

Joi, 21 Iulie 2011

PIATA VALUTARA

Actiunile europene au deschis mai puternic in dimineata zilei de joi, dar au intrat pe teritoriu rosu ca urmare a rezultatelor negative ale indicatorului Markit PMI din Germania, care arata ca sectorul privat a crescut mai lent in iulie, in timp ce comenzile noi de fabricatie au scazut pentru prima data in ultimii doi ani. Indicele productiei manufacturiere germane a scazut pana la 52.2, de la nivelul de 56.3 inregistrat in iunie. Euro s-a apreciat in sesiunea de dimineata, aproape de varful ultimelor 3 saptamani fata de dolar la nivelul 1.4294 USD si fata de franc la nivelul 1.1752 CHF, pe fondul sperantelor ca intalnirea liderilor din zona euro, programata pentru astazi, va aduce un progress real in rezolvarea crizei datoriilor suverane; cu toate acestea, ulterior moneda unica europeana a scazut usor datorita datelor cu privire la productia manufacturierea.

Monedele CEE4 au urmat evolutia euro, apreciindu-se in sesiunea de tranzactionare de dimineata, pierzand apoi usor din avansul obtinut. Leul a deschis la nivelul 4.2415/EUR si s-a intarit pana la 4.2350/EUR, pentru ca apoi sa revina in intervalul 4.2485 - 4.2460/EUR. Datorita optimismului cu care asteptam rezultatul reuniunii liderilor europeni, vedem leul apreciindu-se pana la sfarsitul sesiunii de tranzactionare.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2495	0.30%	0.37%	-0.84%	-0.30%	4.2430
USDRON	2.9950	0.49%	1.91%	-7.17%	-10.35%	2.9869
CHFRON	3.6441	0.19%	4.28%	5.64%	14.64%	3.6341
EURUSD	1.4172	-0.32%	-1.62%	6.71%	11.10%	1.4207
EURCHF	1.1646	-0.08%	-3.82%	-6.28%	-13.08%	1.1652

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2250	4.2450	↓	Sell upticks	4.2000	4.1700
EURUSD	1.4220	1.4360	↑	Buy dips	1.4100	1.5000
EURCHF	1.1680	1.1800	↑	Buy dips	1.2000	1.2500
EURPLN	3.9650	4.0050	↓	Sell upticks	4.0000	3.9500
EURHUF	266.50	270.50	↓	Sell upticks	272.00	262.00
Gold (XAU)	1,590	1,610	↑	Buy dips	1,650	1,440

DOBANZI DE REFERINTA

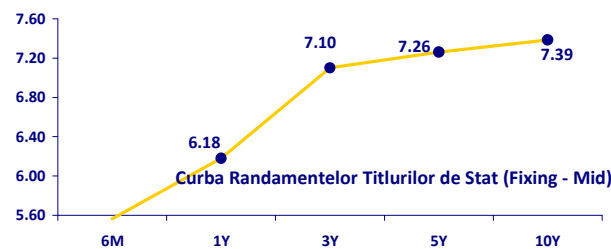
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.09	3.99	4.85	5.59	5.84
ROBOR	2.59	4.49	5.35	6.34	6.59
EURIBOR	1.200	1.447	1.608	1.817	2.177
LIBOR USD	0.122	0.187	0.253	0.423	0.751
EUR/RON Swap yields (%)	0.63-1.05	2.50-2.91	3.33-3.61	3.88-4.06	4.46-4.58

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite s-a aplatizat astazi, contrar asteptarilor pentru o perioada de sfarsit de rezerva minima obligatorie. Maturitatile mai mari de 1-luna au ramas aproape neschimbate, in timp ce pentru O/N si T/N randamentele implicite s-au corectat cu aproximativ 70bps in medie, in contextul unei pietei linistite, cotațiile fiind acum in zona 1.5%. Pentru 1-saptamana si 1-luna randamentele sunt cu aprox. 40bps si 20bps mai ridicate, in timp ce pentru restul maturitatilor randamentele au ramas aproape neschimbate. Cum lichiditatea in piata este redusa si interesul principal este directionat catre moneda europeana nivelul randamentelor implicite va ramane probabil neschimbat.

PIATA TITLURILOR

Joi Ministerul de Finante va incerca sa plaseze trei sute cincizeci milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de zece ani. La licitatia anterioara pentru acelasi tip de obligatiuni in iunie guvernul a platit un randament maxim de 7.48% si un randament mediu de 7.47%. Ne asteptam ca azi randamentele sa se situeze in aceeasi regiune.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	5.93%	4.59%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.03%	5.69%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.56%	6.30%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.86%	6.70%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.11%	6.90%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.20%	7.12%
RO0717DBN038	Jun-07	Jun-17	6.75%	7.23%	7.12%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	103.85	3.40	220.10	152.50
Mar-15	5.00	99.68	5.09	336.10	275.40
Jun-18	6.50	104.51	5.69	330.70	276.10

METALE PRETIOSAE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,599.33	-0.30%	3.40%	13.84%	34.79%
Argint (USD/oz)	39.63	-1.37%	8.93%	30.02%	123.90%



METALE PRETIOSAE

Aurul se tranzactioneaza in jurul valorii de USD 1.600,00 per uncie pe fondul indreptarii atentiei investitorilor catre summit-ul de astazi din zona euro. In timp ce asteptarile sunt usor pozitive datorita anuntului potrivit caruia s-a agreat o rezolutie in ceea ce priveste criza datoriilor din zona euro, investitorii sunt inca interesati in tranzactionarea metalului pretios avand in vedere ca o alta problema semnificativa - deficitului din SUA - este inca in asteptare pe ordinea de zi.

Desi pe termen scurt este posibila o consolidare, pe termen lung asteptarile sunt de apreciere a aurului, considerand faptul ca problemele ce trebuie rezolvate la nivel global sunt complexe si implica masuri pe termen lung si mult timp pentru a se rezolva.

Argintul consolideaza in jurul valorii de USD 40,00 per uncie și, de asemenea, raportul aur-argint ramane neschimbat la 40x, cu mult peste minimele din aprilie-mai ale acestui an, atunci cand s-a mutat spre 30x.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCU SUVERAN AL ROMANIEI			
	IPC mom/yo	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	263
2011F (EoY)	5.90%	6.25%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	7.2%				

Sursa: Reuters, valori la: 7/21/11 1:09 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.