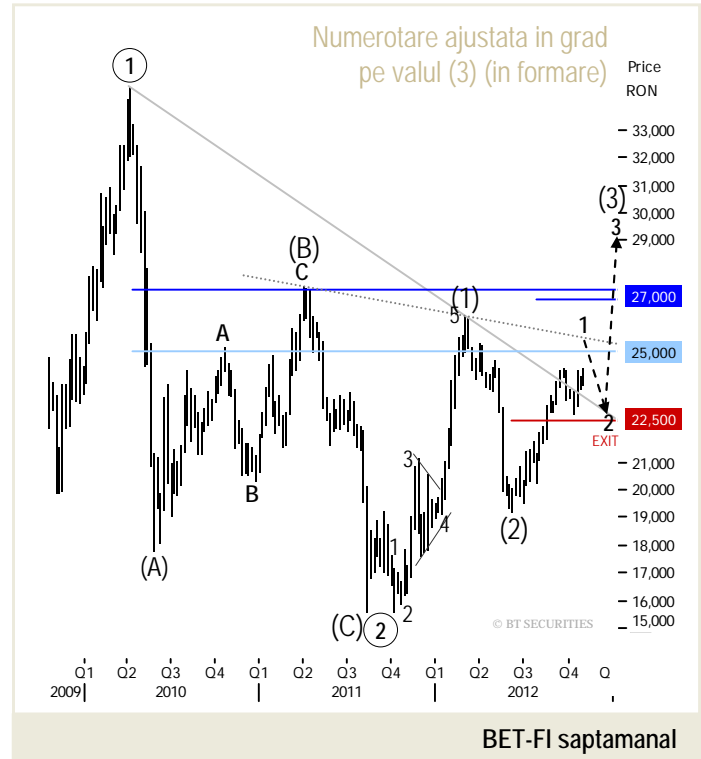


## perspectiva tehnica **indici bursieri**

### BVB **BET-FI • 25,000 va testa validitatea trendului ascendent**

**PERSPECTIVA** SCHIMBAREA MAJORA DE DIRECTIE MAI TREBUIE CONFIRMATA PESTE 25,000  
**REZISTENTA CHEIE** 25,000 :: **TARGET** 27,000  
**SUPPORT** 23,300 :: **PRAG SIGURANTA** 22,500

In raportul cel mai recent, avertizam ca scaderea pe BET-FI se poate extinde pana la 22,700, inainte ca lucrrurile sa se imbunatateasca. Piata s-a comportat intocmai, iar acum indicele financiar se pregateste sa atace rezistenta de la 25,000. Suntem foarte interesati de acest nivel, consideram ca e pragul la care se va testa trendul pozitiv nou conturat. E probabil ca valul minor 1 din (3) sa se incheie fix acolo, astfel incat nu excludem reactii negative in zona respectiva. Insa odata invins acest 25,000, laolalta cu linia de trend din 2011-2012 ce trece pe acolo, vom putea spune ca piata romaneasca a intrat in teritoriu pozitiv pentru multa vreme.



### WBAG **ATX • Obiectivul 2,230 a fost confirmat**

**PERSPECTIVA** TRENDUL DE ANSAMBLU RAMANE ASCENDENT, MACAR PANA TRECE DE MAX. DIN FEB  
**REZISTENTA** 2,230 :: **TARGET** 2,370  
**PRAG SIGURANTA** 2,120

*INDEXWATCH.200712: "Asteptarile noastre privind o reluare a cresterilor din zona de suport 1,940-1,960 au fost confirmate. Suntem insa departe de target-ul secund 2,100 si s-ar mai impune o penetrare la rezistenta 2,010 pentru confirmarea unui nou trend ascendent (ce ar putea duce la 2,230 pana in finalul anului)."*

Previzunile noastre din vara s-au materializat, indicele ATX atingand in sfarsit obiectivul de la 2,230, ce figura pana la final de an. Tedinta ramane pozitiva deocamdata si, fie ca in ansamblu e corectie pozitiva A-B-C, fie ca e impuls (1)...(5), ATX ar trebui sa bata peste maximele din februarie. Aceasta ar fi conditia minima pentru numerotarea actuala. Mai probabil este insa ca preturile sa urce cel putin pana la 2,370. Scenariul nu va fi revizuit decat in cazul unor scaderi sub 2,120.



## XETRA DAX • Suporturile anticipate au tinut

**PERSPECTIVA** DE LA MINIMELE DIN IUNIE SUNTEM  
INTR-UN NOU TREND ASCENDENT  
**TARGET I** 7,500 :: **TARGET II** 7,650  
**SUPORT** 7,200 / 7,120 :: **PRAG SIGURANTA** 6,900

Valul corectiv (iv) a luat ceva mai mult timp, imbracand o forma mai complexa, dar tot la zona prevazuta de noi, 7,200-7,120, s-a rezumat.

Cat timp intervalul acesta ramane intact, numerotarea actuala e considerata valida, cu perspectiva unor noi maxime marginale la 7,500, respectiv 7,650. Aceasta ar fi conditia minima pentru varful valului minor 3. Ulterior, dupa o corectie relativ ampla, DAX poate intr-adevar forta pana la 7,800.

De cealalta parte, pastram pragul de siguranta la 6,900, pentru cazul in care lucrurile s-ar complica.



