

13MAR
17

BTFX

buletin de trezorerie

s a p t a m a n a l d e a n a l i z a t e c h n i c a

Dan Rusu, CMT Analyst Sef Piete de Capital, Banca Transilvania
 dan.rusu@bancatransilvania.ro (+40)0371.525.065 (+40)0264.407.179 (+40)0757.080.536

FIXING RON

	10/Mar/17	Δ% saptamana	Δ% luna	Δ% an
EUR/RON	4.5505	▲ 0.39	▲ 1.11	▲ 2.01
USD/RON	4.2885	▼ (0.30)	▲ 1.42	▲ 5.57
CHF/RON	4.2391	▼ (0.33)	▲ 0.49	▲ 4.03
GBP/RON	5.2152	▼ (0.79)	▼ (1.25)	▼ (9.73)
CAD/RON	3.1767	▼ (0.98)	▼ (1.21)	▲ 3.81
AUD/RON	3.2251	▼ (0.82)	▼ (0.20)	▲ 6.20
JPY/RON	3.7161	▼ (1.20)	▼ (0.20)	▲ 3.81
XAU/RON	164.9898	▼ (2.91)	▼ (1.06)	▲ 1.28

VALUTE FORTE

	10/Mar/17	Δ% saptamana	Δ% luna	Δ% an
EUR/USD	1.0669	▲ 0.46	▲ 0.29	▼ (4.54)
USD/CHF	1.0107	▲ 0.32	▲ 0.87	▲ 2.66
GBP/USD	1.2169	▼ (0.98)	▼ (2.56)	▼ (14.75)
USD/CAD	1.3469	▲ 0.70	▲ 2.99	▲ 0.94
AUD/USD	0.7540	▼ (0.71)	▼ (1.68)	▲ 1.19
USD/JPY	114.7400	▲ 0.66	▲ 1.37	▲ 1.38

COTATII BT

cumparare / BID

	cumparare / BID	ASK \ vanzare
EUR/RON	4.4970	4.5970
USD/RON	4.1844	4.3119
CHF/RON	4.1674	4.2674
GBP/RON	5.1032	5.2586

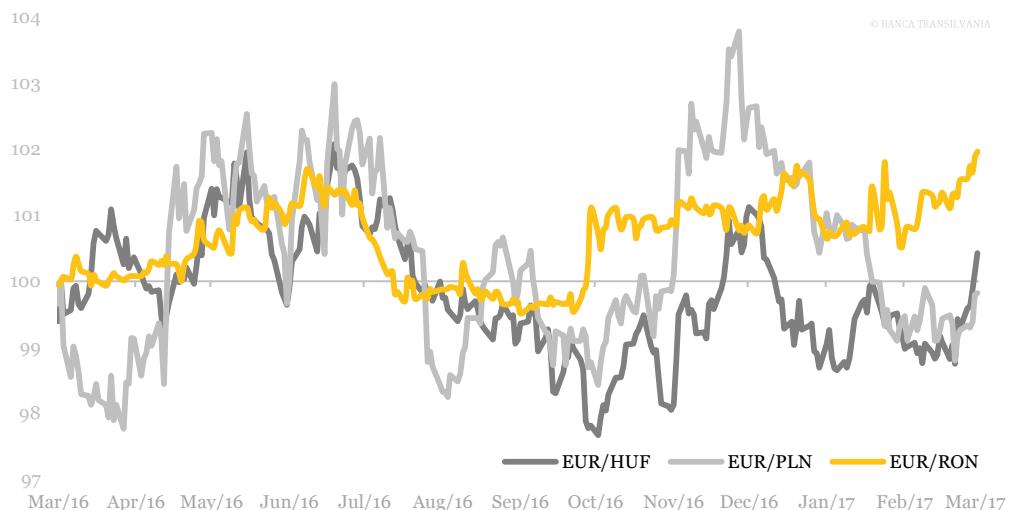
INDICI & MARFURI

	10/Mar/17	Δ% saptamana	Δ% luna	Δ% an
BET Romania	7,894.09	▼ (1.06)	▲ 2.94	▲ 19.33
ATX Austria	2,826.11	▲ 0.98	▲ 2.43	▲ 26.79
DAX Germania	11,963.18	▼ (0.53)	▲ 2.54	▲ 25.95
DJIA SUA	20,902.98	▼ (0.49)	▲ 3.13	▲ 22.99
petrol WTI NYMEX	48.49	▼ (9.08)	▼ (9.97)	▲ 28.14
AUR COMEX	1,200.70	▼ (2.02)	▼ (2.73)	▼ (5.61)

Cotatiile valutare BT sunt cele din ziua emiterii raportului, de la ora locala 9:00. Cotatiile vor fluctua in timpul zilei si pe parcursul saptamanii in functie de evolutia piecelor valutare. Pentru tranzactii valutare mai mari de 10,000 EUR, ratele pot fi negociate.

Contactati Directia Trezorerie la nr: (+40)0374-471.441

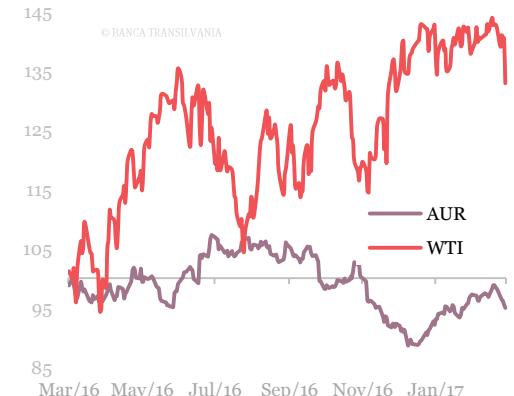
evolutia monedelor CEE in raport cu euro



dinamica indici, ajustare valuatara



dinamica marfuri



daca rezistenta cheie 4.55 cedeaza, leul risca sa se deprecieze cel putin pana la 4.6

BTEx, 20 februarie 2017: "Teoretic, valul minor 2 are acum toate subdiviziunile necesare pentru o corectie de timp *regular flat*, prin urmare cursul ar putea sa continue nestingherit de aici crestierile."

