

## ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 28 МАЙ ДО 01 ЮНИ 2012г.

### САЩ

Запази се тенденцията за разпродажба на рисковите активи и към края на месеца. Повечето водещи индекси затвориха под двеста дневните си средни стойности, които играят ролята на дългосрочна подкрепа. Индексът на компаниите с най-голяма пазарна капитализация DOW Jones заличи печалбите от началото на годината. Индикаторите, свързани със сентимента на инвеститорите, също регистрираха сериозен ръст.

Графиката по-долу е на индекса на волатилността VIX.

### VIX

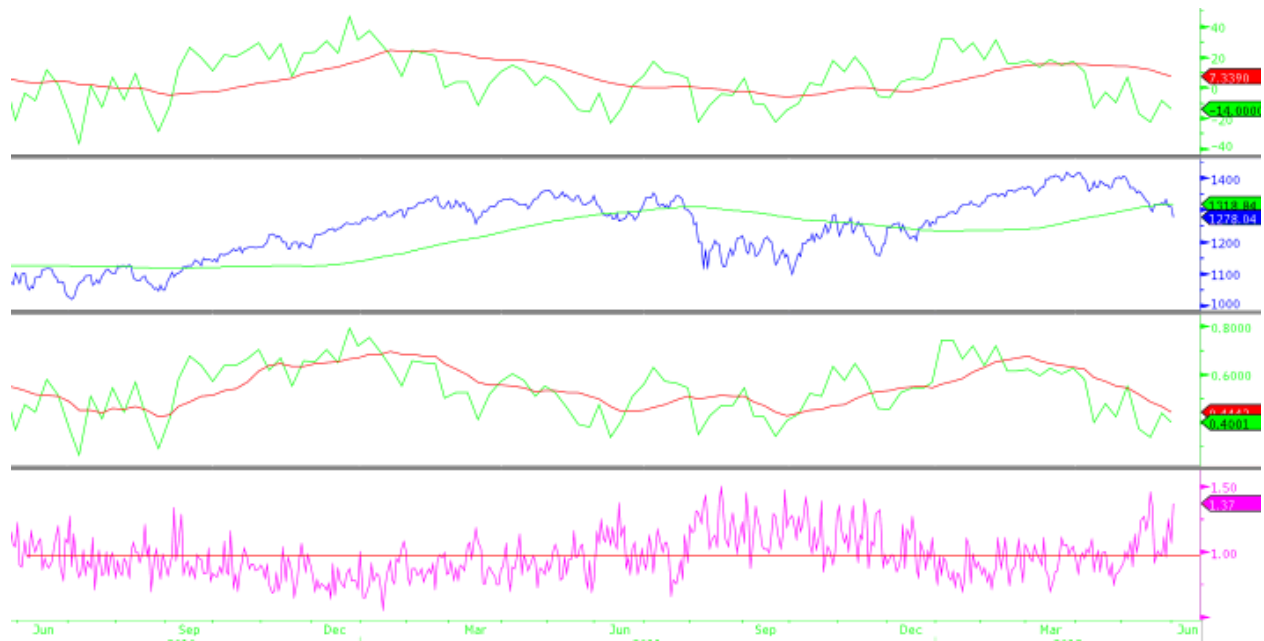


За последните три седмици индексът се задържа над нивата от 20 пункта, а в края на месеца затвори над 26 пункта, отчитайки нарастване на негативните очаквания за рисковите активи в средносрочен период.

Негативният сентимент на пазарните участници ясно се вижда и от следващата графика по-долу. Разликата между участниците с положителни и тези с негативни очаквания регистрира нов спад след слабото възстановяване от предходната седмица. Също така съотношението между пут и кол опциите отново отбеляза рязък ръст до нива от 1.37 пункта. По принцип стойности над 1.20 се считат за силно подтиснат пазар и е по-вероятно да се очаква ръст при рисковите активи в краткосрочен период. Ще обърнем внимание, че новите екстремни стойности на сентимент индикаторите са под тези от средата на месеца, докато индексите регистрираха нови по-ниски стойности.

Забелязва се известно разминаване между sentiment и цена, което потвърждава очакванията за краткосрочно възстановяване при рисковите активи.

