

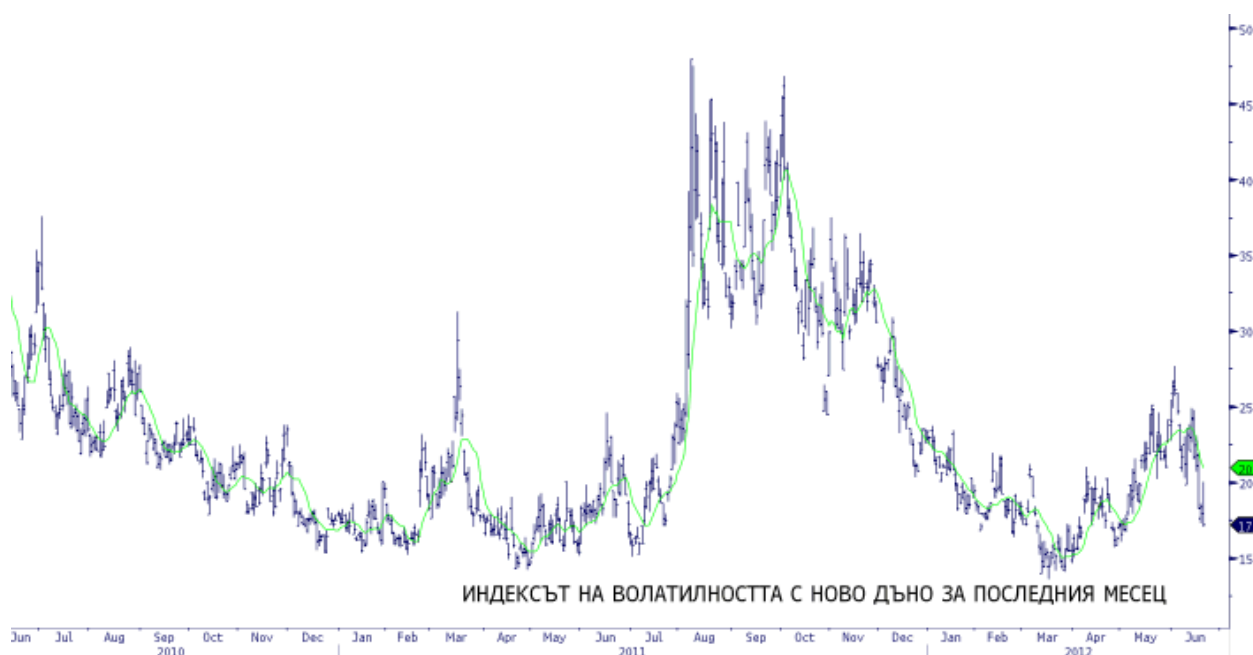
ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 18 ЮНИ ДО 22 ЮНИ 2012г.

САЩ

Търговията на фондовите пазари през изминалата седмица бе белязана от резултатите от изборите в Гърция, както и очакванията на инвеститорите за конкретно решение от срещата на FED. Гърция успя да сформира про-Евро правителство, а FED заяви продължаване на TWIST програмата с цел намаляване на доходността по дългосрочните книжа, което би стимулирало пазара на жилища.

Всичко това се отрази в спад на волатилността на пазарите. Графиката по-долу показва ново дъно в стойността на VIX към края на седмицата.

