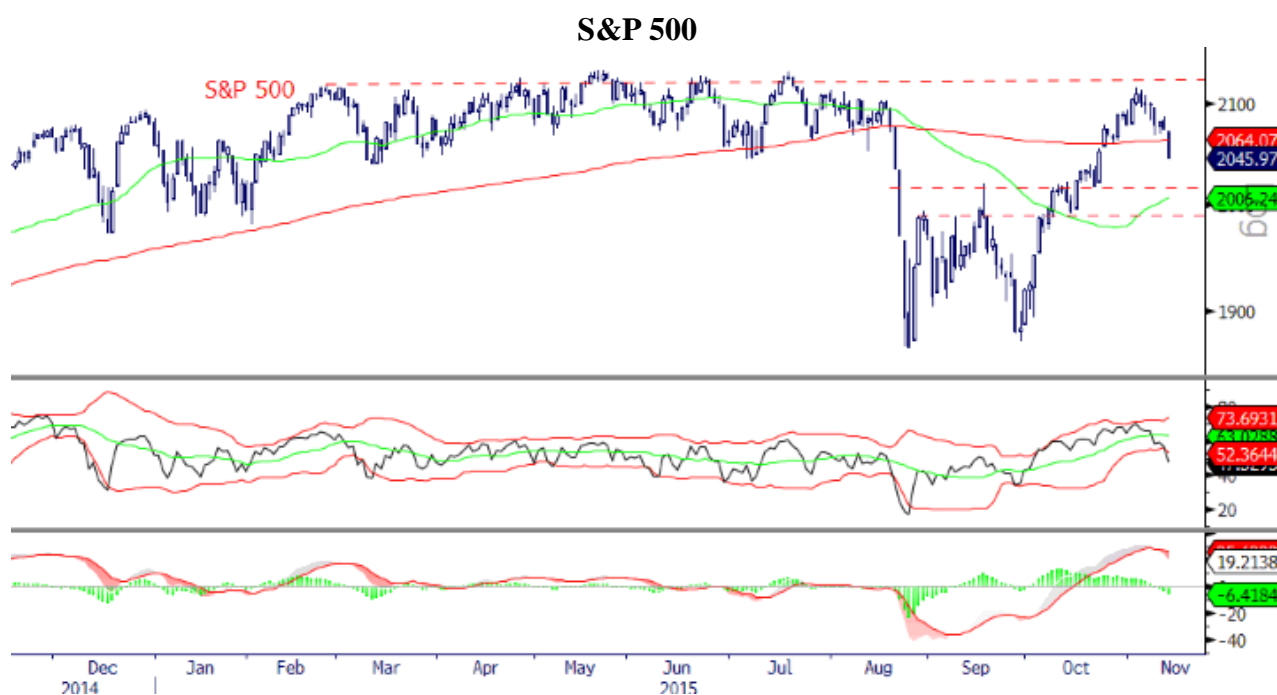


## ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 09 ноември – 13 ноември 2015 г.

След повече от месец поскъпване и противно на очакванията ни щатските индекси почти достигнаха историческите си върхове на нива около 2120 пункта. Тези стойности се оказаха силна съпротива за индекса като корекцията за последната седмица достигна близо 3%. Стойностите на техническите индикатори генерираха негативни сигнали в началото на седмицата и към момента краткосрочната посока остава низходяща. Спадът под 200 дневната средна на 12.11.2015 също е негативен сигнал в краткосрочен период. Очакванията ни са за тестване на нивата между 2020 и 2000 пункта преди евентуален нов ръст до края на годината.





Европейските рискови активи консолидираха движението си в рамките на до 3% за последния месец. В края на седмицата обаче се забелязва спад под долната граница на консолидация, което предполага известна корекция в краткосрочен период като според нас тази корекция би се ограничила в рамките на до 3% (или ди нива около 3290 пункта за STOXX 50). Това са нивата на съпротива след корекцията от месец август 2015 и от периода юни 2014 – декември 2014 както и нива на солидна подкрепа за периода януари 2015 – юли 2015. В случай, че индексът не успее да намери подкрепа около 3290 пункта, може да се очаква и по-сериозен спад до 3000 пункта.

## Суровини

Поскъпването на щатската валута се отрази доста негативно на суровинния комплекс. Благородните метали, индустриални и хранителни суровини регистрираха спад между 2% и 7% за последната седмица (с изключение на захарта – ръст от над 3%). Очакванията за сериозна съпротива и засилени разпродажби на златото при нива между \$1180 - \$1200 се оправдаха и металът поевтиня с над 9% за последния месец. Въпреки ясно изразената низходяща посока, според нас металът е силно пренебрегван в момента, техническите индикатори отчитат екстремно ниски стойности, което предполага известно поскъпване в краткосрочен период. Текущите нива на златото тестват най-ниските стойности за годината, достигнати през месец юли. Има ясно дефинирани нива на риск (при спад под \$1074) като потенциалът за ръст е между \$50 и 70\$ (тестване на 20- и 50-дневната средни). Съотношението на потенциал за печалба към риск е 4.5:1, което е доста приемливо.



