



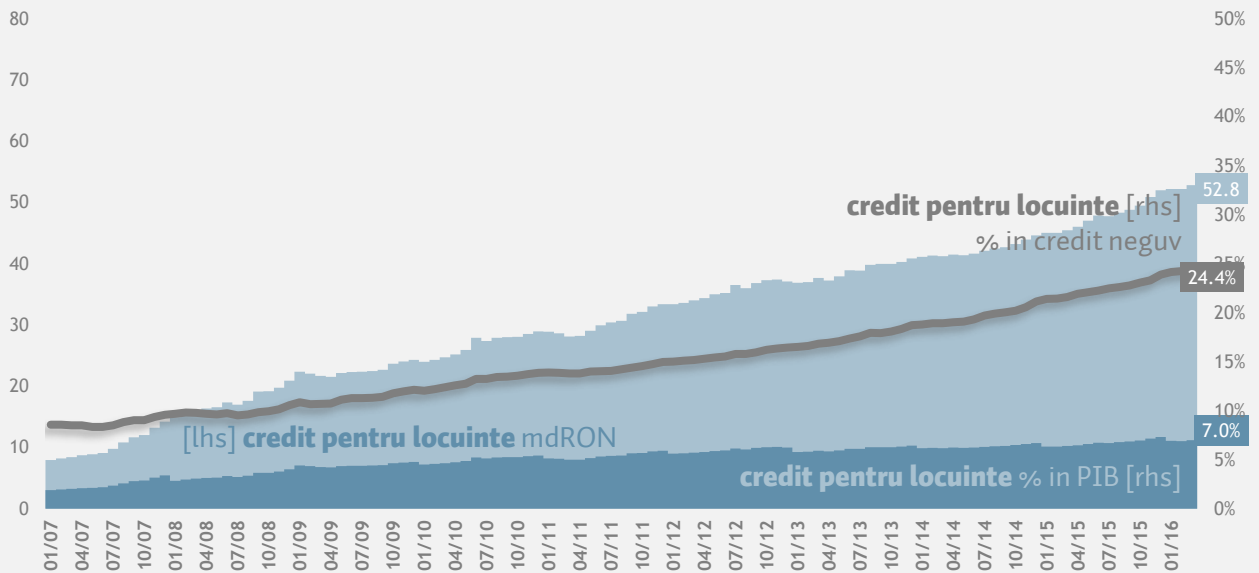
Dan Rusu, CMT - Analist Financiar Senior, Banca Transilvania
dan.rusu@bancatransilvania.ro | (+4)0264.430.564 int325 | (+4)0757.080.536

FOCUS

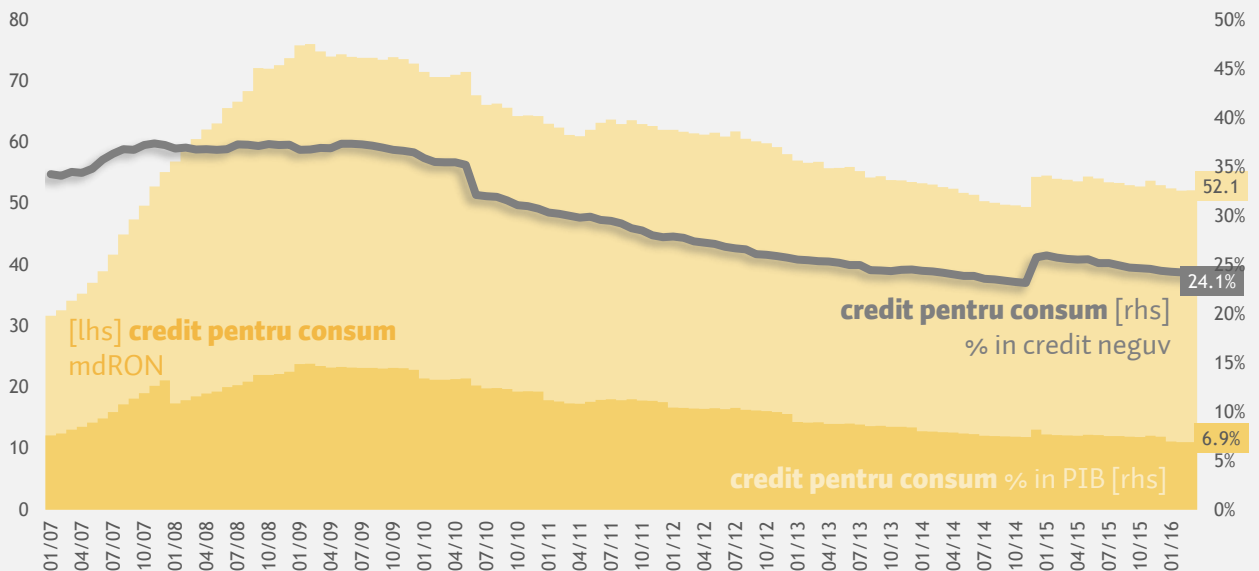
Creditul imobiliar depaseste in 2016 pentru prima data ponderea creditului de consum in PIB