### Сентимент на пазарните участници



### S&P 500



Горната графика е на индекса S&P 500. Индексът затвори под дългосрочната подкрепа на двеста дневната си средна стойност, което е негативен сигнал за бъдещето му представяне. Текущите стойности на индикаторите са доста подтиснати и се забелязва дивергенция между цената и стойността на индикаторите, което предполага известно възстановяване в близките една до две седмици.

## Дългов пазар

Рано сутринта в понеделник 21-ви, щатските книжа поевтиняваха за втори пореден ден в очакване на аукционите, за които се спекулираше, че ще бъдат при рекордно ниски нива. 10-годишните облигации покачиха дохода си с 3 б.п. до 1.75%.

В същият ден, щатската хазна продаде \$30 млрд. 3-месечни държавни книжа при дисконтов процент 0.085%, като на аукциона беше емитиран и дълг в 6-месечни облигации за \$27 млрд. при дисконтов доход 0.14%. Книжата със същия матуритет, носеха доходност съответно 0.095% и 0.145% на предходния аукцион, седмица по-рано. Презаписването беше в размер на 4.61 пъти.

Във вторник 22-ри, Министерството на финансите на САЩ проведе аукцион, на който се реализира \$35 млрд. държавен дълг в 2-годишни книжа при доход 0.3%. Размера на презаписването, чрез който се сравнява отношението на броя заявки към сумата на продадените книжа, нарасна до 3.95 от 3.76 при последния аукцион на 2-годишни книжа.

На следващият ден, настроенията бяха повлияни основно от опасения за излизане на Гърция от Евро-зоната, което би довело до увеличаване търсенето на убежище в щатските книжа. Доходността на 10-годишните бе почти без промяна, в размер на 1.76%. На аукцион в същият ден, правителството реализира \$35 млрд. 5-годишни облигации при доход 0.748%.

На 25-ти май, щатските книжа поевтиняха, след като европейските лидери потърсиха компромис в решаването на регионалната дългова криза. Доходността на 10-годишните ДЦК се покачи с 2 б.п. до 1.74%, което сложи край на девет седмици спад, като в рамките на месеца той бе с 17 б.п. САЩ емитира общо \$99 млрд. държавен дълг в рамките на седмицата.

Въпреки, че доходността на 10-годишните американски книжа наближава рекордни минимума, те все още са по-евтини от книжата на други държави с рейтинг AAA, което спомага за увеличаване търсенето им, дори и през четвъртата година на \$1 трилиона бюджетен дефицит в САЩ.

Доходността на основните щатски ДЦК е с 24 б.п. над средната на сходни дългове като германския или австралийския и с над 12 б.п. за последната една година. Разликата между щатските и германските облигации се е разширила до 37 б.п.

През седмицата щатските книжа покачиха дохода си с 1.5 б.п. до 1.74%, но в рамките на годината тя бе достигнала 2.4% (20-ти март). Доходността на германските книжа със същият срок свали 6 б.п. до 1.37% през седмицата, а великобританските с 7 б.п. до 1.75%.

От както Standard & Poor's понижи рейтинга на САЩ от AAA през август 2011 г. поради неуспеха ѝ в намаляване бюджетният дефицит, доходността на държавните книжа е спаднала с 82 б.п., а на 17-ти май достигна и до 1.69%.

Нарастващото търсене на щатски дълг сви разликата между доходността с някои европейски емисии. Финландските 10-годишни книжа са с 8 б.п. под щатските, като средната разлика за година назад е била 32 б.п. Холандските книжа носят доход с 7 б.п. над американските, при средно 31 б.п.

По-високата доходност от части е следствие на прогнозите за по-висок ръст на щатите от европейския. Американският БВП ще нарасне с 2.3% през тази година, докато прогнозата за Европа е спад от 0.35%.

На 29-ти Министерството на финансите на САЩ реализира на пазара емисия 3-месечни и 6-месечни ДЦК. Размера на книжата бе съответно \$30 млрд. и \$27 млрд. при дисконтов процент 0.085% и 0.14%.

В сряда 30-ти май, щатските 10-годишни ДЦК намалиха дохода си с 2 б.п. до 1.72% повлияни от спада в азиатската борса и напрежението в Европа. Все повече инвеститори се насочват към активи с нисък риск, което покачва цената им и намалява доходността.