## NYSE DJIA • Suportul 13,050-12,900 e de maxima importanta

**PERSPECTIVA** TOTUL DEPINDE DE LINIA DE SUPORT DE  
LA MINIMELE DIN OCT INCOACE  
**REZISTENTA** 13,330 :: **TARGET** 13,900  
**SUPORT** 13,050 :: **PRAG SIGURANTA** 12,900

Pe piata americana, lucrurile stau un pic altfel: in loc sa valideze obiectivul de la 13,800, DJIA a luat-o la vale, oprindu-se exact la pragul de siguranta anuntat in ultimul raport, la 13,050. La cum se prezinta acum subdiviziile segmentului C din (Y), o interpretare in detaliu ar fi greu de realizat. De aceea, pana se mai clarifica imaginea, vom aborda trendul in ansamblu, subliniind importanta liniei de trend pe care indicele american tocmai a testat-o. Credem ca aceasta desparte teritoriul pozitiv de cel negativ acum pe piata americana, si ca o cadere a preturilor sub zona 13,050-12,900 ar putea semnala instalarea unei faze *bear* de amploare. Dar atata vreme cat preturile evolueaza peste nivelurile respective, inseamna ca trendul pozitiv e in derulare, spre noi maxime, pe la 13,900 (ajustat).



## EUR/USD • Formatie de consolidare in jurul 1.294

PERSPECTIVA CORECTIE IN CADRUL TRENDULUI

APRECIATIV PENTRU EURO

REZISTENTE 1.294 / 1.315 :: TARGET 1.34

SUPPORT 1.277 :: PRAG SIGURANTA 1.265

In ultima analiza, din 8 octombrie, incercand sa fim prevazatori, propuneam un filtru pe EUR/USD la 1.303, care sa confirme reluarea trendului de crestere a euro (versus ipoteza unei corectii mai ample si de durata).

Decizia a fost inspirata, fiindca riscul acesta s-a concretizat, iar EUR/USD este in consolidare la 1.294 de mai mult de o luna. Structura poate fi un *triunghi* - din care ar mai ramane de parcurs valorile (d) si (e) - sau o combinatie de corectii, sub o forma mai complicata. Oricum ar fi, cat timp intarirea dolarului se limiteaza la 1.277-1.265, vom considera ca suntem intr-o simpla corectie, valul (iv), si ca moneda unica isi poate relua oricand cresterea spre 1.34.



## CHF/RON • Si-atins obiectivele stabilite la 3.77-3.795

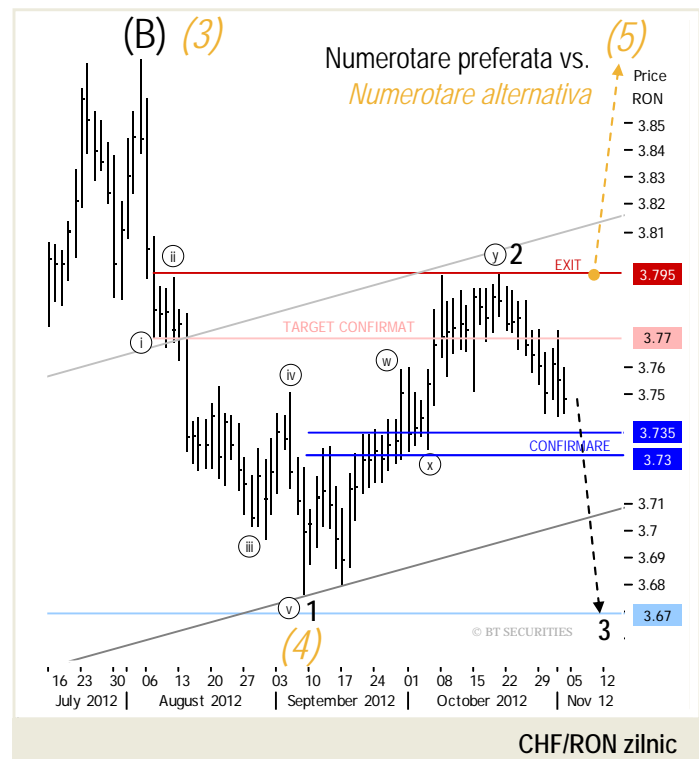
PERSPECTIVA IN ZONA DE BIFURCATIA DINTRE DOUA SCENARII CU IMPLICATII MAJORE

CONFIRMARE SCENARIU PREFERAT SUB 3.735-3.73

REZISTENTA 3.77 :: PRAG SIGURANTA 3.795

INDEXWATCH.100912: "Estimam, insa, ca suntem in preajma unor suporturi semnificative la 3.67, care ar putea antrena valul corectiv 2: miscare contratrend, ce ar putea deprecia leul, in urmatoarele luni, chiar pana la 3.77.[...] Scenariul acesta, favorabil pe termen lung leului, ar cadea doar daca CHF/RON revine peste 3.795."

Deprecierea leului, pe care o anticipam la inceputul lunii septembrie, a avut loc, perechea CHF/RON urcand exact pana la intervalul prevazut de noi, la 3.77-3.795. E drept ca de acolo leul a inceput sa se intareasca, insa - data fiind perspectiva noastra negativa in raport cu celelalte doua valute forte - luam in calcul si posibilitatea ca francul sa continue aprecierea in raport cu moneda nationala. Prin urmare, am prevazut scenariul alternativ (formulat inca din 20 iulie), cu validare peste 3.795 (nivelul dupa care numerotarea preferata cade).



## CONTACT

**BT Securities** – Sediul Central

Cluj-Napoca, Maestro Business Center

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

[www.btsecurities.ro](http://www.btsecurities.ro)

[www.bt-trade.ro](http://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](mailto: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.