VIX

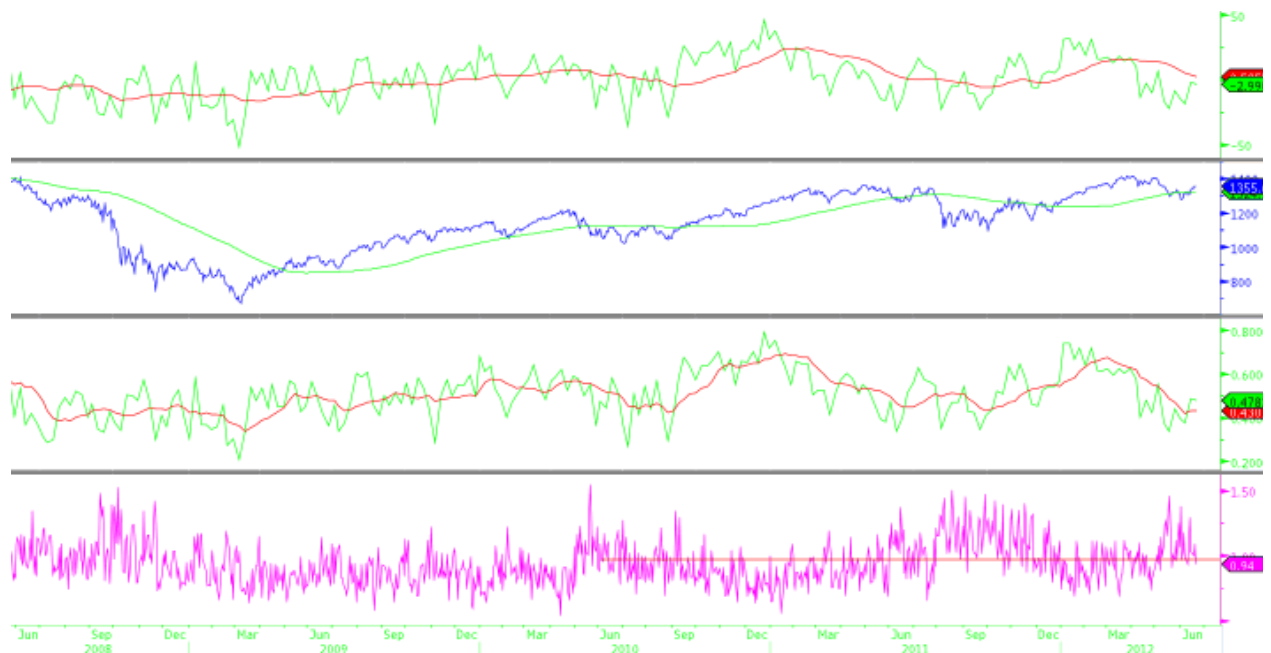


Стойностите са на дневна база и прави впечатление, че след достигане на близо шестмесечен връх индексът регистрира рязък спад през последната седмица до нива около 18 пункта. Също така стойността му падна и под десет дневната средна стойност, което предполага известно стабилизиране и ръст в цените на рисковите активи в краткосрочен период. В случай, че индексът падне под двадесет пункта в близките дни, може да се очаква и по-продължителен ръст при акциите.

Графиката по-долу отчита настроенията и очакванията на пазарните участници за развитието на пазара в период до шест месеца. Разликата между процента инвеститори с положителни очаквания и този на инвеститорите с негативни очаквания отбеляза известно стабилизиране след достигане на рекордно ниски стойности в края на предходната седмица. Тези стойности по-скоро предполагат запазване на

краткосрочното възходящо движение след достигане на екстремум в сентимента от предходния период.

Сентимент на пазарните участници



Акции, търгуващи се над двеста дневната си средна стойност



На графиката по-горе се забелязва дневен пробив над 50%-ната бариера на броя акции, търгуващи се над двеста дневната си средна стойност, което показва участие на по-голям брой акции във възходящото движение от последната седмица и би трябвало да се тълкува като по-устойчив ръст.

Графиката по-долу показва сравнителното представяне на компании с голяма пазарна капитализация спрямо компании с малка пазарна капитализация или индексът S&P 500 спрямо RUSSELL 2000. Както се вижда от началото на февруари мулти-националните компании се представят значително по-добре от компаниите с по-малка капитализация, за които се предполага, че оперират най-вече на вътрешния пазар. Това до известна степен се обяснява с факта, че доларът до средата на годината бе под натиск, а почна да поскъпва от последния месец. В случай, че тенденцията се запази, може да се очаква разпродажби при компаниите с по-голяма капитализация, което да доведе и до спад на водещите индекси.

Сравнително представяне на компании с голяма спрямо компании с малка пазарна капитализация



Сравнително представяне на акции спрямо десетгодишен щатски дълг



Горната графика показва представянето на дневна база спрямо рисковите активи, в случая S&P 500, спрямо десетгодишния щатски дълг. Забелязва се пробив над средносрочната средна и линията на низходящата посока, което предполага ръст при акциите в краткосрочен период.

Дългов пазар

В понеделник основните щатски книжа заличиха понижението си, оставяйки доходността по тях почти без промяна. 10-годишните носеха доход от 1.56%, а 30-годишните 2.68%. Движещата сила на пазара бяха притесненията, че европейските лидери няма да успеят да овладеят дълговата криза, дори след като изборите в Гърция имаха благоприятен изход за действащият спасителен план там. Влияние върху движението на 30-годишните ДЦК оказа предстоящата двудневна среща на ФЕД във вторник, на която се очаква централната банка да приеме решение за допълнителни стимули в икономиката.

В първият ден от седмицата, щатската хазна емитира \$57 млрд. дълг в 3 и 6 месечни книжа, при среден доход 0.1% и 0.15%.

