

saptamanal de analiza tehnica | 12 ianuarie 2015

Dan Rusu, CMT Analist Financiar Senior, Banca Transilvania

dan.rusu@bancatransilvania.ro | (+4)0264.430.564 int225 | (+4)0264.407.150

## fixing RON

	9/ian/15	Δ% saptamana	Δ% luna	Δ% an
EUR/RON	4.4887 ▼	(0.19)	▲ 1.13	▼ (0.89)
USD/RON	3.8001 ▲	0.69	▲ 5.81	▲ 14.23
CHF/RON	3.7376 ▼	(0.14)	▲ 1.23	▲ 2.08
GBP/RON	5.7577 ▼	(0.10)	▲ 2.43	▲ 5.16
CAD/RON	3.2106 ▲	0.37	▲ 2.59	▲ 4.58
AUD/RON	3.0914 ▲	1.52	▲ 3.75	▲ 4.62
JPY/RON	3.1874 ▲	1.64	▲ 6.43	▲ 0.59
XAU/RON	147.9363 ▲	2.42	▲ 6.22	▲ 12.81

## fixing valute CEE

	9/ian/15	Δ% saptamana	Δ% luna	Δ% an
USD/HUF	268.91 ▲	3.77	▲ 8.68	▲ 21.90
USD/CZK	23.752 ▲	3.27	▲ 6.39	▲ 17.85
USD/PLN	3.6252 ▲	1.48	▲ 7.61	▲ 18.10
EUR/HUF	317.80 ▲	0.92	▲ 4.03	▲ 5.85
EUR/CZK	28.060 ▲	1.30	▲ 1.61	▲ 2.28
EUR/PLN	4.2837 ▼	(0.56)	▲ 2.99	▲ 2.54

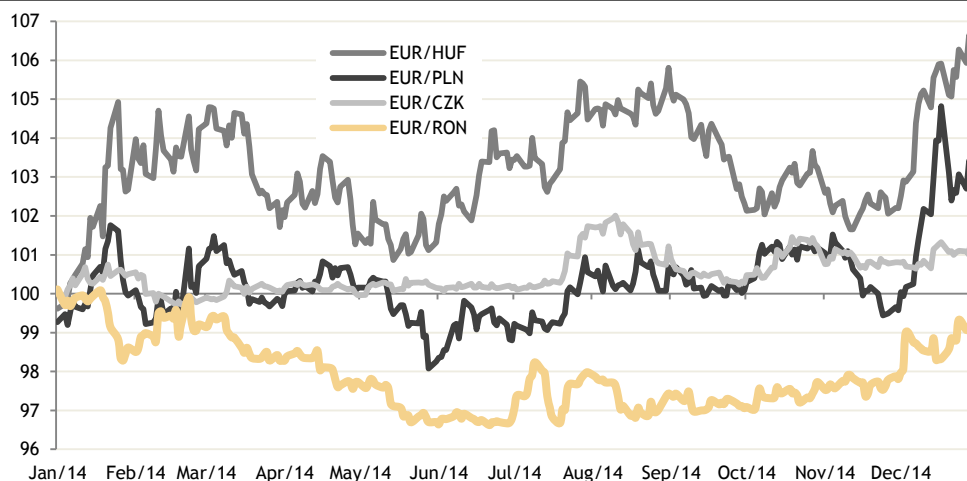
## valute forte

	9/ian/15	Δ% saptamana	Δ% luna	Δ% an
EUR/USD	1.1839 ▼	(1.34)	▼ (4.32)	▼ (12.99)
USD/CHF	1.0140 ▲	1.29	▲ 4.42	▲ 11.78
GBP/USD	1.5158 ▼	(1.09)	▼ (3.26)	▼ (8.02)
USD/CAD	1.1866 ▲	0.70	▲ 3.71	▲ 9.50
AUD/USD	0.8200 ▲	1.40	▼ (1.10)	▼ (7.81)
USD/JPY	118.5000 ▼	(1.65)	▼ (0.99)	▲ 13.05

