

14AUG  
17

# BT FX

## 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

Grațiана Ordean, CFA Analyst Financiar Senior, Banca Transilvania  
gratiانا.ordean@bancatransilvania.ro (+40) 0371-525-092

Dan Rusu, CMT Sef Departament Analiza, Banca Transilvania  
dan.rusu@bancatransilvania.ro (+40) 0371-525-095 (+40) 0264-407-179 (+40) 0757-080-536

### FIXING RON

	11/Aug/17	Δ% saptamana	Δ% luna	Δ% an
EUR/RON	<b>4.5780</b>	▲ 0.32	▲ 0.22	▲ 2.63
USD/RON	<b>3.8950</b>	▲ 1.39	▼ (2.85)	▼ (2.66)
CHF/RON	<b>4.0508</b>	▲ 2.06	▼ (2.12)	▼ (1.26)
GBP/RON	<b>5.0496</b>	▼ (0.05)	▼ (2.41)	▼ (2.67)
CAD/RON	<b>3.0590</b>	▲ 0.07	▼ (1.44)	▼ (0.25)
AUD/RON	<b>3.0566</b>	▼ (0.20)	▲ 0.18	▼ (0.95)
JPY/RON	<b>3.5714</b>	▲ 2.35	▲ 1.84	▼ (9.50)
XAU/RON	<b>161.2475</b>	▲ 2.88	▲ 3.33	▼ (6.84)

### VALUTE FORTE

	11/Aug/17	Δ% saptamana	Δ% luna	Δ% an
EUR/USD	<b>1.1820</b>	▲ 0.44	▲ 3.10	▲ 6.15
USD/CHF	<b>0.9617</b>	▼ (1.13)	▼ (0.19)	▼ (1.37)
GBP/USD	<b>1.3011</b>	▼ (0.18)	▲ 1.30	▲ 0.44
USD/CAD	<b>1.2681</b>	▲ 0.25	▼ (1.79)	▼ (2.37)
AUD/USD	<b>0.7889</b>	▼ (0.42)	▲ 3.34	▲ 2.52
USD/JPY	<b>109.1500</b>	▼ (1.37)	▼ (4.19)	▲ 7.06

### COTATII BT

	cumpărare / BID	ASK \ vanzare
EUR/RON	<b>4.5235</b>	<b>4.6235</b>
USD/RON	<b>3.8133</b>	<b>3.9295</b>
CHF/RON	<b>3.9606</b>	<b>4.0606</b>
GBP/RON	<b>4.9592</b>	<b>5.1102</b>

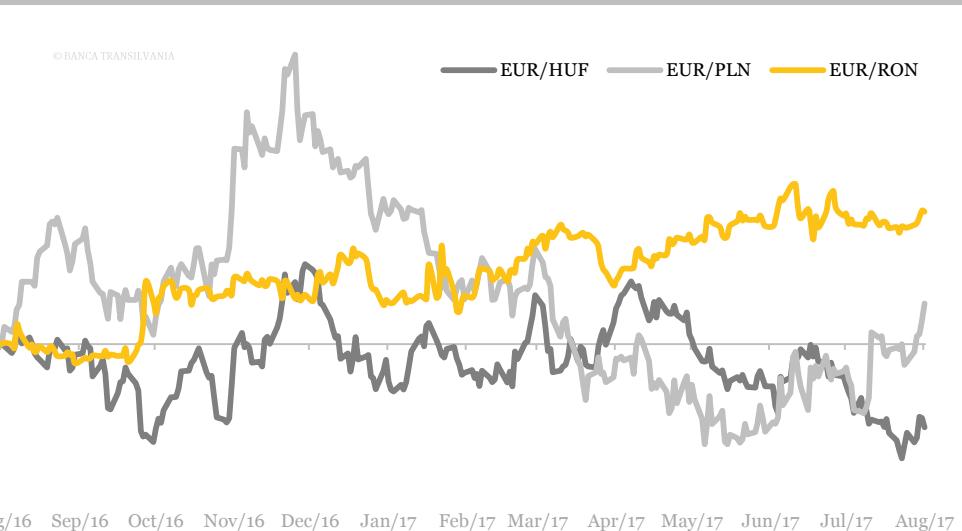
### INDICI & MARFURI

	11/Aug/17	Δ% saptamana	Δ% luna	Δ% an
BET Romania	<b>8,317.31</b>	▼ (0.14)	▲ 1.96	▲ 21.69
ATX Austria	<b>3,162.47</b>	▼ (2.98)	▲ 0.49	▲ 39.29
DAX Germania	<b>12,014.06</b>	▼ (2.31)	▼ (3.40)	▲ 11.83
DJIA SUA	<b>21,858.32</b>	▼ (1.06)	▲ 2.10	▲ 17.43
petrol WTI NYMEX	<b>48.82</b>	▼ (1.53)	▲ 8.39	▲ 12.26
AUR COMEX	<b>1,287.70</b>	▲ 2.34	▲ 6.11	▼ (4.08)

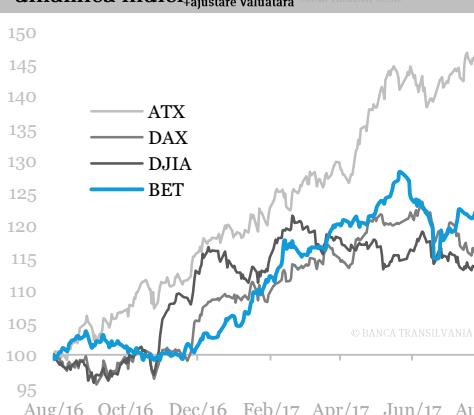
Cotatiile valutare BT sunt cele din ziua emiterii raportului, de la ora locală 09:00. Cotatiile vor fluctua in timpul zilei si pe parcursul saptamanii in functie de evolutia piecelor valutare. Pentru tranzactii valutare mai mari de 10,000 EUR, ratele pot fi negociate.