Щатската хазна е увеличила финансирането си чрез държавни книжа през тази година в размер на \$849.345 млрд. През 2011 г. тази сума е била в размер на \$1,119.007 млрд. Обратно изкупени от 25.03.2009 г. са ДЦК общо \$1,532.8 млрд.

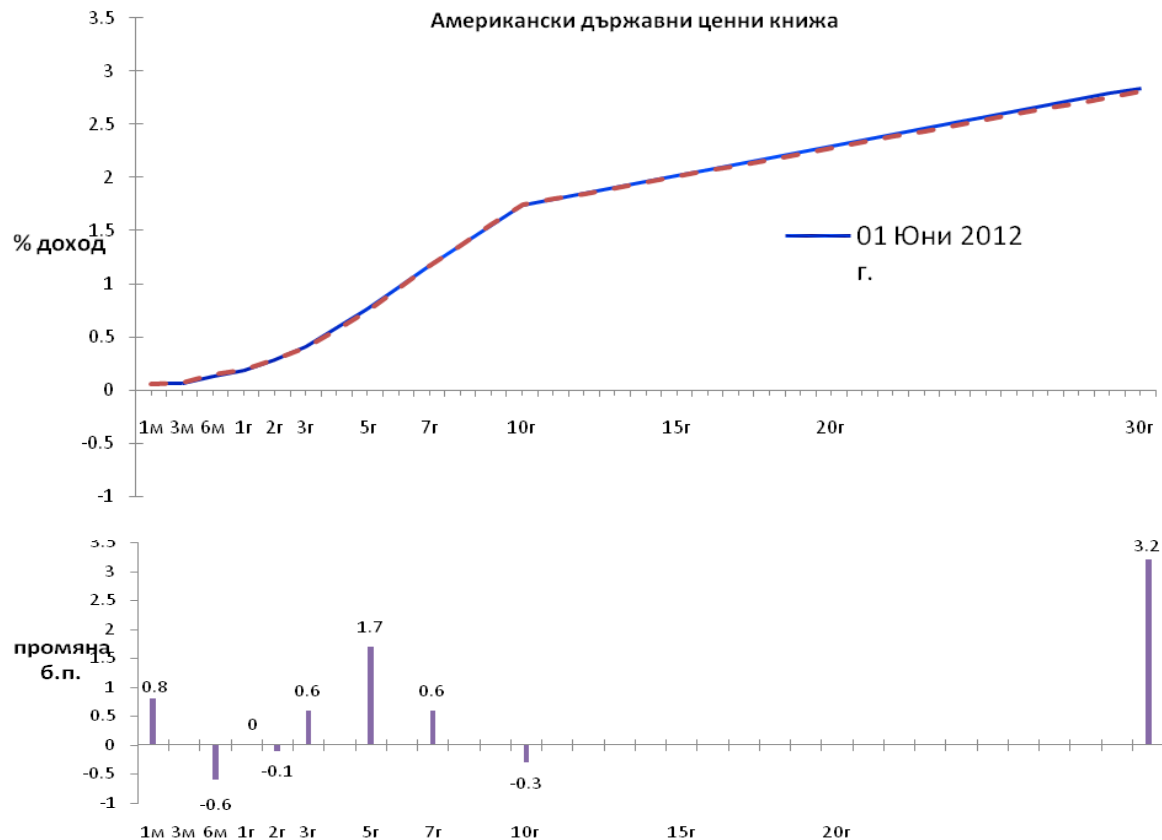
Министерството на финансите емитира в същият ден \$25 млрд. държавен дълг в 52-седмични сконтони книжа при възвращаемост за инвеститорите 0.188% и презаписване 5.07 пъти.

В последният ден от май щатските 10-годишни книжа, доходността по които е еталон за лихвите по заемите в целия свят достигнаха нов рекорд в размер на 1.5309%. Според мнения на специалисти, нивата на доходност дават сигнал за рецесия в световен мащаб, както и опасност за еврото.

Тримесечни книжа за \$30 млрд. и 6-месечни за \$27 млрд. ще бъдат предложени на аукцион от Министерството на финансите на САЩ, който ще се проведе на 4-ти юни.

В петък, последният ден от седмицата и първи от юни, американските книжа бяха отново изцяло под влияние на Европа и търсещите убежище инвеститори. Икономическата несигурност става глобална, а в същото време Китай повдига голяма въпросителна. Щатските основни ДЦК носеха доход 1.54%, а китайският индекс на мениджърските поръчки спадна до 50.4 през май от 53.3 през април.

