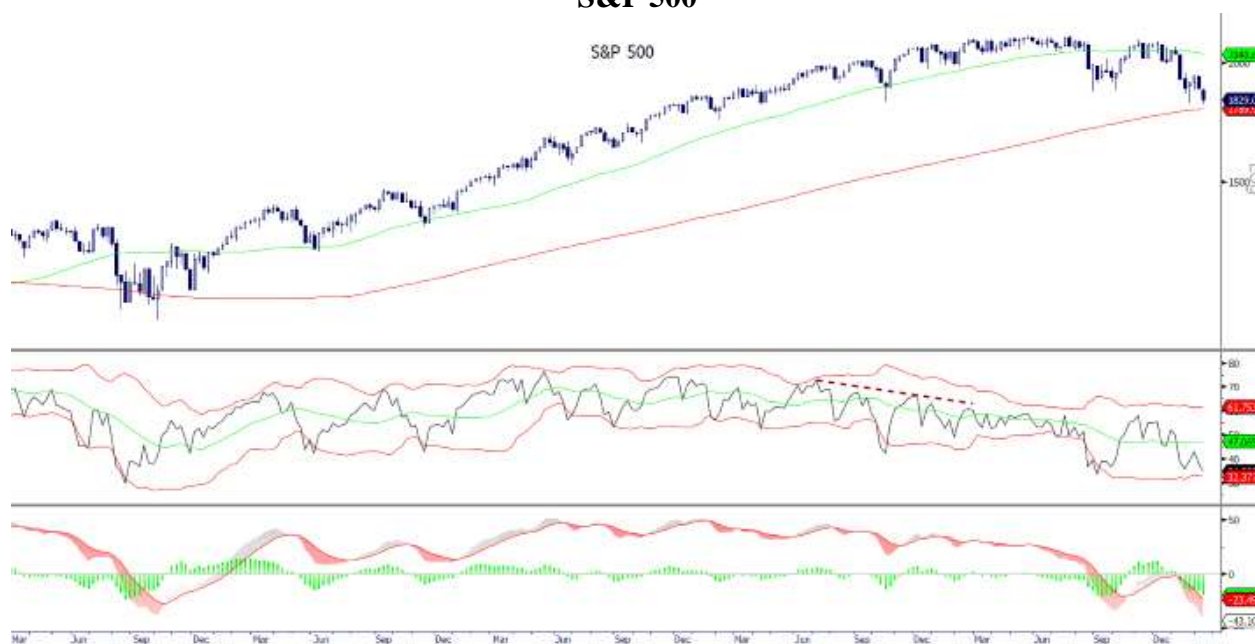


ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР

08 февруари – 12 февруари 2016 г.

Рисковите активи бяха подложени на разпродажби и през изминалата седмица. Загубите от началото на годината варират от -13% за щатските индекси до -20% за останалите развити пазари. Графиката по-долу е на S&P 500 на седмична база за период от пет години. Текущите нива на индекса тестват дългосрочната подкрепа, дефинирана от 200-седмичната средна на нива около 1800 пункта. Предвид сериозните разпродажби от последния месец и близките стойности на индекса до дългосрочната подкрепа очакванията ни са за възстановяване в рамките на до 7% - 8% в следващите две до три седмици до нива около 1960 пункта.

S&P 500



DAX



Горната графика е на немския DAX на дневна база за период от две години. През изминалата седмица индексът падна под средносрочната си подкрепа на нива от 9300 пункта. Посоката е низходяща, но спадът от началото годината е почти вертикален и предвид поведението на техническите индикатори (стойностите им не потвърждават новите по-ниски нива на индекса) може да се очаква известно възстановяване до първата седмица на март и тестване на бившите нива на подкрепа от 9300 пункта.

Следващата графика е на EUROSTOXX 600 на седмична база за период от 18г. Обръщаме внимание на факта, че индексът ще затвори на седмична база под дългосрочната си 200-седмична средна, което потвърждава низходящата посока. Всяко поскъпване по-скоро би било краткосрочно, не повече от 7% до 8% и с регистриране на по-ниски върхове спрямо предходните. Очакваме по сериозна подкрепа на нива около 290 пункта.

STOXX 600



Графиката по-долу е на банковия сектор в Европа. Финансовите институции бяха сериозно разпродадени като от началото на годината съвкупния спад на сектора доближи 30%. Спадът е почти параболичен, текущите стойности тестват тригодишно дъно, индикаторите показват краткосрочно стабилизиране, което предполага краткосрочен ръст при сектора. Очакванията ни са за възстановяване на до 40% от спада от началото на годината, т.е. реален ръст между 15% - 20%.