Contactati Directia Trezorerie la nr: (+4) 0374-471.441

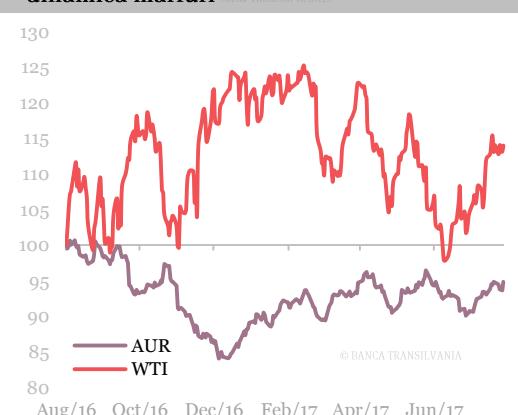
### evolutia monedelor CEE in raport cu euro



### dinamica indici, ajustare valuatara



### dinamica marfuri



**peste 4.572-4.578 avem cale libera catre 4.6**

Saptamana trecuta identificam o rezistenta minora noua la 4.572 si spuneam ca acesta este nivelul peste care cursul ar trebui sa treaca decisiv daca e sa vorbim de reluarea tendintei de depreciere a leului.

La finele saptamanii trecute am vazut cursul fortand rezistenta, dar fara sa se duca decisiv dincolo de ea, iar rezultatul e ca avem acum o zona minora conturata intre 4.572 si 4.578, cu aceleasi implicatii pentru evolutia leului in raport cu moneda unica: daca 4.572-4.578 cedeaza si cursuliese din parametrii triunghiului descendant, atunci sunt sanse mari ca in a doua jumataate a anului sa vedem EUR/RON urcand peste 4.6.

De cealalta parte, suportul cheie ramane la pragul 4.55 si e bine de retinut ca abia sub acesta am reveni intr-un teritoriu favorabil monedei nationale.

**trend minor** → stabilizare  
**perspectiva de ansamblu** ↗ crestere

**4.572-4.578** • retragere 0.50FIB  
• retragere 0.618FIB

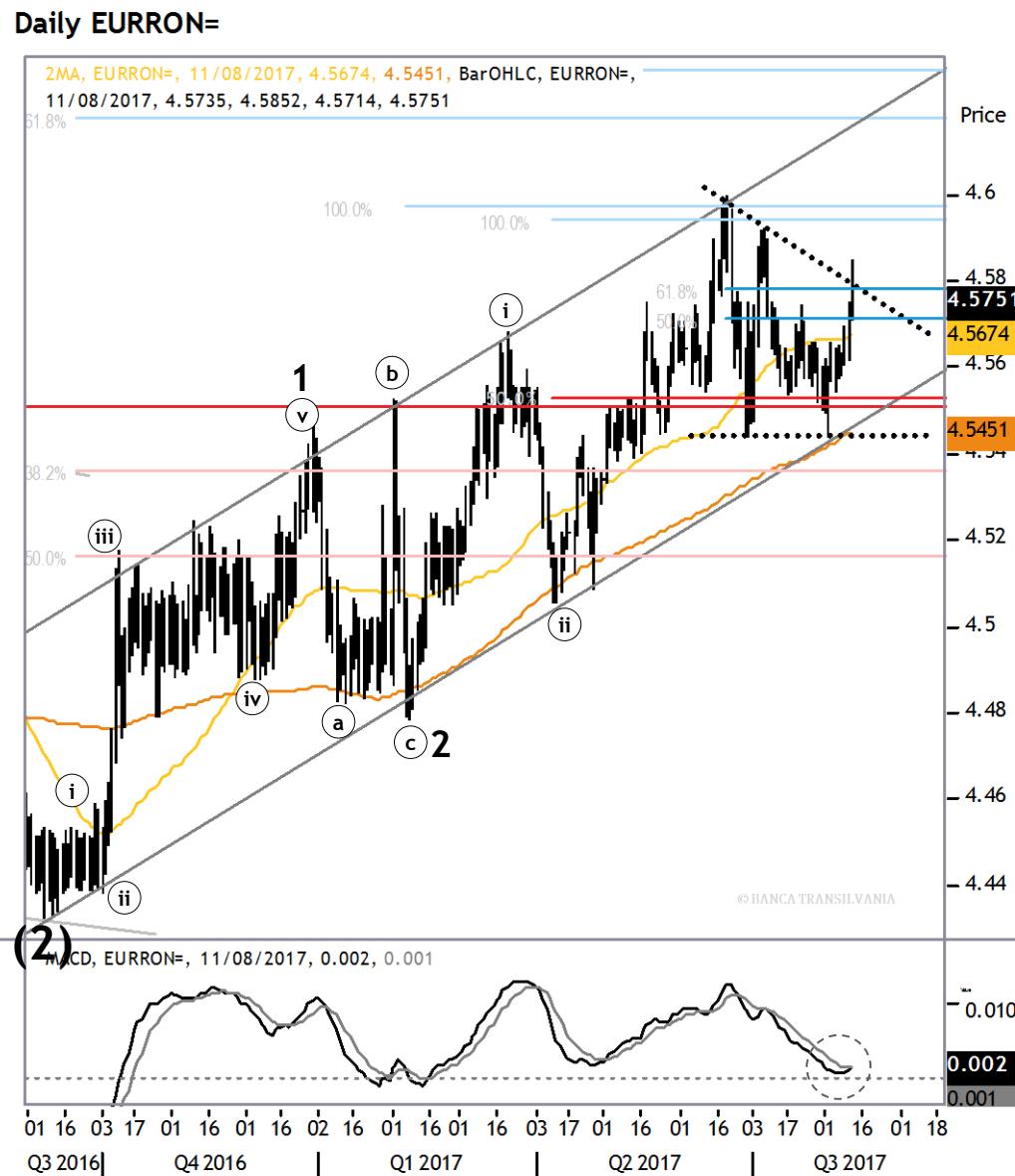
**4.6** • proiectie 1.oFIB  
• proiectie 1.oFIB /grad diferit

**4.62-4.63** • projectie 0.318FIB  
• projectie 1.382FIB

**4.55** • retragere 0.50FIB  
• foata rezistenta 2013-20

**4.536** • retragere 0.382FIB  
• MM 144

**4.516** • retragerea 0.50FIB /grad dif.



**dincolo de 3.9 dolarul ar putea incepe recuperarea**

**BTFx, 7 august 2017:** "Miscarea descendenta pare insa destul de extinsa deja, ceea ce inseamna ca nu e exclus ca piata sa se stabilizeze chiar inainte de a ajunge la confluenta Fibonacci de la 3.78-3.75. Urmarim oricum zona lui 3.9 ca rezistenta dincolo de care s-ar semnala schimbari pe termen scurt in curs."

