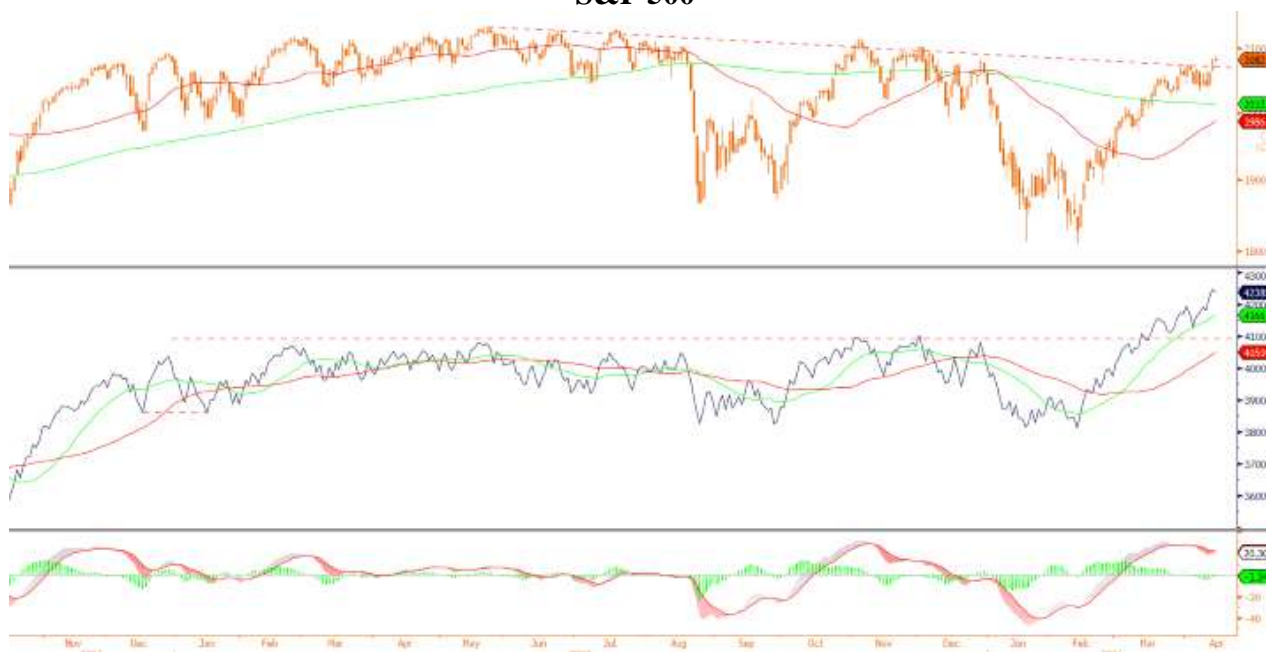


ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 11 април – 15 април 2016 г.

Очакванията ни от предходната седмица за задълбочаване на започналата корекция при щатските рискови активи не се оправдаха. Нивото от 2080 пункта при S&P 500 бе преодоляно на дневна база, което активира и стоп на късата позиция. В случай, че в края на седмицата индексът се задържи на нива над 2080 пункта, то по-вероятно е да последва тест на нивата от 2100 пункта в следващите седмици отколкото корекция. Обръщаме внимание на факта, че част от индикаторите не подкрепят текущите по-високи стойности на S&P 500 и поставят под съмнение възходящата посока на индекса. От друга страна индикаторът, отчитащ сумарно броя на поскъпващите и падащи акции, отчита нов годишен връх, което демонстрира силна вяра в рисковите активи. От тази гледна точка бихме използвали всяка по-смислена корекция в рамките на 5% - 7% за заемане на дълги позиции.

S&P 500



NIKKEI



Горната графика е на японския Nikkei на седмична база за период от 5г. Представянето на индекса често има водещи характеристики за останалите региони. През настоящата седмица Nikkei успешно тества дългосрочната си двеста седмична средна на 15 700 пункта, което е доста силен сигнал за средносрочна възходяща посока. Очакванията ни са за ръст от около 10% до 18 200 пункта в следващите един до два месеца.

Предвид, че не малка част от индексите на развитите страни са близо до историческите си върхове и потенциалът за печалба към риск е значително по-малък, индексите на развиващите се страни предлагат значително по-добра алтернатива. Графиката по-долу е на борсово-търгуван продукт върху Бразилия за период от две години на дневна база. Текущите нива са близо 50% по-ниски спрямо тези преди 2 години. За последните шест месеца се забелязват признаци за формирано дъно, а новите средносрочни върхове от последната седмица потвърждават възходящата посока. Стойностите на техническите индикатори показват известно разминаване с тези на индекса, което предполага лека корекция или консолидация в краткосрочен период. В случай на корекция бихме използвали момента за заемане на дълги позиции. Подобен момент може да бъде предстоящото гласуване в Бразилия за отстраняването на президента.