Pe piata valutara s-au confirmat asteptarile noastre din februarie, pesimiste pentru leu: cursul a continuat sa creasca, dupa ce finalizase in prealabil formatiunea corectiva, iar la finalul saptamanii trecute incerca deja rezistenta istorica de la 4.55.

Acest 4.55 constituie un nivel foarte important, de care preturile s-a lovit in repede randuri din 2013 incoace si care a pus capac de fiecare data avantului din curs. Prin urmare, aici se va da proba cea mai importanta pentru leu in ce priveste evolutia in perioada urmatoare.

Subliniem ca riscurile de depreciere pentru leu sunt semnificative daca aceasta reduta cedeaza, paritatea putand urca ulterior cel putin pana la maximele istorice din 2012, adica spre 4.6.

trend minor ↗ crestere
perspectiva de ansamblu ↗ crestere

REZISTENTE/OBIECTIVE

4.55 • linie de rezistenta 2013-2017

4.6 • proiectie 1.oFIB

SUPPORTURI/OBIECTIVE

4.525 • fosta rezistenta nov 16-feb 17

4.5 • retragere 0.382FIB

4.477 • retragere 0.50FIB

Daily EURRON=



tinut in sah de rezistenta 4.28-4.33

In raport cu dolarul, moneda nationala nu se arata la fel de vulnerabila, desi cursul dolar/leu a fortat recent dincolo de rezistenta de la 4.28, reducand practic sansele de evolutie intr-o directie favorabila leului.

Cu toate acestea, suntem inca intr-o zona de rezistenta care isi mai poate face simtite efectele, intre 4.28 si 4.33, si, prin urmare, cata vreme aceasta tine, preferam sa ramanem la numerotarea Elliott Wave de pana acum, adica cea care favorizeaza inca leul.

Daca paritatea forteaza dincolo de aceasta zona in sedintele urmatoare, atunci vom lua cel mai probabil in calcul noi extreme si in cursul dolar/leu, undeva pe la 4.4.

trend minor	↗ crestere
perspectiva de ansamblu	→ stabilizare

REZISTENTE/OBIECTIVE

4.28-4.33

- proiectie 1.618FIB
- retragere 0.786FIB

4.4

- proiectie 1.618FIB /grad diferit

SUPORTURI/OBIECTIVE

4.21

- proiectie 1.0FIB
- proiectie 1.0FIB /grad diferit

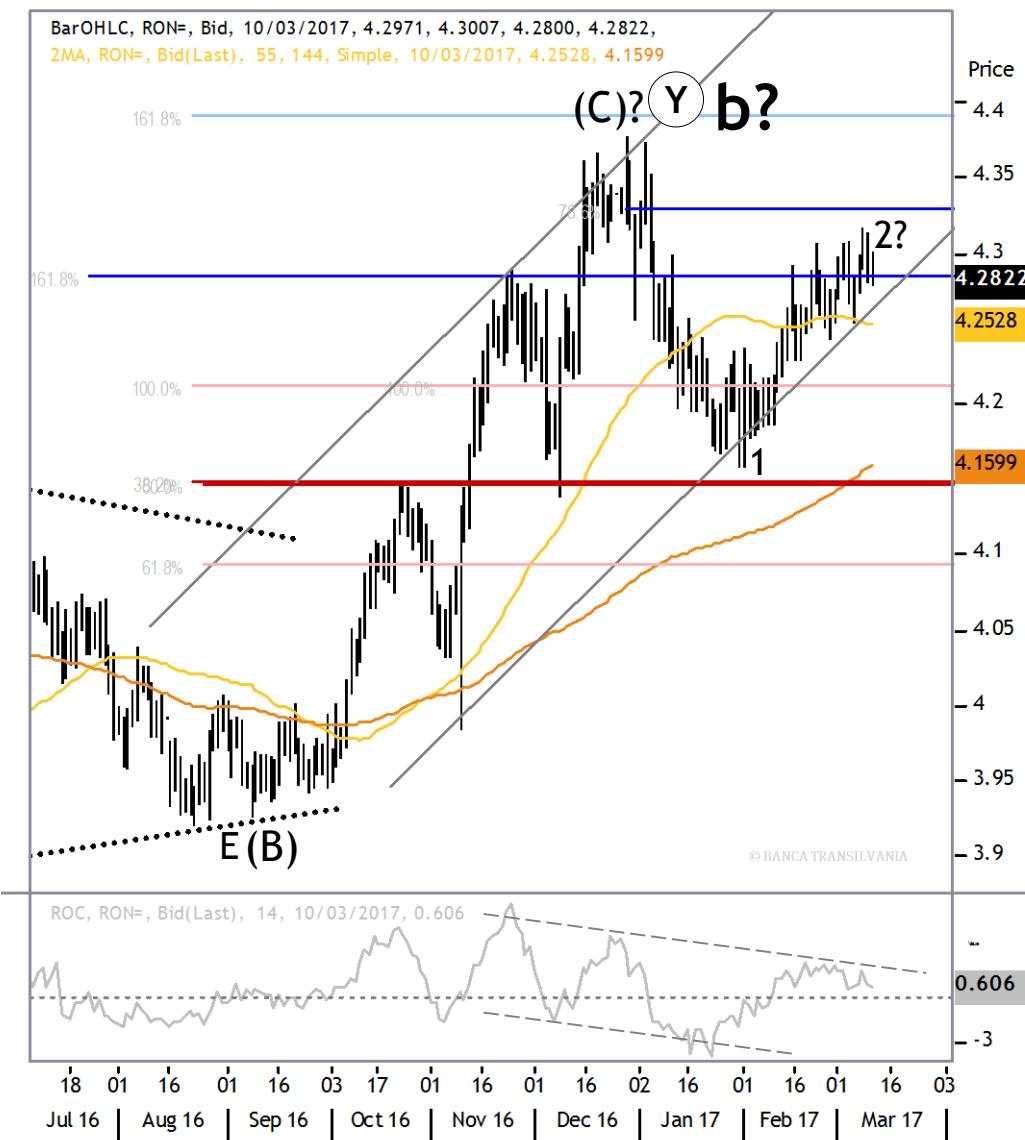
4.15

- retragere 0.382FIB
- retragere 0.50FIB

4.09

- retragere 0.618FIB

Daily RON=



depinde de reactia pietei la rezistenta critica 4.265

Daca in raport cu euro, leul a pierdut notabil in ultima perioada, fata de francul elvetian am vazut mai degraba o evolutia stabila, de consolidare sub rezistenta cheie de la 4.265 – nivel a carui importanta o argumentam in analiza din februarie.

