

## ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 01 декември – 05 декември 2014 г.

В предходния бюлетин показахме **средномесечното представяне** на S&P 500 от 1950 г. насам. Изводът е, че декември месец е най-силният за индекса със средна възвръщаемост от над 1.60%. В този аспект ще покажем още малко статистика за представянето на индекса и по-малко по-различни критерии, а именно:

- третата година от президентския мандат е статистически най-силна за борсовите индекси;
- години, завършващи на „5” никога не са имали негативна възвръщаемост за индексите от 1865 г. насам;
- 2015 г. е третата година от настоящия президентски мандат и също така завършва на “5”.

Така представени нещата, очевидно се очертава силна година за рисковите активи.

По-долу е графиката на S&P 500 за период от близо 20 г., преизчислена спрямо инфлационния индекс. Както се вижда от графиката текущите стойности на индекса са над върховете стойности от 2007 г. и само на 3% под тези от март 2000 г. Предвид текущите стойности, продължаващата вече почти шестгодишна възходяща посока и края на количествените улеснение в САЩ, очакванията ни са че ръстът при водещите щатски индекси е почти изчерпан и ограничен до не повече от 10%.

### S&P 500



За разлика от DOW 30, S&P 500 и NASDAQ, които регистрираха нови исторически върхове, индексът на акциите с малка пазарна капитализация и NY Composite към момента поне ги потвърждават. В случай, че и тези индекси успеят да регистрират също нови

върхове, това би дало допълнителен импулс на рисковите активи и затвърдило възходящата посока.

### RUSSELL 2000 и NYA COMPOSITE



По-долу е графиката на още един индикатор, чиито стойности по-скоро потвърждават изчерпването на възходящата посока при щатските активи. Графиката показва пазарната капитализация като процент от БВП на страната и е по-известна като „индикатор на Бъфет”. Текущите стойности на индикатора са над 120 пункта, като най-високите нива са достигани при технологичния бум от 2000 г. на нива около 140 пункта.

### Пазарна капитализация като процент от БВП



## Европа

Очакванията ни за известна съпротива от горната граница на рейнджа за последните шест месеца при STOXX 50 се оправдаха – индексът заличи близо 2.50% от капитализацията като тества подкрепа на нивата на 20-дневната си средна стойност. Дълги позиции бихме заели при пробив над горната граница на консолидацията.

### STOXX 50



### Lufthansa



Акциите на авиопревозвачите са едни от големите печеливши в последния месец след силното поевтиняване на цената на петрола. Графиката по-горе е на немския авиопревозвач Lufthansa. В края на седмицата акциите затвориха над 200-дневната си средна и над нивата на рязкото поевтиняване от средата на юли. Сигналът е доста силен и

потвърждава възходящата посока от началото на октомври. Стопът е дефиниран при спад под 14 евро за акция.

Графиката по-долу е на компания от комунално-битовия сектор в Европа. В края на изминалата седмица акциите успяха да затворят над съпротивата, дефинирана от низходящата посока от месец юни. Индикаторите също затвориха над горната си граница на волатилност, което предполага продължаване на тренда в посока на пробива. Потенциалът е ръст от над 11%, със стоп при спад от 3% спрямо текущите нива.



**Суровини**

**Злато**



След резултатите от референдума в Швейцария цената на златото очаквано тръгна надолу, още същия ден обаче обърна посоката и поскъпна с над 3%. Въпреки това поскъпването бе ограничено до нива от \$1215, които към този момент съвпадаха със

съпротивата от низходящата посока в сила от юли 2014 г. Очакванията ни са по-скоро за продължаване на низходящата посока при метала, но в случай на пробив над нивата на съпротива, се открива потенциал за тестване на 200-дневната средна около \$1258.

Графиката по-долу е на суровината природен газ. Спряхме се на нея предвид благоприятното съотношение риск към потенциал за печалба. Суровината тества дъното от средата на октомври, което дефинира и стоп нивото, докато потенциалът е за ръст до петдесетдневната средна.

### Природен газ



### Управление на активи Трежъри ПИБ АД

#### Важно пояснение:

Предоставената информация има изцяло информационен характер и не следва да се разглежда като препоръка за покупка или продажба или склоняване към вземане на инвестиционно решение. Изложените коментари и мнения са получени от и базирани на източници, за които се смята, че са надеждни, но не са гаранция за точност и изчерпателност.

Търговията с финансови инструменти крие специфични рискове. Не се препоръчва търговията с тези продукти, ако клиентът не е наясно с тяхното естество и нивото на риск, на което се излага. Този материал не е предназначен за малки корпоративни клиенти и физически лица. В случай че такъв клиент получи копие на този материал, не бива да взема инвестиционно решение, основано на информацията, съдържаща се в него, а трябва да потърси независим финансов съвет.

ПИБ АД и свързани с нея лица е възможно да сключват сделки с финансови инструменти за собствена сметка, да ги притежават или да действат като маркет мейкър, консултант или брокер по отношение на физически лица, дружества или други организации, упоменати в материала. Служители на ПИБ АД и свързани с тях лица може да имат позиция в или да притежават финансови инструменти, посочени в настоящата публикация.

ПИБ АД не е задължена да разкрива или взема под внимание съдържанието на представената информация, когато препоръчва или предлага определена инвестиционна стратегия на своите клиенти. ПИБ АД не носи каквато и да била отговорност за публикуваните мнения и становища в този материал. Те изразяват единствено позицията на неговите автори.