Безработните в САЩ са намалели с 150 000 за изминалият месец, като през април спада бе с 115 000 души. Дяла на безработните в страната се задържа на 3-годишният си минимум от 8.1%.



## Развиващи се пазари

През изминалата седмица индексите на развиващите се пазари регистрираха нов сериозен спад. Руският MICEX и бразилският IBOV заличиха по близо 5% от капитализацията си в щатски долари. Азиатските индекси заличиха близо по над 2.50% от капитализацията си.

По-долу е разгледано представянето на китайския SHCOMP.

### Китайски индекс



Индексът за пореден път срещна силна съпротива от двеста дневната си средна стойност като в края на седмицата също така затвори и под средносрочната подкрепа на петдесетдневната си средна стойност. Техническите индикатори са с негативни стойности и достигат върховете си нива при показатели, характерни за низходящ пазар, което потвърждава очакванията ни за по-слабо представяне при индекса в следващите седмици.

## Европа

Всички водещи европейски индекси задълбочиха спада си и в последната седмица за месеца. Немският DAX бе един от най-силно разпродадените със спад от над 5%. Петъчното затваряне на индекса е извън долната граница на канала и под дългосрочната подкрепа на двеста дневната средна стойност, което свидетелства за краткосрочна пре-продаденост. Техническите индикатори също са на екстремно ниски стойности. От тази гледна точка очакванията са индексът да намери временна подкрепа на текущите си нива и да регистрира краткосрочно възстановяване в близките седмици. Въпреки ниските нива на индикаторите и очакванията за краткосрочно възстановяване по-скоро слабото представяне на DAX би се запазило в средносрочен период. Единствено новини от характера на нови количествени мерки от страна на централните банки могат да доведат до ново връщане в границите на низходящия канал като известна съпротива очакваме от двеста дневната средна стойност.

## DAX



## Дългов пазар

На 21-ви май, германските ДЦК повишиха доходността си, вследствие напредъка в приемането на нови мерки за противодействие на кризата от европейските лидери. Основните немски книжа покачиха 5 б.п. до 1.47%, след като Гърция бе призована да остане в Евро-зоната и бяха приети мерки за ускоряване на растежа.

В същия ден Германия проведе аукцион, на който държавата емитира дълг с падеж 22.05.2013 г. при среден доход 0.0264% и презаписване 2.12 пъти предложената сума от 2.91 млрд. евро.

Норвежките основни облигации повишиха дохода си до нивата от януари месец, след като страната емитира нова 11-годишна емисия, в размер на 6 млрд. крони (\$1 млрд.), при доходност 2.26%. при спадащ интерес.

Доходността се покачи и по великобританските ДЦК, вследствие решенията относно Гърция. 10-годишните облигации покачиха дохода си с 3 б.п. до 1.86%.

В понеделник, Франция емитира 8.394 млрд. евро дълг в 3, 6 и 12-месечни книжа. Доходността при проведеният аукцион бе съответно 0.070%, 0.096% и 0.168%, като при предходният аукцион от 14-ти април бе постигната средна доходност съответно 0.074%, 0.111% и 0.185%.

Във вторник 22-ри, италианските държавни книжа поскъпнаха, натискайки доходността по тях надолу с 8 б.п. до 5.72% при 10-годишните и с 6 б.п. до 3.66% при 2-годишните. Испанските 10-годишни ДЦК също свалиха дохода си с 5 б.п. до 6.23%.

Същият ден, Холандия проведе аукцион, на който набра държавен дълг за 3 млрд. евро с падеж 15.04.2015 г. Средната доходност, при която инвеститорите получиха книгата бе 0.456% (0.618% от 13.03.2012 г.). След края на аукциона 10-годишните книжа на страната покачиха дохода си с 2 б.п. до 1.95%.

Доходността по книгата на Обединеното кралство покачиха с 4 б.п. дохода си до 1.89%, след като германския финансов министър Волфганг Шойбле заяви, че ще разгледа всички идеи, които могат да спомогнат за растежа на Евро-зоната, свивайки по този начин търсенето на сигурни активи.

На 22-ри аукцион проведе и Испания, където в 6-месечни книжа бе емитиран държавен дълг за 1.02 млрд. евро, при среден доход 1.737% (1.58% на 24-ти април). Презаписването бе в размер на 4.3 срещу 3.25 пъти при предходната емисия.

