



Vineri, 19 august 2011

PIATA VALUTARA

Pietele de capital europene scad drastic dupa ce si cele asiaticе au suferit scaderi serioase pe fondul temerilor cu privire la criza datorilor suverane din SUA si Europa dar si pe fondul preocuparilor din ce in ce mai acute cu privire la recesiune. Sfarsitul de saptamana va fi marcat cel mai probabil cu scaderi ale burselor de actiuni iar euro se depreciaza fata de toate valutele principale. Perechea valutara EUR/USD continua sa fie volatila, in timp ce de ambele parti ale Atlanticului apele sunt tulburi ca urmare a rezultatelor economice slabe din SUA si a crizei datoriei suverane din Europa. Euro fluctueaza in jurul nivelului de 1.4310 USD dupa ce a scazut pana la 1.4260 USD in cursul diminetii. Moneda europeana s-a depreciat de asemenea si fata de francul elvetian, atingand in cursul diminetii un minim al sesiunii de pana acum acum, de 1.1252 CHF, iar in momentul de fata se situeaza la nivelul 1.1310 CHF.

Piata valutara din ECE a cazut in linie cu pietele internationale, si toate valutele din regiune s-au depreciat fata de euro si fata de francul elvetian. Zlotul polonez s-a depreciat pana la 4.190/EUR dupa ce ieri a testat nivelul 4.215/EUR. Forintul este peste 273.50/EUR de la nivelul de 270.00/EUR atins ieri dimineata, in timp ce leul s-a miscat cel mai putin in regiune, depreciindu-se peste noapte pana la 4.2670/EUR, de la nivelul de 4.2620/EUR dimineata.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2703	0.32%	0.48%	-0.35%	0.96%	4.2567
USDRON	2.9781	0.19%	-0.79%	-7.69%	-9.71%	2.9544
CHFRON	3.7726	0.79%	3.56%	9.36%	18.07%	3.7245
EURUSD	1.4322	-0.06%	1.18%	7.84%	11.72%	1.4369
EURCHF	1.1309	-0.56%	-3.04%	-8.99%	-14.51%	1.1410

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2550	4.2850	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EURUSD	1.4150	1.4350	↓	Sell upticks	1.4400	1.3800
EURCHF	1.1250	1.1550	↑	Buy dips	1.3200	1.3000
EURPLN	4.1750	4.2350	↑	Buy dips	3.8200	4.0000
EURHUF	271.50	276.50	↑	Buy dips	270.00	280.00
Gold (XAU)	1,820	1,870	↑	Buy dips	1,800	1,400

DOBANZI DE REFERINTA

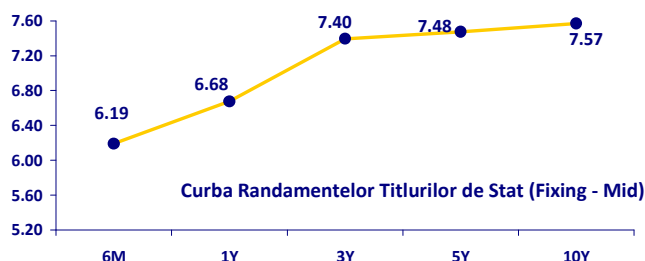
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.20	5.64	5.72	5.91	6.03
ROBOR	4.70	6.14	6.22	6.66	6.78
EURIBOR	0.883	1.344	1.533	1.730	2.066
LIBOR USD	0.142	0.213	0.298	0.463	0.780
EUR/RON Swap yields (%)	3.36-4.23	5.04-5.59	5.06-5.39	4.98-5.20	4.95-5.05

PIATA MONETARA

Randamentele implicite au continuat sa se corecteze astazi pentru temenele scurte care au ajuns la nivele din apropierea 4.00%. Ratele pentru O/N si T/N sunt in medie la 3.80% si 4.00%, in timp ce restul curbei a ramas neschimbata in comparatie cu ieri. Cele doua tranzactii repo organizate de banca centrala pare ca a adus lichiditatea necesara in piata iar randamentele implicite pot intra pe trendul normal de sfarsit de rezerva daca situatia internationala nu va crea alte presiuni.

PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul de Finante a vandut asa cum era planuit obligatiuni cu maturitatea de 3-ani in valoare de RON 0.6 mld. Randamentul mediu a fost de 7.34%, mai sus decat luna trecuta cand a fost 7.09% si un randament maxim acceptat de 7.49%, de asemenea mai sus decat luna trecuta cand a fost 7.12%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

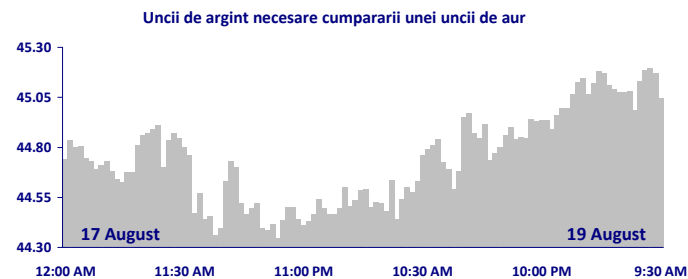
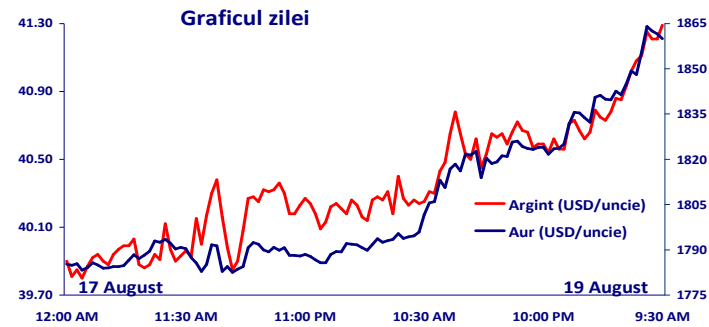
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	6.13%	5.96%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.52%	6.17%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.92%	6.71%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.21%	6.93%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.41%	7.15%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.60%	7.30%
RO0717DBN038	Jun-07	Jun-17	6.75%	7.57%	7.30%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	103.65	3.13	253.70	161.30
Mar-15	5.00	99.38	5.18	431.60	348.10
Jun-18	6.50	103.76	5.81	416.80	345.90

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,864.10	2.15%	17.32%	32.69%	51.05%
Argint (USD/oz)	41.36	1.70%	5.89%	35.70%	125.52%



METALE PRETIOASE

Aurul a inceput ieri sa creasca puternic depasind in mod regulat fiecare maxim atins in aceasta cursa. In aceasta dimineata, metalul pretios a atins un nou maxim la USD 1,867.30 per uncie si se tranzactionaza in jurul acestui nivel de atunci. Aceasta este una dintre cele mai lungi sesiuni saptamanale de crestere, subliniind lipsa de normalitate sub auspiciul caruia actioneaza pietele, acest lucru fiind provocat de teama investitorilor ca factorii de decizie din Europa nu vor fi capabili sa gaseasca solutii adecvate pentru a tempera si rezolva criza suverana din Europa. Grijele la nivel global se intensifica; mai mult, criza datoriilor europene se amplifica, indreptand investitorii catre activele refugiu.

Argintul a urmat evolutia aurului, crescand catre nivelul USD 41.22 per uncie atingand maximul din ultimele doua saptamani, iar platina este de asemenea in crestere, cotandu-se la nivelul USD 1,874.50 per uncie, in timp ce marja acesteia fata de aur este aproape de paritate, de la o prima initiala de USD 50 per uncie in ultima saptamana.

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	290

Sursa: Reuters, valori la: 8/19/11 12:51 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.