

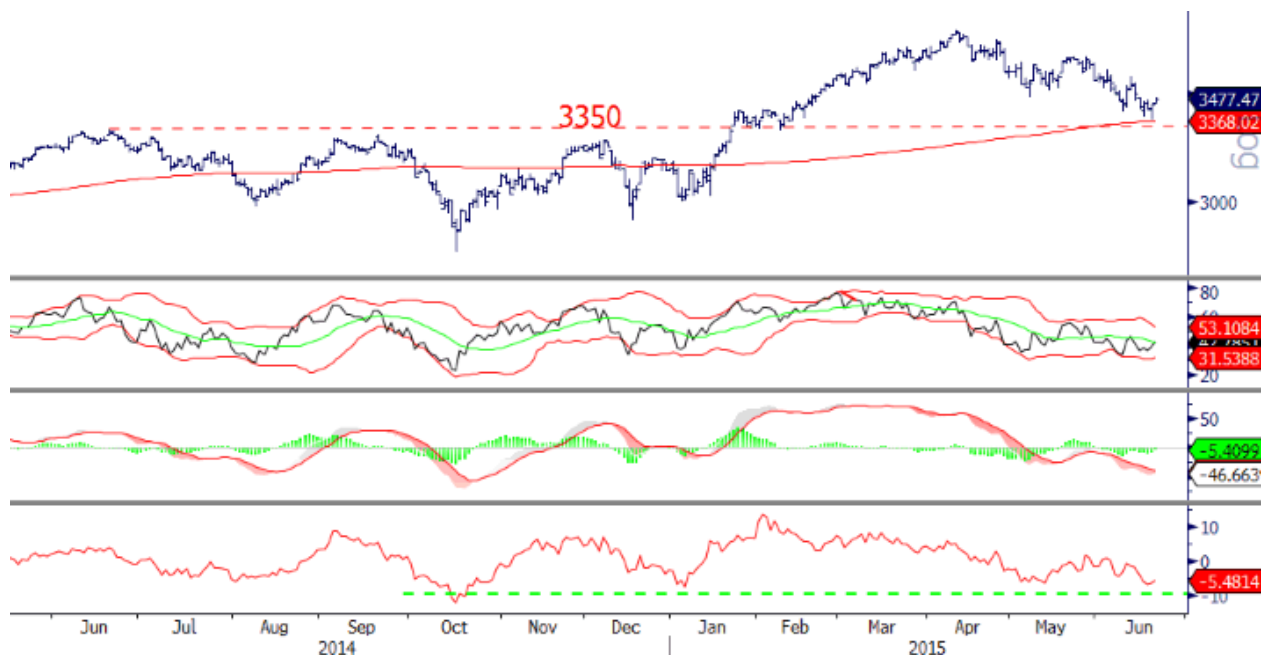
## ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 15 юни – 19 юни 2015 г.

Поредна волатилна седмица изпращат финансовите пазари. Отново водеща новина е безкрайната сага с Гърция, като този път има реално заявени срокове от страна на европейските представители – докато не бъдат променени отново, разбира се. Всичко това обаче се вписва в сезонните характеристики и поведение на рисковите активи. Според нас назрява моментът за средносрочно възстановяване и ръст при акциите независимо от новините за Гърция.

Европейският индекс на секторните сини чипове тества дългосрочната си средна както и нива от предходни съпротиви на границата около 3350 пункта. Част от индикаторите също дават сигнали за изтощаване на низходящия тренд и импулс за нова възходяща посока поне в близките три до четири седмици. Точно тези граници дефинират стоп нивата при заемане на дълги позиции като предоставят добро съотношение на потенциал за печалба към риск.

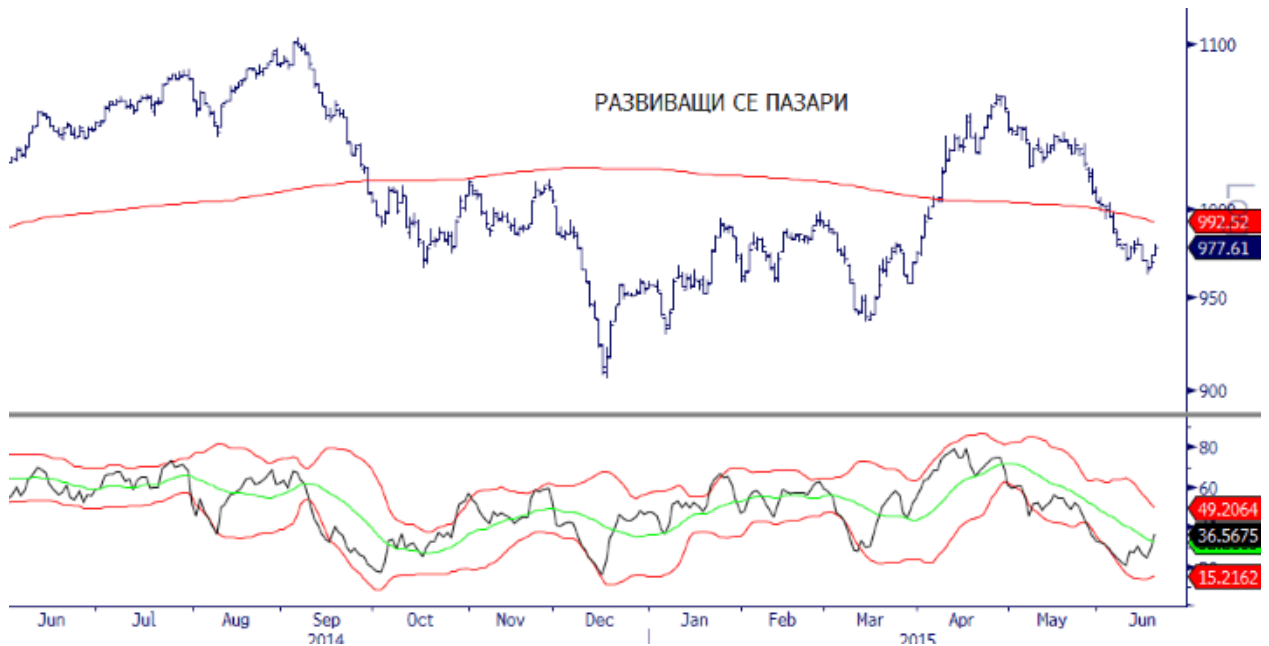
С по-голям импулс според нас са индексите от периферията на еврозоната. Продължаващата програма по наливане на ликвидност от страна на ЕЦБ по-скоро ще тушира какъвто и да е негативен ефект от развръзката с Гърция. Запазваме предпочитанията си за по-голям дял на експозиция в рискови активи в региони, където все още се провежда политика на количествено улеснение.

