

Marti, 19 Iulie 2011

## PIATA VALUTARA

Actiunile europene au crescut in cursul sedintei de tranzactionare de dimineata, fiind conduse de cele din domeniul IT, dupa mai multe sesiuni anterioare de scadere. Moneda europeana s-a intarit fata de celelalte valute importante in timp ce investitorii si-au indreptat atentia catre reuniunea liderilor din zona euro programata pentru joi in vederea discutiilor despre criza datoriiilor suverane. Euro se tranzactioneaza in jurul nivelului USD 1.4191/EUR, respectiv CHF 1.1635/EUR.

Zlotului si forintul au deschis usor depreciate ca ulterior sa se aprecieze usor fata de moneda europeana, in timp ce coroana ceheasca se tranzactioneaza intr-un interval ingust. Leul a deschis la nivelul 4.2650/EUR, si momentan se coteaza in jurul nivelului 4.2560/EUR, dupa ce a testat de doua ori nivelul 4.2580/EUR. Vedem leul usor apreciat fata de euro la inchiderea sesiunii de tranzactionare.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2585	-0.11%	0.62%	-0.63%	0.46%	4.2685
USDRON	2.9979	-0.84%	1.39%	-7.08%	-8.94%	3.0368
CHFRON	3.6562	-1.05%	4.93%	5.99%	17.18%	3.7187
EURUSD	1.4190	0.57%	-0.82%	6.84%	9.66%	1.4045
EURCHF	1.1636	0.84%	-4.14%	-6.36%	-14.77%	1.1485

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2550	4.2750	↓	Sell upticks	4.2000	4.1700
EURUSD	1.4050	1.4220	↑	Buy dips	1.4100	1.5000
EURCHF	1.1480	1.1700	↑	Buy dips	1.2000	1.2500
EURPLN	4.0150	4.0550	↓	Sell upticks	4.0000	3.9500
EURHUF	269.50	272.50	↓	Sell upticks	272.00	262.00
Gold (XAU)	1,605	1,625	↑	Buy dips	1,650	1,440

## DOBANZI DE REFERINTA

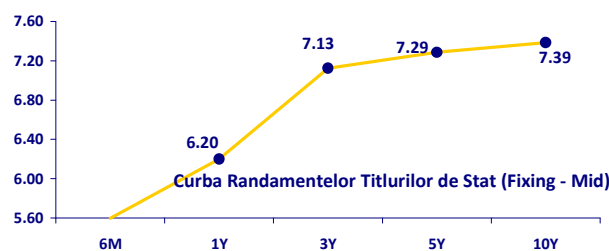
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.14	3.89	4.85	5.57	5.83
ROBOR	2.64	4.39	5.35	6.32	6.58
EURIBOR	1.489	1.465	1.608	1.812	2.169
LIBOR USD	0.122	0.186	0.251	0.420	0.749
EUR/RON Swap yields (%)	0.14-1.42	2.18-2.43	3.27-3.56	3.94-4.13	4.51-4.61

## PIATA MONETARA

Nevoia stringenta pentru euro pune impinge in jos intervalului scurt al curbei randamentelor implicite, impingand punctele de swap si mai mult in zona negativa. Ratele pentru O/N si T/N sunt astazi semnificativ sub nivelul de 1%, in timp ce pentru restul maturitatilor consolideaza la nivelele precedente sau chiar usor peste.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a vandut luni noua sute milioane lei in certificate de trezorerie cu maturitate de un an platind un randament mediu de 6.18% si un randament maxim de 6.24% aproape neschimbate fata de cele platite cu o saptamana in urma 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%	6.58%	6.33%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.92%	6.71%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.14%	6.87%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.26%	7.15%
RO0717DBN038	Jun-07	Jun-17	6.75%	7.28%	7.15%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	103.92	3.38	218.00	151.70
Mar-15	5.00	99.48	5.15	351.30	287.50
Jun-18	6.50	104.52	5.69	338.30	281.70

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,604.55	-0.18%	4.19%	14.22%	35.50%
Argint (USD/oz)	40.37	-0.59%	12.51%	32.45%	128.60%



## METALE PRETIOASE

Aurul s-a apreciat pentru a 12-a sesiune consecutiva de tranzactionare si a atins un nou maxim istoric (neajustat cu inflatia) la nivelul de 1,609.51 USD/uncie, pe masura ce problemele cu privire la deficitul public din SUA si datoriile suverane din Europa stimuleaza cererea pentru metalul pretios. In prezent piata consolideaza in jurul valorii maxime, iar cererea pentru instrumentele de refugiu va continua cel mai probabil sa sprijine trendul ascendent, in ciuda posibilelor corectii pe termen scurt. Per ansamblu de la inceputul anului, aurul s-a apreciat aproape 190.00 USD/uncie, adica aproximativ 13.3%.

Argintul consolideaza in jurul valorii de 40.00 USD/uncie, ducand raportul aur-argint la nivelul 40x.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCVL 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%				
2011F (EoY)	5.90%	6.25%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	7.2%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	273

Sursa: Reuters, valori la: 7/19/11 12:06 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.