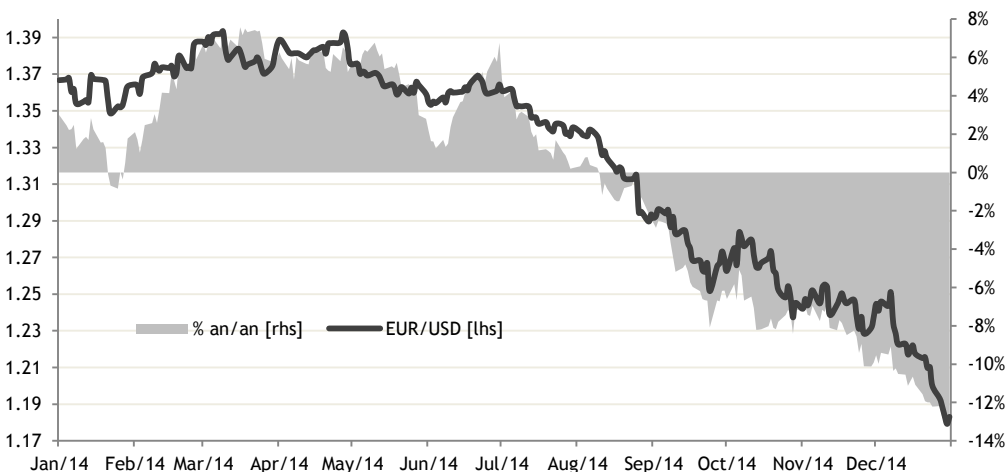
## cotatii BT

	cumparare / BID	ASK / vanzare
EUR/RON	4.4325	4.5325
USD/RON	3.7205	3.8338
CHF/RON	3.6665	3.7971
GBP/RON	5.6465	5.8185

## evolutia monedelor CEE in raport cu euro sursa: Thomson Reuters



## dinamica EUR/USD in ultimele 12 luni sursa: Thomson Reuters



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 pietelor valutare. Pentru tranzactii valutare mai mari de 10,000 EUR, ratele pot fi negociate.

Contactati Directia Trezorerie la nr: (+4)0264.301.009 | (+4)0264.301.453 | (+4)0264.301.199 | (+4)0264.301.371 | (+4)0264.301.728

## deprecierea leului s-a limitat deocamdata la nivelul anticipat, 4.511

**BTfX, 15 decembrie:** “Dat fiind ca nu au aparut inca semne de epuizare pe piata, ramanem deschisi prelungirii tendintei de depreciere a leului pana la 4.511.”

Previiziunile noastre s-au concretizat, iar leul s-a depreciat in raport cu euro pana la 4.511 in primele sedinte de tranzactionare ale anului. De aici inainte insa e mai putin clar ce are sa se intample pe piata dpdv tehnic: pe de-o parte impulsul **C** din **(2)** are acum toate cele cinci subdivizii necesare, iar corectia inceputa in vara anului 2014 (adica episodul integral de depreciere a leului) poate sa se fi incheiat la 4.511; pe de alta parte insa nu avem suficiente indicatii de schimbare a tendintei in favoarea leului. Abia in contextul in care cursul de schimb coboara la suporturile 4.467-46 vom putea vorbi de sanse reale pentru o inversare de trend. Altfel, cat timp cursul ramane in parametrii canalului ascendent, EUR/RON poate inca marca noi maxime marginale, la 4.52.

Daily EURRON=



trend minor → stabilizare

perspectiva de ansamblu → stabilizare

### rezistente/obiective

4.511-4.514

- proiectie 1.382FIB
- proiectie 2.618FIB

4.52

- proiectie 1.618FIB (grad diferit)

### suporturi/obiective

4.467

- retragere 0.382FIB

4.46-4.454

- retragere 0.50FIB
- retragere 0.50FIB (grad diferit)

4.44

- retragere 0.382FIB

## cursul se indreapta spre noi maxime istorice, la 3.854

In ultima analiza din 2014 avertizam ca extinderea seriei de aprecieri a dolarului in raport cu moneda nationala dincolo de cota 3.69 ar impune o revizuire a scenariului de ansamblu.

Nu numai ca USD/RON a depasit nivelul mentionat, dar dolarul se apropie acum de noi maxime istorice - astfel, am adoptat o numerotare Elliott Wave noua, care permite deprecierea monedei nationale in raport cu cea americana pana la 3.854, maxim 3.95-3.962.

Sub noua interpretare, de la minimele din 2008 parcurgem un *dublu zig-zag* de grad ciclic (valul **b**), in momentul de fata situandu-ne in ultima subdivizie a acestuia - **(C)** din **(Y)**. In cel mai bun caz, deprecierea se va limita la 3.854, iar in cel mai rau caz la 3.95-3.962. Intre timp insa, luam in calcul si posibile stabilizari sau corectii in preajma pragului 3.8, unde suntem acum.