Creditul pentru locuinte in Romania a ajuns sa cantareasca mai mult decat creditul de consum raportat la total credit neguvernamental, dar si la PIB

creditul pentru locuinte in Romania in termeni absoluti si relativi [mdRON si ca % in total credit neguvernamental si PIB]



creditul pentru consum in Romania in termeni absoluti si relativi [mdRON si ca % in total credit neguvernamental si PIB]



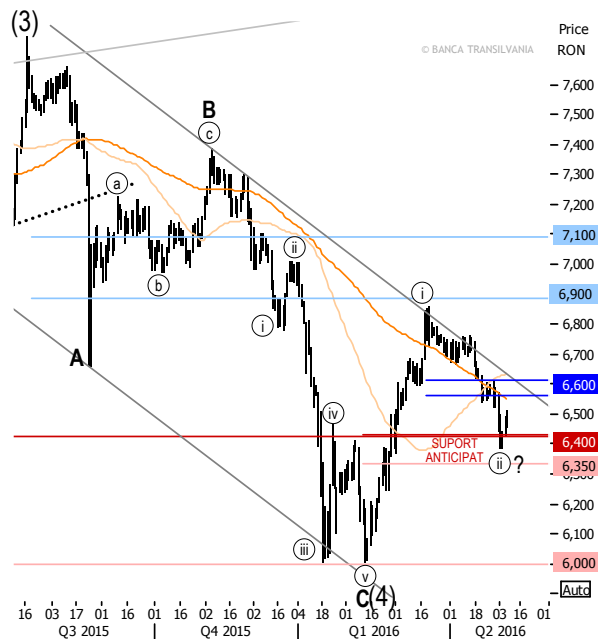
BET • La suportul cheie anticipat, 6,400

REZISTENTA	6,600
REZISTENTA SECUNDARA	6,900
SUPPORT	6,400-6,350
SUPPORT SECUNDAR	6,000

INDEXWATCH, 28 martie: “Deocamdata am vazut piata stabilizandu-se aici [6,900], indicele BET batand usor in retragere in ultimele sedinte. In cazul in care se contureaza o reactie negativa cat de cat, am prevazut suporturi la 6,550, respectiv 6,400.”

In ultima noastra analiza, la finele lui martie, avertizam asupra riscului conturarii unei reactii negative pe piata locala, dupa ce indicele BET dadea semne de epuizare la rezistenta 6,900 - lucru care s-a si intamplat in luna ce a urmat, preturile coborand pana la cel de-al doilea nivel prevazut, 6,400.

Suntem acum intr-o zona critica, la 6,400-6,350, iar de reactia preturilor aici va depinde in mare masura evolutia peste vara a pietei locale. Daca, intr-adevar, valul corectiv (ii) s-a incheiat, ar trebui sa vedem o revenire a indicelui BET peste 6,600 si continuarea cresterilor spre 6,900, respectiv 7,100 pe parcursul anului.



BET zilnic+SMA50/100

ATX • Retesteaza zona de suport 2,220-2,150

REZISTENTA	2,300
OBIECTIV	2,400
SUPPORT	2,220-2,150
PRAG SIGURANTA	2,050

INDEXWATCH, 28 martie: “[...] indicele ATX a urcat pana la 2,300 si a intampinat acolo rezistenta, inregistrand prima corectie semnificativa de la momentul relansarii, in februarie. Nivelurile de suport relevante raman cele pe care le-am propus saptamana trecuta la 2,220 si 2,150.”

Corectia, care a inceput in martie, s-a limitat, intr-adevar, la suportul anticipat 2,220. Ramane de vazut acum daca cel de-al doilea val corectiv - inceput in aprilie, tot de pe la 2,300 - se va limita si el la intervalul de suporturi pe care l-am identificat inca din martie la 2,220-2,150.

Intr-un caz extrem, admitem in cadrul scenariului de ansamblu pozitiv si scaderi mai ample, intrucat nivelul de siguranta este setat la 2,050. Insa, ideal ar fi ca orice corectie sa se limiteze la 2,220-2,150.