Мнението на специалисти за пазара на ДЦК е, че той в момента отразява слабото възстановяване на щатската икономика и повишеното търсене на американските книжа, като спасение от европейската криза. За това и доходността по тях се задържа ниска. На 19-ти 10-годишните щатски книжа носеха доход от 1.57%, 30-годишните 2.655%, а 2-годишните 0.28%.

Председателя на ФЕД Бен Бернанке заяви, че европейската ситуация представлява „значителен риск“ за щатската икономика и ФЕД „остава подготвен“ да предприеме мерки ако е необходимо.

ФЕД ще удължи срока на така наречената „Операция Туист“, която бе предвидено да завърши в края на юни. Чрез програмата ФЕД продаде \$400 млрд. ДЦК с падеж до три години и изкупи за същата сума книжа с матуритет между шест и 30 години.

Във вторник САЩ реализира на аукцион \$30 млрд. държавен дълг в 4-седмични книжа, при среден доход 0.05% и презаписване 4.54 пъти.

В сряда основните щатски ДЦК бяха почти без промяна в очакване края на двудневната среща на ФЕД, на която се спекулираше, че ще бъдат приети мерки за допълнително стимулиране на икономиката. 10-годишните книжа носеха доход от 1.62% рано сутринта, а 30-годишните 2.73%. Разликата в доходността с 2 и 30-годишните книжа беше в размер на 244 б.п.

В четвъртък щатските книжа поскъпнаха и доходността по 10-годишните спадна за първи път от три дни в резултат на задълбочаващата се криза в Европа, която се отразява на растежа на най-голямата икономика в света. Търсенето на американските ДЦК се увеличи и след данни, които за свиване в промишленото производство на Китай. На 21-ви, основните щатски облигации носеха доход от 1.63%, 2-годишните 0.303%, а 30-годишните 2.714%.

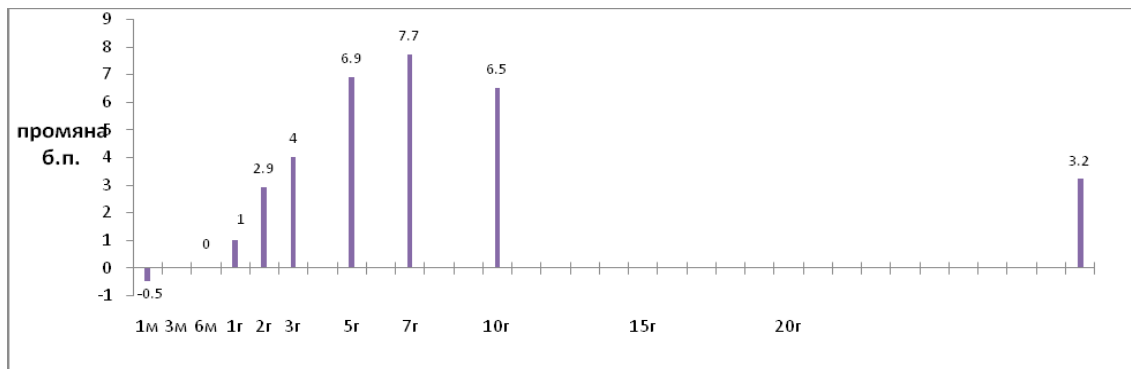
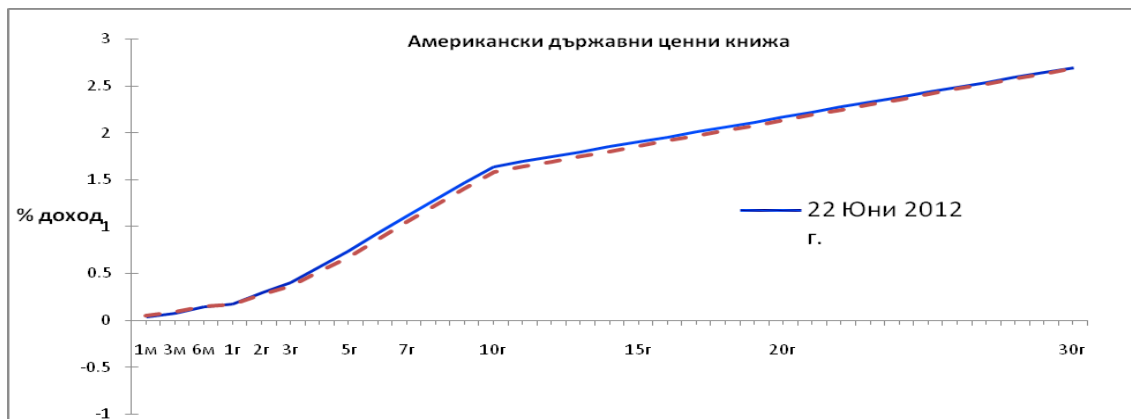
ФЕД намали прогнозата си за икономическия растеж на страната за 2012 г. между 1.9% и 2.4%. Прогнозата през април бе за растеж между 2.4% и 2.9%.