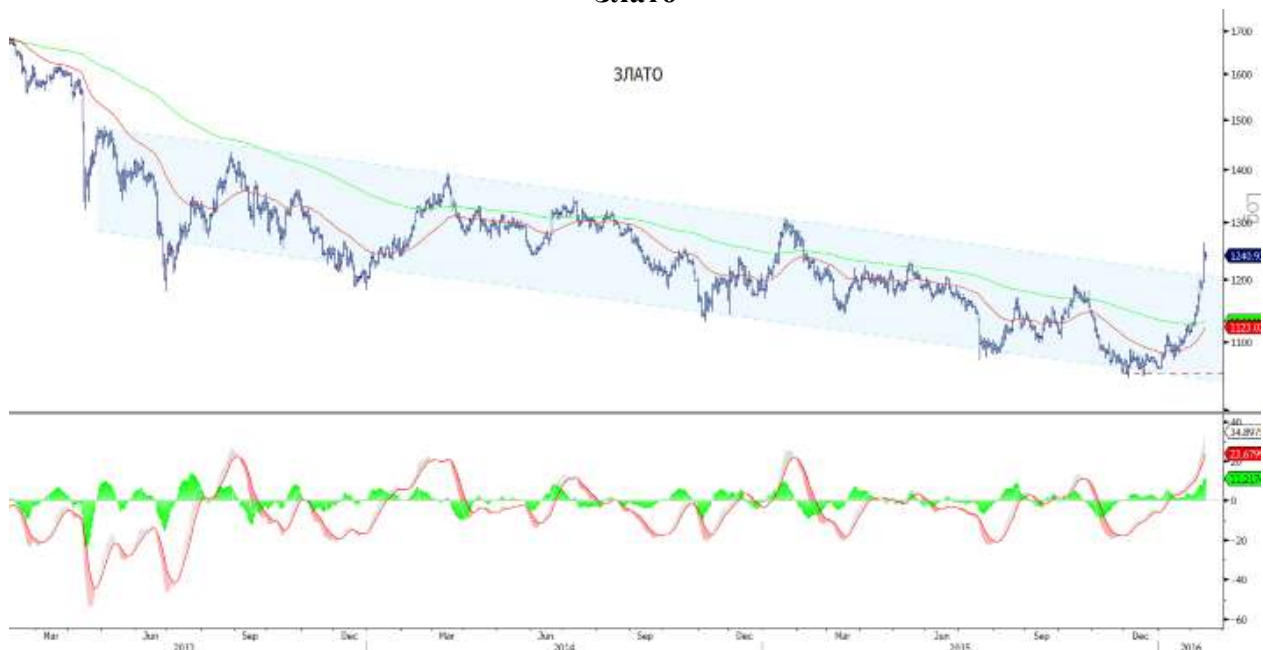
Банков сектор/ Европа



Суровини

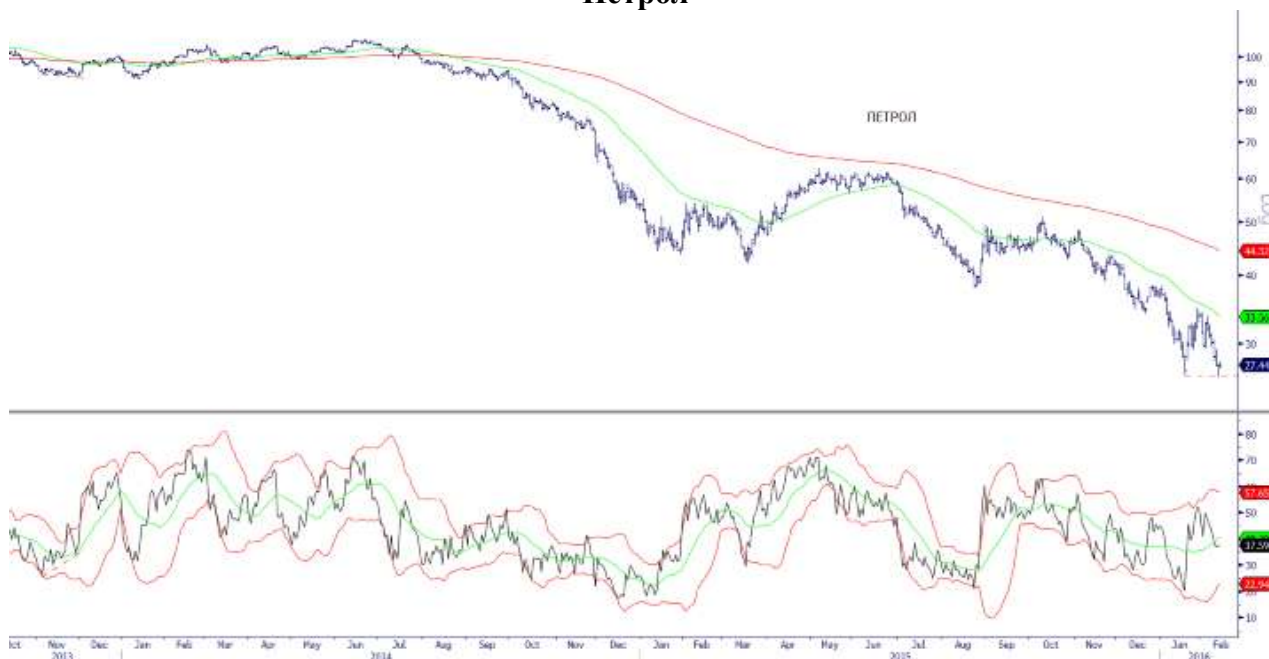
Очакванията ни за по-сериозни разпродажби на златото (на графиката по-долу) при нива около и над двеста дневната му средна не се оправдаха. Златото заедно със среброто бяха предпочетения клас актив от инвеститорите като сигурно убежище от началото на годината. Металът успя да пробие горната граница на низходящия тренд от 2013г., което е силен сигнал за обръщане на посоката в средносрочен период. Също така ще отбележим обаче, че ръстът за последните две седмици е почти вертикален и според нас не е устойчив в краткосрочен период. Не изключваме възможността за тест на нива около \$1200 - \$1180, където отново ще преразгледаме тренда на метала.

