

Vineri, 22 Iulie 2011

## PIATA VALUTARA

Actiunile europene au crescut in dimineata zilei de vineri, in top situandu-se sectorul bancar, dat fiind ca liderii din zona Euro au aprobat in cursul zilei de joi un nou set de masuri menite sa rezolve problema datoriei suverane. Euro se situeaza in raport cu dolarul american aproape de varful ultimelor doua saptamani atins ieri dupa anunt la USD 1.4438/EUR, intre timp atingand un nou maxim al ultimelor zece zile in raport cu francul elvetian de CHF 1.1890/EUR.

In dimineata zilei de vineri forintul, zlotul si leul au atins in raport cu euro noi maxime ale ultimelor doua saptamani pe fondul cresterii apetitului pentru risc al investitorilor. Leul a deschis mai apreciat la 4.2350/EUR si, dupa ce a testat nivelul de 4.2225/EUR, a revenit in zona 4.2250-4.2230. Parerea noastra este ca leul se va mentine in aceeasi tendinta usoara de apreciere pana la finalul sedintei de tranzactionare.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2259	-0.19%	0.39%	-1.39%	-0.80%	4.2454
USDRON	2.9318	-0.11%	-0.03%	-9.13%	-11.29%	2.9953
CHFRON	3.5671	-0.92%	2.11%	3.41%	12.51%	3.6443
EURUSD	1.4397	-0.17%	0.31%	8.40%	11.71%	1.4222
EURCHF	1.1835	0.68%	-1.78%	-4.76%	-11.97%	1.1690

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2200	4.2450	↓	Sell upticks	4.2000	4.1700
EURUSD	1.4320	1.4480	↑	Buy dips	1.4100	1.5000
EURCHF	1.1750	1.1900	↑	Buy dips	1.2000	1.2500
EURPLN	3.9600	4.0000	↓	Sell upticks	4.0000	3.9500
EURHUF	266.50	270.00	↓	Sell upticks	272.00	262.00
Gold (XAU)	1,575	1,590	↑	Buy dips	1,650	1,440

## DOBANZI DE REFERINTA

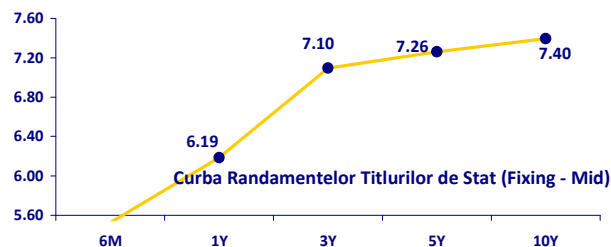
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	3.79	4.20	4.85	5.59	5.82
ROBOR	4.29	4.70	5.35	6.34	6.57
EURIBOR	1.078	1.445	1.611	1.824	2.192
LIBOR USD	0.123	0.187	0.253	0.424	0.752
EUR/RON Swap yields (%)	3.17-3.75	3.05-3.60	3.66-3.90	4.06-4.25	4.57-4.73

## PIATA MONETARA

Pe piata monetara nivelul randamentelor implicite a urcat de-a lungul intregii curbe, cu precadere pe intervalul maturitatilor scurte ca urmare a faptului ca astazi se incheie perioada curenta de rezerva obligatorie si deoarece ne apropiem de perioada de plati bugetare. Nivelul pentru O/N si T/N a crescut de la 1.5% ieri la 3.5% si, respectiv, 4.8%. Pentru 1-saptamana si 1-luna randamentele implicite au crescut in medie cu aprox. 56bps si 37bps, in timp ce peste 3-luni acestea au avut o crestere mult mai mica, in intervalul 10-15bps.

## PIATA TITLURILOR

Joi Ministerul de Finante a plasat trei sute optzeci si opt de milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de zece ani platind un randament maxim de 7.50% (superior celor 7.48% platit la licitatia anterioara pentru acelasi tip de obligatiuni in iunie) si un randament mediu de 7.46% (cu putin sub cel de 7.47% platit in iunie).



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

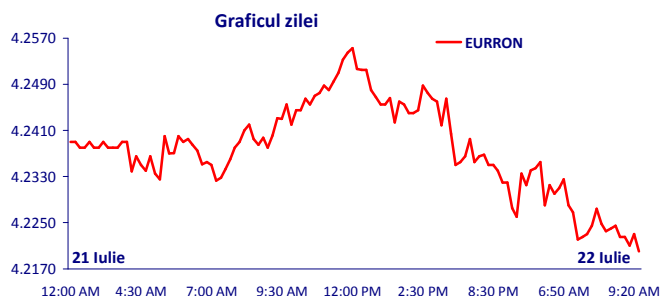
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	5.93%	4.59%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	5.96%	5.60%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.56%	6.31%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.87%	6.71%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.11%	6.90%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.21%	7.13%
RO0717DBN038	Jun-07	Jun-17	6.75%	7.24%	7.13%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	104.00	3.19	194.80	126.70
Mar-15	5.00	99.93	5.01	316.10	259.50
Jun-18	6.50	104.65	5.66	314.80	266.00

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,588.31	-0.23%	2.48%	13.06%	32.86%
Argint (USD/oz)	39.12	-0.66%	7.62%	28.35%	115.77%



## METALE PRETIOASE

Aurul a scazut peste noapte sub nivelul de 1,590 USD/uncie, ca urmare a stabilirii, de catre liderii europeni, a setului de masuri necesare pentru a ajuta economiile din regiune aflate in dificultate. Prin urmare, ingrijorarile din ultimele saptamani cu privire la riscul de contagiune al crizei datoriei suverane din Europa s-au diminuat, conducand la o scadere semnificativa a pretului aurului. Preturile record atinse de metalul pretios in cursul saptamanii au indus de asemenea o atitudine de marcare a profitului, odata ce una dintre principalele temeri care a dominat pietele pana de curand a disparut. In prezent aurul oscileaza in jurul valorii de 1,585.00 USD/uncie, cu aproape 25.00 USD/uncie mai jos fata de maximul istoric inregistrat martea trecuta.

Aurul consolideaza acum la nivelurile actuale, dar perspectivele de incheiere ale problemei deficitului din SUA vor avea cel mai probabil ca rezultat corectii pe termen scurt; metalul pretios isi va pastra totusi atractivitatea si in viitor, deoarece problemele fiscale atat din Europa cat si din SUA au implicatii pe termen lung.

Argintul consolideaza in prezent in jurul valorii de 39.00 USD/uncie.

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
<b>CURRENT</b>	-0.3% / 7.9%	6.25%	1.81bn	1.96bn €	34.40bn€	5.0%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	247
<b>2011F (EoY)</b>	5.90%	6.25%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	7.2%				

Sursa: Reuters, valori la: 7/22/11 12:33 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.