Операция Туист бе взето решение да бъде удължена до края на текущата година. Целта ѝ е да бъдат свалени цените на кредитирането.

Не предният ден Бернанке каза на конференция във Вашингтон, че „Ако не се наблюдава продължително нарастване на заетостта при пазара на труда, ФЕД е готов да предприеме допълнителни стъпки. Едно от нещата които обсъждаме е допълнително закупуване на активи.” ФЕД закупи \$2.3 трилиона в облигации за две години при така нареченото количествено облекчаване.

На 22-ри САЩ емитира \$7 млрд. държавен дълг в 30-годишни книжа обвързани с инфлационният индекс при доход 0.52%. Презаписването достигна 2.64 пъти, като при предният аукцион размера бе 2.46. Книжата са предназначени да осигурят застраховане срещу нарастващите потребителски цени.

В петък 10-годишните американски ДЦК поевтиняха след спекулации, че европейските лидери ще предприемат мерки за справяне с дълговата криза и чрез това намалиха търсенето на сигурност в щатски книжа. Доходността по основните книжа спадна с 2 б.п. до 1.64%, а тази на 30-годишните до 2.69%.



Развиващи се пазари



Индексът на развиващите се пазари също регистрира сериозен ръст през изминалата седмица. Техническите индикатори пробиха над низходящата посока от началото на януари, с което затвърдиха очакванията за запазване на възходящата посока при индекса поне в краткосрочен период. Първата по-сериозна съпротива е дефинирана от двеста дневната средна стойност на нива от 972 пункта като пробив над нея предполага ръст до психологическата граница от 1000 пункта.

Европа

След силните разпродажби на европейските индекси от началото на месец май изминалата седмица се оказа особено успешна за испанските и италианските компании с ръст между 3% и 4%.

Графиката по-долу е на немския DAX. Забелязва се ясно изразен пробив над низходящата посока от средата на март, която съвпада и с пробив над двеста дневната средна стойност.

Техническите индикатори също отчитат стабилизиране и стойности над низходящата посока от началото на февруари. От тази гледна точка може да се очаква запазване на възходящата посока в краткосрочен период.

DAX



Дългов пазар

Европейските правителства сигнализираха в понеделник воля за смекчаване ограничителните мерки върху Гърция след като резултатите от изборите показаха, че Нова демокрация, която подкрепя европейският план за Гърция е в позиция да формира коалиция. Според германският външен министър Гидо Вестервеле, преговарящите трябва да предоставят на Гърция повече време да поправи финансите си, след като политическата криза през последните шест месеца причини вреди.

МВФ, който допринесе за реализирането на двата спасителни плана за Гърция, заяви готовността си да работи с новото правителство за достигане целите му за „възстановяване финансовата стабилност, икономически растеж и работа”.

Г-7 изяви готовност да работят със следващото гръцко правителство и вярват, че е в интерес на всички Гърция да остане в Евро-зоната спазвайки ангажиментите си.

Лидера на Нова демокрация Антонис Самарас, получи в понеделник мандат днес за формиране на правителство от гръцкият президент. Нова демокрация спечели 29.7% от гласовете или 129 места. Сириза са втори с 26.9% или 71 места, ПАСОК 12.3% и 33 места, Независима Гърция 7.5% и 20 места, Златна зора 6.9% и 18 места, Лева демокрация 6.3% с 17 места и Комунистическата партия с 4.5% и 12 места. Общо в гръцкият парламент депутатските места са 300 на брой.

Според специалисти, тригодишна програма на финансиране за Испания може би ще струва около 300 млрд. евро в допълнение на вече одобрените 100. В момента пазара е много скептичен, защото сделката за испанските банки не променя икономическото състояние на страната. Също така има много голяма вероятност Испания да има необходимостта от финансираща програма под някаква форма през следващите от шест до девет месеца.

Подкрепата за министър председателя Мариано Рахой спада, след като правителството потърси помощ за спасяване на банките в четвъртата по големина

икономика в Европа. Според проведеното проучване между 12-ти и 14-ти юни, 43% от испанците имат негативно отношение към премиера сравнение с 22.4% през януари.

