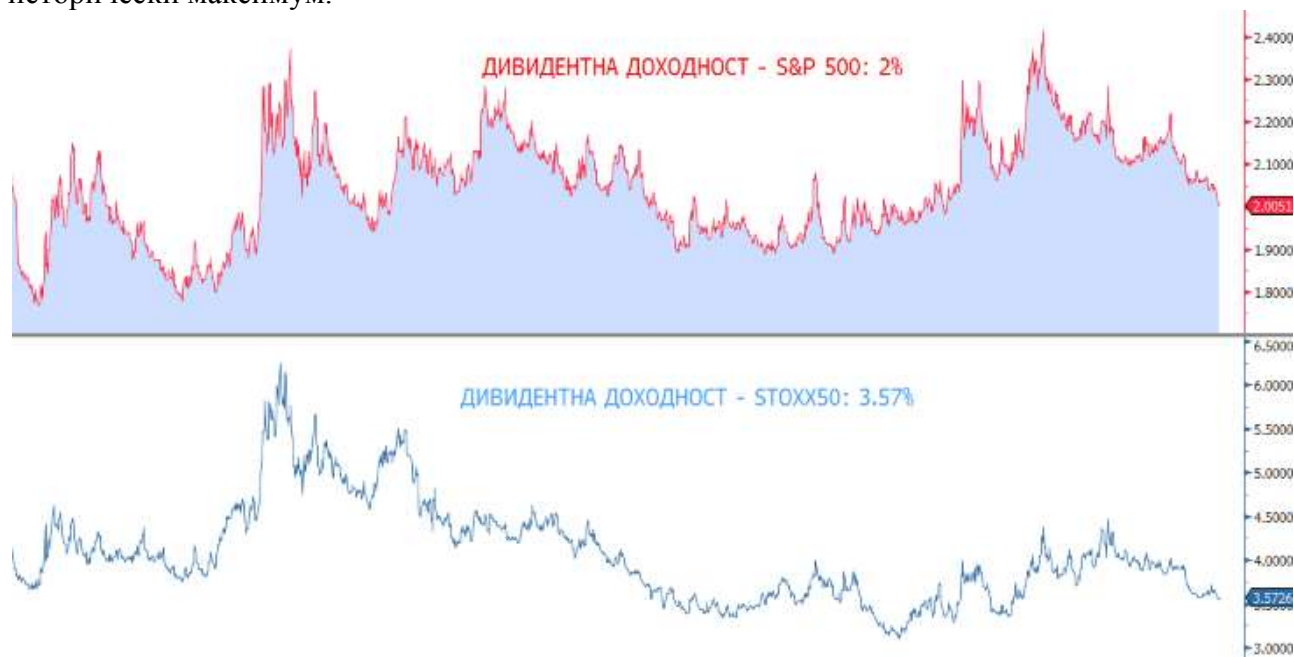


## ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 13 февруари – 17 февруари 2017 г.

Положителният импулс при рисковите активи от началото на годината изведе щатските индекси на исторически високи нива. Ралито към момента е устойчиво, предвид че над 70% от акциите се търгуват над дългосрочната си средна стойност. Индексът S&P 500 тества горната граница на възходящия канал от 2009 г., което предполага известно консолидиране и дори корекция в средносрочен период. Очакванията ни за подобна корекция са за не повече от 3% до 5%.



Покачването на стойностите на индексите потиска размера на дивидентната доходност като за щатските индекси вече е под 2%. Според нас европейските компании към момента представляват значително по-добра алтернатива като дивидентната доходност на STOXX50 е над 3.50%. Отделно разликата между дивидентната доходност при европейските рискови активи и европейските ДЦК е на исторически максимум.



Отново ще обърнем внимание на фармацевтичната компания TEVA, която има производствена база и в България. За последната година и половина акциите регистрираха спад от над 45% като към момента успешно тестват близо десетгодишно дъно на нива от \$35.00. От началото на годината доста негативна новина имаше около TEVA – напускане на двама от водещите директори, намаляване на прогнозите за печалба, федерално разследване в щатите, което според нас доведе до капитулация и масови разпродажби от страна на дребните акционери. Тестването на почти десетгодишно дъно, съчетано с обеми доста над средните според нас представлява индикация за достигнато дъно и значително благоприятно съотношение на потенциал за дългосрочна печалба към нисък риск.

**Teva**



Суровини



Горната графика е на суровината какао. Към момента се наблюдава тест на нивата около и малко под \$2000/ МТ или най-ниските за последните десет години. Новините от последната седмица, че „анализаторите не виждат нищо позитивно в суровината”, съчетани с техническата картина според нас са силен индикатор за достигнато дъно, значително по-нисък риск в дългосрочен период и добра възможност за заемане на дълги позиции.

## Валутен пазар

EUR/USD

Зелените пари понижиха стойността си, като в средата на седмицата се разменяха за 1,0520 долара за евро, а на сесията в петък достигнаха 1,0676 долара за едно евро.

