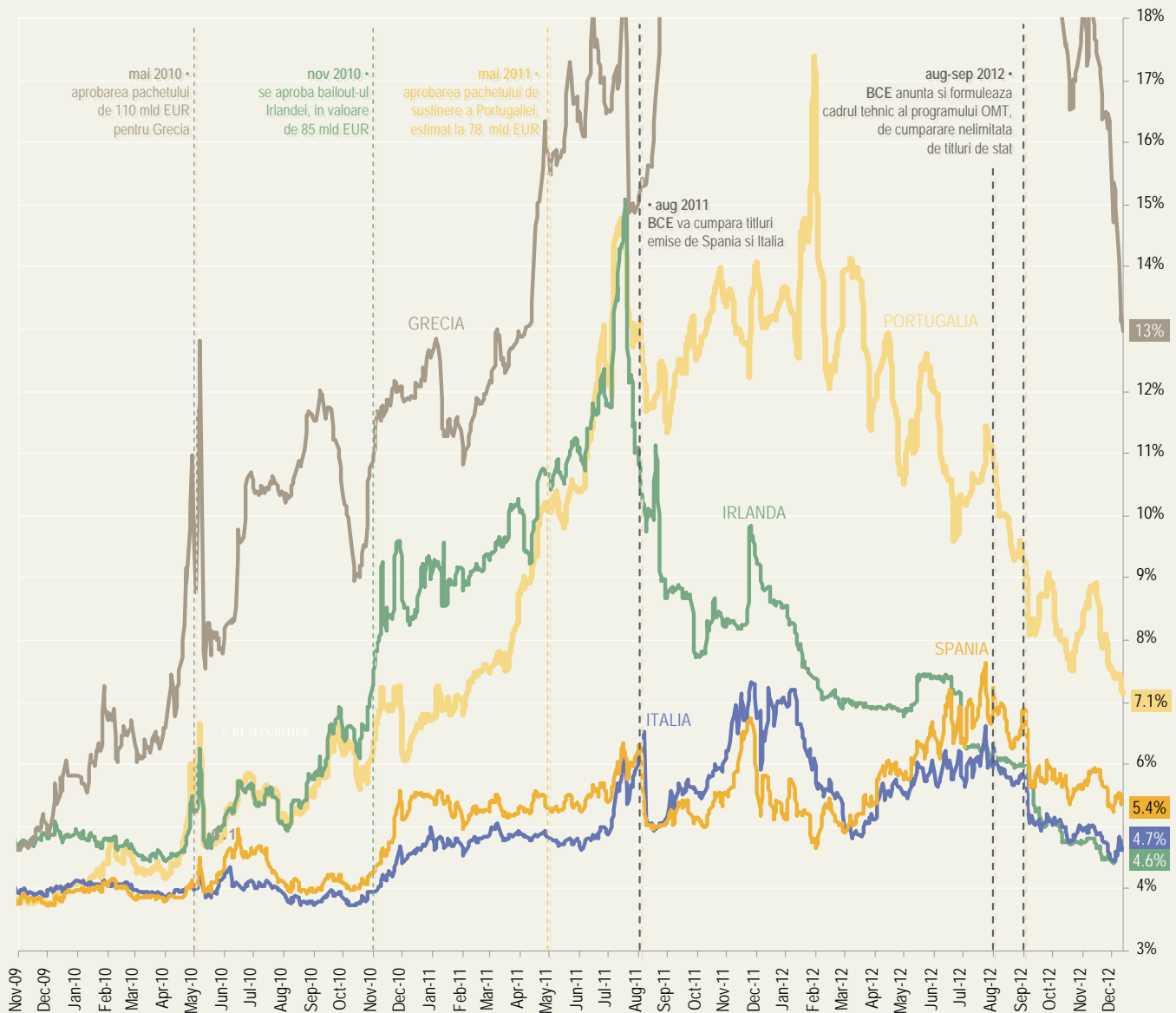


focus Costul finantarii PIIGS s-a redus substantial in a doua jumatate a anului

Impactul pe care politica si interventiile BCE l-au avut asupra pietei titlurilor de stat europene

% randamentul la titlurile de stat cu maturitate la 10 ani



- datele reprezintă închiderile din 13 decembrie 2012 -
sursa: BT Securities Research, Thomson Reuters

Outright Monetary Transactions (OMT) este programul de tranzacții monetare directe al Bancii Centrale Europene - anunțat pe 2 august și formulat tehnic pe 6 septembrie, care constă în intervenții directe ale BCE pe piața secundară a titlurilor de stat emise de țările membre ale zonei euro, cu scopul de a reduce, acolo unde e cazul și sub anumite condiții, costul finanțării prin cumpărarea de titluri și, pe cale de consecință, prin reducerea randamentelor.

perspectiva tehnica **indici bursieri****BVB BET-FI • Target-ul 25,000 a fost confirmat**