В понеделник 10-годишните испански книжа покачиха дохода си поставяйки нов рекорд от 7.14%, след като гръцките избори не успяха да убедят инвеститорите, че политиките ще успеят да укротят европейската дългова криза. Влияние оказа и доклада на националната банка за лошите кредити в страната, дяла на които се е увеличил до 8.72% през април от 8.37% месец по-рано. Това увеличи спреда с германските 10-годишни облигации до 570 б.п. или 5.7%, което е максимум от както е въведено еврото.

Италианските ДЦК също поевтинях увеличавайки дохода на 10-годишните с 11 б.п. до 6.03%. Спреда между тях и германските аналогични ДЦК се разшири до 460 б.п.

Съгласно мнение на анализатори „Под прожекторите в момента отново е Испания. Пазара е притеснен относно лошите кредити в страната, които притискат държавните книжа. Това показва, че кризата в Европа не е решена и ще се очаква националните облигации да бъдат подкрепени.”

Германските 10-годишни книжа, еталон за държавният дълг на Европа отчетоха слаба промяна в първият ден на седмицата, като дохода на 10-годишните бе в размер на 1.44%. От началото на годината германските ДЦК са покачили цената си с 3.1%, италианските с 6.9%, а испанските са поевтинели с 6%.

В понеделник на аукцион Холандия емитира 1 млрд. евро държавен дълг в сконтони книжа с падеж 28.09.2012 г. при среден доход от 0% и презаписване 4.43 пъти и още 1.36 млрд. евро с падеж 31.01.2013 г., среден доход 0.019% и презаписване 2.65 пъти.

На 18-ти аукцион проведе и Франция, където се емитира държавен дълг в размер на 1.698 млрд. евро в 161-дневни книжа и 1.498 млрд. евро в 343-дневни книжа при среден доход съответно 0.094% и 0.19%. Презаписването достигна 2.18 и 2.62 пъти.

В първият ден от седмицата британските книжа поскъпнаха и доходността по тях стигна рекордно ниски нива. 2-годишните свалиха 1 б.п. до 0.21%, а 10-годишните 5 б.п. до 1.62%. Основен двигател на цените отново бяха изборите в Гърция и данните за лошите кредити в Испания.

На срещата на G-20 Китай, Бразилия, Мексико, Индия и Русия, решиха да увеличават средствата на МВФ с цел да осигурят „втора защитна линия” за световната икономика и възстановяване доверието в еврото, като по този начин почти удвояват ресурса на фонда до \$456 млрд. Китай отдели \$43 млрд., а останалите страни по \$10 млрд. всяка.

В същият ден, министъра на икономиката на Испания Луис Де Гуиндос заяви, че инвеститорите, които се изтеглят от испанският дългов пазар, не отчитат силните страни на държавата и усилията, които правителството полага за овладяване на кризата.

Във вторник тегленията на средства от гръцките банки се забавиха след края на изборите в следствие спада на напрежението около евентуално излизане на Гърция от Евро-зоната.

Гръцките 10-годишни книжа поскъпваха за пети пореден ден, след като лидера на ПАСОК обяви, че се сформира група, която ще предоговаря условията на спасителният план за страната. Доходността по тях спадна с 2 б.п. до 24.935%.

Испанското правителство обмисля да използва държавния лотарийен оператор Sociedad Estatal Loterías y Apuestas del Estado за емитиране на 6 млрд. евро държавен дълг. Фирмата, която печели 3 млрд. евро на година, може би ще получи по-висок рейтинг от Испания, като по този начин ще спомогне за понижаването цената на финансиране, след като в понеделник тя достигна до рекордни нива.

Преди аукциона в Испания, на който се емитира общо 3 млрд. евро дълг, държавните книжа поевтиняваха за осми пореден ден. 2-годишните покачиха дохода си с 9 б.п. до 5.341%, а 10-годишните бяха твърдо на 7%. На аукциона бяха реализирани 3.04 млрд. евро при максимална цел от 3 млрд. 12-месечните книжа бяха закупени при среден доход от 5.074% срещу 2.985% на последният аукцион от май месец. 18-месечните ДЦК постигнаха доходност от 5.107% срещу 3.302% преди месец. Търсенето за 12-месечните беше 2.16 пъти предлагането (1.84 пъти през май), а за 18-месечните презаписването достигна 4.42 пъти (3.23% през май).

След аукциона в страната, испанските книжа поскъпнаха, прекъсвайки серията от спад в цената, след като държавата успя да изпълни поставената си цел за размер на дълга. 2-годишните книжа свалиха 10 б.п. до 5.15%, а 10-годишните 11 б.п. до 6.967%.

Италианските книжа също намалиха доходността си, като 2-годишните свалиха 14 б.п. до 4.243%, а 10-годишните 15 б.п. До 5.898%.