В сряда преди срещата на европейските лидери в Брюксел, германските облигации с падеж 2022 г. намалиха доходността си с 3 б.п. до 1.44%. Страната емитира за първи път същия ден 2-годишни облигации с нулев купон. Преди аукциона същите книжа се търгуваха при 0.058%, а на предишният доходността им бе 0.14%. От началото на годината германският дълг е поскъпнал с 2.8%, след като инвеститорите откриват в него убежище от финансовата криза в Европа.

На самият аукцион продадените облигациите с падеж 13 юни 2014 г. бяха за 4.56 млрд. евро при средна доходност 0.07%, която е най-ниската до този момент за конкретните книжа. Презаписването беше в размер на 1.7 пъти.

Германия емитира в същия ден и облигации свързани с индекса на инфлацията за общо 1.29 млрд. евро, падеж 15.4.2023 г. и среден доход -0.24%. Презаписването беше 1.3 пъти.

След аукциона, 10-годишните стандартни германски книжа свалиха дохода си с 3 б.п. до 1.44%.

Бившият министър председател на Гърция - Лукас Пападемос - каза през седмицата в интервю, че както е малко вероятно страната да остави еврото, така има риск това да се случи.

С по-висок рейтинг от Испания и Италия и предлагаща по-висока възвращаемост от германските ДЦК, Франция се намира в изгодна позиция, радваща се на най-голямото търсене при аукционите от началото на кризата през 2009 г. 10-годишните френски книжа носят доход от 2.78%, като преди първият тур на президентските избори в страната на 22-ри април, доходността им бе 3.17%, а средната годишна доходност 2.99%. Разликата за инвеститорите в прихода от френски и немски ДЦК се е свила до 133 б.п., въпреки рекордно ниските нива, на които Германия емитира дълг. Standard & Poor's свали рейтинга на Франция от AAA през текущата година, но въпреки това страната продължава да бъде идентифицирана от инвеститорите като щит срещу кризата.

Френските книжа са поскъпнали с 3.7% от началото на годината, като за същият период германските са се покачили с 2.8%, испанските са поевтинели с 2.6%, а италианските са добавили към цената си 9.4%.

Великобританските книжа поскъпнаха веднага след като Комисията за монетарна политика на Bank of England реши да се придържа към поставената си цел в програмата за емисии от ДЦК в размер на 325 млрд. паунда. 10-годишните облигации свалиха дохода си с 5 б.п. на 1.83%, а 2-годишните стигнаха рекорден минимум в размер на 0.267%.

На 23-ти аукцион проведе и Швеция набирайки 18.670 млрд. крони (\$2.6 млрд.) държавен дълг с падеж 15.8.2012 г. Средната доходност бе в размер на 1.231% (1.352% месец по-рано), а презаписването 1.867 пъти (1.975 от 25.4.12 г.).

Испанските 10-годишни ДЦК завършиха седмицата при доходност 6.305% или с 493 б.п. над германските книжа със същия матуритет. От както на 9-ти май правителството на страната национализира BFA-Bankia, дохода по книжата се е покачил с 50 б.п. След като в петък 25-ти, пазарите затвориха банката разкри, че може би ще са й необходими 19 млрд. евро държавни средства, които възлизат на 1.8% от БВП на Испания, за увеличаване капитала и покриване на потенциални загуби от кредити.

Прогнозите относно размера на испанския държавен дълг спрямо БВП на страната е да достигне 80% в рамките на годината. Според министър председателя

Мариано Рахой, Испания рискува да изгуби достъп до пазарите. Страната с рейтинг BBB+ от Standard & Poor's подкрепя създаването на общи европейски книжа.

Чуждите инвеститори са намалили притежаваните от тях испански ДЦК от 50% в края на 2011 г. до 37% към 30-ти април. За сметка на това местните инвеститори са увеличили дяла си от 17% на 29% с помощта на отпуснатото финансиране от ЕЦБ.

Германските ДЦК поевтиняха след данни от проучване, което показва по-голяма подкрепа за гръцките партии с ориентация подкрепяща спасителният план. Доходността на 10-годишните облигации се покачи с 2 б.п. до 1.37%.