Practic, chiar daca am avut parte de o piata stabila, ne pozitionam si aici intr-un context destul de critic si in proximitatea unor niveluri cu implicatii majore pentru evolutia paritatii in perioada urmatoare.

Asa cum afirmam si data trecuta, faza corectiva actuala poate duce preturile la 4.21 sau, intr-un caz mai bun pentru leu, chiar la 4.18. Insa, odata aceasta incheiata, exista sanse mari ca directia pe care cursul o va lua sa fie ascendentă, iar CHF/RON sa marcheze un tur de forta pana dincolo de 4.3.

trend minor	→ stabilizare
perspectiva de ansamblu	↗ crestere

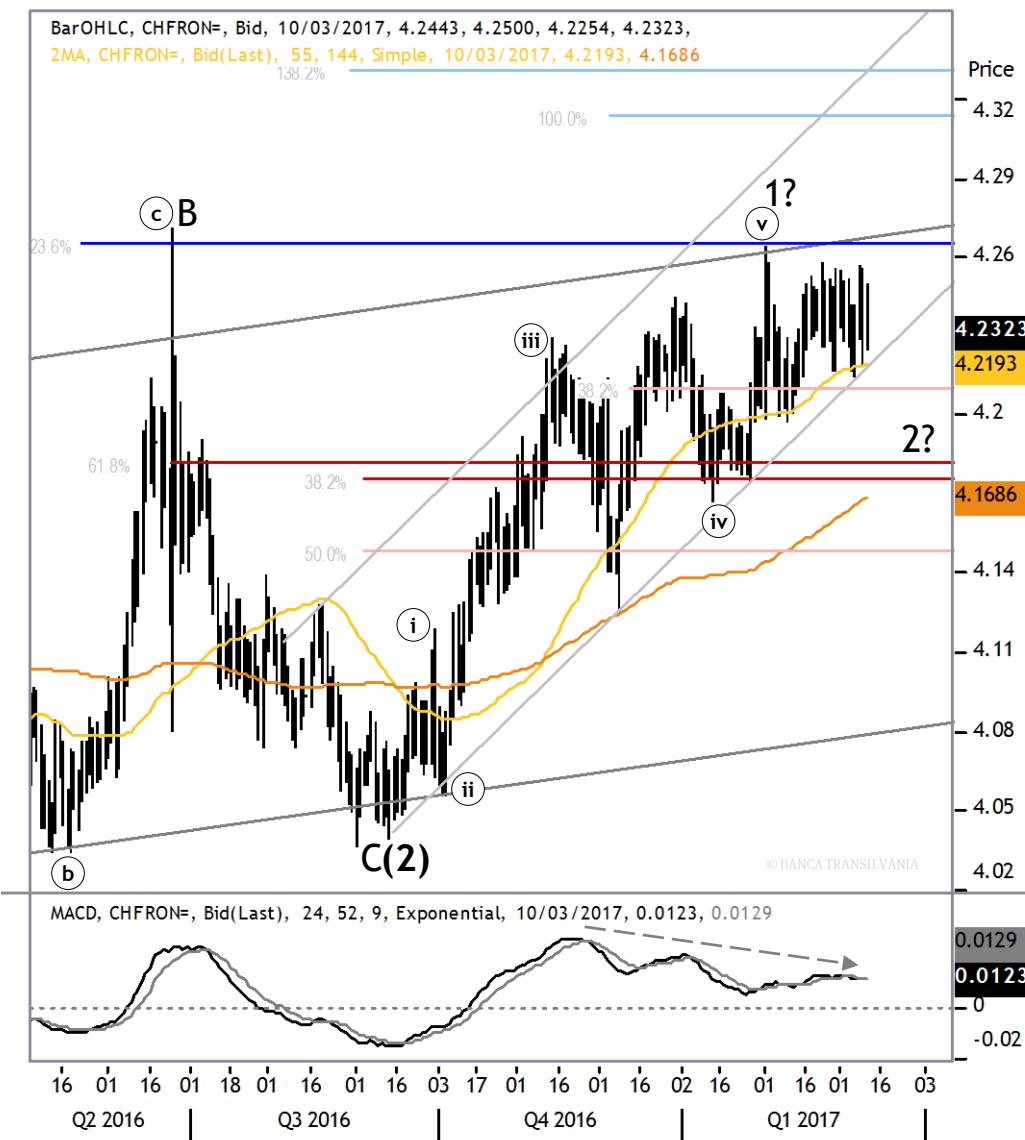
REZISTENTE/OBIECTIVE

- | | |
|-------------------|---|
| 4.265 | <ul style="list-style-type: none"> • retragere 0.236FIB • rezistenta canal de trend |
| 4.315-4.33 | <ul style="list-style-type: none"> • proiectie 1.0FIB • proiectie 1.382FIB |

SUPORTURI/OBIECTIVE

- | | |
|-------------|--|
| 4.21 | <ul style="list-style-type: none"> • retragere 0.382FIB |
| 4.18 | <ul style="list-style-type: none"> • retragere 0.618FIB • retragere 0.382FIB /grad diferit |
| 4.15 | <ul style="list-style-type: none"> • retragere 0.382FIB |

Daily CHFRON=



peste 1.063, euro s-ar incadra pe un trend minor de crestere

BTEx, 20 februarie 2017: "Dar cata vreme suportul [1.06] tine, balanta inclina in favoarea euro, care ar putea sa atenteze din nou la rezistentele de la 1.073-1.08."