Във вторник и Дания емитира държавен дълг в 2-годишни книжа за първи път при негативен доход. Страната реализира 3.35 млрд. крони (\$567 млн.) ДЦК с купон 2% при доходност от -0.08% (0.31% на 24-ти април). Дания емитира и 3.075 млрд. крони в облигации с падеж 15.11.2021 г. при среден доход 1.22%.

Германските основни 10-годишни книжа бяха най-големите губещи във вторник, като отчетоха покачване в доходността от 10 б.п. до 1.509%. Френските покачиха 5 б.п. до 2.644%, а холандските 7 б.п. до 2.011%.

Италианските лоши корпоративни и ипотечни кредити са се увеличили до 109 млрд. евро през април, ръст от 15% в рамките на година. Загубите са нараснали до 58 млрд. от 50 млрд. евро.

Според анализи на Morgan Stanley's, банките в страната могат да имат нужда от 42 млрд. евро допълнителен капитал, за да увеличат резервите си във връзка с лошите кредити.

Moody's Investor Service понижи рейтинга на 26 италиански банки миналият месец, поради отслабнали печалби и слаба икономическа перспектива.

Трите най-големи банки в Италия са свалили от пазарната цена на акциите си през тази година - с 39% UniCredit SpA, с 20% Intesa Sanpaolo SpA и с 26% Banca Monte dei Paschi di Siena SpA.

Италианските фирми и домакинства се борят да изплащат заемите си и да намират нови кредити, след като безработицата се увеличи до 10.2% (максимум за последните 12 години), а мерките за ограничения наложени от министър председателя Марио Монти допринесоха за свиване на икономиката.

Продажбите на нови жилища в страната са спаднали с 20% за година.

Съгласно мнение на Barclays Plc и Berenberg Bank, дори след увеличаване размера на „защитната стена” в МВФ, средствата няма да бъдат достатъчни за да помогне на третата и четвърта икономики в Европа. Задълженията на Испания до края на 2014 г. са в размер на 345 млрд. евро главница и лихви, а на Италия 704 млрд. евро.

Според специалисти, ще има интервенция за стабилизиране на испанския и италиански дълг, преди да бъдат отпуснати пари за помощ на страните, в противен случай Европа отива в посока, в която ще трябва да има намеса на частният сектор под някаква форма.

На 20-ти, Полша емитира 5-годишен държавен дълг в размер на 4.17 млрд. злоти при среден доход 4.784%.

В сряда испанските и италиански книжа поскъпваха за втори ден след спекулации, че европейските лидери търсят начини да понижат цените на кредитирането на държавите с нисък рейтинг на стария континент.

Немските 10-годишни облигации поевтиняха изпращайки дохода по тях до шестседмичен максимум покачвайки се с 7 б.п. до 1.601%. Испанските ДЦК със същият срок свалиха 30 б.п. от доходността си до 6.658%, а италианските 15 б.п. до 5.73%. Гръцките облигации поевтиняха след като политическите формации не бяха образували правителство вече трети ден.

Швеция насочва износителите си да се целят в пазари извън Европа, което е сигнал, че най-голямата северна икономика губи вяра в способността на Евро-зоната да се измъкне от кризата.

Според мнение на експерти, Италия и Испания са се устремили към спасителен план в следващите 12 месеца, което ще разтърси световната икономика. Според него и двете държави ще се препънат при аукционите в следващата година, като с това ще принудят Европа да намери официално финансиране за тях с цел да запази Евро-зоната. Спасяването е почти невъзможно без основни промени в германските цени на финансиране, в нивото на инфлацията на Евро-зоната, в курса на еврото, както и в структурата на Евро-зоната.

Испания трябва да емитира още 35 млрд. евро държавен дълг в следващите 6 месеца, което ще зависи от готовността на местните банки, след като чуждестранните инвеститори напуснаха пазара там.

В четвъртък Испания реализира на аукцион 2.2 млрд. евро държавни книжа при по-високи лихвени нива. 5-годишните ДЦК постигнаха среден доход от 6.1%, което е максимум от въвеждането на еврото. Доходността за 2 и 3-годишните книжа бе съответно 4.7% и 5.5%. При предходната емисия средната доходност за същите книжа беше 2.07% и 4.9%. Търсенето на испански дълг беше 3.4 пъти над предлагането.

Министър на икономиката на Испания в свое изявление коментира след аукциона, че страната е изпълнила 61.4% от планираният за годината средно и дългосрочен дълг.

Испанските книжа поскъпваха за трети ден след аукциона за 2.2 млрд. евро, който надхвърли целта си за размер. Италианските ДЦК също поскъпнаха в четвъртък под влияние на информация, че европейските лидери ще използват спасителните си помощи за закупуване на държавни книжа.