На 28-ми май понеделник, Италия емитира 3.5 млрд. евро ДЦК с нулев купон, падеж 2014 г., доходност 4.037% (3.355% при аукциона на 24-ти април) и презаписване 1.66 пъти (1.8 пъти на 24-ти април). Страната реализира и 750 млн. евро в книжа обвързани с инфлацията, падежиращи 2016 и 2017 г. при доходност съответно 4.39% и 4.6%. След аукцион а 10-годишните книжа покачиха дохода си с 3 б.п. до 5.7%.

На 29-ти май, Италия реализира 8.5 млрд. евро държавен дълг в 183-дневни книжа при средна доходност на аукциона 2.104% (1.772% при аукциона на 26-ти април) и презаписване 1.61 пъти (1.71 пъти при предходната емисия).

В същият ден, германските 10-годишни ДЦК поставиха нов рекорд, като доходността по тях достигна 1.345%, повлияни от спекулации, че европейската дългова криза се влошава. Книжата поскъпнаха и под влияние на доклади за спад е потребителските цени в страната.

Испанските книжа поевтиняха след изказване от представител на Министерството на икономиката на страната, в което се казва, че може би ще има нужда от още емисии от ценни книжа за да се спаси Bankia group. Движението в цената показва колко са чувствителни пазарите към негативни новини в испанският банков сектор. Продължителната несигурност относно обхвата на проблемите в испанския банков сектор, ще увеличи търсенето от страна на инвеститорите на сигурни активи и ще покачи цената на германските книжа до нови максимуми.

Испания счита, че използването на ДЦК вместо чисти парични средства, за рекапитализация на Bankia е „пределна“ опция, съгласно представителя на Министерството на икономиката, който е помолил за анонимност в съответствие с политиката. 2-годишните книжа покачиха дохода си с 7 б.п. до 4.53%, а 5-годишните с 4 б.п. до 5.78%.

В същият ден Франция емитира 4.19 млрд. евро дълг в 91-дневни книжа при среден доход на аукциона 0.084% (0.07% на 21-ви май).

На 30-ти май, цената на застраховката срещу неизпълнение по испанските ДЦК се покачи с 10.5 б.п., стигайки до рекорд в размер на 571. Markit iTraxx SovX Western Europe Index за суапове на 15 държави се покачи с 2.5 б.п. до 317.5. Увеличението сигнализира за влошаващо се мнение за качеството на кредитите.

Испанските книжа поевтиняха в същият ден, разширявайки разликата в дохода между тях и германските, след като управителя на испанската централна банка Мигел Ордонес напуска поста месец по-рано в резултат на критиката относно национализирането на Bankia group. Ордонес се среща с испанския министър председател Мариано Рахой предния ден и промени решението си да напусне на 10-ти юни вместо на 12-ти юли. 10-годишните испански книжа повишиха доходността си с 17 б.п. до 6.62%, 2-годишните с 50 б.п. до 5.13%, а 5-годишните стигнаха 6.21% за първи път от ноември месец.

Разликата в доходността или спреда между испанските и германски 10-годишни ДЦК се разшири до 5.39%, поставяйки рекорд от създаването на Евро-зоната. Съгласно някои мнения на експерти, нараства вероятността Испания да поиска външна помощ.



В сряда шведското правителство емитира дълг в размер на 2.5 млрд. крони, при презаписване 2.43 пъти и среден доход за книгата с падеж 1.6.2022 г. в размер на 1.3958%.

На 30-ти аукцион проведе и Италия, на който беше емитиран дълг в 5 и 10-годишни ДЦК в размери съответно 3.391 млрд. евро и 2.341 млрд. евро. Средната постигната доходност бе в размер за 5-годишните книжа 5.66% (4.86% на 27-ми април), а за 10-годишните 6.03% (5.84% на предходния аукцион), при презаписване 1.35 и 1.40 пъти.

След резултатите от аукциона в Италия, германските 2, 5, 10 и 30-годишни държавни книжа свалиха доходността си до нови рекорди съответно 0.01%, 0.383%, 1.32% и 1.849%, под влияние и на данните за спад в икономическото доверие в Евро-зоната. Финландските и холандски 10-годишни облигации също стигнаха рекордни минимума на доход, вследствие идентифицирането им от инвеститорите като най-сигурни в Евро-зоната.

