

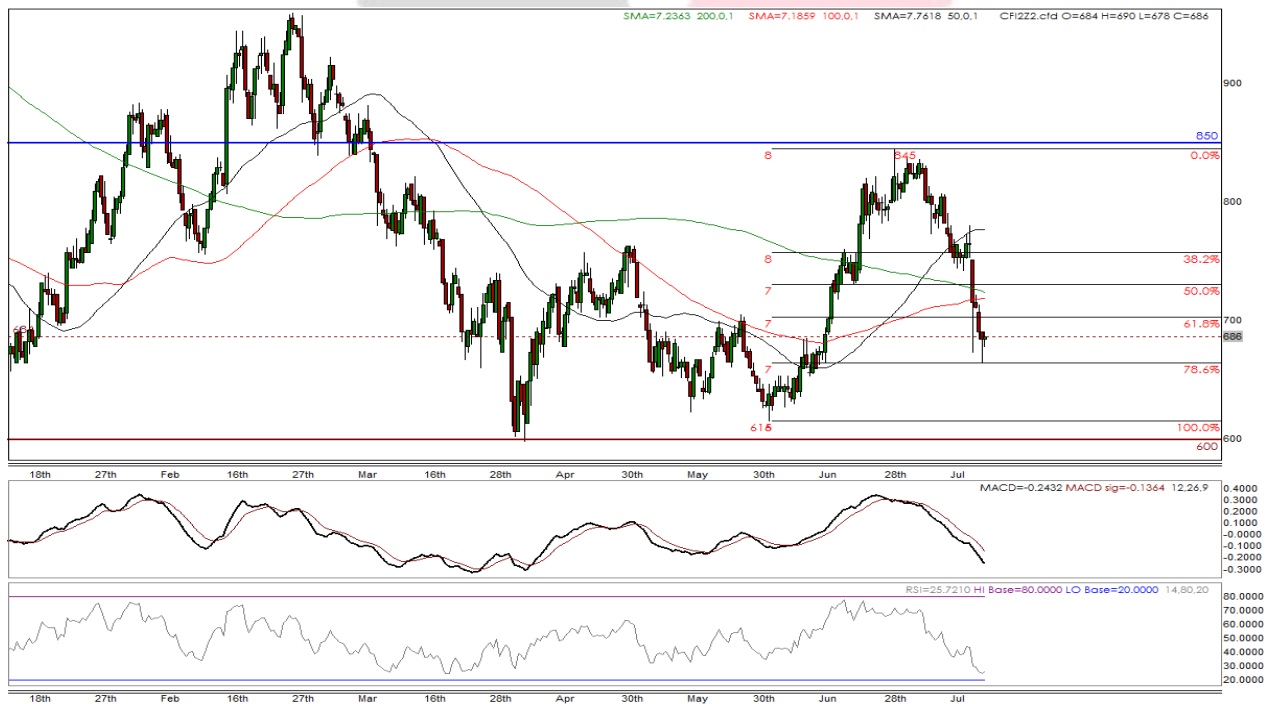


RAPORT DE ANALIZA ZILNICA - 20 IULIE 2012

Raport realizat de Cosmin Ruse, ASIF in cadrul SSIF VIENNA Investment Trust SA , E-mail: cosmin.ruse@viennainvestment.ro

1. EUA (CF12Z2 Carbon Emissions, EUR/100 Dec12) *

Avem mai jos graficul Certificatelor Emisiilor de Carbon (EUA Dec 12). Dupa cum se observa pretul se afla in declin din momentul in care a atins nivelul 8.45 EUR - un maxim local atins pe 29 Iunie (MACD a dat semnal de vanzare abia pe 9 Iulie). Declinul s-a accelerat si mai mult in momentul in care Reuters a lasat o [stire](#) ce tine de reglementare, pe 17 Iulie. Conform unor surse, raportul Comisiei Europene care va urma sa fie publicat pe 25 Iulie, nu va contine masuri clare prin care Comisia Europeana plănuieste sa modifice reglementarile ci se astepta sa se publice numai o clarificare a unei posibile interventii din partea CE. Asadar va trebui sa asteptam pana saptamana viitoare pentru a avea o imagine mai clara a ceea ce va urma sa se intample. In orice caz scurtea de informatii a avut un efect care a favorizat declinul pretului certificatelor si sugereaza faptul ca poate dura luni de zile pana se va ajunge la o eventuala decizia finala. Recent, o nota venita de la ETA (Emissions Trading Association) spune ca "acesta ar putea fi un process de cel putin sase luni) prin care Comisia Europeana sa intervina. Cu un volum semnificativ de 28.1mn, contractul futures EUA Dec 12 a scazut pana la nivelul 6.64 EUR. Daca tendinta descrescatoare se va mentine, pretul poate ajunge cu usurinta la 6.16 EUR, un nivel de minim local atins la inceputul lunii Iunie. De asemenea 7.00 EUR a fost un nivel psihologic prin care comparatorii au pasit acum doua nopti iar sub acesta s-a aflat nivelul 6.80 care a capitulat la fel de rapid. Lund in calul volatilitatea crescuta si faptul ca pretul de aici inainte nu mai se mai poate sprijinii pe nici un nivel de suport, acesta poate inregistra scadere chiar sub minimul istoric de 5.99 EUR.



