

Joi, 25 august 2011

## PIATA VALUTARA

Apetitul pentru risc al investitorilor a revenit pe fondul asteptarilor cu privire la discursul lui Ben Bernanke programat pentru vineri in cadrul intalnirii de la Jackson Hole. Actiunile europene au urcat in dimineata zilei de joi, sectorul bancar fiind in topul cresterilor datorita orientarii portofoliilor catre active mai riscante, cu randamente mai ridicate. Euro tranzactioneaza in prezent in jurul valorii de USD 1.4415/EUR, respectiv CHF 1.1470/EUR fiind sustinut de optimismul jucatorilor din piata.

Un euro mai apreciat a sustinut monedele tarilor emergente europene in sedinta de tranzactionare de dimineata. Leul a deschis mai sus la 4.2560/EUR si tranzactioneaza in prezent in intervalul 4.2485-4.2525/EUR. Parerea noastra este ca leul va inchide sesiunea de tranzactionare de azi mai apreciat ca urmare a sentimentului investitorilor la nivel global.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2525	-0.06%	-0.02%	-0.77%	0.24%	4.2488
USDRON	2.9476	-0.06%	-0.36%	-8.64%	-12.01%	2.9385
CHFRON	3.7090	0.12%	1.06%	7.52%	14.04%	3.7210
EURUSD	1.4410	-0.01%	0.25%	8.50%	13.85%	1.4433
EURCHF	1.1453	-0.16%	-1.15%	-7.83%	-12.16%	1.1403

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2450	4.2600	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EURUSD	1.4350	1.4510	↑	Buy dips	1.4400	1.3800
EURCHF	1.1350	1.1550	↑	Buy dips	1.3200	1.3000
EURPLN	4.1450	4.1650	↓	Sell upticks	3.8200	4.0000
EURHUF	270.50	274.00	↑	Buy dips	270.00	280.00
Gold (XAU)	1,720	1,770	↑	Buy dips	1,800	1,400

## DOBANZI DE REFERINTA

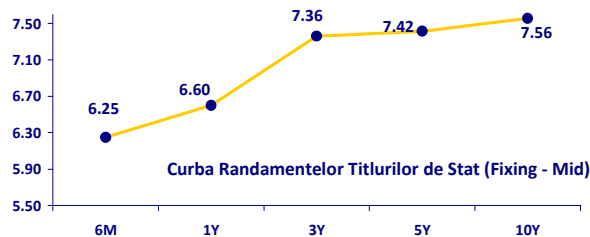
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.68	5.39	5.58	5.88	6.02
ROBOR	5.18	5.89	6.08	6.63	6.77
EURIBOR	0.896	1.349	1.539	1.745	2.085
LIBOR USD	0.144	0.219	0.314	0.476	0.795
EUR/RON Swap yields (%)	4.66-5.51	4.71-5.26	4.75-5.14	4.77-5.01	4.84-4.98

## PIATA MONETARA

Intervalul scurt al curbei randamentelor implicite este mai sus astazi, cu randamentele pentru T/N si O/N in vecinatatea nivelului de 5.00%, in timp ce restul curbei a ramas neschimbata la nivele anterioare.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante va incerca sa plaseze azi patru sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de zece ani. La precedenta licitatie pentru obligatiuni similare din 21 iulie guvernul a vandut trei sute nouazeci de milioane lei (cu putin peste suma planficata) la un randament maxim de 7.50% si la un randament mediu acceptat de 7.46%. Nu ne asteptam ca Ministerul de Finante sa vanda intrega suma datorita diferentei care credem ca va aparea intre randamentele solicitate de participanti si cele pe care este gata sa le plateasca guvernul.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

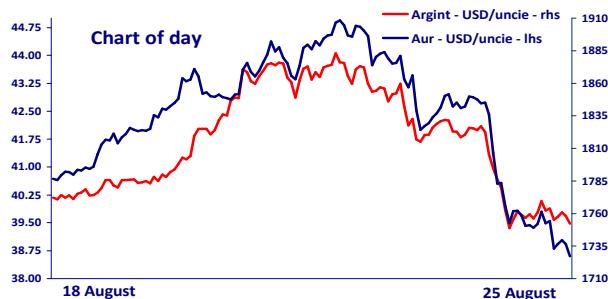
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	6.14%	6.05%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.52%	6.21%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.92%	6.66%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.15%	6.94%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.31%	6.99%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.46%	7.16%
RO0717DBN038	Jun-07	Jun-17	6.75%	7.45%	7.16%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	103.81	2.79	215.80	117.30
Mar-15	5.00	100.17	4.94	397.00	307.90
Jun-18	6.50	104.30	5.72	397.80	321.20

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,713.81	-2.15%	6.11%	21.99%	38.09%
Argint (USD/oz)	39.30	-1.03%	-2.70%	28.94%	106.84%



## METALE PRETIOASE

Pentru a treia zi consecutiv, metalul pretios s-a depreciat pe fondul optimismului investitorilor in legatura cu anuntul presedintelui Fed programat pentru vineri in vederea sustinerii in continuare a cresterii economice. In plus, CME Group Inc. a crescut marjele pentru tranzactionarea aurului pentru a doua oara in aceasta luna, dupa ce nivelul metalului pretios a a depasit un alt nivel record de USD 1,900 per uncie. Ca rezultat, aurul a devenit mai scump pentru speculatori, acestia punand in continuare presiuni de depreciere a acestuia. De la atingerea cu trei zile in urma a maximului istoric din toate timpurile, aurul a scazut cu aproape 10%, acum tranzactionandu-se in jurul nivelului USD 1,727.60 per uncie.

Argintul si platina au urmat evolutia aurului si se tranzactioneaza astazi mai jos pentru a treia zi consecutiv, sub USD 40 per uncie si, respectiv, in jur de USD 1,800 per uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCVL 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	309

Sursa: Reuters, valori la: 8/25/11 12:34 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.