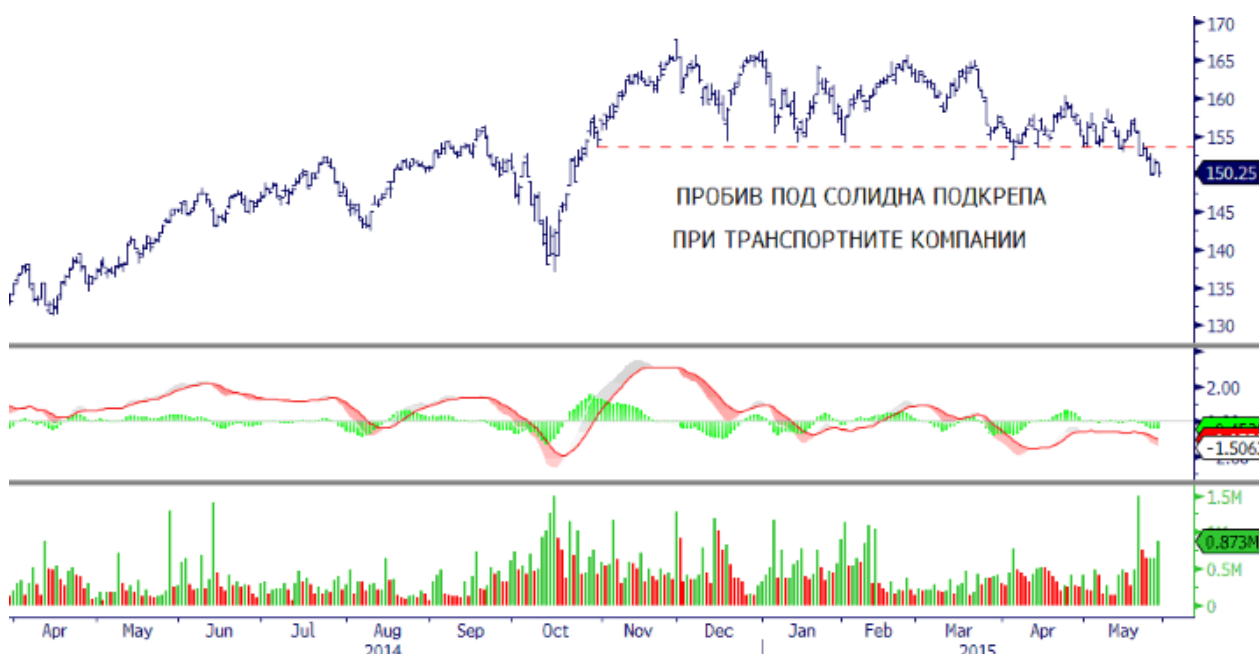


ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 25 май – 29 май 2015 г.

Търговията в тесни граници се запази и през изминалата седмица при щатските индекси. Технологичният сектор бе най-добре представящ се като двигател за ръста бе обявената сделка по придобиването на производителя на чипове Broadcom от Avago Technologies, което засили допълнително очакванията за ускоряване на темпа на консолидация в сектора. На другия полюс бяха компаниите от транспортния сектор, който регистрира ново средносрочно дъно.

През настоящата седмица транспортният сектор проби солидна подкрепа, която беше в сила в продължение на няколко месеца. Предвид разминаването при компаниите от транспортния сектор с тези от индустриалния и технологичния (липсата на потвърждение на по-високите стойности при останалите индекси), предполага по-сериозна корекция при рисковите активи в близките два до три месеца.