### STOXX 50

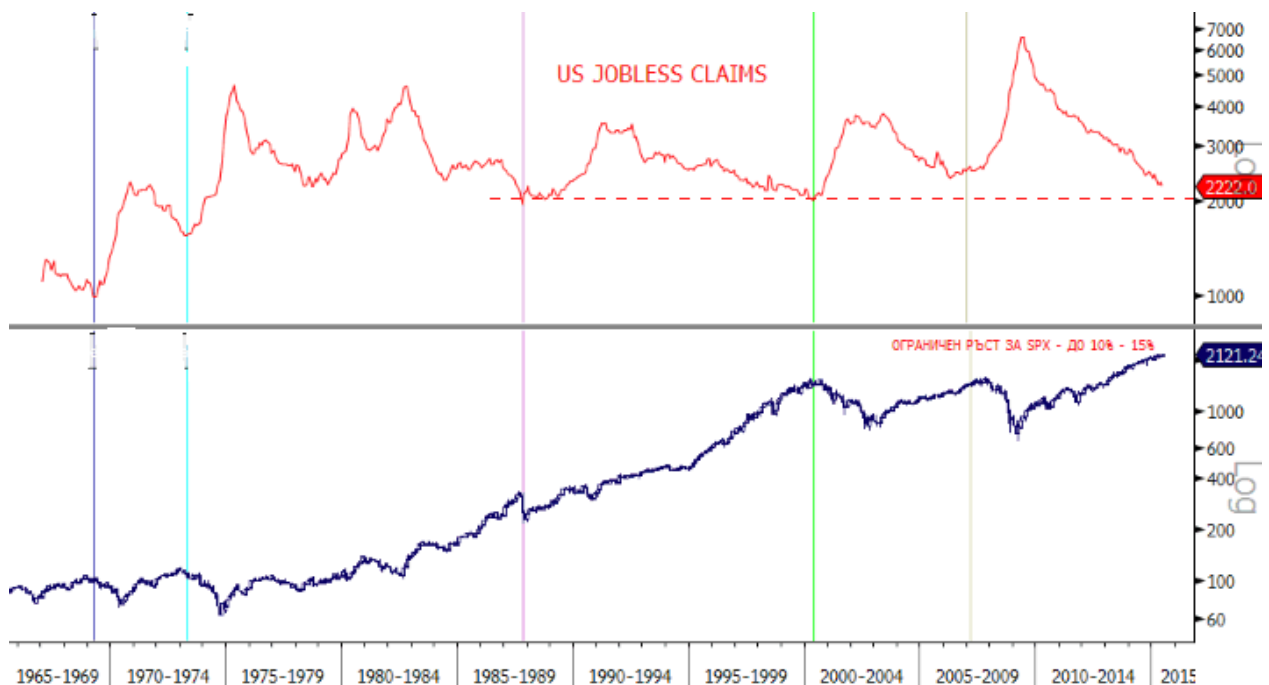


Очакванията за покачване на лихвените нива в САЩ доведе до сериозни разпродажби на акциите от развиващите се пазари. Съвкупният индекс на развиващите се пазари заличи близо 10% от капитализацията си от началото на май до момента. Въпреки високата волатилност на тези пазари техническите индикатори сочат към средносрочно възстановяване с добри нива на потенциал за печалба към риск.

## Развиващи се пазари



По-долу представяме дългосрочна графика на взаимовръзката между броя на молбите за помощи при безработица и представянето на S&P 500. Графиката е за период от 50г. като за последните 30г. прави впечатление, че спад на броя на молбите за помощи до нива около 2 милиона съвпада с върхови стойности на S&P 500, след което следва сериозен спад при рисковите активи. От тази гледна точка очакванията ни за щатските активи са, че потенциалът за ръст е ограничен – според нас не повече от 10% спрямо текущите нива (в случай, че спадът при молбите за помощи забави темпа си).



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.