

Marti, 30 august 2011

## PIATA VALUTARA

Actiunile europene si-au mentinut cresterile incepute dupa discursul lui Ben Bernanke, interesul venind si datorita nivelurilor scazute, devenite atractive pentru jucatorii din piata. Piata londoneza a inregistrat cea mai mare crestere dat fiind ca luni a fost inchisa. Cresterea euro in raport cu dolarul american s-a temperat in sedinta de tranzactionare de marti, moneda unica situandu-se in prezent la nivelul de USD 1.4402/EUR. Euro a mai scazut si fata de francul elvetian pana la nivelul de CHF 1.1821/EUR.

Monedele CEE4 s-au apreciat in dimineata zilei de marti pe fondul optimismului investitorilor la nivel global. In ciuda asteptarilor noastre, leul a inchis ziua de ieri mai jos la nivelul de 4.2310/EUR. Leul a deschis sedinta de tranzactionare de marti la nivelul de 4.2275/EUR si a continuat sa castige teren in raport cu euro, tranzactionand in prezent in intervalul 4.2120-4.2210/EUR.

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.2220	0.01%	-0.42%	-1.48%	-0.35%	4.2219
USDRON	2.9248	0.47%	-1.13%	-9.34%	-12.49%	2.9272
CHFRON	3.5712	0.08%	-3.29%	3.53%	9.57%	3.5729
EURUSD	1.4418	-0.62%	0.62%	8.56%	13.86%	1.4487
EURCHF	1.1817	-0.16%	2.89%	-4.90%	-9.07%	1.1824

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EURRON	4.2150	4.2350	↓	Sell upticks	4.2000	4.1700
EURUSD	1.4480	1.4620	↑	Buy dips	1.4400	1.3800
EURCHF	1.1820	1.1980	↓	Sell upticks	1.3200	1.3000
EURPLN	4.1150	4.1550	↓	Sell upticks	3.8200	4.0000
EURHUF	269.50	272.50	↓	Sell upticks	270.00	280.00
Gold (XAU)	1,780	1,830	↑	Buy dips	1,800	1,400

## DOBANZI DE REFERINTA

	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	5.76	5.64	5.63	5.90	6.02
ROBOR	6.26	6.14	6.13	6.65	6.77
EURIBOR	0.869	1.350	1.540	1.747	2.085
LIBOR USD	0.143	0.221	0.323	0.480	0.796
EUR/RON Swap yields (%)	5.68-6.37	5.30-5.84	5.21-5.54	5.00-5.24	4.90-5.03

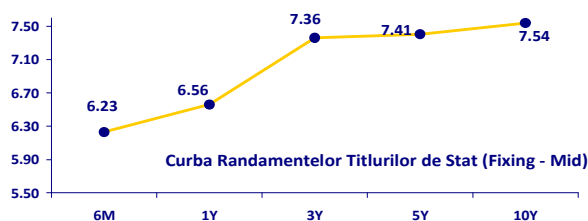
## PIATA MONETARA

Intervalul scurt al curbei randamentelor implicate a coborat in cursul zilei de marti, tendinta descrescatoare fiind asteptata sa se pastreze ca urmare a restabilirii lichiditatii din piata in urma interventiilor bancii centrale din ultimele doua zile cand a injectat cca. RON 1.8 mlrd prin intermediul a doua tranzactii repo.

Randamentele pentru O/N si T/N sunt cotate in intervalul 5.70-6.45%, mai jos cu cca. 40bps in comparatie cu ziua de ieri, in timp ce pentru 1-saptamana si 1-luna randamentele sunt mai jos cu aproximativ 35bps si 25bps la 5.75% si, respectiv, 5.60%. Restul randamentelor au ramas neschimbate de-a lungul curbei.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul de Finante a anuntat luni programul licitatiilor lunii septembrie. Guvernul intentioneaza sa imprumute patru miliarde sapte sute milioane lei din care doua miliarde doua sute milioane in certificate de trezorerie cu maturitatea de un an, noua sute milioane in certificate cu maturitatea de 280 zile si un miliard sase sute milioane in obligatiuni de stat.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

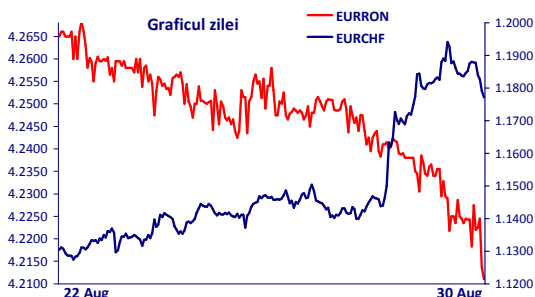
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO0811DBN013	Feb-08	Oct-11	8.00%	6.14%	6.05%
RO0712DBN021	Mar-07	Mar-12	6.50%	6.51%	6.21%
RO0912DBN076	Mar-09	Oct-12	11.25%	6.92%	6.65%
RO1013DBN023	Mar-10	Jul-13	6.25%	7.13%	6.95%
RO0914DBN049	Jan-09	Mar-14	11.00%	7.37%	7.06%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	7.50%	7.20%
RO0717DBN038	Jun-07	Jun-17	6.75%	7.48%	7.20%

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
May-12	8.50	103.73	2.83	228.90	127.40
Mar-15	5.00	100.05	4.98	411.10	319.10
Jun-18	6.50	104.65	5.65	397.70	319.70

## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,790.90	0.06%	10.73%	27.48%	44.74%
Argint (USD/oz)	40.72	-0.56%	2.47%	33.60%	113.64%



## METALE PRETIOASE

Optimismul din piata actiunilor a stimulat investitorii, aurul marcand o revenire in sedinta de tranzactionare de dimineata dupa scaderea semnificativa sub nivelul USD 1,790 per uncie in ultima parte a zilei precedente. In ciuda optimismului din ultima perioada, sentimentul investitorilor este in continua schimbare datorita lipsei increderii in ritmul redresarii economice, precum si a ingrijorarilor cu privire la criza din zona euro, astfel actionand ca un suport pentru pretul metalului pretios, investitorii neezitand sa achizitioneze aur cand apare oportunitatea unui pret mai mic in piata.

Astazi, pana in prezent, aurul se tranzactioneaza in intervalul USD 1,790.00-1,800.00 per uncie inainte de publicarea datelor privind increderea consumatorilor in USA pentru luna august si a minutei de la ultima reuniune a FCOM din 9 august, care ar putea oferi mai multe

indicii fata de masurile viitoare de stimulare a economiei. Investitorii cumpara masiv aur profitand de deprecierea acestuia, avand in vedere posibilitatea unei cereri viitoare semnificative pentru acest metal pretios inainte de sezonul festival din India.

Argintul a scazut cu 0.6%, atingand nivelul USD 40.60 pe uncie, paladiul se tranzactioneaza peste nivelul USD 757.25 per uncie in timp ce platina a urmat evolutia aurului crescand cu 0.5% pana la nivelul USD 1,827.00.

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	-0.35% / 4.85%	6.25%	2.60bn	2.49bn €	32.68bn€	4.8%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	314
2011F (EoY)	5.90%	6.25%	4.9bn	5.3bn €	33.6bn€	7.2%				

Sursa: Reuters, valori la: 8/30/11 1:00 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 sollicitare 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.