Nicio schimba in cazul euro/dolar, paritatea a continuat sa fluctueze in jurul nivelului la care faceam referire in raportul din 20 februarie, marcand aici o aparenta structura de acumulare.

Daca aceasta se valideaza (adica daca perechea valutara strapunge rezistenta minora de curand conturata la 1.063), atunci ne putem astepta la o apreciere accelerata a monedei unice in raport cu dolarul american, care sa o readuca la un raport de minim 1.08.

trend minor → stabilizare
perspectiva de ansamblu → stabilizare

REZISTENTE/OBIECTIVE

1.063 • retragere 0.382FIB

1.08 • retragere 0.382FIB /grad diferit

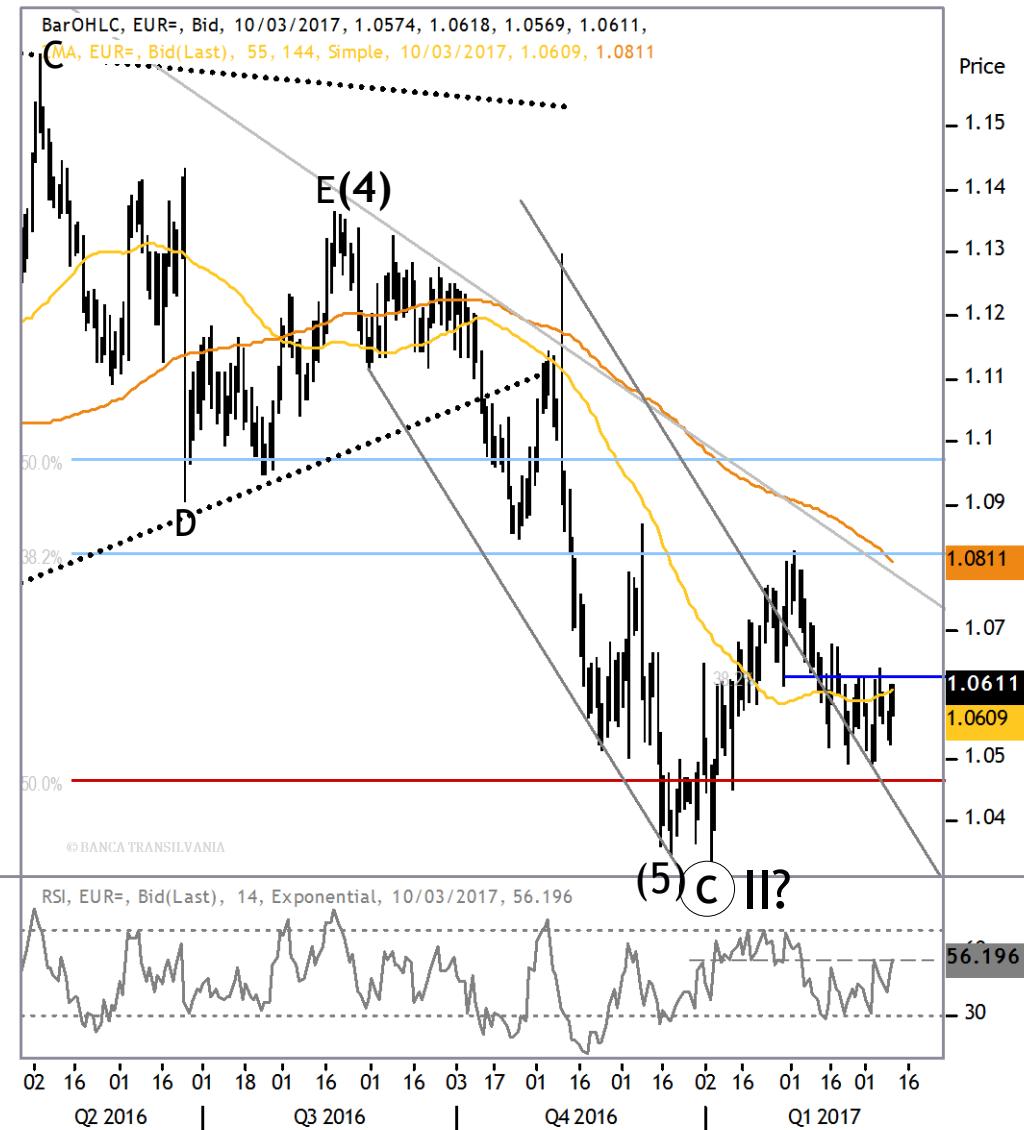
1.1 • retragere 0.50FIB

SUPORTURI/OBIECTIVE

1.06 • retragere 0.50FIB

1.045 • retragere 0.50FIB /grad diferit

Daily EUR=



obiectivul 7900 validat, ne indreptam spre 8300

BTFx, 30 ianuarie 2017: "Urmatorul nivel de referinta aici este 7900, credem ca piata romaneasca va continua sa urce si sa depaseasca maximele din 2015 in drum spre acest nou obiectiv. Insa pe parcurs e probabil sa mai vedem ceva corectii sau, in cel mai bun caz, pauze de trend ori consolidari."

Iata ca indicele BET si-a validat si cel de-al doilea obiectiv major pe care l-am fixat la finele lunii ianuarie, pe cand se pozitiona abia pe la 7400. Piata s-a miscat insa rapid, fara prea multe corectii pe parcurs.