Daily RON=



trend minor ↗ crestere

perspectiva de ansamblu ↗ crestere

### rezistente/obiective

3.785-3.79 • proiectie 2.618FIB

3.854 • proiectie 0.618FIB

3.95-3.962 • proiectie 2.618FIB  
• proiectie 1.0FIB

### suporturi/obiective

3.69 • proiectie 1.0FIB

3.665 • retragere 0.236FIB

## francul ar putea ajunge in perioada urmatoare la un curs de 3.76-3.77 lei

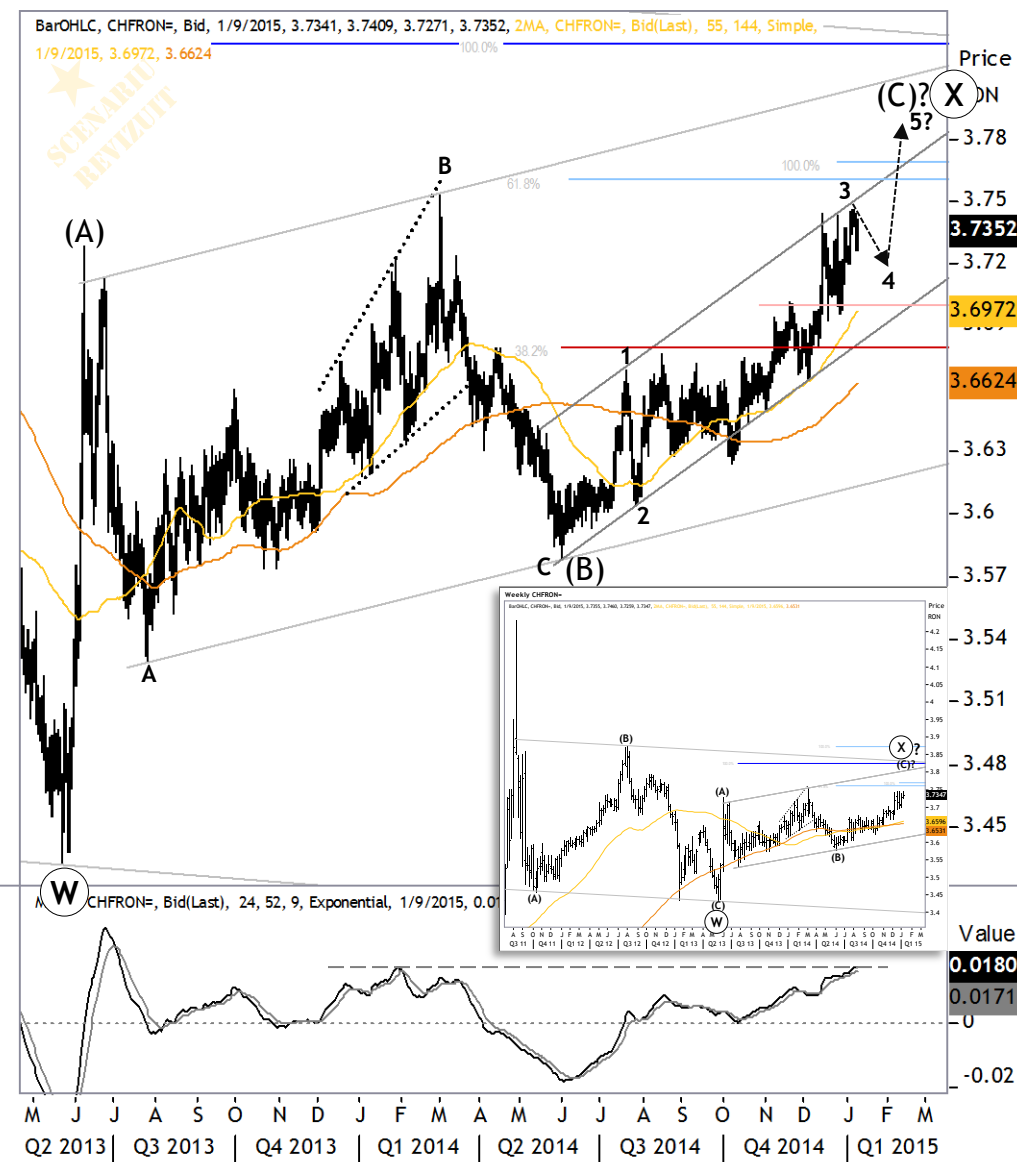
In pofida unor reactii negative pe final de 2014, paritatea s-a mentinut peste nivelul de suport 3.697, ramanand astfel in parametrii trendului ascendent.

Fiindca suntem atat de aproape de maxima din luna martie (3.7537), am decis sa adoptam de pe acum o noua numerotare, cu un scenariu de evolutie diferit, care sa admita noi extreme in curs.

Noua interpretare permite deprecierea leului in raport cu francul elvetian pana la 3.76-3.77 in cel mai bun caz, acceptandu-se totodata si ipoteza unei cresteri mai accentuate a cursului de schimb, pana la 3.825.

Pana ajungem la aceste niveluri, este posibil sa vedem si episoade de intarire a leului, insa nu ne asteptam ca paritatea sa revina prea curand sub 3.7.

