

Marti, 26 Iulie 2011

PIATA VALUTARA

Avand in vedere apropierea termenului limita pentru stabilirea de catre democrati si republicani a unui acord, temerile investitorilor au dus la deprecierea dolarului fata de principalele valute. Dificultatile intampinate la Washington, in a ajunge la un acord asupra problemei deficitului din SUA au impins dolarul in aceasta dimineata la un nou minim istoric fata de franc la CHF 0.7997/USD si la un nou minim din ultimele patru luni fata de yen, la JPY 77.89/USD. In prezent, moneda europeana se tranzactioneaza in jurul valorii de USD 1.4500/EUR.

Dolarul slab si moneda euro mai puternica au crescut apetitul investitorilor pentru activele europene ajutand valutele CEE4 in dimineata acestei sedinte de tranzactionare. Leul a deschis usor apreciat la 4.2535/EUR si a castigat un teren in raport cu moneda unica pana la la nivelul 4.2420/EUR, forintul s-a intarit de asemenea si se coteaza in jurul nivelului de 267.80/EUR, coroana s-a mentinut constanta, iar zlotul a revenit peste nivelul 4.00/EUR dupa ce s-a apreciat in acesta dimineata.

Ne asteptam ca leul sa ramana puternic in contextul atentiei sporite asupra unui dolar mai slab datorita ingrijorarilor crescute in ceea ce priveste solutionarea problemei deficitului din SUA.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2500	-0.08%	0.85%	-0.83%	0.24%	4.2527
USDRON	2.9326	-0.87%	-1.21%	-9.10%	-10.18%	2.9547
CHFRON	3.6577	-0.34%	2.71%	6.03%	17.48%	3.6764
EURUSD	1.4475	0.70%	2.01%	8.99%	11.40%	1.4380
EURCHF	1.1616	0.26%	-1.78%	-6.52%	-14.74%	1.1563

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2400	4.2600	↓	Sell upticks	4.2000	4.1700
EURUSD	1.4380	1.4580	↑	Buy dips	1.4100	1.5000
EURCHF	1.1550	1.4680	↑	Buy dips	1.2000	1.2500
EURPLN	3.9800	4.0100	↓	Sell upticks	4.0000	3.9500
EURHUF	267.50	270.00	↓	Sell upticks	272.00	262.00
Gold (XAU)	1,605	1,625	↑	Buy dips	1,650	1,440

DOBANZI DE REFERINTA

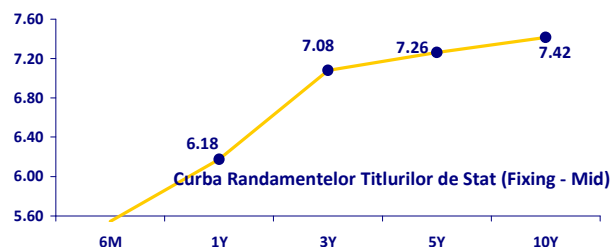
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.20	4.25	4.91	5.63	5.87
ROBOR	5.70	4.75	5.41	6.38	6.62
EURIBOR	0.975	1.448	1.615	1.831	2.194
LIBOR USD	0.123	0.187	0.252	0.425	0.754
EUR/RON Swap yields (%)	4.75-6.03	3.65-4.05	3.93-4.12	4.28-4.42	4.58-4.70

PIATA MONETARA

Randamentele implicite pe piata monetara au crescut in continuare in dimineata zilei de marti aproape de-a lungul intregii curbe a randamentelor implicite. Ratele pentru O/N si T/N s-au cotate chiar peste nivelul de 6.00%, cotatiile curente fiind 4.75%/6.00% si respectiv 5.30%/6.15%. Pentru 1-saptamana si 1-luna randamentele implicite sunt mai sus cu cca. 20-25bps, iar in intervalul de pana la maturitati de 6-luni randamentele implicite sunt mai sus cu cca. 10-15bps, in timp ce pentru 9-luni si 1-an au ramas neschimbate la o medie de 4.50% si, respectiv, 4.65%.

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%	5.99%	4.59%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	5.95%	5.58%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.55%	6.22%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.83%	6.70%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.11%	6.90%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.18%	7.10%
RO0717DBN038	Jun-07	Jun-17	6.75%	7.22%	7.10%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	104.00	3.16	194.40	125.30
Mar-15	5.00	100.36	4.88	316.00	255.40
Jun-18	6.50	105.05	5.59	322.00	268.30

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,611.86	-0.20%	7.16%	14.74%	36.25%
Argint (USD/oz)	40.35	-0.10%	17.50%	32.38%	121.70%



METALE PRETIOASE

Aurul se tranzactioneaza la un nivel sub maximul istoric atins in cursul zilei de ieri in timp ce atentia tuturor este indreptata spre solutionarea crizei datoriiilor din SUA. Imposibilitatea de a ajunge la un acord pana la termenul limita de 02 august 2011 conduce SUA catre default declansand astfel o crestere a ratelor de dobanda, si de asemenea, impinge investitorii catre active de refugiu cum sunt metalele pretioase. Atingerea pe ultima suta de metri a unui acord privind cresterea plafonului privind datoria publica SUA peste 14.3 trilioane USD va pondera cel mai probabil cresterea pretului aurului, declansand astfel corectii, dar pe termen mediu si lung, vedem pretul metalului pretios crescand in continuare, in contextul unei situatii economice globale slabe.

Argintul a atins ieri 41.05 USD/uncie, cea mai mare valoare din 4 mai, si oscileaza in prezent in jurul nivelului de 40.00 USD/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	-0.3% / 7.9%	6.25%	1.81bn	1.96bn €	34.40bn€	5.0%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	239
2011F (EoY)	5.90%	6.25%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	7.2%				

Sursa: Reuters, valori la: 7/26/11 12:09 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.