



Luni, 22 august 2011

PIATA VALUTARA

Actiunile europene au trecut in zona pozitiva pe fondul cresterii celor petroliere, ca urmare a incetarii conflictelor in Libia. Euro consolideaza in zona USD 1.4400/EUR si, respectiv, CHF 1.1330/EUR, ca urmare a declaratiei cancelarului Germaniei referitoare la faptul ca emisiunea de euro bonduri pentru sustinerea economiei tarilor periferice din Uniune nu este o strategie buna. Dolarul s-a intors din minimul istoric fata de YEN, ca urmare a zvonurilor legate de o posibila interventie a Bancii Centrale japoneze in piata, pentru slabirea yenului.

Valutele Europei Emergente s-au intarit marginal, sustinute de usoara imbunatatire a sentimentului investitorilor. Leul a deschis mai sus, la 4.2700/EUR si a castigat ulterior teren fata de euro, pana la nivelul 4.2600/EUR in cursul diminetii. Consideram ca sesiunea curenta va fi caracterizata de o volatilitate scazuta.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2635	-0.06%	0.63%	-0.51%	0.94%	4.2669
USDRON	2.9556	-0.24%	-0.78%	-8.39%	-11.52%	2.9796
CHFRON	3.7501	-0.65%	3.11%	8.71%	16.51%	3.7683
EURUSD	1.4408	0.09%	1.34%	8.49%	13.83%	1.4385
EURCHF	1.1350	0.42%	-2.62%	-8.66%	-13.84%	1.1340

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2600	4.2850	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EURUSD	1.4250	1.4410	↓	Sell upticks	1.4400	1.3800
EURCHF	1.1250	1.1550	↑	Buy dips	1.3200	1.3000
EURPLN	4.1600	4.2050	↑	Buy dips	3.8200	4.0000
EURHUF	271.50	276.00	↑	Buy dips	270.00	280.00
Gold (XAU)	1,850	1,900	↑	Buy dips	1,800	1,400

DOBANZI DE REFERINTA

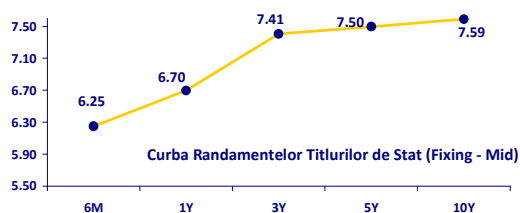
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.25	5.63	5.73	5.91	6.03
ROBOR	2.75	6.13	6.23	6.66	6.78
EURIBOR	0.890	1.345	1.534	1.734	2.070
LIBOR USD	0.142	0.215	0.303	0.467	0.784
EUR/RON Swap yields (%)	1.69-2.12	5.25-5.80	5.14-5.47	5.01-5.23	4.97-5.09

PIATA MONETARA

Intervalul scurt al curbei randamentelor implicite a scazut astazi pe masura ce ne apropiem de sfarsitul perioadei de rezerva minima obligatorie. Randamentele implicite pentru maturitatile T/N si O/N se situeaza in medie la 2.00%, in timp ce restul curbei a ramas la nivelele precedente.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul de Finante va incerca sa plaseze certificate de trezorerie cu maturitatea de un an in valoare de noua sute milioane lei. La precedenta licitatie din 16 august, guvernul a platit un randament mediu de 6.22%, si un randament maxim acceptat de 6.31%. Azi ne asteptam ca randamentele sa se plaseze in intervalul 6.85% - 6.90%.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

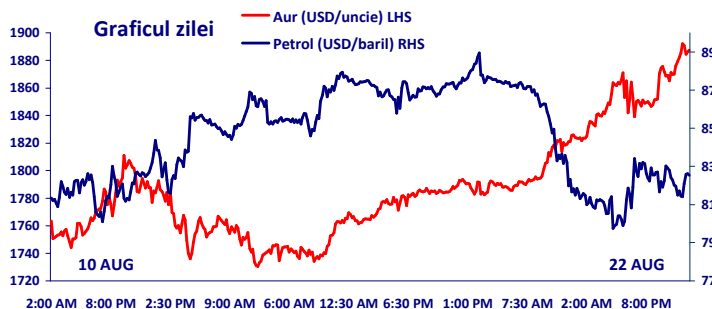
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	6.14%	6.05%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.62%	6.32%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.95%	6.70%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.25%	6.93%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.44%	7.14%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.60%	7.30%
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	103.53	3.28	269.80	176.50
Mar-15	5.00	99.62	5.11	421.30	338.60
Jun-18	6.50	104.64	5.66	398.50	325.60

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,876.65	1.28%	16.99%	33.58%	52.90%
Argint (USD/oz)	43.74	1.89%	8.86%	43.50%	142.46%



METALE PRETIOASE

Pretul aurului a atins luni un alt maxim istoric la 1,894.10 USD/uncie, pe fondul adancirii temerilor privind o incetinire a cresterii economice la nivel global si a crizei datoriilor publice in zona Euro, temeri care alimenteaza nevoia investitorilor de a-si structura portofoliile in favoarea instrumentelor considerate "de refugiu". Saptamana aceasta toti ochii sunt atintiti catre conferinta Fed de la Jackson Hole si semnalele pe care presedintele Ben Bernanke le-ar putea trimite catre piata. Pentru ca jucatorii din piata considera ca Fed-ul nu are spatiu mare de manevra pentru a tempera turbulentele economice si initierea unui nou program de stimulare este incerta, acestia gasesc in aur si cea mai sigura forma de investie, dar si valuta universala.

Argintul a urmat trendul de intarire al aurului si a castigat cel mai mult in decursul a trei luni, urcand pana la 43.73 USD/uncie. Raportul argint/aur este 43.17x. In linie cu evolutia aurului un alt metal pretios, platina, a inregistrat un raliu in ultimele zece zile, atinand un maxim de 1,895.00 USD/uncie, cel mai ridicat nivel din August 2008.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCUL 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	-0.35% / 4.85%	6.25%	2.60bn	2.49bn €	32.68bn€	4.8%				
2011F (EoY)	5.90%	6.25%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	7.2%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	297

Sursa: Reuters, valori la: 8/22/11 1:07 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

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

camil.apostol@piraeusbank.ro
eugenia.popa@piraeusbank.ro

+40 21 4069288
+40 21 3036998

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk
Institutional Desk
Private Banking
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro
institutional.sales@piraeusbank.ro
privatebanking@piraeusbank.ro
capitalmarkets@piraeusbank.ro

+40 21 3036815
+40 21 3050352
+40 21 3036857
+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.