USD pe uncie, nu departe de maximul istoric de 1813.79 USD pe uncie atins o saptamana in urma. Temerile cu privire la criza datoriei in Europa, a datoriei in SUA, lipsa increderii in capacitatea factorilor de decizie politica de a rezolva aceste probleme si, de asemenea, perspectiva de scadere a economiei la nivel global sunt principalii factori care sustin aprecierea metalului pretios.

Consiliul Mondial a publicat astazi tendintele cererii pentru al doilea trimestru al anului 2011 care arata o scadere in cererea pentru aur cu 17% YoY in T2 2011 la 919.8 tone, explicatia fiind scaderea in sectorul investitional contrabalansata de cresterea cererii pentru bijuterii si tehnologie. In termeni valorici cererea a crescut cu 5% YoY la 44.5 mld de dolari americani, a doua cea mai mare valoare trimestriala inregistrata, dat fiind ca pretul aurului a atins o serie de noi nivele record in cursul trimestrului al doilea al anului 2011 si pretul mediu al perioadei a fost cu 26% YoY mai sus, respectiv 9.9% QoQ.

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	279

Sursa: Reuters, valori la: 8/18/11 1:13 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA Head of Research
Eugenia Popa, Head of Equities Research

camil.apostol@piraeusbank.ro +40 21 4069288
eugenia.popa@piraeusbank.ro +40 21 3036998

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk
Institutional Desk
Private Banking
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro +40 21 3036815
institutional.sales@piraeusbank.ro +40 21 3050352
privatebanking@piraeusbank.ro +40 21 3036857
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.