ATX zilnic+SMA50/100

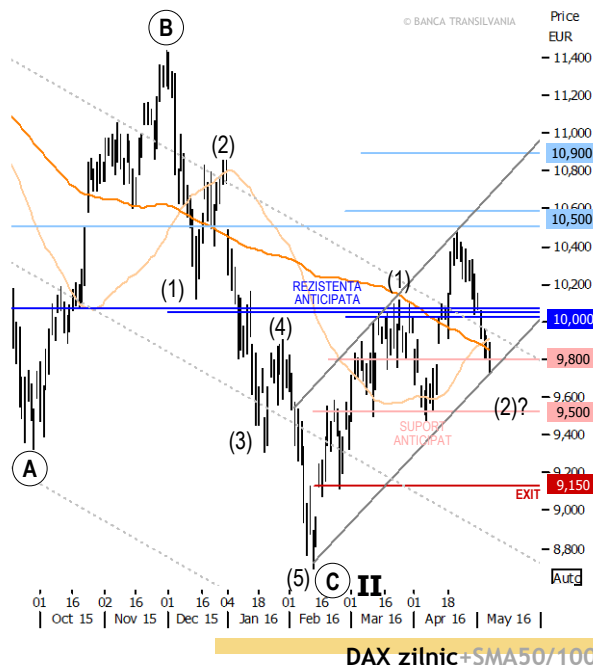
DAX • Suporturi cheie la 9,800, respectiv 9,500

REZISTENTA	10,000
OBIECTIV	10,500
SUPORT MINOR	9,800-9,500
PRAG SIGURANTA	9,150

INDEXWATCH, 21 martie: “Desi credem ca, in ansamblu, avem inca potential de apreciere pana la 10,500, pe termen scurt nu excludem ca pragul psihologic 10,000 sa puna presiune pe preturi si sa antreneze mici episoade corective. In aceasta eventualitate, avem prevazute prime suporturi la 9,500.”

Nu numai ca am avut parte de corectii de la pragul psihologic 10,000, dar si suportul anticipat la 9,500 si-a facut treaba si a relansat indicele DAX pe finele lui aprilie pana in apropierea obiectivului major 10,500.

Restestarea de acum a suportului minor 9,800 (respectiv 9,500, daca scaderile se accentueaza) pare a face parte dintr-o corectie (2) mai complexa (gen *running* sau *expanded flat*). Prin urmare, reactia negativa de la maximele lunii trecute nu ar trebui sa mai dureze mult, iar piata ar putea din orice moment sa isi reia cresterea - un indiciu in acest sens ar fi revenirea DAX peste 10,000.



FTSE100 • Obiectivul 6,300 a fost validat si furnizeaza rezistenta

REZISTENTA	6,300
OBIECTIV II	6,500
SUPORT	6,070-5,950
PRAG SIGURANTA	5,850

INDEXWATCH, 7 martie: “[...] scenariul nostru conform caruia corectia s-a incheiat la minimele din februarie castiga in greutate si putem miza in cele ce urmeaza pe obiective si mai ambitioase, la 6,300, chiar 6,500.”

Indicele britanic FTSE a evoluat ceva mai bine in luna aprilie fata de restul burselor, cand a fortat mai intai pana la obiectivul nostru major de la 6,300, abia apoi incepend sa se corecteze cu adevarat.

Scaderea din mai o privim ca pe o corectie, cea mai ampla deocamdata din noul trend ascendent ce a debutat in februarie. Ne asteptam sa se incheie fie la 6,070 (daca e dintr-un singur val de scaderi) sau 5,950 (daca e mai complexa si are doua valori de scaderi). Ulterior, vedem reluarea cresterilor spre noi extreme.