Așa cum avertizam în analiza precedenta, paritatea s-a stabilizat încă înainte de a atinge suporturile extreme de la 3.78-3.75, dar încă nu a reusit să invingă rezistența de la 3.9. Prin urmare, ramanem în expectativa și așteptăm să vedem dacă e suficientă presiunea pe curs încât acesta să treaca de pragul 3.9 în sedintele urmatoare și să continue astfel spre 3.95, chiar până la 4.0 în perioada care vine.

In lipsa unei astfel de miscari hotarate peste 3.9, e posibil ca perechea valutara sa isi continue declinul spre suporturile amintite.

trend minor → stabilizzare

**perspectiva de ansamblu** → stabilizare

3.9

- retragere 0.236FIE

3.95

- retragere 0.382FIF

4.02

- retragere 0.382FIB /grad diferit

3.78

- retragere 0.50F

2

- projectie 2.618F



# a revenit peste pragul psihologic 4.0

**BTEx, 7 august 2017:** "Dat fiind ca miscarea descendenta a cursului a fost una destul de agresiva si ca, pana la urma, suntem in vecinatatea unui prag psihologic, este mai probabil ca paritatea sa nu petreaca foarte mult timp sub 4.0, ci mai degraba sa revina la acesta cat de curand, cel putin pentru o retestare."

Asteptarile ne-au fost confirmate, cursul franc/leu nu a petrecut prea mult timp sub pragul psihologic 4.0, care a exercitat intr-adevar atractie, tragand piata inapoi.

Misarea de ansamblu ramane in favoarea leului, dar reactia pozitiva din curs este (deocamdata) o etapa contra-trend ce se poate extinde pana la 4.06, maxim 4.1. In cazul in care cursul urca mai mult de atat, vom lua in calcul revizuirea numerotarii EW cel putin pe misarea din martie incoace.

<b>trend minor</b>	<b>→ stabilizare</b>
<b>perspectiva de ansamblu</b>	<b>→ stabilizare</b>

## REZISTENTE/OBIECTIVE

<b>4.06</b>	• retragere 0.382FIB
<b>4.1</b>	• retragere 0.50FIB

## SUPPORTURI/OBIECTIVE

<b>4.0</b>	• minime sep 2015
<b>3.92</b>	• proiectie 1.0FIB
<b>3.9</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• proiectie 1.618FIB</li> <li>• proiectie 2.618FIB</li> <li>• proiectie 0.618FIB</li> </ul>

## Daily CHFRON=



**pana la urma rezistenta de la 1.18 au tinut**

Daca in analiza de luna trecuta vedeam cursul fortand dincolo de 1.18, evolutia din ultima saptamana a readus perechea valutarea sub confluenta de rezistente din jurul acestui prag.

Prin urmare, desi credem inca in potentialul de apreciere al monedei europene in raport cu dolarul american (dincolo de cota 1.2), e posibil deocamdata ca 1.18 sa opuna rezistenta si sa faciliteze o faza corectiva.

Astfel, urmarim cel mai apropiat suport, cel de la 1.17: daca EUR/USD coboara sub el, atunci e posibil sa vedem cursul coborand inapoi la 1.16-1.153 inainte ca piata sa isi reia cresterile.

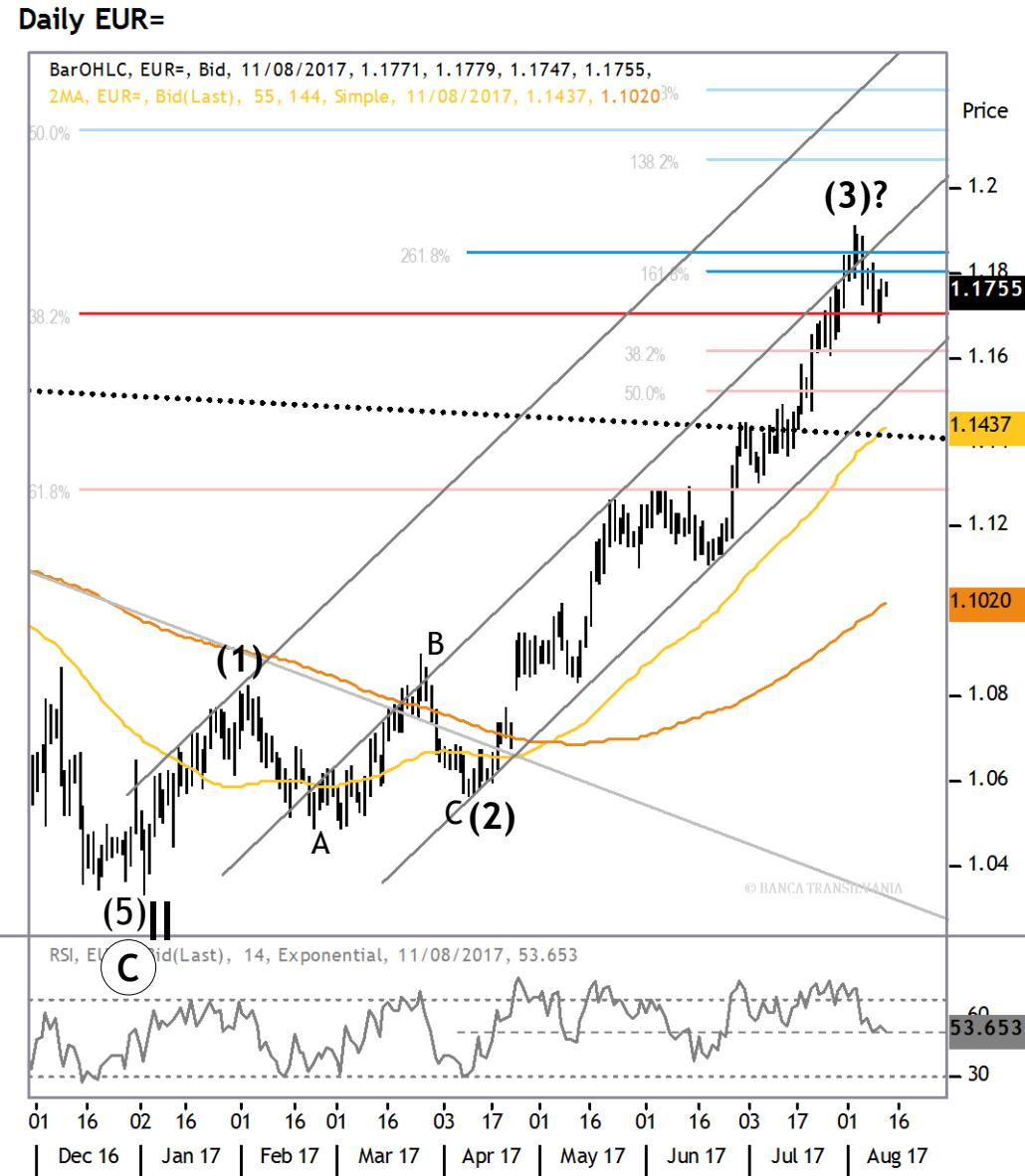
**trend minor** → stabilizare  
**perspectiva de ansamblu** ↗ crestere