Acum inregistram ceva reactii negative, dar nu ne asteptam sa duca piata mai jos de confluenta de suporturi de la 7800 (luam totusi in calcul, cu sanse foarte reduse, si o corectie pana la 7500). Ulterior, vedem piata reluandu-si cresterile, iar indicele BET urcand spre 8300 (lucru confirmat in oarecare masura si de hiper-reactivitatea oscilatorilor pe scaderile recente).

trend minor ↗ crestere
perspectiva de ansamblu ↗ crestere

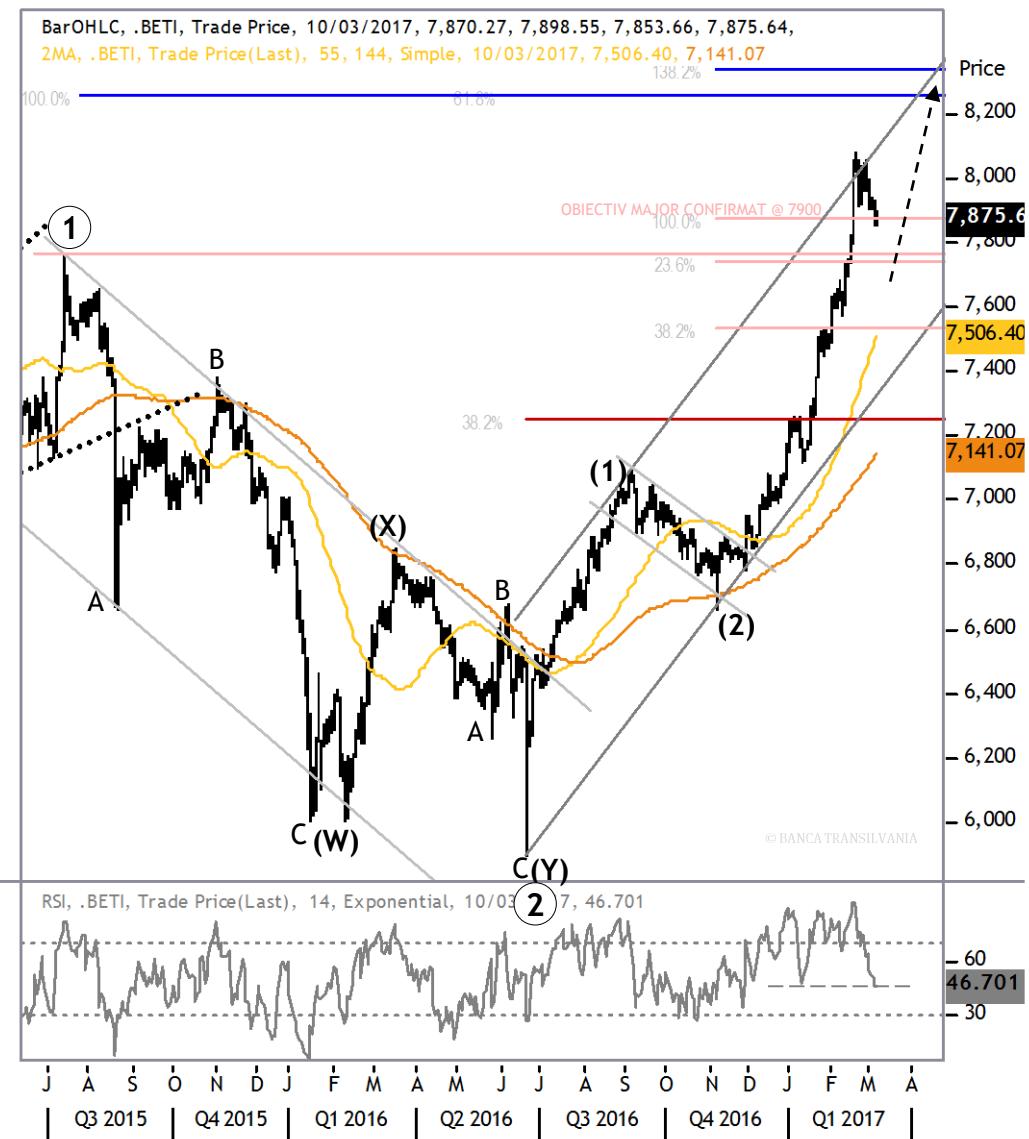
REZISTENTE/OBIECTIVE

- | | |
|-------------|----------------------|
| 8250 | • proiectie 1.0FIB |
| | • proiectie 0.618FIB |
| 8350 | • proiectie 1.382FIB |

SUPORTURI/OBIECTIVE

- | | |
|-------------|------------------------------------|
| 7800 | • proiectie 1.0FIB |
| | • maxim iulie 2015 |
| 7500 | • retragere 0.382FIB |
| 7250 | • retragere 0.382FIB /grad diferit |

Daily [.BETI List 1 of 11] .BETI



trendul ascendent ramane in vigoare, obiectiv major la 3000

De la ultima noastra analiza pe piata austriaca, indicele ATX a batut mai mult pasul pe loc, marcand mici reactii negative ce s-au limitat la primul dintre suporturile propuse de noi, adica la 2750.

Acum, dupa testul din finalul lui februarie, nivelul si-a sporit semnificatia de suport (in cadrul robustului trend de crestere ce s-a conturat pe piata austriaca incepand cu vara anului trecut) si ramane referinta in viitorul apropiat.

In ce priveste potentialul de apreciere, indicele ATX mai are inca loc semnificativ de crestere, cu un prim obiectiv minor la rezistenta de la 2870, iar un al doilea, major, la confluanta Fibonacci de la pragul psihologic 3000.

trend minor ↗ crestere
perspectiva de ansamblu ↗ crestere

REZISTENTE/OBIECTIVE

2870 • proiectie 1.0FIB /grad diferit

3000 • proiectie 1.0FIB
• maxime 2011

SUPORTURI/OBIECTIVE

2750 • retragere 0.382FIB

2620 • retragere 0.236FIB

2500 • retragere 0.382FIB /grad diferit

Daily [.ATX List 1 of 21] .ATX



continua ascensiunea spre 12200

Indicele german DAX a reusit in cele din urma sa strapunga rezistenta de la 11700, iar piata si-a reluat astfel cresterile, desi intr-un ritm nu foarte alert.