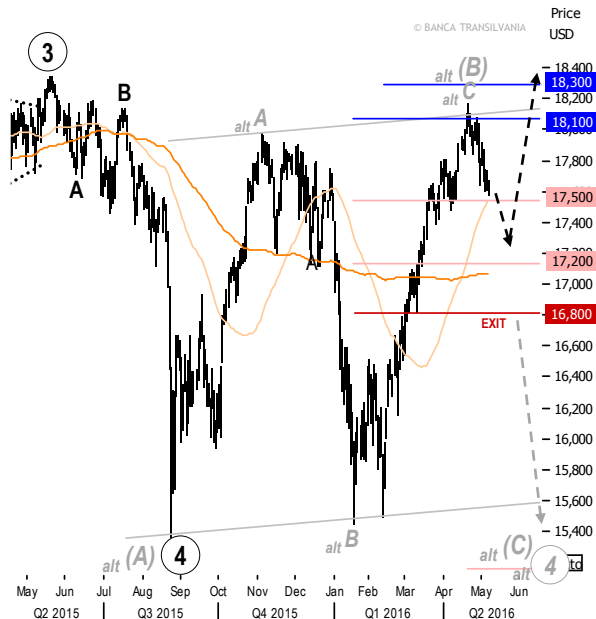


DJIA • Suporturi pentru reactia negativa la 17,500 sau 17,200

REZISTENTA I	18,100
REZISTENTA II	18,300
SUPPORTURI	17,500-17,200
PRAG SIGURANTA	16,800

Indicele DJIA a reusit sa invinga in aprilie maximele din toamna lui 2015, fortand pana la 18,000 - mai exact piata s-a oprit din crestere la confluenta de rezistente Fibonacci de la 18,100-18,300. Depasirea maximelor din noiembrie 2015 a infirmat structura triunghiulara pe care am mizat in ultimele analize si a lasat cale libera la doua scenarii EW: fie valul ciclic ④ s-a incheiat abrupt la minimele din vara lui 2015, iar de acolo suntem deja pe un val ⑤ ascendent, dar complex si cu multe subdivizii la baza; fie (scenariu alternativ) suntem inca in corectia de ansamblu de la maximele lui 2015, in cadrul careia am parcurs valorile alt(A) si alt(B), acesta din urma fiind un flat complex.

Daca piata se tine bine si isi reia cresterea de la 17,500 sau 17,200, scenariul optimist ramane preferat. Insa in cazul in care scaderile de acum accelereaza si duc DJIA sub 17,000, sunt sanse reale sa mergem pe al doilea scenariu, pesimist, si sa ne confruntam cu un val de scadere destul de sever peste vara, alt(C).



DJIA zilnic+SMA50/100

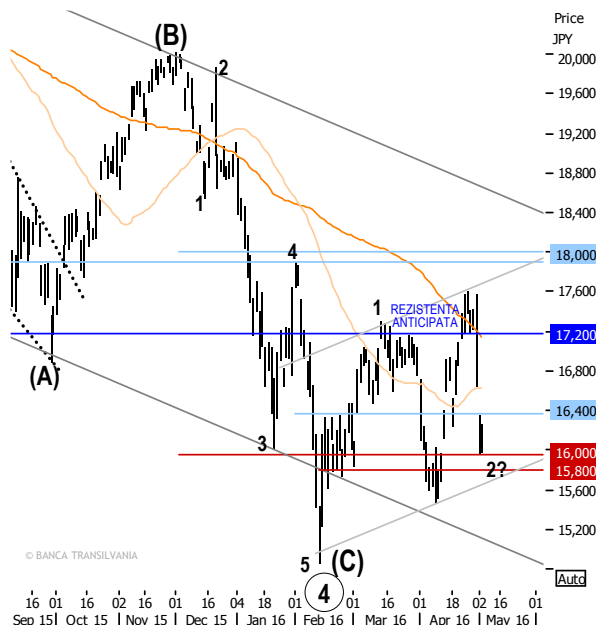
NIKKEI225 • Retesteaza suporturile cheie de la 16,000

REZISTENTA	16,400
OBIECTIVE	17,200; 18,000
SUPPORT I	16,000
SUPPORT II	15,800

INDEXWATCH, 28 martie: "Cat timp indicele nipon se mentine sub 17,200 suntem precauti fiindca exista riscul conturarii unor reactii negative ceva mai semnificative decat stagnarea pe care am vazut-o in ultimele sedinte."

Invitatie noastra la precautie a fost inspirata: in doua randuri a incercat indicele Nikkei sa forteze rezistenta 17,200 si tot de atatea ori s-a intors din drum.

Retestarea cu succes a suporturilor de la 16,000 ar schimba insa putin lucrurile: nu ar mai fi necesar ca preturile sa urce peste 17,200 pentru a ne convinge de un reluarea cresterilor, ci ar fi suficienta de acum o revenire in forta peste rezistenta minora de la 16,400.



N225 zilnic+SMA50/100

ANALIZA

Dan Rusu, CMT

Analist Financiar Senior | Banca Transilvania
 (+4)0264.430.564 int325 | (+4)0264.407.150 | (+4)0757.080.536
 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

Cosmin Bota

Director Adjunct Operatiuni Brokeri | BT Securities
 (+4)0264.430.564 | (+4)0264.431.718 | (+4)0744.572.402
 cosmin.bota@btsecurities.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 [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 discreționara [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](#)

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. 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/rapoarte-de-analiza/.