1.18-1.185

- proiectie 1.618FIB
  - proiectie 2.618FIB
  - proiectie 1.382FIB
  - proiectie 1.618FIB /grad diferit
  - retragere 0.50FIB

1.17

- retragere 0.382FIB
  - maxim august 2015
  - retragere 0.382FIB /grad diferit
  - retragere 0.50FIB



# tentativa esuata la rezistenta 8400

Saptamana trecuta am asistat la o tentativa a indicelui BET de a trece dincolo de rezistenta 8400, care s-a soldat pana la urma cu revenirea preturilor sub nivel si, totodata, sub media mobila.

Astfel, ramanem in continuare expusi riscului ca valul de grad intermediar (4) sa ia o forma mai complexa. Insa si daca am fi deja pe valul ascendent (5), tot e posibil ca rezistenta de la 8400 sa mai intarzie o vreme avansul din preturi si sa genereze corectii chiar si pana la 8100. Acestea doua sunt deci nivelurile cheie de urmarit si in perioada urmatoare.

**trend minor** → stabilizare  
**perspectiva de ansamblu** ↗ crestere

## REZISTENTE/OBIECTIVE

- |                  |                               |
|------------------|-------------------------------|
| <b>8400</b>      | • retragere 0.382FIB          |
| <b>8950</b>      | • MM55                        |
| <b>9200-9300</b> | • proiectie 1.0FIB            |
|                  | • fost suport/rezistenta 2007 |
|                  | • retragere 0.618FIB          |

## SUPORTURI/OBIECTIVE

- |             |                                   |
|-------------|-----------------------------------|
| <b>8100</b> | • retragere 0.50FIB               |
| <b>7700</b> | • retragere 0.50FIB /grad diferit |
|             | • retragere 0.382FIB              |

## Daily [.BETI List 1 of 14] .BETI



# reactioneaza puternic la rezistenta 3260

**BTFX, 7 august 2017:** "Nu e exclus ca in perioada urmatoare sa vedem piata batand in retragere de aici si coborand spre 3130 (sau chiar mai jos)."

Piata austriaca a evoluat conform cu asteptarile noastre, in sensul ca indicele ATX a batut in retragere de la confluanta de rezistente 3260 si coborat pana in preajma lui 3140.

Aici avem un prim potential suport, iar daca cedeaza ne putem pregati de un val corectiv **4** mai complex, probabil cu inca o faza de scadere pana la confluanta Fibonacci de la 3060 sau, intr-un caz mai agresiv, chiar pana la pragul psihologic 3,000.

<b>trend minor</b>	<b>→ stabilizare</b>
<b>perspectiva de ansamblu</b>	<b>↗ crestere</b>

## REZISTENTE/OBIECTIVE

**3260** • proiectie 1.0FIB  
• proiectie 1.382FIB

**3400** • proiectie 1.0FIB

## SUPORTURI/OBIECTIVE

**3140** • retragere 0.618FIB

**3060** • linie suport mai-julie  
• proiectie 1.382FIB

**3000** • proiectie 1.0FIB /grad diferit  
• maxime 2011

Daily [.ATX List 1 of 21] .ATX



# corectia se extinde spre confluenta de suporturi de la 11800

In ultimul nostru buletin de trezorerie atrageam atentia ca in cazul in care suporturile 12100-12000, date de limita inferioara a gap-ului marcat pe cresterile din aprilie, cedeaza, atunci e posibil ca faza corecta de pe DAX sa se amplifice pana la 11800.

Este ceea ce pare sa se intample acum, cand preturile au coborat deja semnificativ sub 12000 si au practic cale libera pana la confluenta Fibonacci de la 11800. Desi odata cu alunecarea sub 12000 am iesit din parametrii canalului de trend ascendent ce dureaza din vara lui 2016, nu mergem deocamdata pe scaderi mai ample decat acest 11800.

De cealalta parte, nivelul 12300 ramane rezistenta minora relevanta si punctul cheie dincolo de care s-ar semnala reluarea cresterilor pe bursa germana.

