

Joi, 28 Iulie 2011

## PIATA VALUTARA

Actiunile europene au deschis dimineata zilei de joi in scadere pe fondul deteriorarii apetitului pentru risc al investitorilor ca urmare a temerilor cu privire la situatia datoriei publice in SUA si a publicarii unor rezultate slabe de catre companii. Bancile sunt in continuare in topul scaderilor dupa ce Credit Suisse a anuntat rezultate sub asteptarile pietei pentru trimestrul al doilea din 2011, precum si scaderea cu 2000 a numarului de angajati. Monedele percepute ca active de refugiu, precum francul elvetian si yen-ul, s-au mentinut aproape de recentele maxime atinse in raport cu dolarul american (la CHF 0.7989/USD si, respectiv JPY 77.54/USD), in timp ce euro a pierdut teren in raport cu dolarul american pe fondul temerilor de contagiune, tranzactionand in prezent in jurul nivelului de USD 1.4338/EUR.

Monedele tarilor emergente europene s-au apreciat usor in dimineata zilei de joi. Leul a deschis aproape neschimbat la 4.2425/EUR si, dupa ce a testat nivelul de 4.2485/EUR, s-a stabilizat in intervalul 4.2390-4.2450/EUR. Astazi, nefiind planificat niciun anunt important, ne asteptam ca moneda locala sa tranzactioneze intr-un interval restrans.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2445	0.04%	0.87%	-0.96%	-0.19%	4.2323
USDRON	2.9544	0.02%	0.89%	-8.43%	-9.58%	2.9227
CHFRON	3.6835	0.14%	4.61%	6.78%	19.03%	3.6518
EURUSD	1.4350	-0.10%	-0.13%	8.05%	10.45%	1.4446
EURCHF	1.1510	-0.03%	-3.71%	-7.37%	-16.14%	1.1586

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2350	4.2550	↑	Buy dips	4.2000	4.1700
EURUSD	1.4320	1.4420	↓	Sell upticks	1.4100	1.5000
EURCHF	1.1500	1.1600	↑	Buy dips	1.2000	1.2500
EURPLN	4.0100	4.0300	↑	Buy dips	4.0000	3.9500
EURHUF	268.00	270.00	↑	Buy dips	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	4.23	3.96	4.75	5.56	5.83
ROBOR	4.73	4.46	5.25	6.31	6.58
EURIBOR	0.953	1.436	1.610	1.824	2.183
LIBOR USD	0.122	0.187	0.253	0.426	0.756
EUR/RON Swap yields (%)	3.37-4.22	3.15-3.56	3.63-3.84	4.06-4.23	4.57-4.67

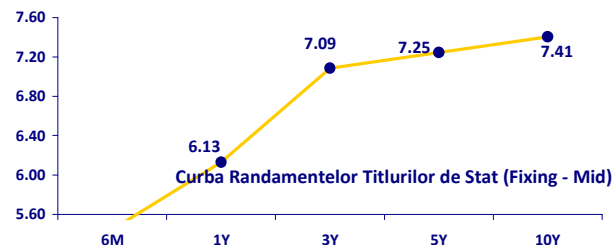
## PIATA MONETARA

Randamentele implicite au continuat sa scada astazi pe intervalul maturitatilor scurte, ratele pentru O/N si T/N micșorandu-se cu cca 80bps si 100bps, fiind cotate in jurul nivelelor 3.50-4.00%. In timp ce pentru maturitatile peste 1-luna randamentele au ramas neschimbate, la 1-saptamana si 1-luna acestea au scazut cu aprox. 40bps si, respectiv, 15-20bps.

Activitatea in piata monetara este redusa si ne asteptam ca nivelele randamentelor implicite sa se ajusteze in jos pe masura ce intram mai mult in perioada de rezerva minima obligatorie.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a imprumutat pe 28 iulie patru sute saizeci milioane de euro in obligatiuni cu patru ani maturitate, platind un randament de 4.85%. Guvernul intentiona sa vanda sase sute milioane euro, rezultatul licitatiei fiind sub asteptarile pietei.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

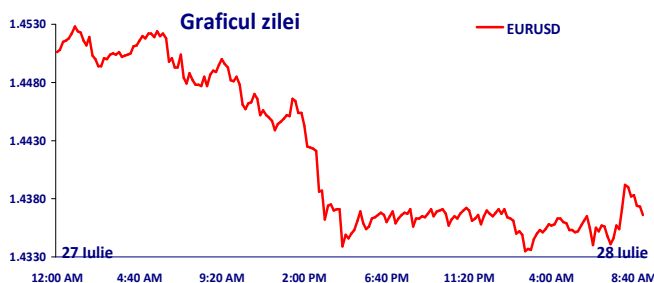
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	5.97%	4.84%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	5.95%	5.58%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.55%	6.22%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	6.82%	6.70%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.10%	6.90%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.18%	7.10%
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	103.98	3.12	198.10	125.20
Mar-15	5.00	100.32	4.89	329.40	266.10
Jun-18	6.50	105.20	5.57	332.90	275.30

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,618.30	0.27%	7.78%	15.19%	39.02%
Argint (USD/oz)	40.26	-0.05%	18.59%	32.09%	129.66%



## METALE PRETIOASE

Aurul se tranzactioneaza cu aproximativ 1% sub maximul istoric de USD 1,628.00 per uncie, toate privirile fiind indreptate catre SUA, avand in vedere faptul ca luarea unei decizii in ceea ce priveste cresterea plafonului datoriei inainte de 2 august inca pare un lucru dificil. Aversiunea investitorilor fata de risc a sustinut favorabil pretul metalului pretios ducand la o apreciere semnificativa in luna iulie, aurul inchizand in crestere in 15 sesiuni si a adaugat mai mult de 115 dolari per uncie pana in prezent. O astfel de crestere abrupta ar putea declansa o corectie a pretului, dar nu inainte ca un acord in SUA sa fie incheiat.

Argintul se comercializeaza in jurul nivelului de USD 40,00 per uncie, sub maximul din ultimele trei luni atins ieri.

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%				
2011F (EoY)	5.90%	6.25%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	7.2%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	236

Sursa: Reuters, valori la: 7/28/11 12:40 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.