Daily CHFRON=



trend minor ↗ creștere

perspectiva de ansamblu ↗ creștere

### rezistente/obiective

3.76-3.77

- proiectie 0.618FIB
- proiectie 1.0FIB

3.825

- proiectie 1.0FIB (grad diferit)

### suporturi/obiective

3.7

- max NOV14 & min DEC14

3.68

- retragere 0.382FIB

## cele mai apropiate suporturi pentru euro sunt la 1.178-1.16

În ultimul nostru raport avertizăm că în situația în care stabilizarea relativă de la 1.25-1.23 se va dovedi o consolidare în trend descendent, euro risca să piardă în fața dolarului până la 1.2. În realitate, deprecierea monedei europene a fost și mai severă - motiv pentru care am și revizuit numerotarea de ansamblu. Dacă până la finele anului mai credeam că minimele din 2010 (1.187) nu vor mai fi atinse, acum știm că valul corectiv debutat pe cursul EUR/USD la maximele din 2008 este încă și azi în desfășurare, fiind vorba de o combinație de corecții. În acest context, noi am fi actualmente poziționați pe finele valului (C) din corecția finală (Y). Fiindcă minimele din 2010 au fost deja violate, avem condiția minimă pentru întreaga structură corectivă debutată în 2008. Astfel, mizăm deocamdată pe suporturi în preajma lui 1.178 sau, mai jos, la 1.16. Totodată, subliniem că cel mai pesimist scenariu pe care îl vedem la ora actuală pentru cursul EUR/USD ar fi 1.12-1.11.

trend minor → stabilizare

perspectiva de ansamblu → stabilizare

### rezistente/obiective

- 1.187 • min 2010
- 1.203-1.206 • min 2012
- retragere 0.382FIB

### suporturi/obiective

- 1.178-1.172 • proiectie 1.618FIB
- proiectie 1.618FIB (grad diferit)
- 1.159 • proiectie 2.618FIB
- 1.12-1.11 • proiectie 0.618FIB
- proiectie 1.0FIB

Daily EUR=



## ANALIZA

### Dan Rusu, CMT

Analist Financiar Senior | Banca Transilvania  
 (+4)0264.430.564 int225 | (+4)0264.407.150 | (+4)0264.407.179  
 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

### Călin Condor

Director Adjunct - Directia Trezorerie | Banca Transilvania  
 (+4)0264.301.009 | (+4)0264.301.453 | (+4)0264.301.199  
 calin.condor@bancatransilvania.ro

### Dan Dascăl

Director Operatiuni | BT Securities  
 (+4)0264.430.564 | (+4)0264.431.718 | (+4)0744.813.450  
 dan.dascal@btsecurities.ro

### Aurel Bernat

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

## 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 si sunt trimise periodic, in exclusivitate, spre circulatie privata. 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 noastra.

Opiniile 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 coincida cu pozitia tuturor institutiilor din grupul Bancii Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu buna-credinta, fara omisiuni intentionate 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 investitionale). 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, angajatii sau colaboratorii sai sau ai subsidiarelor sale pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat in raport.

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

Arhiva rapoartelor de analiza emise de Banca Transilvania/subsidiarele sale poate fi consultata accesand link-ul urmator: [www.bancatransilvania.ro/rapoarteanaliza/](http://www.bancatransilvania.ro/rapoarteanaliza/).

# Grupul Financiar Banca Transilvania



- cursuri spot - operatiuni cont [acceseaza AICI](#)
- depozite - persoane juridice [acceseaza AICI](#)
- cursuri case de schimb [acceseaza AICI](#)
- titluri de stat si eurobonduri [acceseaza AICI](#)



- tranzactionare online pe bursele din Bucuresti si Viena [acceseaza AICI](#)
- credite marja [acceseaza AICI](#)
- administrare discretionara [acceseaza AICI](#)
- imprumuturi de actiuni pentru vanzarea in lipsa [acceseaza AICI](#)



- fonduri de venit fix in lei sau euro [LEI sau EUR](#)
- fonduri mixte (max. 20% actiuni) [acceseaza AICI](#)
- fonduri de actiuni (indice sau fara reper) in lei sau euro [LEI sau EUR](#)



finantari rapide catre persoane fizice, credite de consum pentru nevoi personale sau pentru achizitii in rate in locatiile comerciantilor parteneri [acceseaza AICI](#)



acces rapid si simplificat la suport financiar in vederea achizitiei de bunuri de folosinta indelungata; se adreseaza persoanelor juridice, companii mici, mijlocii si corporate [acceseaza AICI](#)



solutii de finantare si management pentru folosinta autovehiculelor, impreuna cu administrarea externalizata a tuturor operatiunilor de care depinde functionarea flotei auto [acceseaza AICI](#)