<b>trend minor</b>	↓ scadere
<b>perspectiva de ansamblu</b>	→ stabilizare

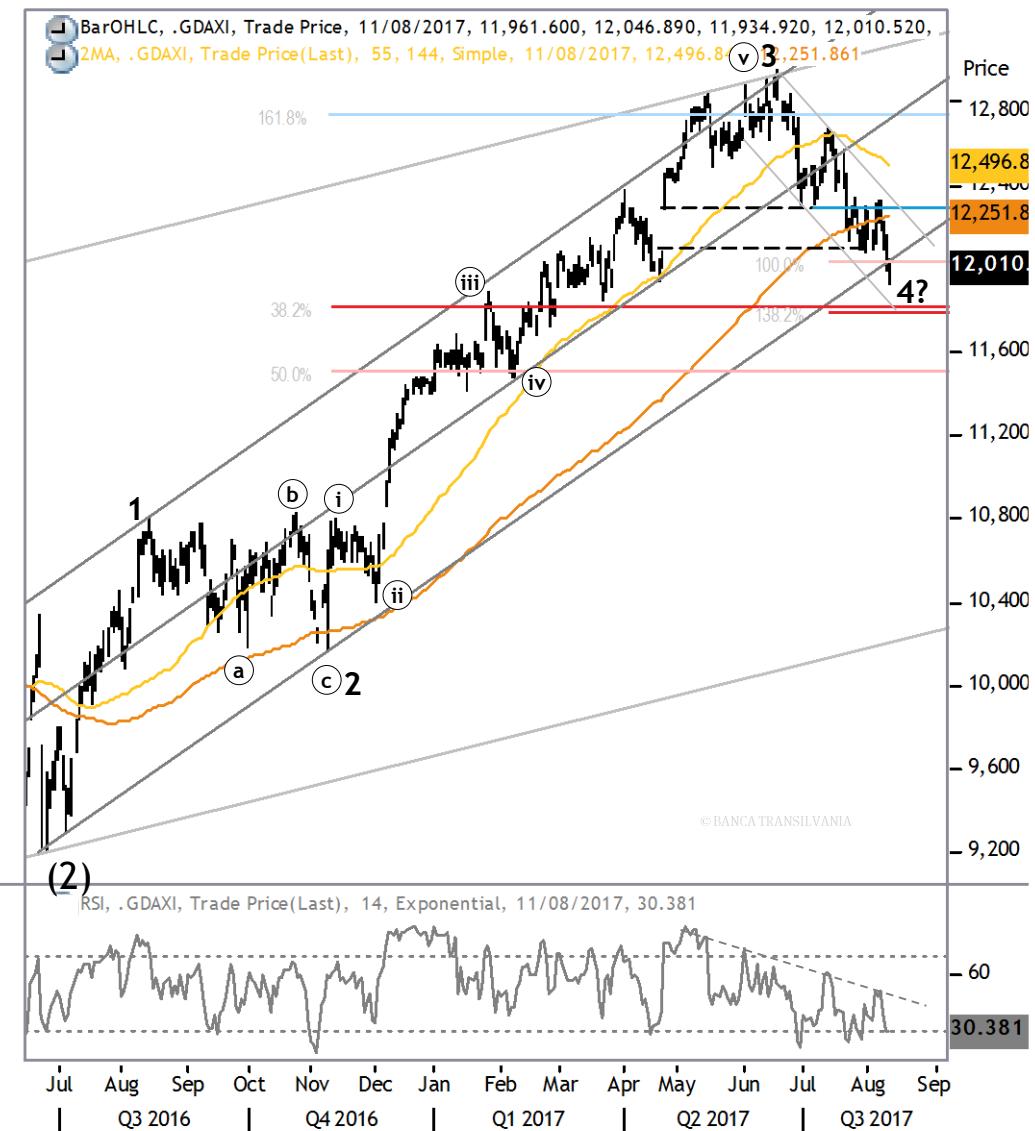
## REZISTENTE/OBIECTIVE

- 12300** • limita superioara gap acoperit
- 12700** • proiectie 1.618FIB

## SUPOURTURI/OBIECTIVE

- 11800** • retragere 0.382FIB  
• proiectie 1.382FIB
- 11500** • retragere 0.50FIB

Daily [.GDAXI List 1 of 31] .GDAXI



# reactie negativa din preajma rezistentei 22250

**BTEx, 7 august 2017:** [...] ultima dintre cele trei rezistente pe care am mizat pana acum, cea de la 21900, a cedat, lasand astfel cale libera indicelui american pana la 22250 – nivel la care ne asteapta o importanta proiectie Fibonacci.

Piata americana s-a impotmolit cu putin inainte de rezistenta 22250, pe care o propuneam luna trecuta, si pare sa fi intrat de atunci intr-o faza corectiva – cel putin una minora la cum se prezinta situatia pana acum.

Suporturile de urmarit sunt cele despre care vorbeam in analiza precedenta, adica fostele rezistente (pe cand piata urca) de la 21900, 21700, respectiv 21500. Deocamdata nu mizam pe scaderi mai mari de atat.

Insa e bine de stiut ca nu excludem nici scenariul unor corectii mult mai adanci, pana la confluenta Fibonacci de la 21200, in situatia in care impulsul de ordin intermediar **(5)** s-a incheiat in totalitate la maximele recente. Insa acest scenariu figureaza inca cu sanse mici.

<b>trend minor</b>	<b>→ stabilizare</b>
<b>perspectiva de ansamblu</b>	<b>→ stabilizare</b>