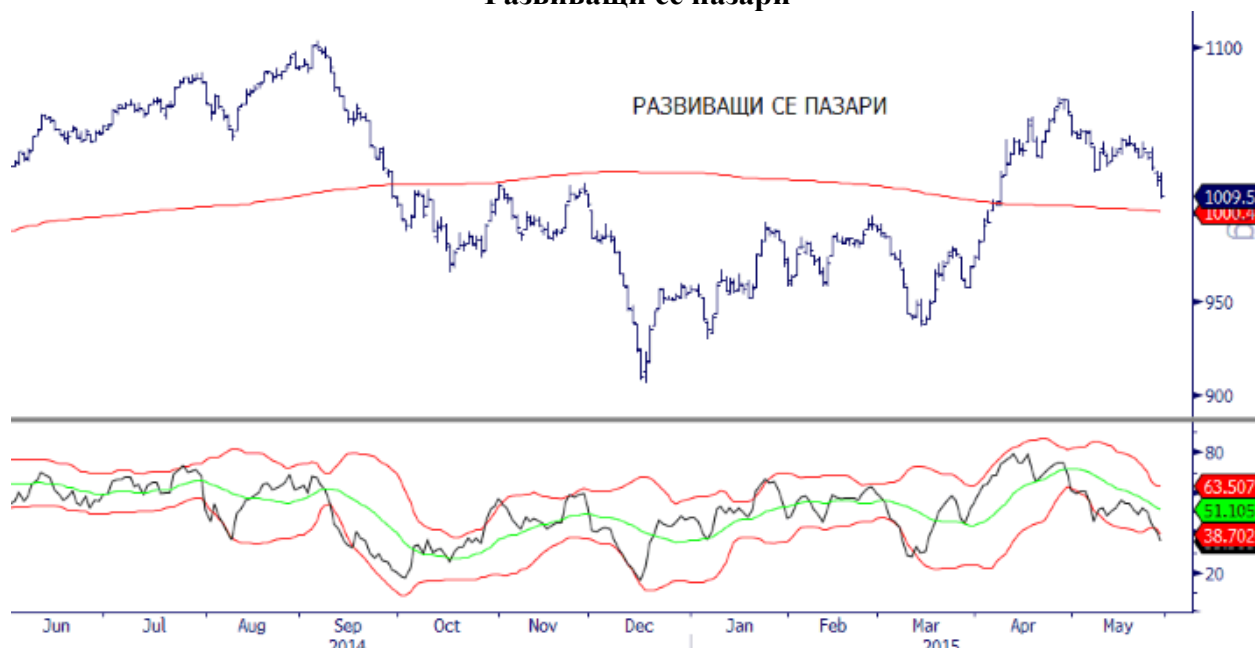
Транспортен сектор



Графиката по-долу е на съвкупния индекс на развиващите се пазари. След близо петмесечна консолидация, продължила от октомври 2014 до март 2015г. и над петгодишна низходяща посока на сравнителното представяне спрямо щатските рискови активи, развиващите се пазари регистрираха почти вертикално движение от март до началото на април и ръст от близо 14%.

Последвалата корекция от началото на май върна индекса до дългосрочната му двеста дневна средна стойност, която към момента се явява и силна подкрепа. В случай, че подкрепата не издържи, очакванията ни са за допълнителен спад в рамките на 7% до 10% и тестване на долната граница на многогодишна консолидация на индекса на нива около 900 пункта.

Развиващи се пазари



Предвид стартирането на програмата по количествено улеснение на ЕЦБ от март насам представяме изменението в стойността на на баланса на ЕЦБ от създаването ѝ паралелно с изменението в стойността на европейските рискови активи. Прави впечатление, че за периода до 2007г. двете величини имат положителна корелация – покчаването на балансовото число на ЕЦБ е съпроводено и с ръст при рисковите активи и обратно. След 2007г. се забелязва негативна корелация, т.е. нарастването на балансовото число на ЕЦБ съответства на спад в цените на акциите като най-високите стойности в баланса отговарят на най-ниските в стойностите на индекса STOXX 50. Към момента балансовото число на ЕЦБ бележи нов ръст, но е далеч от достигане на целта от 3 трилиона. Ако корелацията се запази, то може да очакваме подтиснати нива при рисковите активи, поне докато балансовото число на ЕЦБ не почне да пада.

Баланс на ЕЦБ и европейски рискови активи



Суровини

Очакванията ни за корекция в цената на петрола след ръста до дългосрочната двеста дневна се оправдаха. Суровината коригира близо 10% и в момента тества подкрепа от 50-дневната си средна като следващо ниво на подкрепа. Очакванията ни са за по-дълбока корекция до нива около \$53.70 за барел – предходни нива на съпротива. Предвид и сезонността в цената на петрола (графиката е за период от 30 г.) всяко поскъпване в следващия месец по-скоро би трябвало да се използва като възможност за заемане на къса позиция, разбира се със стоп на нива над 200-дневната средна стойност.