Брутният вътрешен продукт на Европейския съюз нарастна с 0,40% за четвъртото тримесечие на 2016 г. на тримесечна база. Анализаторите очакваха малко по-голям ръст от 0,50%, но ръстът е по-голям от този с 0,30% за предходното тримесечие. На годишна база икономиката на ЕС се разширява с 1,70%, като пазарния консенсус бе за ръст с 1,80% - за сравнение за периода юли-септември през 2016 г. БВП е нараснал с 1,60% на годишна база.

Търговският излишък на Европейския съюз за декември достигна 28,1 млрд. евро, което бе над очаквания дефицит от 22,8 и над дефицита от 25,9 млрд. евро за предходния месец.

Индустриалното производство отвъд океана се понижи с 0,30% за януари – при очакван ръст с 0,10% и предишен ръст с 0,60%.

Публикуваните данни за заетостта в САЩ в четвъртък показаха, че молбите за помощ при безработица се понижават до 239 000 при консенсус от 245 000 и стойност от 244 000 за миналата седмица.

В посока надолу – ниво на подкрепа е техническото ниво от 1,0625 долара за едно евро. При пробив надолу е възможен тест на техническото и психологическо ниво от 1,0600 долара за евро. Следващото ниво на подкрепа е техническото 1,0525 долара за едно евро.

В посока нагоре – ниво на съпротива е техническото ниво от 1,0675 долара за едно евро. При трайна търговия над това ниво е възможен тест на техническото и психологическо - 1,0700 долара за евро. Следващото ниво на съпротива е техническото ниво от 1,0730 долара за едно евро.

Daily FOREX EUR=

9.8.2016 г. - 28.2.2017 г. (GMT)

CndI; FOREX EUR=; Bid  
17.2.2017 г.; 1.0672; 1.0676; 1.0635; 1.0652; -0.0022; (-0.21%)  
SMA; FOREX EUR=; Bid(Last); 10  
17.2.2017 г.; 1.0651  
SMA; FOREX EUR=; Bid(Last); 20  
17.2.2017 г.; 1.0696  
SMA; FOREX EUR=; Bid(Last); 50  
17.2.2017 г.; 1.0595  
SMA; FOREX EUR=; Bid(Last); 100  
17.2.2017 г.; 1.0732  
SMA; FOREX EUR=; Bid(Last); 200  
17.2.2017 г.; 1.0957

Price  
USD  
1.26  
1.25  
1.24  
1.23  
1.22  
1.21  
1.2  
1.19  
1.18  
1.17  
1.16  
1.15  
1.14  
1.13  
1.12  
1.11  
1.1  
1.09  
1.08  
1.0732  
1.0696  
1.0652  
1.0651  
1.0595  
1.05  
1.04  
1.03  
1.02  
1.01  
Auto



## **GBP**

Продажбите на дребно на Острова се понижиха с 0,30% на месечна база – при очакван ръст с 0,90%, но спада бе по-малък от значителния спад с 2,1 % за последния месец на миналата година.

На годишна база ръстът беше със само 1,50% за м.януари при пазарен консенсус от 3,40% и предишен ръст с 4,10% .

Британския паунд понижи стойността си спрямо щатската валута, като в началото на седмицата се разменяше за около 1,2550 щатски долара и достигна 1,2385 долара за един паунд на сесията в петък.

В посока надолу – ниво на подкрепа е техническото и психологическо ниво от 1,2400 долара за паунд. При пробив надолу е възможен тест на техническото 1,2345 долара за паунд. Следващото ниво на подкрепа е психологическото 1,2300 долара за един паунд.

В посока нагоре – ниво на съпротива е техническото ниво от 1,2480. При трайна търговия над това ниво е възможен тест на психологическото 1,2500 долара за паунд. Следващото ниво на съпротива е техническото ниво - 1,2545 долара за един паунд.

Daily GBP=

30.8.2016 r. - 28.2.2017 r. (GMT)

Ohl; GBP=; Bid  
17.2.2017 r.; 1.2488; 1.2511; 1.2385; 1.2424; -0.0063; (-0.50%)  
SMA; GBP=; Bid(Last); 50  
17.2.2017 r.; 1.2402  
SMA; GBP=; Bid(Last); 20  
17.2.2017 r.; 1.2520  
SMA; GBP=; Bid(Last); 10  
17.2.2017 r.; 1.2486  
SMA; GBP=; Bid(Last); 100  
17.2.2017 r.; 1.2412





Британския паунд понижи стойността си и спрямо единната валута, като в началото на седмицата се разменяше около 0,8450 и достигна 0,8591 паунда за едно евро на сесията в петък .