## REZISTENTE/OBIECTIVE

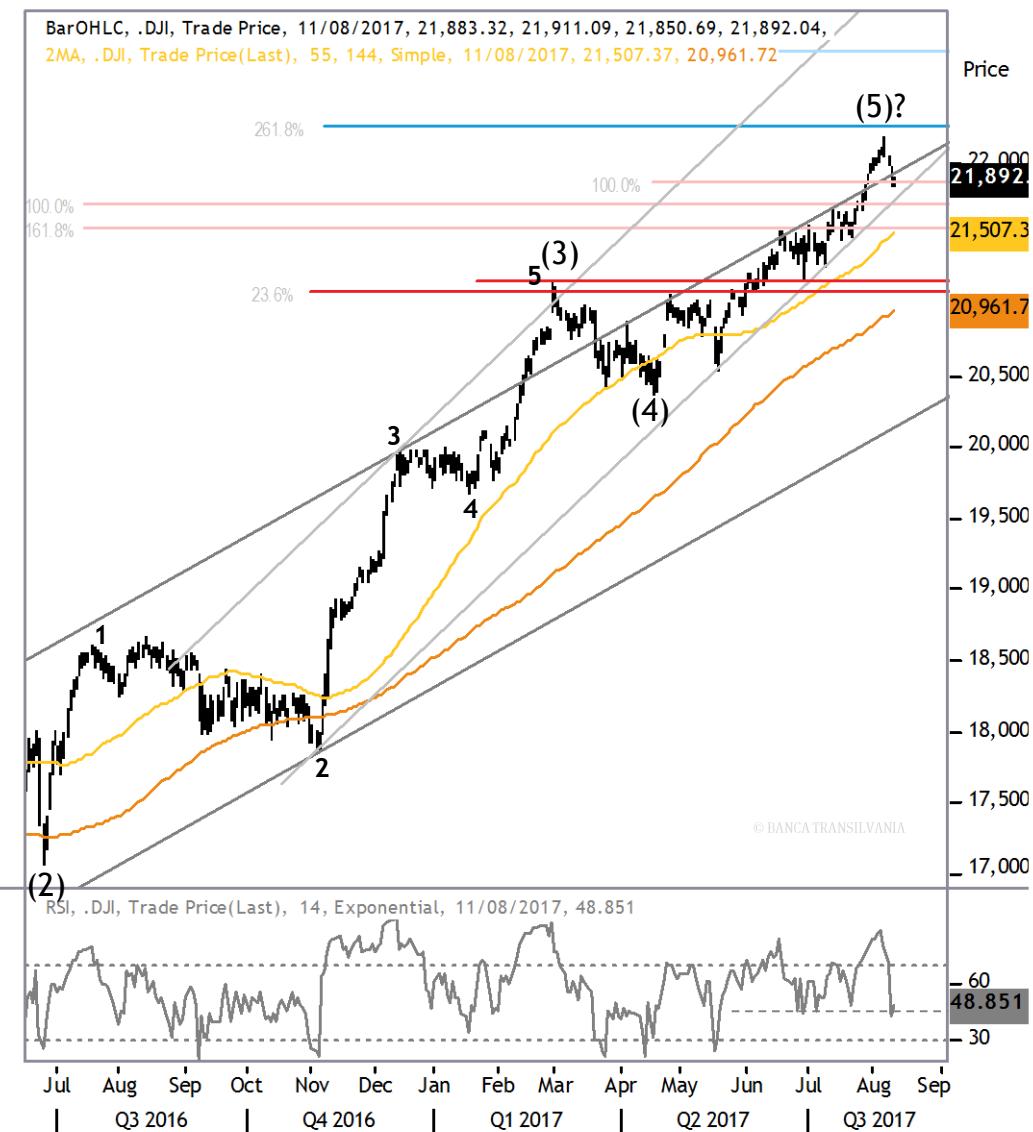
**22250** • proiectie 2.618FIB

**22800** • proiectie 1.618FIB

## SUPORTURI/OBIECTIVE

<b>21700-21500</b>	• proiectie 1.0FIB • proiectie 1.618FIB
<b>21200</b>	• varf februarie 2017 • retragere 0.236FIB /grad diferit

## Daily [.DJI List 1 of 31] .DJI



# reactia negativa ar trebui sa se limiteze la 47

Dupa o a doua tentativa esuata de a invinge rezistenta de la pragul psihologic 50, cotatia la petrol a inceput sa bata in retragere in cadrul unei aparente miscari corective minore.

Asa cum am spus si saptamana trecuta, cel mai probabil suport pentru aceste reactii negative il avem la 47 si nu e vorba doar de o retragere Fibonacci, ci si de o fosta rezistenta minora pe perioada iunie-iulie.

In mod ideal, din preajma acestui 47 ar trebui sa vedem o relansare a pietei si, apoi, o noua tentativa la confluenta de rezistente de la 50.