Злато



В края на седмицата петролът (на графиката по-долу) тества нивата от 20 януари на \$26.20. Към момента тези нива удържаха като очакваме краткосрочен ръст до поне \$30. Търговията остава силно волатилна, но трябва да се има предвид че до края на май сезонният фактор е на страната на суровината.

Петрол



Валутен пазар

EUR/USD

Зелената валута се понижи до най-ниската си стойност за последните 4 месеца спрямо зелената валута, като на сесията в четвъртък достигна 1,1373 долара за едно евро. Вниманието на играчите бе насочено към усложняващата се военна ситуация в Сирия и изявлението на председателя на Федералния резерв на САЩ Джанет Йелън. Тя увери инвеститорите, че институцията ще се придържа към политиката си на постепенно повишение на лихвените нива в страната.

Йелън подчерта затрудненията, пред които са изправени водещите и развиващите се икономики при реализиране на растеж, както и че монетарната политика на САЩ ще зависи от достигането на целевите нива на инфлация и стабилност на трудовия пазар. Добави, обаче че паричната политика не следва съвсем зададения курс и подхрани очакванията, че след първото повишение на основната лихва от почти 10 години американската централна банка няма бъде твърде агресивна в по-нататъшно такова.

Индустриалното производство в Германия се свива с 1,20% на месечна база през декември при очакван ръст с 0,20% и предишен спад с 0,30% за м.ноември.

Брутният Вътрешен Продукт на еврозоната нарастна с 0,30% през последните три месеца на 2015 г., което бе в рамките на пазарния консенсус.

Публикуваните данни за заетостта в САЩ в четвъртък показаха , че молбите за помощ при безработица се понижават до 269 000 при консенсус от 287 000 и стойност от 285 000 за миналата седмица.

В посока надолу – при трайна търговия под 1,1200 е възможен тест на следващото ниво на подкрепа от 1,1165 долара за едно евро. При пробив надолу е възможен тест на техническото и психологическо ниво от 1,1100 долара за едно евро.

В посока нагоре - ниво на съпротива е психологическото - 1,1300 долара за евро. Следващото ниво на съпротива е техническото 1,1355 долара за евро. При преодоляване на това ниво е възможен тест на техническото и психологическо ниво - 1,1400 долара за едно евро.



GBP

Британското индустриално производство се понижава през декември с най-резкия си темп от 2012 г. Спадът е с 1,70% на годишна база за последния месец на предходната година, което бе над очаквания спад с 1,40%.

Британският търговски дефицит се свива до 2,7 милиарда паунда, което бе под

очаквания дефицит от 2,9 милиарда паунда и доста под дефицита от 4,0 милиарда паунда за м.ноември.

Британският паунд се движи без ясна посока спрямо зелената валута – в сравнително широк рейндж – от 1,4230 до 1,4670 долара за един паунд. В посока надолу – ниво на подкрепа е техническото 1,4430 долара за един паунд. При пробив надолу е възможен тест на психологическото 1,4400 долара за един паунд. В посока нагоре – ниво на съпротива е техническото и психологическо ниво от 1,4500. При пробив нагоре – следващото ниво на съпротива е техническото - 1,4560 долара за паунд. Следващото ниво на съпротива е психологическото - 1,4600 долара за един паунд.



Британския паунд се движи в широк рейндж и спрямо единната валута – от 0,7660 до 0,7903 паунда за едно евро.

В посока надолу - ниво на подкрепа е техническото 0,7750 паунда за евро. При пробив надолу е възможен тест на техническото и психологическо 0,7700. В обратната посока – ниво на съпротива е психологическото - 0,7800 паунда за евро. Следващото ниво на съпротива е техническото ниво от 0,7830. При трайна търговия над това ниво е възможен тест на психологическото - 0,7900 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.