

Miercuri, 27 Iulie 2011

## PIATA VALUTARA

Discutiile intre democrati si republicani cu privire la cresterea plafonului datoriei SUA sunt inca in curs si teama investitorilor a determinat scaderea pretului activelor riscante. In dimineata zilei de miercuri actiunile europene au scazut, actiunile din domeniul financiar fiind printre cele care au pierdut cel mai mult din valoare. Dolarul american continua sa atinga noi minime in raport cu alte monede principale: un nou minim istoric in raport cu francul elvetian a fost atins la CHF 0.7989/USD, intre timp ajungand si la cel mai scazut nivel al ultimelor patru luni in raport cu yen-ul de JPY 77.54/USD, conducand la temeri ca Banca Japoniei ar putea vinde yeni in vederea protejarii exportatorilor. Euro a scazut pana la nivelul de USD 1.4484/EUR dupa ce a atins un varf al ultimelor trei saptamani de USD 1.4536/EUR.

Monedele tarilor emergente europene au consolidat in dimineata zilei de miercuri. Leul a deschis mai apreciat la 4.2323/EUR si s-a mentinut in intervalul 4.2300-4.2350/EUR. Pareerea noastra este ca moneda locala va avea o volatilitate scazuta in sesiunea de astazi.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2370	0.17%	0.42%	-1.13%	-0.26%	4.2500
USDRON	2.9184	0.09%	-1.18%	-9.54%	-10.67%	2.9369
CHFRON	3.6476	0.29%	3.12%	5.74%	18.38%	3.6603
EURUSD	1.4484	-0.19%	1.41%	9.06%	11.48%	1.4471
EURCHF	1.1592	-0.32%	-2.81%	-6.71%	-15.87%	1.1630

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2150	4.2400	↓	Sell upticks	4.2000	4.1700
EURUSD	1.4440	1.4580	↑	Buy dips	1.4100	1.5000
EURCHF	1.1550	1.1680	↑	Buy dips	1.2000	1.2500
EURPLN	3.9800	4.0100	↓	Sell upticks	4.0000	3.9500
EURHUF	266.00	269.00	↓	Sell upticks	272.00	262.00
Gold (XAU)	1,615	1,635	↑	Buy dips	1,650	1,440

## DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	4.72	4.10	4.78	5.60	5.83
ROBOR	5.22	4.60	5.28	6.35	6.58
EURIBOR	0.991	1.442	1.612	1.828	2.190
LIBOR USD	0.122	0.187	0.253	0.425	0.755
EUR/RON Swap yields (%)	4.51-5.37	3.46-3.73	3.87-4.06	4.25-4.39	4.57-4.67

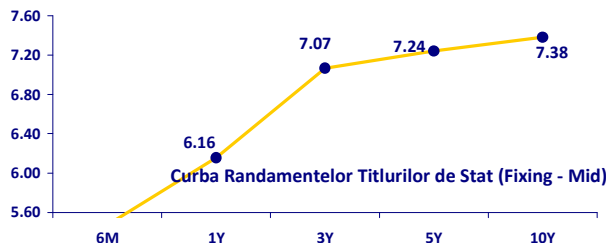
## PIATA MONETARA

In dimineata zilei de miercuri randamentele implicite au scazut semnificativ pentru maturitatile pana la 1-luna ca urmare a disparitiei presiunilor create de efectuarea platilor la bugetul de stat. Randamentele pentru maturitatile mai lungi s-au corectat mai putin, instrumentele cu maturitate mai mare de 6 luni suferind modificari neinsemnate. La O/N si T/N ratele s-au ajustat cu cca 85-90bps pana la nivelul de 5.00% iar la 1-saptamana si 1-luna ratele au scazut cu cca 20-25bps.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante planuieste sa imprumute pe 28 iulie sase sute milioane de euro in obligatiuni cu patru ani maturitate, platind un cupon de 4.70%. Aceasta este cea de-a treia licitatie din acest an pentru obligatiuni denuminate in euro urmand celor doua licitatii pentru obligatiuni cu maturitate la trei ani prin care s-au imprumutat sase sute milioane euro respectiv un miliard si cinci sute milioane euro.