**trend minor → stabilizare  
perspectiva de ansamblu ↗ crestere**

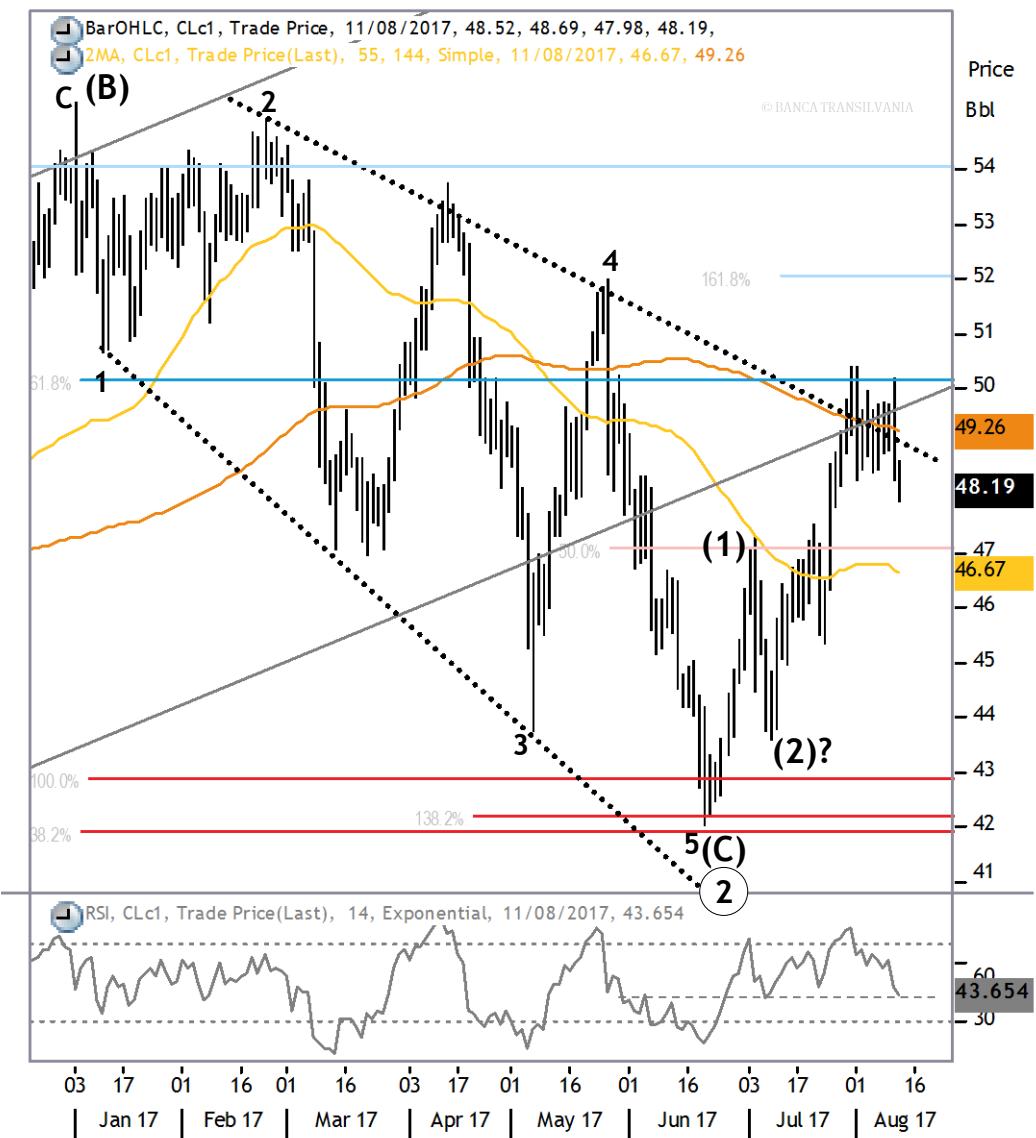
## REZISTENTE/OBIECTIVE

- 50 • retragere 0.618FIB
- 52 • proiectie 1.618FIB

## SUPPORTURI/OBIECTIVE

- 47 • retragere 0.50FIB
- 43 - 42 • proiectie 1.0FIB
  - proiectie 1.382FIB
  - retragere 0.382FIB

Daily CLc 1



# ar putea urca pe termen scurt pana la 1320

Cresterea cotatiei la metalul pretios peste 1275 de dolari/uncia ne-a determinat sa revizuiam numerotarea de la minimele din decembrie, astfel ca am reinterpretat valul (2) ca si combinatie de corectii si lasam in acest fel loc de crestere pe piata pana la maxim 1320 fara ca acest lucru sa presupuna schimbarea perspectivei de ansamblu.

Cu alte cuvinte, scenariul general nefavorabil aurului pe care am mers pana acum ramane in picioare atat vreme cat actuala crestere a cotatiei nu forteaza dincolo de confluanta Fibonacci de la 1320. Abia dincolo de acest nivel extrem am luate in calcul o evolutie pe termen lung in favoarea metalului pretios. Pe termen scurt insa, suntem deschisi la cresteri peste maximele din 2017 de la 1295.

**trend minor**

↗ **crestere**

**perspectiva de ansamblu**

→ **stabilizare**

## REZISTENTE/OBIECTIVE

**1295**

- fosta rezistenta mai'16-iun'17

**1313-1320**

- proiectie 0.618FIB
- retragere 0.786FIB

## SUPORTURI/OBIECTIVE

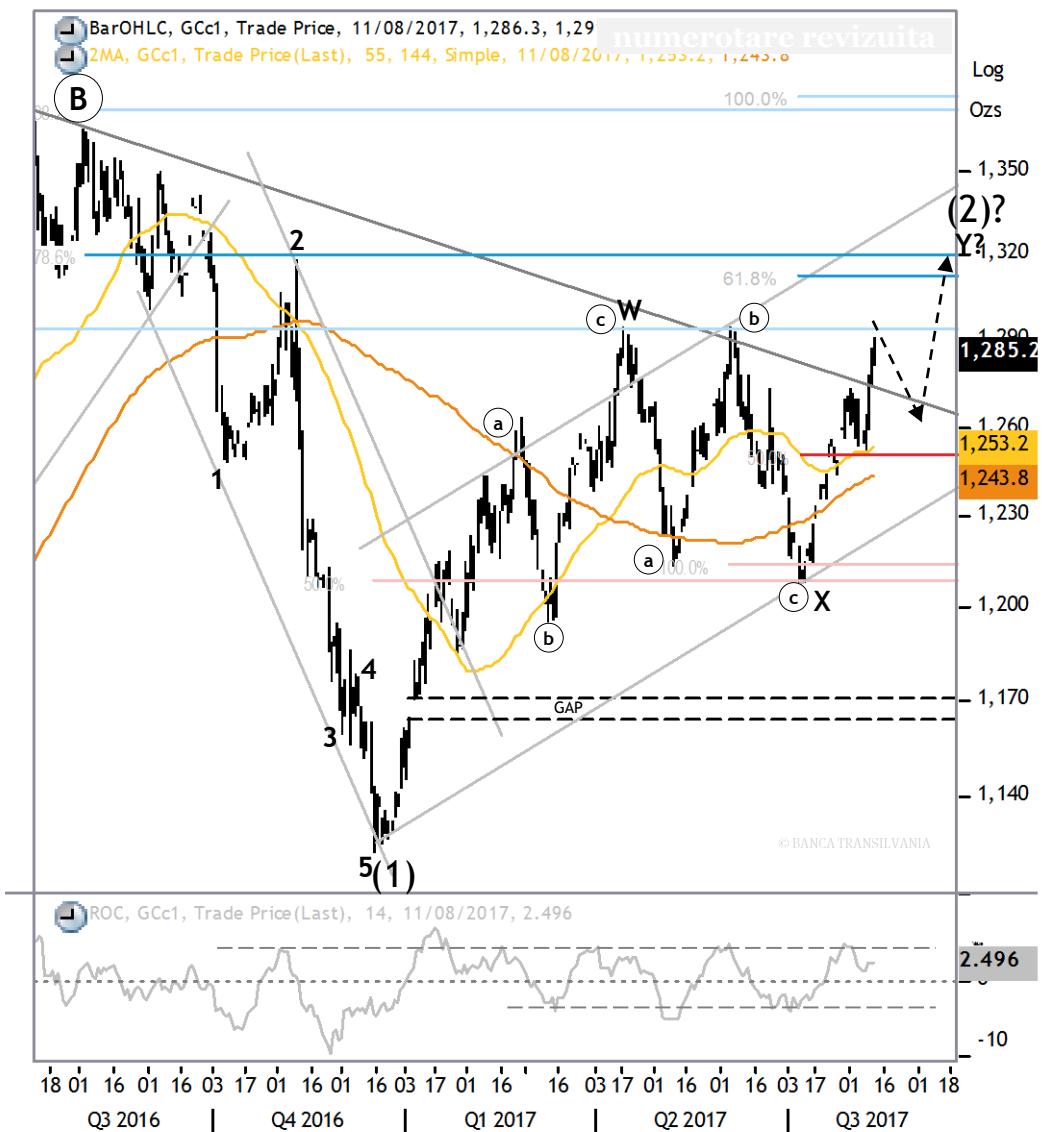
**1250**

- retragere 0.50FIB

**1215-1210**

- proiectie 1.0 FIB
- retragere 0.50FIB /grad diferit

## Daily GCc 1





## ANALIZA

### PIEȚE DE CAPITAL

#### Dan Rusu, CMT

Sef Departament Analiza | Banca Transilvania  
 (+4) 0371.525.065 | (+4) 0264.407.179 | (+4) 0757.080.536  
[dan.rusu@bancatransilvania.ro](mailto:dan.rusu@bancatransilvania.ro)