След аукциона, 10-годишните испански книжа свалиха 22 б.п. от дохода си до 6.44% в същият ден. 5-годишните понижиха доходността си с 31 б.п. до 5.73%, а 2-годишните с 29 б.п. до 4.57%. Италианските 10-годишни свалиха 7 б.п. до 5.669%, 5-годишните 10 б.п. до 5.12%, а 2-годишните 13 б.п. до 3.8%.

Германските книжа бяха без съществена промяна след доклада, който показва свиване на производството и услугите в Евро-зоната през юни.

В същият ден, Франция емитира държавни книжа с падежи 25.07.2023 г. и 25.07.2027 г. за 490 и 482 млн. евро. Постигнатата доходност беше съответно в размер на 0.91% и 1.23% при презаписване 2.55 и 2.66 пъти.

Според две консултантски компании, наети от правителството на Испания, за да проведат стрес тест на местните банки, то те ще се нуждаят от 62 млрд. евро капитал, за

да могат да посрещнат най-лошият икономически сценарий. Средствата възлизат между 51 млрд. и 62 млрд. евро, ако испанският БВП се свие общо 6.5% за следващите три години и цените на недвижимите имоти намалее с 60% от техният максимум. В теста не са включвани потенциални загуби от ДЦК. Испания нае двете фирми през май месец, като идеята е да си използват резултатите от изследването за определяне колко средства от отпуснатите 100 млрд. евро европейска помощ, ще бъдат необходими за възстановяване на банките.

Роланд Бергер, който е представител на една от наетите консултантски фирми заяви, че „топ три” на банките в Испания, няма да имат нужда от рекапитализация, дори при най-лошият сценарий. Той не уточни за кои банки става въпрос.

Спреда между германските и испански 10-годишни книжа се сви до 507 б.п., а този с италианските се разшири с 6 б.п. до 421 б.п.

Германският външен министър заяви в интервю, че Италия и Испания са конкурентни икономики и могат да се възстановят чрез осъществяване на реформите, които вече са започнали. Също, че Германия не може да гарантира чрез евро бондове, дълг на друга държава, както и че европейската интеграция е „необратима”.

Марио Монти в интервю за Guardian заяви, че без успешен резултат от срещата на лидерите на ЕС на 28-29 юни, ще има прогресивна спекулативна атака към отделни страни. Във фокуса ѝ ще попаднат държави, които не са успели да се придържат към насоките на ЕС и също такива като Италия, които според Монти спазват правилата, но носят със себе си голям дълг от миналото. Голяма част от Европа ще попадне в ситуация, в която икономиката ѝ ще трябва да догонва много високите лихвени равнища, които ще въздействат на държавите както и индиректно на фирмите. Това е точно обратното на това, което е необходимо за да има икономически ръст. Също така и публичното отношение ще се обърне срещу по-голяма европейска интеграция при провал на срещата.

Според Рубини, действия насочени към Италия и Испания от страна на Тройката (ЕК, ЕЦБ и МВФ) може да има през първата половина на следващата година. Интервенцията може би е неизбежна, ако испанските и италиански спредове останат на настоящите нива или се покачат. Също така единствената надежда за Гърция да остане в Евро-зоната е дългосрочна поддържаща програма. Рубини е песимист за Италия, след като Монти е под атаката и от ляво и от дясно в страната.

Гръцкото коалиционно правителство ще стартира дискусия с международните кредитори, с цел промяна на някои мерки във вторият спасителен транш, за да няма последващи понижения на заплати и пенсии за следващите две години и с цел запазване работните места в публичния сектор.

В петък германските 10-годишни книжа поевтиняха за втори ден, преди срещата на Ангела Меркел с нейните колеги от Франция, Италия и Испания в Рим. Доходността им се покачи с 2 б.п. до 1.55%, а на 2-годишните с 1 б.п. до 0.11%.

Френските ДЦК поскъпнаха в петък, като 2-годишните носеха доход от 0.512%, а 10-годишните 2.599%.