Ne asteptam ca tendinta sa continue si sa duca treptat preturile mai intai spre obiectivul de la 12200, iar apoi spre confluenta Fibonacci de la 12700.

De partea cealalta, fosta rezistenta a consolidarii de la inceputul anului, 11700, furnizeaza de acum suport si ar trebui sa limiteze eventualele reactii negative.

trend minor ↗ crestere
perspectiva de ansamblu ↗ crestere

REZISTENTE/OBIECTIVE

12200 • proiectie 1.618FIB

12700 • proiectie 1.0FIB
• proiectie 1.618FIB /grad diferit

SUPORTURI/OBIECTIVE

11700 • proiectie 1.0FIB

11400 • retragere 0.382FIB

10900-10800 • gap

Daily [.GDAXI List 1 of 31] .GDAXI



incep sa apara divergente negative pe indicatorii de momentum

BTEx, 20 februarie 2017: [...] nu am vazut inca vreodata divergentă negativă în oscilatori – prin urmare este posibil ca turul de forță să mai continue o vreme, desigur cel mai probabil într-un ritm mai potrivit. Noi mai avem prevazut un target și mai ambitios, la 21500, ar putea fi atins anul acesta dacă euforia de pe piața americană continuă – însă e greu de crezut că am ajunge acolo fără să trecum printr-o fază corectivă pe parcurs.”

Așa cum ne așteptam, trendul pozitiv a continuat pe piața americană, iar acum apar și corecțiile despre care vorbeam că sunt sanse mari să se înregistreze până să ajungem la target-ul extrem de la 21500.

Mai mult, spre deosebire de data trecută, imaginea tehnică începe să se deterioreze, în sensul apariției de divergențe negative în oscilatori față de prețuri. Astăzi nu înseamnă că indicele DJIA nu va mai ajunge la obiectivul ambitios de la 21500, ci doar confirmă că piața americană s-a întins un pic cam mult și că suntem pe cale să înregistram o corecție mai amplă (poate cea mai semnificativă din 2015 încolo).

trend minor → stabilizare
perspectiva de ansamblu ↗ creștere

REZISTENȚE/OBIECTIVE

21500 • proiecție 1.618FIB /grad diferit
• proiecție 1.0FIB

22300 • proiecție 2.618FIB

SUPOURTURI/OBIECTIVE

20400 • retragere 0.236FIB

19900 • retragere 0.382FIB

19500 • retragere 0.50FIB

Daily [.DJI List 1 of 31] .DJI



suporturi pentru corectia curenta la 49-47

Numerotarea Elliott Wave alternativa – pe care am pastrat-o in paralel de luni bune – si-a dovedit pana la urma utilitatea, dupa scaderea de saptamana trecuta a cotatiei la titeiul american sub pragul psihologic de 50 dolari barilul.

Astfel, evolutia destul de confusa si sinuoasa a pietei din iulie 2016 incoace capata ceva mai mult sens ca val **(B)** al unei formatiuni *running* (cel mai probabil) sau *expanded* (mai putin probabil) *flat*.

Desi perspectiva de ansamblu ramane optimista in ce priveste piata petrolului, pe termen scurt avem de parcurs subdivizia de scadere **(C)**, care poate in cel mai bun caz sa se limiteze la 49, intr-unul mai putin bun la 47 si in cel mai rau la 43-42. Noi mizam, in principiu, pe o revenire din zona 49-47.