PERSPECTIVA PE FINALUL IMPULSULUI MINOR 1, DIN

CADRUL TRENDULUI DE ANSAMBLU DE CREȘTERE

REZISTENȚA 25,000 | TARGET 27,000

SUPPORT 24,400 | PRAG SIGURANȚA 22,800

Așteptările ne-au fost confirmate, indicele financiar atingând cota 25,000 înainte de finele anului. Nivelul figura în analizele noastre ca obiectiv, dar mai ales ca rezistență ce are să testeze capacitatea preturilor de a continua trendul apreciativ și în anul următor. Deocamdata, BET-FI s-a limitat la acest nivel, dar nu excludem posibilitatea ca, pe termen scurt, să reușească să forțeze dincolo de 25,000. În orice caz, avem nevoie de o penetrare decisivă înainte de a miza pe un an 2013 pozitiv. În sprijinul ipotezei optimiste, vine însă sistemul de 3 medii mobile care, pe BET, indică convergența extremă, ce precede mișcări ample ale pieței. Direcția nu reușește de aici, dar dat fiind climatul general și alte indicații tehnice, șansele mari sunt pentru creștere.

**WBAG ATX • A ajuns și la obiectivul extrem, de la 2,370**

PERSPECTIVA TRENDULUI DE ANSAMBLU RAMANÉ

ASCENDENT, DAR NE APROPIEM DE REZISTENȚE

REZISTENȚA 2,370 | TARGET 2,470

SUPPORT 2,290 | PRAG SIGURANȚA 2,230

lata că și target-ul extrem, pe care îl stabileam pentru ATX la 2,370 (vezi raportul din 28 septembrie) a fost validat, piața austriacă avansând cu peste 13% de la 2,089 - la cât se cota pe atunci.

Deși nu avem semnale de epuizare a trendului, palierul 2,370-2,470 constituie rezistență pentru indicele ATX. Iar în funcție de cum va reacționa piața la aceste niveluri, ne vom clarifica și noi în privința valului C sau (3). Conform celui de-al doilea caz, cu valul intermediar (3), anul 2013 ar trebui să fie unul pozitiv.



XETRA DAX • Noi maxime locale au fost marcate

PERSPECTIVA TREND POZITIV, DAR IN PROXIMITATEA UNOR REZISTENTE IMPORTANTE

TARGET EXTREM 7,800

SUPPORT I 7,350 | **SUPPORT II** 7,100

Si indicele german DAX si-a atins obiectivul, care consta in noi maxime fata de cele din septembrie si care fusese enuntat in raportul din 19 noiembrie.

Desi e foarte posibila o extensie a valului 5 pana la 7,800, este bine de stiut ca zona 7,550-7,800 reprezinta o rezistenta semnificativa, cu sanse mari de-a bloca ascensiunea indicelui.

Ulterior, in functie de amploarea corectiei, vom reevalua numerotarea EW. O revenire sub 7,550 ar putea semnala debutul reactiei negative. Ca suporturi am avea 7,350, respectiv (pentru o corectie severa) 7,100.



NYSE DJIA • Reactia la 13,200 ar trebui sa clarifice lucrurile

PERSPECTIVA INTRE DOUA SCENARII, PLAUZIBILE IN EGALA MASURA

CHEIA 13,200 | **CONF. SCENARIU POZITIV** 13,330

SUPPORT 13,060 | **CONF. SCENARIU NEGATIV** 12,800

A recuperat pana la nivelul cheie 13,200, a incercat chiar sa forteze, dar nu a reusit sa se mentina deasupra acestuia. Prin urmare, situatia ramane incerta deocamdata, niciunul din pragurile relevante (mentionate in ultimul raport) nefiind contestate. Am ajustat insa nivelul de confirmare a scenariului pozitiv la 13,300 si am ridicat, totodata, pragul de validare a numerotarii negative la 12,800.

In functie de cum va reactiona piata americana la nivelurile curente, ne vom putea face o idee despre cum vor evolua preturile pe termen scurt/mediu.



EUR/USD • Ne asteptam sa depaseasca rezistenta de la 1.31

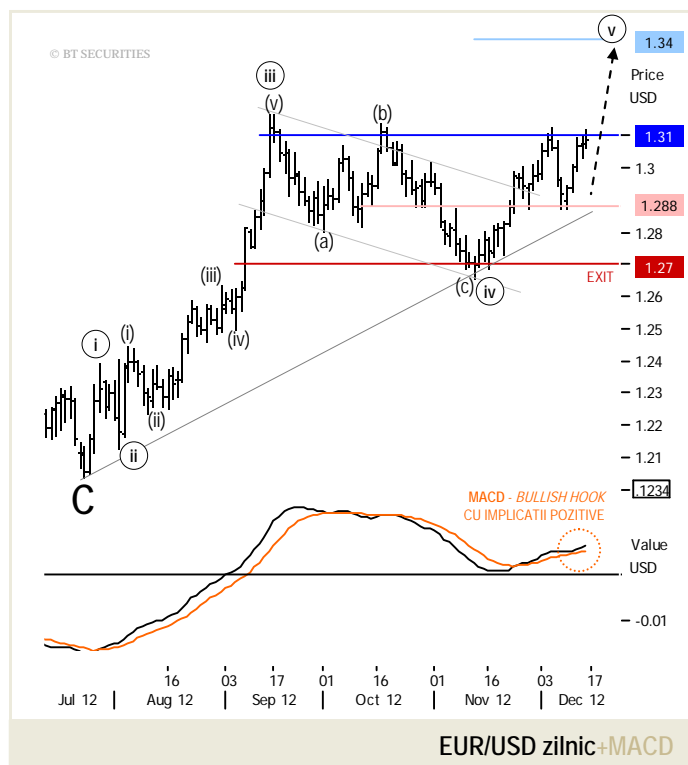
PERSPECTIVA PE TREND APRECIATIV, CU CEL PUTIN INCA UN VAL DE CRESTERI SPRE NOI MAXIME LOCALE