#### Vlad Pintilie

Adjunct Departament Analiza | Banca Transilvania  
 (+4) 0374.778.042 | (+4) 0757.038.352  
[vlad.pintilie@bancatransilvania.ro](mailto:vlad.pintilie@bancatransilvania.ro)

#### Gratiiana Ordean, CFA

Analist Financiar Senior | Banca Transilvania  
 (+4) 0371.525.062  
[gratiiana.ordean@bancatransilvania.ro](mailto:gratiiana.ordean@bancatransilvania.ro)

#### Irina Răilean

Analist Financiar | Banca Transilvania  
 (+4) 0374.778.842  
[irina.railean@bancatransilvania.ro](mailto:irina.railean@bancatransilvania.ro)

#### Rareș Iclenzan

Analist Financiar | Banca Transilvania  
 (+4) 0374.778.841  
[rares.iclenzan@bancatransilvania.ro](mailto:rares.iclenzan@bancatransilvania.ro)

### FONDURI DE INVESTITII

#### Marius Tiberiu Mureșan, CFA

Analist Investitii | BT Asset Management  
 (+4) 0264.301.920 | (+4) 0741.200.052  
[mariustiberiu.muresan@btam.ro](mailto:mariustiberiu.muresan@btam.ro)

### MACROECONOMIE

#### Andrei Rădulescu, Phd

Economist Senior | Banca Transilvania  
 (+4) 021.405.5938 | (+4) 0754.035.080 | (+4) 0730.727.516  
[andrei.radulescu@bancatransilvania.ro](mailto:andrei.radulescu@bancatransilvania.ro)

## CONTACT

**Banca Transilvania – Sediul Central**  
 Str. G Barbu, Nr. 8  
 Cluj-Napoca, România

**Banca Transilvania – CRB**  
 Soseaua București-Ploiești, Nr. 43, Sector 1  
 București, România

## VANZARI & TRANZACTIONARE

#### Teo Bîrle

Director Trezorerie | Banca Transilvania  
 (+4) 0374.471.441  
[teo.birle@bancatransilvania.ro](mailto:teo.birle@bancatransilvania.ro)

#### Ininel Tolescu

Director Vanzari | BT Asset Management  
 (+4) 0264.301.365 | (+4) 0758.230.839  
[ininel.tolescu@btam.ro](mailto:ininel.tolescu@btam.ro)

#### Cosmin Bota

Director Operatiuni | BT Capital Partners  
 (+4) 0264.430.564 | (+4) 0264.431.718 | (+4) 0744.572.402  
[cosmin.bota@btcapitalpartners.ro](mailto:cosmin.bota@btcapitalpartners.ro)

### LIMITAREA RASPUNDERII

Acest raport este publicat în România de către Banca Transilvania/subsidiarele sale, o instituție financiar-bancară ale cărei activități sunt reglementate și supravegheate consolidată de Banca Națională a României (BNR) și Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF).

Rapoartele de analiza emise de Banca Transilvania și subsidiarele sale au un caracter pur informativ, pot fi utilizate ca instrumente auxiliare în procesul de luare a deciziilor de investiții. Cu alte cuvinte, analizele publicate de Banca Transilvania sau oricare dintre subsidiarele sale nu trebuie interpretate ca: a) Oferta de vânzare/subscriere la instrumente financiare menionate în rapoarte; b) Instrument de reclama pentru instrumentele financiare menionate în rapoarte. Informațiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obținute din surse publice, considerate relevante și de încredere: Institute de Statistică, Banci Centrale, Agentii Financiare & Organizații Interne și Internaționale, etc. Atragem însă atenția cu privire la faptul că acuratețea/corectitudinea acestor informații din surse publice nu poate fi verificată și/sau contestată de instituția noastră.

Opiniile analitice exprimate în rapoarte reflectă punctul de vedere al analiștilor la momentul publicării, rezultat prin rationament independent cu metode analitice specifice. Recomandările emise pot să nu coïncidă cu poziția tuturor instituțiilor din grupul Bancii Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu bună credință, fără omisiuni intenționale și în condiții limitate de acces la informații: a existat acces doar la datele și informațiile facute publice de către organisme și organizații interne și internaționale.

Atragem atenția cu privire la faptul că recomandările din rapoartele de analiza ale Bancii Transilvania sau ale subsidiarelor sale ar putea fi nepotrivite pentru unii investitori (în funcție de situația financiară, orizontul și obiectivele investiționale). Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire în analizele elaborate fluctuează în timp, iar performanța trecută nu constituie sub nicio formă un indicator pentru performanța viitoare. Totodata, subliniem faptul că investițiile le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicitați în rapoarte. Altfel spus, Banca Transilvania sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directă și/sau potentială, rezultată din utilizarea elementelor publicate în raport.

Recomandările emise pot fi modificate oricând fără o notificare prealabilă, Banca Transilvania/subsidiarele sale rezervându-si dreptul de a întrerupe publicarea fără aviz prealabil.

Remuneratia autorilor rapoartelor de analiza nu este în niciun fel influențată de recomandările exprimate în cadrul acestora.

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

Reproducerea totală sau parțială a acestui raport este permisă doar prin menținerea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiza emise de Banca Transilvania/subsidiarele sale poate fi consultată accesând [www.bancatransilvania.ro/rapoarteanaliza](http://www.bancatransilvania.ro/rapoarteanaliza).

### GRUPUL FINANCIAR BANCA TRANSILVANIA

 **BT Capital Partners®**  
 Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Direct®**  
 Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Asset Management S.A.I.®**  
 Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Mic®**  
 Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Leasing®**  
 Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Operational Leasing®**  
 Grupul Financiar Banca Transilvania