*preț CFD

Avertisment cu privire la riscuri

Acest raport nu este destinat pentru a fi distribuit sau utilizat de către orice persoană sau entitate care este cetățean sau rezident, în România sau în orice altă jurisdicție, în cazul în care o astfel de distribuție, publicare sau utilizare ar fi contrară unei legi sau regulament, sau care ar putea face obiectul SSIF VIENNA Investment Trust SA. Toate materialele prezentate în acest raport, cu excepția cazurilor indicate distinct, sunt în conformitate cu drepturile de autor ale SSIF VIENNA Investment Trust SA. Niciunul dintre materialele, sau conținutul acestora, sau orice copie a acestora, nu pot fi modificate, transmise, copiate sau distribuite pentru orice altă parte, fără permisiunea scrisă a SSIF VIENNA Investment Trust SA.

Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către VIENNA Investment Trust SA au un scop informativ și educativ, SSIF VIENNA Investment Trust SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații. Datele obținute pentru redactarea materialelor sunt obținute din surse considerate de încredere, corectitudinea și completitudinea lor neputând fi totuși garantată. Informațiile cuprinse în acest raport exprimă anumite opinii legate de diverse clase de valori mobiliare reprezentate prin intermediul contractelor pe diferență. Decizia finală de cumpărare sau vânzare a acestora trebuie luată în mod independent de fiecare investitor în parte, pe bază unui număr cât mai mare de opinii și analize. SSIF VIENNA Investment Trust SA și realizatorul acestor tipuri de rapoarte nu își asumă niciun fel de obligație pentru eventuale pierderi suferite în urma folosirii acestor informații. De asemenea nu sunt răspunzători pentru veridicitatea și calitatea informațiilor obținute din surse publice sau direct de la emitenți. SSIF VIENNA Investment Trust SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare. Istoricul rapoartelor publicate și a recomandărilor formulate de SSIF VIENNA Investment Trust SA se găsește pe site-ul www.viennainvestment.ro la linkul [Analize](#). Rapoartele de analiză se pot actualiza sau modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF VIENNA Investment Trust consideră necesar. Data la care se publică sau se modifică un raport este identificată în conținutul acestuia și/sau în cadrul canalului de distribuție folosit.

SSIF VIENNA Investment Trust SA ar putea deține în diferite momente valorile mobiliare la care se face referire în aceste materiale sau ar putea acționa ca formator de piață pentru acestea sau ar putea avea relații de afaceri cu emitenții respectivi. Materialele pot include date și informații publicate de societatea emitență prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presă, hotărâri AGA/AGEA etc.) precum și date de pe diverse pagini web.

SSIF VIENNA Investment Trust SA aplică măsuri de ordin administrativ și organizatoric pentru prevenirea și evitarea conflictelor de interese în ceea ce privește recomandările, inclusiv modalități de protecție a informațiilor, prin separarea activităților de analiză și research de alte activități ale companiei, prezentarea tuturor informațiilor relevante despre potențiale conflicte de interese în cadrul rapoartelor, păstrarea unei obiectivități permanente în rapoartele și recomandările prezentate. Investitorii sunt avertizați că orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degrabă forme de estimare și nu pot garanta un profit cert. Investiția în valori mobiliare este caracterizată prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atribuții de supraveghere a SSIF VIENNA Investment Trust SA este Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, <http://www.cnvmr.ro>. Aceste informații sunt prezentate în conformitate cu Regulamentul CNVM 15/2006 privind recomandările pentru investiții în instrumente financiare..