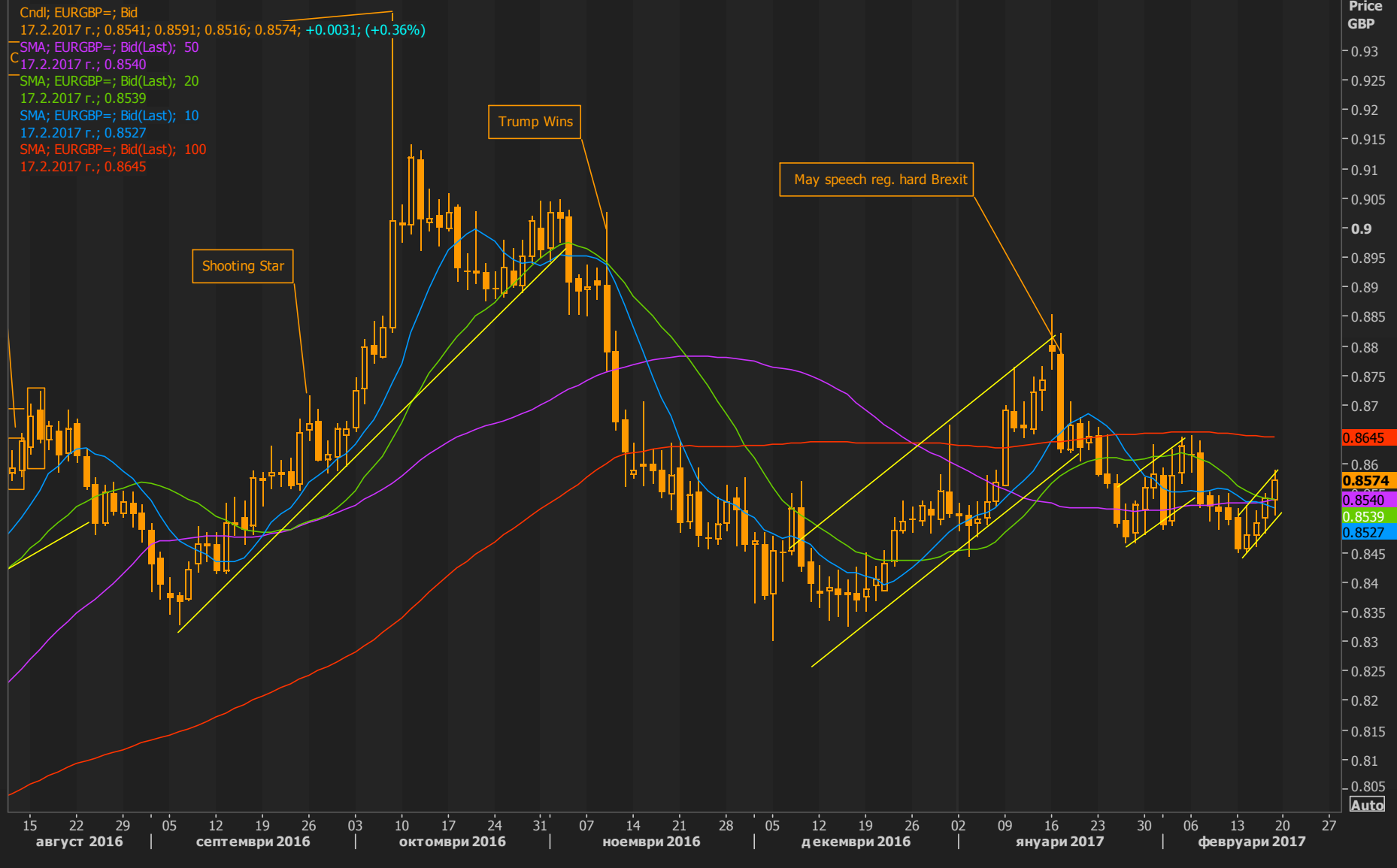
В посока надолу - ниво на подкрепа е техническото ниво от 0,8525 паунда за едно евро. Следващото ниво на подкрепа е психологическото - 0,8500. При трайна търговия под това ниво е възможен тест на техническото 0,8445 паунда за едно евро.

В обратната посока – ниво на съпротива е техническото и психологическото 0,8600 паунда за евро. Следващото ниво на съпротива е техническото ниво от 0,8640. При трайна търговия над това ниво е възможен тест на психологическото - 0,8700 паунда за едно евро.

Daily EURGBP=

11.8.2016 г. - 28.2.2017 г. (GMT)

CndI; EURGBP=; Bid  
17.2.2017 г.; 0.8541; 0.8591; 0.8516; 0.8574; +0.0031; (+0.36%)  
SMA; EURGBP=; Bid(Last); 50  
17.2.2017 г.; 0.8540  
SMA; EURGBP=; Bid(Last); 20  
17.2.2017 г.; 0.8539  
SMA; EURGBP=; Bid(Last); 10  
17.2.2017 г.; 0.8527  
SMA; EURGBP=; Bid(Last); 100  
17.2.2017 г.; 0.8645



**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.