В последният месец на май, германските 10-годишни бондове бяха с 2 б.п. над рекордния си минимум от предният ден, когато 2-годишните книжа достигнаха 0% за първи път. Инфлацията в Евро-зоната спадна до 2.5% през май от 2.6% месец по-рано. По-ниската инфлация запазва стойността на фиксирания доход по облигациите.

Дания стана втората държава освен Швейцария, която тази седмица предлага негативна доходност по 2-годишните книжа, след като усилията на централната й банка да спре поскъпването на кроната не спряха инвеститорите да търсят сигурност в датски ДЦК. Доходността на облигациите с падеж ноември 2013 г. спадна с 5 б.п. до -0.061% и постави рекорд, а швейцарските 2-годишни ДЦК бяха на -0.139%.

Вероятността Гърция да напусне еврото стана много по-голяма през тази седмица, след като неубедителните избори поставиха под въпрос задълженията на страната по спасителният й план. Заплахата от безпрецедентно разцепване в Евро-зоната, кара инвеститорите да се струпват в най-сигурните пазари. Дания като член на ЕС, избра да остане извън валутния съюз, което я освобождава от задължението да допринася за спасяването на блока.

Рисковете около Bankia group дърпат останалите от Испания надолу. От както третата по големина испанска банка поиска 19 млрд. евро, международните инвеститори калкулират потенциалните разходи за останалите индустрии и се обзалагат, че правителството няма да може да ги покрие. Според експерти проблема на Испания е, че тя не може просто да финансира всичко чрез емитиране на дълг. Моментата страната е в „перфектната буря“, която ще засмуче още банки.

Покачващите се цени по заемите оказват натиск върху правителството да се присъедини към Гърция, Португалия и Ирландия и да потърси най-големия спасителен план за ЕС. Доходността по 10-годишните испански книжа се покачи с 21 б.п. до 6.63%.

На 31-ви май Fitch намали рейтинга на осем испански автономии – Андалусия от А на ВВВ, Баска на А+, Каталуния на ВВВ-, Мадрид от А на А- и т.н.

Съгласно някои изчисления на Испания ще са й необходими 350 млрд. евро за рекапитализация на банките. Не е ясно и дали страната ще й е достатъчно спасителен план само за банковия сектор.

Италианският министър председател Марио Монти в разговор с Ангела Меркел предупреди, че шест десетилетия на европейска интеграция са заложили на карта и че трябва да се предприемат мерки за спиране на финансовия упадък, който е резултат на политиката на бюджетни съкращения. Монти и управителят на Италианската национална банка Игнацио Виско, притиснаха Германия да се откаже от позицията си за директна помощ на най-силно пострадалите банки в Евро-зоната. С приближаването на еврото до двугодишен минимум и атаката на инвеститорите към германски активи,

карат Меркел да заеме защитна позиция на фона на доказателствата, че бюджетните съкращения се провалят да изкарат Европа от пътят към кризата.

На 6-ти юни португалското министерство на финансите ще емитира 196 и 378-дневни ДЦК с падежи съответно 21.12.2012 и 21.06.2013 г. в общ размер на 1.5 млрд. евро.

В първият ден на юни германските 2-годишни книжа продължиха да намалят доходността си и минаха под нулата до -0.002%, а тази на 5 и 30-годишните стигна до рекордно ниски нива от 0.333% и 1.736% преди данните за производството в Еврозоната, което се очаква да се свие. 10-годишните книжа, еталон за европейския държавен дълг, бяха само на 2 б.п. над минимума си от предния ден в размер на 1.199%. Към този момент германския дълг е поскъпнал с 4.7% в рамките на годината.

Испанският министър на икономиката Луис Де Гуиндос заяви, че бъдещето на еврото е заплашено в Италия и Испания в резултат на данни за изтичане на 66 млрд. евро капитал от двете страни през март. От началото на 2012 г. испанските книжа са загубили 5.7% от цената си.