Индексът на златодобивните компании (на графиката по-долу), който има висок коефициент на корелация със златото също дава възможност за индиректна инвестиция в метала.

Текущите стойности са близо до най-ниските за годината, където се наблюдава силна подкрепа. От тази гледна точка стоп нивото е ясно дефинирано и над около 5% от текущите нива. Потенциалът за ръст, според нас, е тестването на върховите стойности от края на август и средата на октомври до нива около \$16 за дял (ръст от близо 18%) или съотношение на потенциал за печалба към риск в размер на 3.6:1.



Петролът (на графиката по-долу) в края на настоящата седмица падна под долната граница на консолидация, която беше в сила близо два и половина месеца. На нива около \$43 по-скоро вече може да се очакват разпродажби, а не както беше досега засилени покупки. Не изключваме възможността за тестване на най-ниските стойности за годината, достигнати през август, около \$37.75 за барел.



## Валутен пазар

### EUR/USD

Единната валута успя да възстанови известна част от изгубените позиции през миналата седмица, като на късната сесия в четвъртък достигна 1,0833 долара за едно евро. През седмицата бяха публикувани редица важни фундаментални данни.

Ръстът на най-голямата европейска икономика се забави през третото тримесечие. Брутният вътрешен продукт нарастна с 0,30% през периода юли-септември в сравнение с предходния, когато повишението беше 0,40%. Все пак резултатът за третото тримесечие бе в рамките на пазарния консенсус. На годишна база германската икономика записва ръст от 1,70%.

Германският износ се повиши с 2,60% на месечна база през септември. Прогнозите на анализатори бяха за 2,0% ръст, а стойността е най-високата от декември 2014 г. Миналия месец беше записан спад в износа от 5,20%, което беше най-рязкото месечно понижение от финансовата криза насам. Основната причина беше забавянето на развиващите икономики.

Вносът също се възстановява през септември, като отчита ръст от 3,60% на месечна база при прогноза на анализаторите от едва 1,0%. Най-голямата европейска икономика записа търговски излишък от 19,4 милиарда евро, което бе под очакваните 22,3 милиарда евро и също малко под стойността от август – 19,6 милиарда евро.

Инфлацията в Германия достигна 0,30% на годишна база през октомври. Потребителските цени се покачват леко и се оттласкват от нулевото ниво през септември,

но все още остават на ниски нива. На месечна база индексът на потребителските цени остава непроменен, след като през септември записа спад от 0,20%.

Публикуваните данни за заетостта в САЩ в четвъртък показаха, че молбите за помощ при безработица се повишиха до 276 000, което бе в рамките на консенсуса и малко над стойността от 270 000 през миналата седмица.

В посока надолу ниво на подкрепа е техническото ниво от 1,0750 долара за евро. Следващото ниво на подкрепа е техническото и психологическо ниво от 1,0700 долара за едно евро. При пробив надолу е възможен тест на техническото ниво от 1,0675 долара за едно евро.

В посока нагоре – ниво на съпротива е техническото и психологическо ниво от 1,0800 долара за евро. Следващото ниво на съпротива е техническо ниво от 1,0820 долара за евро. При трайна търговия над това ниво е възможен тест на психологическото 1,0900 долара за едно евро.



## GBP

През седмицата бяха публикувани и важни фундаментални данни за Острова. Безработицата във Великобритания пада до седемгодишно дъно на ниво от 5,30% през трите месеца до септември. Това е най-ниското ниво от второто тримесечие на 2008 г.

За периода между юли и септември тази година безработните британци намаляват със 103 хил. до 1,75 милиона. Заетите са 31,21 милиона души – със 177 хил. повече в сравнение с периода април - юни и с 419 хил. повече от третото тримесечие на 2014 г.

Британският паунд се повиши спрямо зелената валута, като започна седмицата на нива около 1,5020, а на сесията в петък достигна 1,5363 долара за един паунд. В посока надолу ниво на подкрепа е психологическото ниво от 1,5200. Следващото ниво на подкрепа е техническото ниво от 1,5160 долара за един паунд. В посока нагоре – при тайна търговия над психологическото 1,5300 е възможен тест на техническото ниво на съпротива – 1,5350. Следващото ниво на съпротива е психологическото и техническо ниво от 1,5400 долара за един паунд.



Британският паунд се движи много динамично спрямо единната валута, като започна седмицата на нива около 0,7150 , достигна 0,7032 паунда за едно евро на късната сесия в четвъртък , но се върна отново на нивата от средата на седмицата на сесията в петък. В посока надолу - ниво на подкрепа е психологическото 0,7000 паунда за евро. При пробив надолу е възможен тест на техническото 0,6970. Следващото ниво на подкрепа е техническото и психологическо ниво от 0,6900 паунда за едно евро. В обратната посока – ниво на съпротива е психологическото и техническо ниво от 0,7100. Следващото ниво на съпротива е техническото ниво от 0,7160 паунда за едно евро.



### 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.