

## ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА ОТ 11 май 2015 – 15 май 2015г.

След достигане на дългосрочните си средни стойности, които дефинираха и нивата на съпротива, темпът на покачване на доходностите по ДЦК се забави и към момента се развива корекция на ръста от последния месец. Положителната корелация между дълга и акциите се запази и към края на седмицата рисковите активи започнаха да поскъпват след известно стабилизиране в началото на седмицата. Индексът на сините чипове DOW 30 дори проби над горната граница на консолидация от последните два месеца и към момента тества историческия връх, регистриран в началото на март 2015г. Техническата картина по-скоро предполага този връх да бъде преодолян, въпреки неблагоприятните сезонни характеристики към момента.



### Най-слабо инвестирани сектори в САЩ



Графиката по-горе е на два от секторите в САЩ, които спрямо историческите стойности на процент от общите инвестиции, към момента са най-слабо инвестирани и сериозно пренебрегвани от инвеститорите. Енергийният сектор има ясно изразена низходяща посока за последната година като възстановяването от края на февруари среща сериозна съпротива от дългосрочната двеста дневна средна и линията на низходящия тренд. Другият пренебрегван от инвеститорите към момента сектор е комунално – битовия. Търговията в последните два месеца има консолидационен характер, а текущите стойности тестват подкрепа, дефинирани от миналогодишните нива на съпротива от юни и септември и подкрепата от средата на март. Това определя и доста благоприятно съотношение на риск към потенциал за печалба.

### STOXX 50



Техническата картина при европейските индекси показва известно стабилизиране и забавяне на темпа на спад през последната седмица. Техническите индикатори подсказват за обръщане на низходящия тренд от средата на април. Въпреки това не изключваме възможността за тестване на дългосрочната подкрепа на нива около 3350 пункта за STOXX 50 в средносрочен период.

### Суровини



В настоящия бюлетин ще разгледаме представянето на суровината мед, която се счита за барометър за глобалната икономика и има силна корелация с нивата на доходност на ДЦК. От началото на февруари цената на суровината регистрира известен ръст като месец и половина по-късно последва разпродажба на дълговите и рискови активи. Текущите нива на медта срещат сериозна съпротива от дългосрочната низходяща посока както и от минали многогодишни нива на подкрепа. Очакванията ни са за цената на метала да възобнови низходящия си тренд в началото на лятото, което би се отразило в покачване цените на дълговите и рискови активи.

### Природен газ

Според нас суровината природен газ регистрира средносрочно дъно в края на април и очакванията ни са за запазване на ръста в близките седмици. Търгува се над 50-дневната си средна като първото ниво на съпротива е психологическото ниво от \$3, неуспешно тествано на 23 февруари 2015г. Следващото При пробив над \$3 очакванията са за тестване на нивата около \$3.35 (дългосрочната двестас дневна средна стойност). Подкрепата е дефинирана от петдесетдневната на нива около \$2.70.



### Валутен пазар

#### EUR/USD

Зелената валута се търгуваше близо до тримесечно дъно, като на сесията в четвъртък достигна 1,1458 долара за едно евро, след като данните за търговията на дребно се оказаха разочаровани за всички очакващи рязко възстановяване на щатската икономика.

Финансовите министри от еврозоната приветстваха напредъка на Гърция по време на срещата в Брюксел. Политиците, обаче са загрижени обаче за това дали Ципрас ще може да получи подкрепа за отстъпките, които страната трябва да направи.

Междувременно Европейската централна банка е увеличила спешното финансиране на гръцките банки което показва, че тегленето на депозити вероятно се ускорява на фона на забавянето на преговорите за спасителния план на страната.

Съвкупният брутен вътрешен продукт на еврозоната нарасна с 0,40% на тримесечна база в периода януари-март след повишението от 0,30% в последните три месеца на 2014 г. Резултатът съвпадна с очакванията на анализаторите. Това е най-добрият резултат от първото тримесечие на 2011 г., когато икономиката на еврозоната се разшири с 0,80%.

Брутният вътрешен продукт на Германия нарасна с 0,30% през първото тримесечие спрямо растежа от 0,70% през предходните три месеца. За сметка на това френският икономически растеж се ускори през първото тримесечие с по-силен темп от прогнозите на анализаторите. БВП нарасна с 0,60% след стагнацията през предходните три месеца. Пазарният консенсус бе за ръст с 0,40%. Продажбите на дребно в САЩ останаха без изменение на месечна база през април при очакван ръст с 0,20%. Данните бяха значително по-слаби, имайки предвид ръста с 1,10% за м.март.

Публикуваните данни за заетостта в САЩ в четвъртък показаха, че молбите за помощ при безработица се понижиха минимално до 264 000 при консенсус от 272 000 и стойност от 265 000 за миналата седмица.

В посока надолу при пробив и трайна търговия под психологическото 1,1300 долара за евро е възможен тест на важното техническото ниво от 1,1257 долара за едно евро. В посока нагоре при трайна търговия над психологическото и техническото ниво от 1,1400 е възможен тест на техническото ниво на съпротива - 1,1480 долара за едно евро.



## GBP

Английската централна банка заяви в понеделник, че ще запази основния лихвен процент на нивото от 0,50% от март 2009 г. насам, докато пазарите не се адаптират към ситуацията след победата на консервативната партия на парламентарните избори от миналата седмица. Индустиалното производство на Острова се повиши с 0,70% на годишна база за м.март, което бе доста над очаквания и предишния ръст с 0,10% за м.февруари. Английската централна банка остана предпазлива в прогнозите си, заявявайки, че британската икономика се очаква да нарасне през следващите две години с малко по-бавни темпове от прогнозираното през февруари.

Последният доклад на институцията показва очаквания, че инфлацията ще достигне целта от 2,00% в двугодишен хоризонт - през второто тримесечие на 2017 г. Островната валута се повиши спрямо зелените пари, като на сесията в четвъртък достигна 1,5818 долара за паунд. В посока надолу ниво на подкрепа е техническото ниво и психологическо ниво от 1,5700 - при трайна търговия под това ниво е възможен тест на техническото ниво от 1,5665 долара за един паунд. В посока нагоре - нивото на съпротива е техническото и психологическо ниво от 1,5800 - при евентуален пробив над това ниво е възможен тест на психологическото 1,5880 долара за един паунд.



Британския паунд се движи във широк рейндж спрямо единната валута, като в средата на седмицата поскъпна до 0,7114 паунда за евро, но на сесията в четвъртък достигна 0,7245 паунда за едно евро. В посока надолу ниво на подкрепа е техническото и психологическо ниво от 0,7200 паунда за едно евро – при пробив надолу е възможен тест на техническото 0,7122 паунда за едно евро. В обратната посока важно ниво на съпротива е техническото ниво от 0,7260 паунда за евро- при пробив нагоре е възможен за тест на психологическо 0,7300 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.