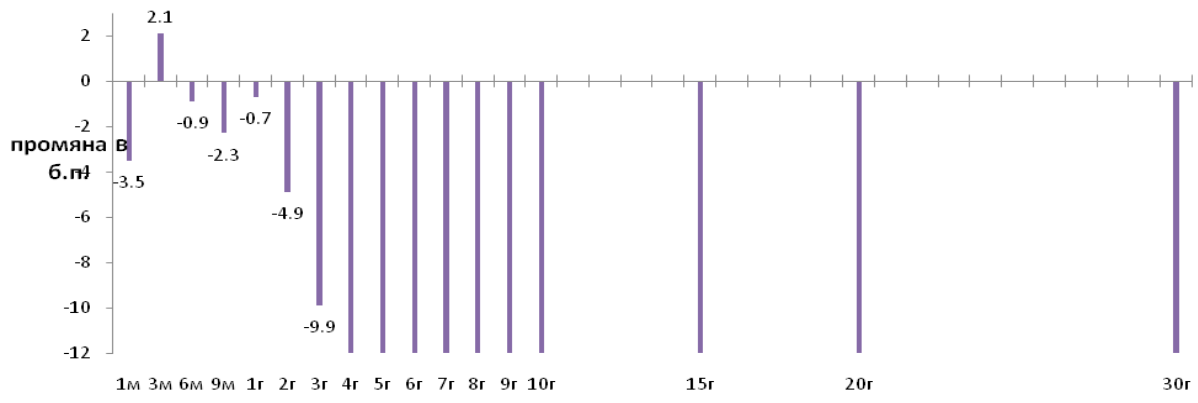
Испания, като четвъртата най-голяма европейска икономика, дължи на кредиторите си 731 млрд. евро, което е повече от трите страни прибягнали до спасителният план общо. Опасенията на Рахой са, че страната му рискува да бъде изхвърлена от капиталовите пазари и тогава може би няма да успее да се справи със задълженията си.

Дяла на безработните през април в Италия нарасна над прогнозираното до максимум за последните 12 години в размер на 10.2%. Равнището на безработица през първото тримесечие на годината бе в размер на 9.8%. Икономиката на страната ще се свие с 1.5% до края на годината, когато се предвижда и спад в безработните. Индустиалното производство може би ще се свие с 0.6% след двете земетресения, които нанесоха трайни ефекти върху него.

Базираният в Рим Сенат, на 31-ви прокара реформи в закона за пазара на труда, който включва нови правила за наемане и уволнение на служители с цел да се стимулира растеж в икономиката. Реформата е на следващ етап на одобрение преди да стане закон.

Министър председателя Марио Монти, ще бъде домакин на среща с германския, френския и испанския си колеги в Рим на 22-ри юни. Целта на срещата е да се обсъдят начини за борба с разпространящата се европейска дългова криза.





## Индустриални суровини/ Метали

Индустриалните метали регистрираха нов спад и през изминалата седмица след разпродажби при медта и оловото в размер на 2.27% и 4.19%. Очакванията ни са цената на медта да ограничи спада на нива около 7 300 -7 100 долара/ мт.

Златото впечатли с ръста си по време на петъчната сесия след като поскъпна с близо 4% за сесията, проби над междинната съпротива от 1 600 долара/ мт и срещна временна съпротива от петдесетдневната си стойност на 1625 долара/ мт.

## Злато



Цената проби над горната граница на волатилност, което предполага запазване на краткосрочната възходяща посока и ръст на волатилността в посока на пробива.

Петролът регистрира ново дъно за последните шест месеца и се доближи до нива от 81 долара за барел. Техническите индикатори са изключително подтиснати, което предполага слабото представяне на суровината в дългосрочен период да се запази. Очакванията ни са за тестване на подкрепата от началото на август и октомври на нива около 75 долара за барел.

## Петрол



## NIKKEI



Графиката по-горе е на японския индекс NIKKEI. Обръщаме внимание на текущите нива на индекси, които се намират на дългосрочната подкрепа, успешно тествана в средата на март и края на ноември 2011г. Текущите нива дават възможност за заемане на дълга позиция със стоп под 8 120 пункта и прибиране на печалби към 8 750 пункта, което е приемливо съотношение на риск към печалба.

**Макроданни във фокуса на инвеститорите за следващата седмица:**

**04.06.2012**

- Поръчки за индустриалното производство/ САЩ

**06.06.2012**

- Разходи за единица труд/ САЩ

**07.06.2012**

- Пазар на труда/ САЩ
- Продажби на веригите магазини/ САЩ

**08.06.2012**

- Търговски баланс/ САЩ
- Изменение в запасите на едро/ САЩ

**Дирекция Трежъри  
Управление на активи  
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.