S-a publicat si programul licitatiilor din luna august. Guvernul va incerca sa plaseze patru miliarde lei dintre care 2.3 miliarde in certificate de depozit pe un an iar ceilalti 1.7 miliarde in obligatiuni de stat cu maturitati de trei, cinci si zece ani.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

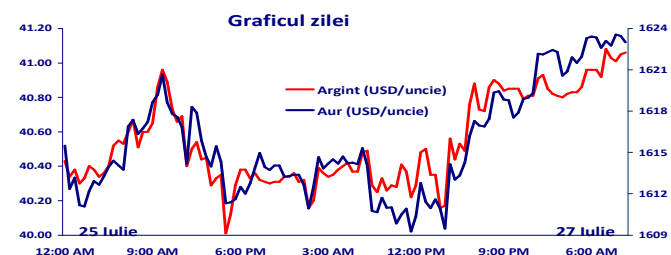
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	5.99%	4.59%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	5.95%	5.57%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.56%	6.22%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.87%	6.74%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.11%	6.90%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.19%	7.10%
RO0717DBN038	Jun-07	Jun-17	6.75%	7.23%	7.10%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	103.88	3.26	209.20	137.80
Mar-15	5.00	100.19	4.93	327.40	265.90
Jun-18	6.50	104.87	5.62	331.50	275.60

## METALE PRETIOASE

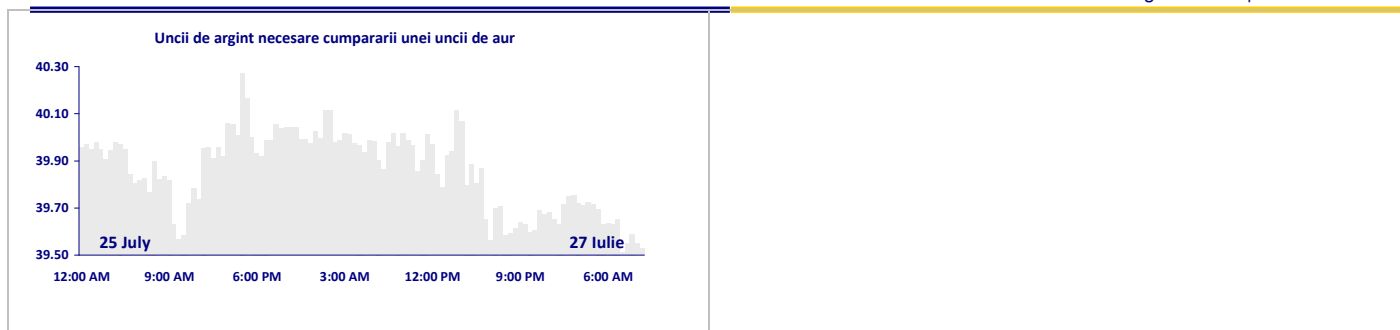
	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,622.56	0.17%	8.24%	15.50%	39.54%
Argint (USD/oz)	40.96	0.07%	21.76%	34.38%	131.67%



## METALE PRETIOASE

Aurul se tranzactioneaza aproape de noul sau maxim situat la 1,625.24 USD/uncie inregistrat in aceasta dimineata. Acesta continua sa se aprecieze pe masura ce investitorii incearca sa-si protejeze averea impotriva unei posibile intrari in default a SUA, dupa 2 August 2011, in cazul in care factorii de decizie nu vor reusi sa ajunga la un acord pana la acest termen. Pana maine, cand va avea loc votul cu privire la planul de ridicare al plafonului datoriei pentru SUA, pretul aurului va ramane cel mai probabil sub presiune.

Argintul isi mentine ritmul cu perechea sa - aurul, si se tranzactioneaza mai sus astazi, in jurul nivelului de 41.00 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
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: 7/27/11 1:01 PM

#### PIRAEUS BANK RESEARCH

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

camil.apostol@piraeusbank.ro +40 21 4069288  
eugenia.popa@piraeusbank.ro +40 21 3036998

#### PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk  
Institutional Desk  
Private Banking  
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro +40 21 3036815  
institutional.sales@piraeusbank.ro +40 21 3050352  
privatebanking@piraeusbank.ro +40 21 3036857  
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 citirea partiala sau totala a documentului de fata.