Бразилия



Сурувини

Още едно интересно събитие предстои през почивните дни, а именно срещата в Доха, където се събират членовете на ОПЕК. Очакванията са за вземане на решение за намаляване на добива с цел стабилизиране цената на суровината срещу сериозна съпротива от дългосрочната си двеста-дневна средна (на графиката по-долу).

Текущите стойности на техническите индикатори не подкрепят новите по-високи нива на петрола (спрямо тези от 22 март), което предполага корекция в краткосрочен период. Независимо от развитието на срещата в Доха, очакванията ни са корекция в цената на петрола в рамките на 5% до 10% и тестване на подкрепа на нива около \$36 за барел (близо до 50-дневната средна).

Петрол



Досега разглеждахме най-често златото спрямо останалите благородни метали. В настоящия бюлетин обръщаме внимание на среброто. Не за друго, а защото от началото на

годината то дава признаци за по-добро представяне спрямо златото като тази тенденция бе затвърдена и през настоящата седмица. В края на 2015 г. съотношението на цената на златото към среброто достигна нива около 80:1, което съвпаднаше с историческите върхове. От тази гледна точка потенциалът за сравнително по-добро представяне пред среброто е по-голям отколкото пред златото. Към момента металът тества най-високата си стойност от септември насам. Нивата от \$16 са сериозна съпротива, а в случай, че последва затваряне на седмична база над тази цена, очакванията ни са за ръст от поне 15% в средносрочен период.

Сребро



Валутен пазар

EUR/USD

Щатския долар се повиши значително през изминалата седмица, като започна седмицата на нива около 1,1450 долара за евро и достигна 1,1229 долара за едно евро на сесията в четвъртък .

През март потребителските цени в еврозоната на годишна база останаха без промяна, докато експертите очакваха спад с 0,10%. Предишната стойност за месец февруари беше дефлация от 0,20%.

Базисната инфлация, която не включва волатилни цени, като тези на храната и енергийния сектор, се ускори до 1,0% през март от 0,80% през февруари.

Индустриалното производство във валутния блок се повиши с 0,80% на годишна база за м.февруари при очакван ръст от 1,20 % и при ръст от 2,90% за предходния месец.

Публикуваните данни за заетостта в САЩ в четвъртък показаха, че молбите за помощ при безработица се понижиха до 253 000 при консенсус от 270 000 и стойност от 263 000 за миналата седмица.

Продажбите на дребно отвъд океана реализираха спад с 0,30% за м.март при очакван ръст с 0,10% и нулев ръст за предходния месец.

В посока надолу – ниво на подкрепа е техническото ниво от 1,1235 долара за едно евро. При пробив надолу е възможен тест на техническото и психологическо ниво от 1,1200 долара за евро. Следващото ниво на подкрепа е техническото 1,1145 долара за едно евро.

В посока нагоре – при трайна търговия над психологическото 1,1300 долара за евро е възможен тест на техническото 1,1345 долара за евро. При преодоляване на това ниво е възможен тест на техническото и психологическо 1,1400 долара за едно евро.



GBP

Английската централна банка остави основния си лихвен процент без промяна, каквито бяха и очакванията на повечето анализатори. След редовната пресконференция стана ясно, че увеличението на лихвените проценти ще бъде постепенно, както и самият темп на затягане на паричната политика ще бъде плавен.

Централните банкери посочиха още, че несигурността около референдума за еврочленството на Великобритания на 23 юни вече започва да тежи на икономическата активност.

Британският паунд се понижи спрямо зелената валута , като започна седмицата на нива около 1,4350 долара за паунд и достигна 1,4082 долара за един паунд по време на сесията в четвъртък. В посока надолу – ниво на подкрепа е техническото и психологическо ниво от 1,4100 долара за паунд. При пробив надолу е възможен тест на техническото – 1,4065 долара за паунд. Следващото ниво на подкрепа е психологическото 1,4000 долара за един паунд. В посока нагоре – при трайна търговия над 1,4200 е възможен тест на техническото ниво - 1,4255 долара за паунд. Следващото ниво на съпротива е техническото и психологическо- 1,4300 долара за един паунд.



Британския паунд се повиши спрямо единната валута, като започна сесията на нива около 0,8090 и достигна до 0,7920 паунда за едно евро на сесията в четвъртък.

В посока надолу - ниво на подкрепа е техническото 0,7930 паунда за едно евро. Следващото ниво на подкрепа на психологическото 0,7900. При трайна търговия под това ниво е възможен тест на техническото 0,7850 паунда за едно евро.

В обратната посока – ниво на съпротива е психологическото 0,8000 паунда за евро. Следващото ниво на съпротива е психологическото 0,8040. При трайна търговия над това ниво е възможен тест на техническо и психологическо ниво от 0,8100 паунда за едно евро.



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.