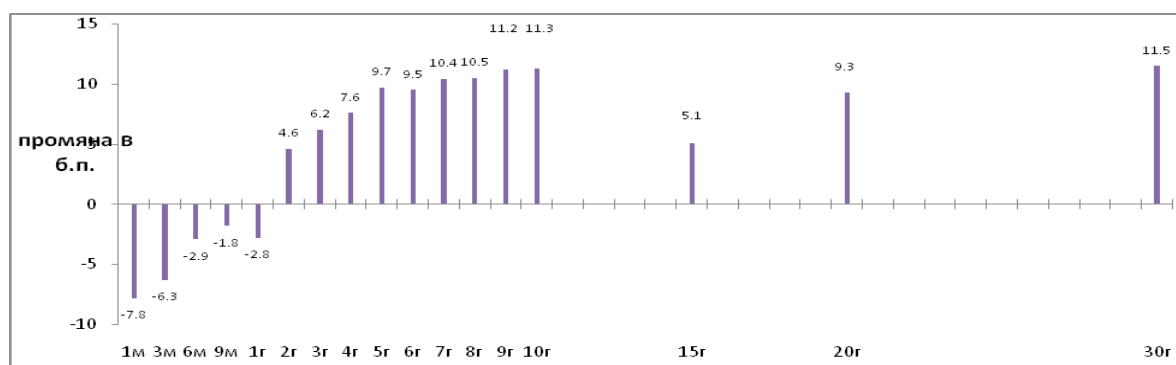
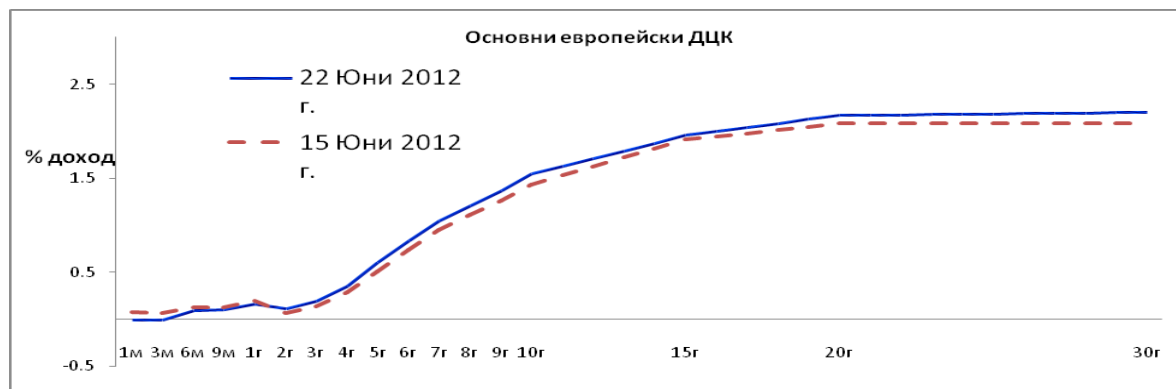
Най-голям спад в доходността в края на седмицата отчетоха португалските облигации, като 2-годишните свалиха 86 б.п. до 5.85%, а 10-годишните 58 б.п. до 9.07%.

Испанският държавен дълг понижи доходността си, като при 2-годишните книжа спада бе от 6 б.п. до 4.437%, а 10-годишните свалиха 7 б.п. 6.454%.

Италианските ДЦК се движеха разнопосочно на 22-ри, като 2-годишните намалиха дохода си с 3 б.п. до 3.674%, а 10-годишните го повишиха с 5 б.п. до 5.774%.

В същият ден, индекса за бизнес климата в Германия спадна за втори пореден месец до 105.3 от 106.9 месец по-рано, като нивото е най-ниското за повече от две години назад.

На 26-ти юни, Холандия ще предложи на аукцион 3 млрд. евро ДЦК с падеж 15.06.2022 г. и купон 2.25%. Същите книжа в петък се търгуваха при доходност от 2.053%.



Индустриални суровини/ Метали

След двуседмичната консолидация в границите между 1600 – 1625 долара за трой унция златото регистрира дневен спад под нивата на краткосрочна подкрепа от 1600 долара. Спадът бе още по-значим и от гледна точка на факта, че цената се търгува под краткосрочната и средносрочната си стойност, дефинирана от осемнадесет и петдесетдневните си средни нива. Остава в сила дългосрочната подкрепа на нива около 1530 долара като очакванията ни са тя да бъде тествана в успешно в скоро време. Техническите индикатори все още са над средната за периода, което предполага нов ръст за метала в близките сесии. Пробив под дългосрочната подкрепа би означавало нова дългосрочна низходяща посока.

Злато



Графиката по-долу разглежда представянето на петрола. Въпреки очакванията ни за по-сериозно ръст в цената на суровината, базирани на изключително подтиснатите нива на техническите индикатори, петролът само консолидира представянето си през изминалата седмица в тесните граници между 82 и 84 долара за барел. Дневният пробив под психологическото ниво от 80 долара за барел, което представлява и долната граница на консолидацията предполага тест на дългосрочната подкрепа на нива около 75 долара за барел.

Петрол



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.