Петрол



Сезонно представяне на петрола за период от 30 г.



Продължаваме да следим и движението в цената на индустриалната суровина мед. Текущите стойности са много близо до дългосрочната съпротива, което само по себе си предполага и по-висока волатилност в краткосрочен период. Очакванията ни са, че поне към момента, низходящата, която е в сила за последните пет години, ще се запази.

Предвид и високия коефициент на корелация между поведението на суровината и доходността по ДЦК, проявят текущите стойности интересни за наблюдение. Пробив над съпротивата би било силен сигнал да очакваме нови по-високи нива на доходност при ДЦК, т.е. сериозни разпродажби за „хартиените” инструменти, докао запазване на низходящата посока при суровината предполага по-ниски инфлационни очаквания и съответно по-високи цени на ДЦК.

Индустриална суровина Мед



Търговията със златото остава в границите \$1180 – \$1225 за шпoredна седмица. Дългосрочната подкрепа е на нива около \$1140. Липсват ясни сигнали към момента за излизане от границите на консолидация. Стратегията за търговия е краткосрочна – заемане на къси позиции при достигане на горната граница на консолидация и съответно дълги при нива около \$1180 като задължително се слага стоп на 0.50% от нивото на откритата позиция.

Злато



Валутен пазар

EUR/USD

През изминалата седмица единната валута бе подложена на силен натиск - основната причина за това бе неяснотата около съдбата на Гърция и липсата на напредък в преговорите и с международните кредитори. На сесията в сряда валутната двойка достигна 1,0812 долара за едно евро. Игралите са в нервно очакване, т.к при липса на договореност на във въпросните преговори Гърция няма да е в състояние да извърши плащането към Международния валутен фонд на 5 юни.

Ведещият индикатор на Европейската комисия за бизнес активността, който обобщава нагласите на бизнеса и потребителите, остана без промяна на месечна база на ниво от 103,8 пункта през май – най-високото от средата на 2011 г.

Продажбите на дребно в най-голямата европейска икономика се повишиха само с 1,0% на годишна база за м.април при очакван ръст с 2,50% и предишен ръст с 4,30% за м.март.

Публикуваните данни за заетостта в САЩ в четвъртък показаха, че молбите за помощ при безработица се повишават до 282 000 при консенсус от 271 000 и стойност от 264 000 за миналата седмица.

Прогнозният Брутен Вътрешен Продукт на САЩ се понижи с 0,70% за първото тримесечие на годината, което бе под очаквания спад с 0,90% и доста под стойността за последното тримесечие на миналата година, когато се отчете ръст с 0,20%.

В посока надолу ниво на подкрепа е техническото 1,0955 долара за евро е възможен тест на важното техническото и психологическо ниво от 1,0900 долара за едно евро.

В посока нагоре при трайна търговия над 1,1000 е възможен тест на техническото ниво от 1,1055 долара за едно евро. Следващото ниво на съпротива е психологическото 1,1100 долара за едно евро.



GBP

Прогнозният Вътрешен продукт на Великобритания се повиши с 2,40% на годишна база за третото тримесечие на годината, което бе в рамките на консенсуса и малко под ръста от 2,50% за миналото тримесечие.

Островната валута поскъпна спрямо зелените пари, като започна седмицата на нива около 1,5500, а на сесията в четвъртък достигна 1,5254 долара за паунд. В посока надолу ниво на подкрепа е техническото ниво и психологическо ниво от 1,5200 – при трайна търговия под това ниво е възможен тест на техническото ниво от 1,5150 долара за един паунд. В посока нагоре - нивото на съпротива е психологическото ниво от 1.5300 - при евентуален пробив над това ниво е възможен тест на техническото ниво от 1,5353 долара за един паунд.



Британския паунд се движи динамично спрямо единната валута, като започна седмицата на ниво около 0,7050 паунда за евро, а на сесията в петък достигна 0,7191 паунда за едно евро. В посока надолу – ниво на съпротива е 0,7120 - при пробив е възможен тест на техническото и психологическо ниво от 0,7100 паунда за едно евро. В обратната посока важно ниво на съпротива е психологическото 0,7200 паунда за евро - при пробив нагоре е възможен за тест на техническото ниво от 0,7268 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.