REZISTENTA 1.31 | **TARGET 1.34**

SUPPORT 1.288 | **PRAG SIGURANTA 1.27**

Decamdata a intampinat rezistenta la nivelul 1.31, care a mai intors situatia de cateva ori din vara incoace. Dar de data asta, o analiza tehnica in detaliu da sanse mai mari ca EUR/USD sa invinga obstacolul. Avem deja trei incercari esuate, iar reactia negativa ce a urmat ultimei testari a fost una slaba, cursul revenind repede la rezistenta. In plus, avem acum un MACD in revenire de la linia zero si un *bullish hook* cu implicatii pozitive.

Daca, intr-adevar, reuseste sa bata peste 1.31, EUR/USD ar avea cale libera spre 1.34. De cealalta parte, am prevazut un suport minor la 1.288 si am ridicat pragul de siguranta la 1.27.



EUR/RON • Leul se poate aprecia pana la 4.43, cel mult 4.38

PERSPECTIVA INTR-O FAZA CORECTIVA CEVA MAI COMPLEXA DECAT SE ESTIMA INITIAL

REZISTENTA I 4.5 | **REZISTENTA II 4.57**

SUPPORT 4.43 | **PRAG SIGURANTA 4.38**

Acum doua saptamani avertizam ca valul (4) s-ar putea transforma intr-o corectie mai complexa, intinsa pe o perioada mai indelungata. Acest lucru pare sa se intample acum, atat doar ca ipoteza unei structuri triunghiulare a cazut odata cu suportul de la 4.5.

Asa ca, pana la proba contrarie, vom merge pe ideea unui *zig-zag*, din care mai ramane de parcurs subdivizia C spre 4.43 sau chiar 4.38. Acestea formeaza un important interval de suport pentru actuala faza de apreciere a leului.

De cealalta parte, avem o rezistenta minora la 4.5 si inca una, mult mai importanta, la 4.57.



CONTACT

BT Securities – Sediul Central

Cluj-Napoca, Maestro Business Center

Bd. 21 Decembrie 1989, Nr. 104, Etaj 1

www.btsecurities.ro

www.bt-trade.ro

TEL +40(264) 43 05 64

FAX +40(264) 43 17 18

ANALIST

Dan RUSU

Head of Research

BT SECURITIES

dan.rusu@btsecurities.ro

Graficele din secțiunea "Perspectiva Tehnică" au fost realizate prin intermediul platformei Thomson Reuters Eikon și folosind datele furnizate de Thomson Reuters

BT SECURITIES SA depune toate eforturile pentru a prezenta în mod cât mai clar și concis toate informațiile din acest document. Cu toate acestea, BT SECURITIES SA nu este și nu va fi legal responsabilă sub nicio circumstanță pentru nicio inadvertență ori descriere eronată a informațiilor prezentate.

Acest document nu este pentru distribuție publică, este exclusiv de natură generală și nu se raportează la cazuri particulare, informația nefiind în mod obligatoriu atotcuprinzătoare, completă, corectă sau actualizată cu toate că BT SECURITIES SA depune toate eforturile pentru a oferi clienților/partenerilor săi informații actualizate.

Acest material este pentru informarea persoanei autorizate care îl primește și care va folosi informația pe propria răspundere acceptând neangajarea răspunderii BT SECURITIES SA. Noțiunea de neangajare a răspunderii nu se rasfrange și asupra obligației BT SECURITIES SA de a respecta legislația în vigoare și nu poate exclude obligațiile impuse de lege.

Nicio informație prezentată în acest document nu va fi considerată drept ofertă de produse sau servicii venind din partea BT SECURITIES SA sau ca solicitare a unei oferte de vânzare sau cumpărare. Potențialii parteneri sunt avertizați că orice afirmații care privesc viitorul nu constituie previziuni și pot fi modificate fără anunțarea în prealabil.

BT SECURITIES SA își păstrează toate drepturile (inclusiv, dar fără a se limita la drepturi de autor, mărci înregistrate, brevete și orice alte drepturi de proprietate intelectuală) referitor la toate informațiile furnizate prin acest document.