trend minor

↘ scadere

perspectiva de ansamblu

↗ crestere

REZISTENTE/OBIECTIVE

51

- linie trend oct 16 – feb 17

54.5

- rezistenta dec 16 – feb 17

SUPORTURI/OBIECTIVE

49

- retragere 0.618FIB
- retragere 0.382FIB

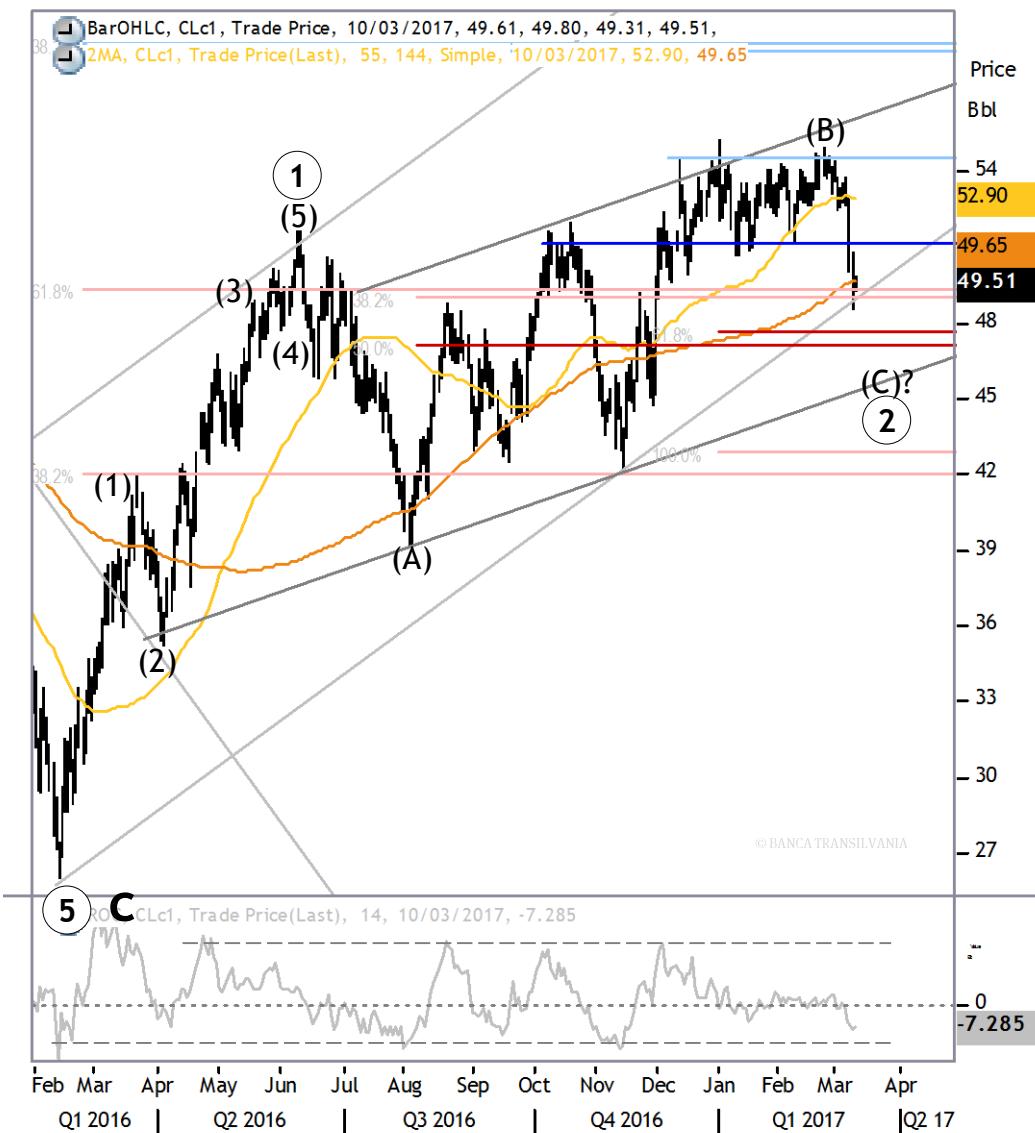
47

- proiectie 0.618FIB
- retragere 0.50FIB

43-42

- proiectie 1.0FIB
- retragere 0.382FIB

Daily CLc 1



in retragere de la rezistenta anticipata, 1245

BTEx, 20 februarie 2017: “[...] ne pregatteam de inca un val de crestere, care sa readuca preturile la 1245 dolari uncia. Acum, ca acest lucru s-a intamplat, ramane de vazut in ce masura piata mai poate inca urca. Sansele, cel putin pe termen scurt, sunt relativ reduse, cu atat mai mult cu cat la 1245 am mai avut o reactie puternica in octombrie, anul trecut.”

Intr-adevar, metalul pretios a batut in retragere de la rezistenta noastra, 1245, astfel se pare ca trendul descendant s-a reluat. Totusi, pana sa concluzionam ca aurul cade sub minimele din decembrie, mai sunt niste suporturi importante de invins, la 1190, respectiv 1170.

