

Luni, 25 Iulie 2011

PIATA VALUTARA

Sentimentul investitorilor s-a deteriorat in dimineata zilei de luni pe fondul cresterii temerilor cu privire la posibila intrare in incapacitate de plata a SUA dupa ce republicanii si democratii nu au reusit sa ajunga la o intelegere in urma negocierilor de la sfarsitul saptamanii trecute. Actiunile europene au scazut, cele din domeniul financiar conducand caderea, in timp ce dolarul a atins un minim istoric in raport cu francul elvetian de CHF 0.8026/EUR si la cel mai scazut nivel al ultimelor patru luni in raport cu yen-ul la JPY 78.02/USD. Moneda unica europeana tranzactioneaza in prezent in jurul nivelului de USD 1.4392/EUR.

Percepute de catre investitori ca active riscante, monedele tarilor emergente europene s-au depreciat in dimineata zilei de luni. Leul a deschis usor mai slab la 4.2420/EUR si, dupa ce a testat nivelul de 4.2625/EUR, a revenit in intervalul 4.2525 – 4.2490/EUR. Parerea noastra este ca leul va tranzactiona pana la finalul sedintei de tranzactionare de azi sub influenta sentimentului investitorilor la nivel global.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2520	0.33%	0.54%	-0.78%	0.28%	4.2527
USDRON	2.9496	-0.08%	-0.53%	-8.57%	-9.67%	2.9547
CHFRON	3.6719	1.82%	3.79%	6.44%	17.94%	3.6764
EURUSD	1.4402	0.34%	1.02%	8.44%	10.84%	1.4391
EURCHF	1.1568	-1.69%	-3.23%	-6.90%	-15.10%	1.1789

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2300	4.2550	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EURUSD	1.4280	1.4480	↑	Buy dips	1.4100	1.5000
EURCHF	1.1600	1.1750	↑	Buy dips	1.2000	1.2500
EURPLN	3.9700	4.0000	↑	Buy dips	4.0000	3.9500
EURHUF	267.00	270.00	↑	Buy dips	272.00	262.00
Gold (XAU)	1,600	1,625	↑	Buy dips	1,650	1,440

DOBANZI DE REFERINTA

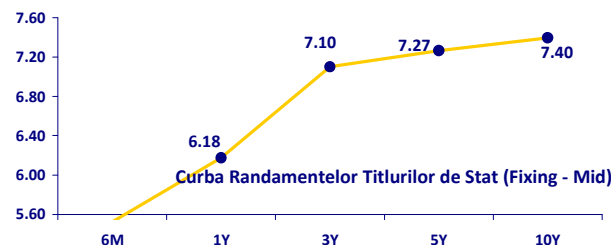
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.14	4.18	4.87	5.60	5.88
ROBOR	4.64	4.68	5.37	6.35	6.63
EURIBOR	0.970	1.447	1.613	1.827	2.193
LIBOR USD	0.122	0.187	0.253	0.423	0.752
EUR/RON Swap yields (%)	3.47-4.31	3.45-3.64	3.83-4.02	4.21-4.35	4.57-4.70

PIATA MONETARA

Pe piata monetara, randamentele implicite au continuat sa creasca de-a lungul intregii curbe in perioada de inceput a perioadei curente de rezerva minima obligatorie si in contextul presiunilor create de catre platile catre bugetul de stat. Randamentele implicite au crescut la 5.0%, in timp ce randamentul pentru 1-saptamana a crescut cu cca. 70bps la 4.35%; consideram ca exista in continuare perspective de crestere.

PIATA TITLURILOR

Investitorii asteapta ca Ministerul de Finante sa faca public programul licitatiilor din luna august.



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

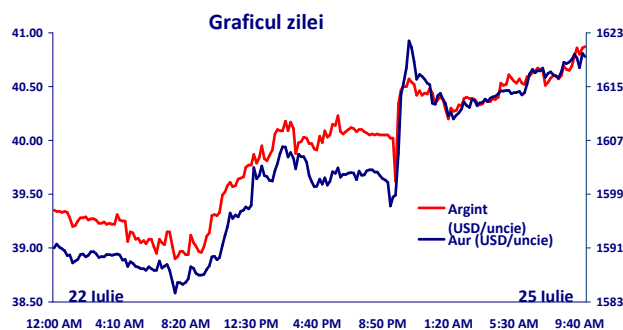
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	5.93%	4.59%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	5.95%	5.57%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.56%	6.31%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.83%	6.71%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.11%	6.90%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.19%	7.11%
RO0717DBN038	Jun-07	Jun-17	6.75%	7.23%	7.11%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	103.82	3.40	216.30	148.50
Mar-15	5.00	100.35	4.88	313.30	254.70
Jun-18	6.50	104.72	5.65	323.80	272.20

METALE PRETIOASE

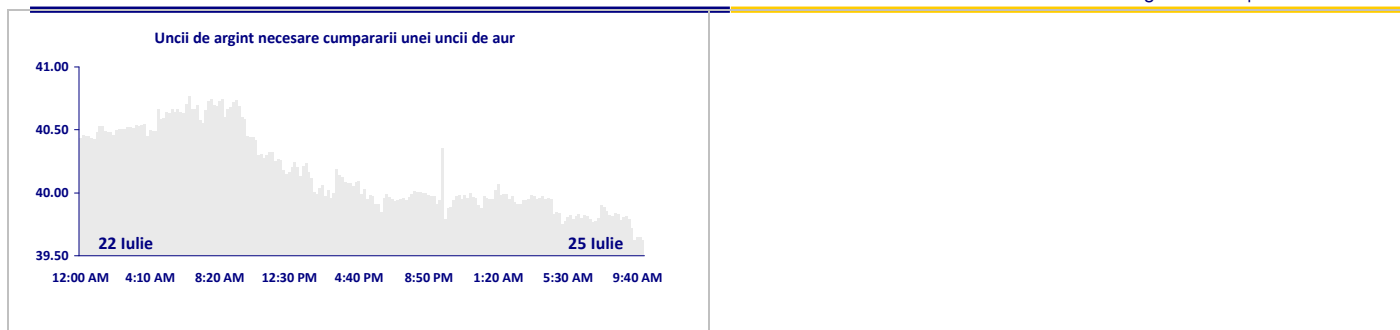
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,621.55	1.27%	6.48%	15.43%	37.07%
Argint (USD/oz)	40.95	2.17%	15.91%	34.35%	125.00%



METALE PRETIOASE

Luni, aurul a urcat la un maxim istoric – 1,622.49 USD/uncie – tinand cont de faptul ca nu s-a ajuns la un acord cu privire la problema datoriei din SUA, ceea ce a intensificat temerile investitorilor referitoare la un posibil default pe 02 august 2011. Perspectivele de a pierde cel mai bun rating de catre SUA ameninta pietele si chiar si o rezolutie de ultim moment al acestei probleme nu va sterge in intregime ingrijorarea acumulate cu privire la cresterea datoriei ceea ce, pe termen lung, va conduce in continuare investitorii sa se indrepte spre active mai sigure, cum ar fi aurul.

Aurul se tranzactioneaza in prezent sub maximul de 1,618.30 USD/uncie, in timp ce argintul este usor mai sus comparativ cu sesiunile anterioare, tranzactionandu-se in jurul nivelului de 40.00 USD/uncie.



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	-0.3% / 7.9%	6.25%	1.81bn	1.96bn €	34.40bn€	5.0%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	238
2011F (EoY)	5.90%	6.25%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	7.2%				

Sursa: Reuters, valori la: 7/25/11 1:06 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.