trend minor perspectiva de ansamblu	↗ scadere → stabilizare
--	--

REZISTENTE/OBIECTIVE

1245 • retragere 0.50FIB
• MM144

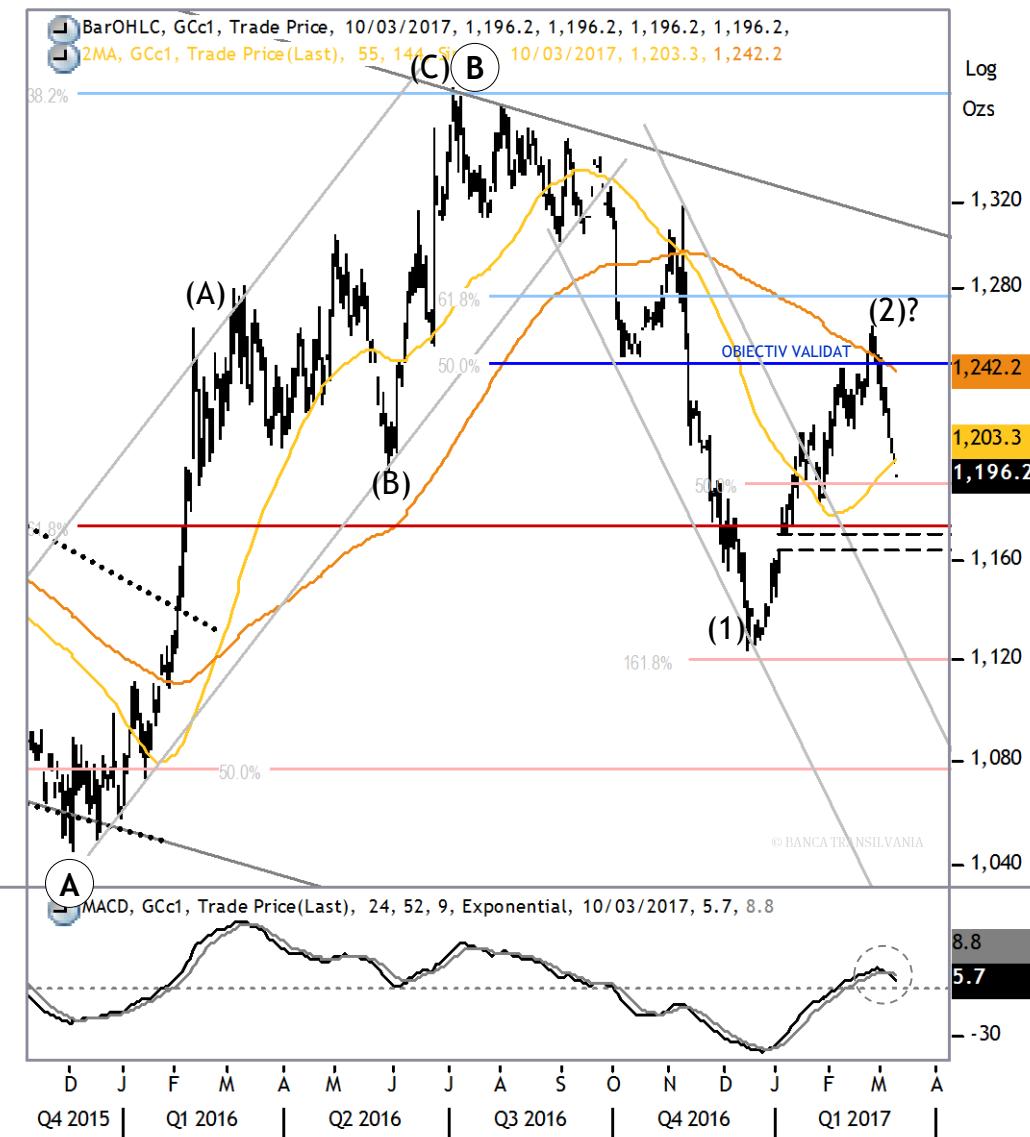
1280 • retragere 0.618FIB

SUPOURTURI/OBIECTIVE

1190 • retragere 0.50FIB

1170-1165 • retragere 0.618FIB
• gap

Daily GCc 1





ANALIZA

Dan Rusu, CMT

Analist Sef Piete de Capital | **Banca Transilvania**
 (+4) 0371.525.065 | (+4) 0264.407.179 | (+4) 0757.080.533
 dan.rusu@bancatransilvania.ro

dr. Andrei Rădulescu

Economist Senior | **Banca Transilvania**
 (+4) 021.405.5938 | (+4) 0754.035.080 | (+4) 0730.727.516
 andrei.radulescu@bancatransilvania.ro

Marius Tiberiu Mureșan

Analist Investitii | **BT Asset Management**
 (+4) 0264.301.920 | (+4) 0741.200.052
 mariustiberiu.muresan@btam.ro

VANZARI & TRANZACTIONARE

Teo Bîrle

Director Trezorerie | **Banca Transilvania**
 (+4) 0374.471.441
 teo.birle@bancatransilvania.ro

Cosmin Bota

Director Operatiuni | **BT Capital Partners**
 (+4) 0264.430.564 | (+4) 0264.431.718 | (+4) 0744.572.402
 comsin.bota@btcapitalpartners.ro

Aurel Bernat

Director Vanzari | **BT Asset Management**
 (+4) 0264.301.618 | (+4) 0730.075.128
 aurel.bernat@btam.ro

Grupul Financiar Banca Transilvania



- cursuri spot - operatiuni cont
- depozite – persoane juridice
- cursuri case de schimb
- titluri de stat si eurobonduri

- tranzactionare online pe bursele din Bucuresti si Viena
- credite marja
- administrare discretionara
- imprumuturi de actiuni pentru vanzarea in lipsa

- fonduri de venit fix in lei sau euro
- fonduri mixte (max. 20% actiuni)
- fonduri de actiuni (indice sau fara reper) in lei sau euro

finantari rapide catre persoane fizice, credite de consum pentru nevoi personale sau pentru achizitii in rate in locatii comerciantilor parteneri

acces rapid si simplificat la suport financiar in vederea achizitiei de bunuri de folosinta indelungata; se adreseaza persoanelor juridice, companiilor mici, mijlocii si corporate

solutii de finantare si management pentru folosinta autovehiculelor, impreuna cu administrarea externalizata a tuturor operatiunilor de care depinde functionarea flotei auto

LIMITAREA RASPUNDERII

Acest raport este publicat in Romania de catre Banca Transilvania/subsidiarele sale, o institutie financiar-bancara ale carei activitati sunt reglementate si supravegheate consolidat de Banca Nationala a Romaniei (BNR) si Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF).

Rapoartele de analiza emise de Banca Transilvania si subsidiarele sale au un caracter pur informativ, pot fi utilizate ca instrumente auxiliare in procesul de luare a deciziilor de investitii. Cu alte cuvinte, analizele publicate de Banca Transilvania sau oricare dintre subsidiarele sale nu trebuie interpretate ca: a) Oferta de vanzare/subscriere la instrumente financiare mentionate in rapoarte; b) Instrument de reclama pentru instrumentele financiare mentionate in rapoarte. Informatiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obtinute din surse publice, considerate relevante si de incredere: Institute de Statistica, Banci Centrale, Agentii Financiare & Organizatii Interne si Internationale, etc. Atragem insa atentia cu privire la faptul ca acuratetea/corectitudinea acestor informatii din surse publice nu poate fi verificata si/sau contestata de institutia noastră.

Opinii analitice exprimate in rapoarte reflecta punctul de vedere al analistilor la momentul publicarii, rezultat prin rationament independent cu metode analitice specifice. Recomandarile emise pot sa nu coindica cu pozitia tuturor institutiilor din grupul Bancii Transilvania. Opinii au fost exprimate cu bunăcredinta, fara omisiuni intencionate si in conditii limitate de acces la informatii: a existat acces doar la datele si informatiile facute publice de catre organisme si organizatii interne si internationale.

Atragem atentia cu privire la faptul ca recomandarile din rapoartele de analiza ale Bancii Transilvania sau ale subsidiarelor sale ar putea fi nepotrivite pentru unii investitori (in functie de situatia financiara, orizontul si obiectivele investitiionale). Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire in analizele elaborate fluctueaza in timp, iar performanta trecuta nu constituie sub nicio forma un indicator pentru performanta viitoare. Totodata, subliniem faptul ca investitiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicitati in rapoarte. Altfel spus, Banca Transilvania sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directa si/sau potentiala, rezultata din utilizarea elementelor publicate in raport.

Recomandarile emise pot fi modificate oricand fara o notificare prealabila, Banca Transilvania/subsidiarele sale rezervandu-si dreptul de a intrerupe publicarea fara aviz prealabil.

Remuneratia autorilor rapoartelor de analiza nu este in niciun fel influentata de recomandarile exprimate in cadrul acestora.

Banca Transilvania, angajati sau colaboratorii sai sau ai subsidiarelor sale pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat in raport.

Reproducerea totala sau parciala a acestui raport este permisa doar prin mentionarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiza emise de Banca Transilvania/subsidiarele sale poate fi consultata accesand www.bancatransilvania.ro/rapoarteanaliza.