

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 19 октомври – 23 октомври 2015 г.

Възходящият импулс при рисковите активи остава в сила, а заявката на председателя на ЕЦБ за евентуално преразглеждане в посока увеличаване на размера на количественото улеснение допълнително увеличи ентузиазма и оптимизма на инвеститорите. Както и в предходните бюлетини отбелязвахме, предпочитанията ни остават към регионите, където все още централните банки наливат ликвидност – Европа, Япония и Китай.

В Европа предпочитаме италианския FTSEMIB и френския CAC 40. Според нас потенциалът пред FTSEMIB е за ръст от поне 6% до нива около 24к, или тестване на върховете моменти от настоящата година.



Горната графика е на немския DAX. Според нас DAX ще тества нивата от 11000 в средносрочен период, където среща сериозна съпротива от дългосрочната си двеста дневна средна стойност, която пък съвпада с низходящата на върховете от април и юли 2015 г.

Графиката по-долу показва процентното изменение на акциите, съставлящи S&P 500, спрямо дългосрочната им средна стойност и движението на индекса под тях. Процентът акции над 200-дневната средна се стабилизира на нива около 20% (1 на 5 акции е в дългосрочен възходящ тренд) и отчита известно покачване, което подкрепя ръста на щатските акции от последните две седмици. Трябва да отбележим, че към момента индексът тества дългосрочната си средна като успешно затваряне на дневна база над нея отваря пътя за тест на тазгодишните върхове на нива около 2100 – 2130 пункта. В случая ще направим и следната забележка – при пробив на S&P 500 над 200-дневната и %-но съотношение на акциите над 200-дневната под 50% показва, че настоящето рали се дължи най-вече на компаниите с най-голяма пазарна капитализация, т.е. имаме малко дефанзивно позициониране от страна на инвеститорите.



Според нас отлагането на покачването на лихвените нива би се отразило най-благоприятно на развиващите се пазари както и на суровинните сектори – добив на материали и суровини и енергийния сектор. Графиката по-долу е на борсово-търгуван фонд върху индекса на развиващите се пазари. В края на септември индексът успешно тества най-ниските стойности, регистрирани през последната седмица на август и към момента регистрира нов едномесечен връх. Дългосрочната посока остава низходяща, но в краткосрочен период очакванията ни са за тестване на 200-дневната средна, което предполага ръст от поне 10%. Рискът е дефиниран при спад под 50-дневната средна (съвпада с пробива на нивата над едномесечните върхове), а за по-агресивните позиции стопът може да бъде изместен под „дъната” от края на август.

Суровини

В предходните бюлетини споменахме за потенциала на златото да тества нивата около \$1180 като тези нива бихме използвали за заемане на къси позиции. В момента случат е подобен. Металът се търгува на нива около 200-дневната си средна вече повече от

седмица, което определено е сигнал за подкрепа. Късите позиции от настоящите нива вървят задължително със стоп при ръст над \$1190. Сезонните характеристики по-скоро сочат за ръст в цената като потенциалът е в рамките на 5% до 6% до нива около \$1240.

Злато



Търговията с петрола остава в границите на консолидация, а именно \$44 - \$50 за поредна седмица. Подобен тип поведение може да се търгува като се заемат дълги позиции на нива близки до долната граница и къси на нива, близки до горната граница със съответен стоп в размер на 2% цената на откритата позиция.

Петрол



Графиката по-долу е на борсово-търгуван фонд върху зърнените култури. Забелязва се ясно изразена низходяща посока за последните две години, но и известно стабилизиране в цената през последните два месеца. Освен като алтернативна инвестиция продуктът към момента предлага добро съотношение на потенциал за печалба към риск. Стоп нивото на дълги позиции на текущите нива е при спад септемврийското дъно, докато потенциалът за

печалба е дефиниран от съпротивата на 50-дневната средна, което формира благоприятно съотношение от 3:1.



Валутен пазар

EUR/USD

Единната валута достигна най-ниското си ниво от два месеца насам спрямо щатския долар - на петъчната сесия зелените пари достигнаха 1,1026 долара за едно евро.

Основната причина за това беше пресконференцията на председателя на ЕЦБ Марио Драги в четвъртък. На своето редовно заседание в четвъртък Европейската Централна Банка остави без промяна основната лихва на Стария Континент, което до голяма степен бе очаквано от повечето финансови анализатори. Играчите, обаче реагираха мигновено с разпродажби на евро на изявленията на Драги, че ЕЦБ ще преразгледа програмата си за стимули на следващото си заседание за паричната политика през декември. Президентът на ЕЦБ посочи, че все още има риск за икономическия ръст в еврозоната, особено предвид проблемите в развиващите се пазари. Според Драги възстановяването в еврозоната ще продължи със същия темп, както и през второто тримесечие. Той посочи, че икономиката във валутния съюз продължава да показва издръжливост благодарение на ниските цени на петрола и паричната политика на ЕЦБ.

Цените на стоките от германските фабрики се понижиха през септември до голяма степен заради ниските цени на петрола. Индексът на цените на производител (PPI) спадна с 0,40% през септември, като на годишна база стойността на понижението беше с 2,10%. През август понижението на месечна база бе с 0,50%, а на годишна - 1,70%. Спадът с 2,10% на годишна база през септември е и най-силното понижението от март тази година.

Индустриалната активност в Германия се забави за втори пореден месец през октомври, но все още остава в експанзия. Предварителните данни показват, че индексът за активността в производствения сектор се понижаваше до 51,6 пункта, като през септември стойността му беше 52,3 пункта. Анализаторите прогнозираха по-лек спад през октомври – 51,8 пункта.

Публикуваните данни за заетостта в САЩ в четвъртък показаха , че молбите за помощ при безработица се понижиха до 259 000 при консенсус от 266 000 и стойност от 256 000 за миналата седмица.

В посока надолу ниво на подкрепа е техническото и психологическо ниво от 1,1000 долара за едно евро.При пробив надолу е възможен тест на техническото ниво от 1,0950 долара за евро.Следващото ниво на подкрепа е психологическото 1,0900 долара за едно евро.

В посока нагоре при трайна търговия над 1,1100 е възможен тест на техническото ниво от 1,1175 долара за едно евро.Следващото ниво на съпротива е психологическото и техническо ниво от 1,1200 долара за едно евро.



GBP

През изминалата седмица фундаменталния календар за Острова бе сравнително беден.Много убедителни данни бяха публикуваните в четвъртък данни.Продажбите на дребно във Великобритания се повишиха с 4,80% на годишна база за м.септември при очакван ръст от 3,80% и ръст от 3,70% за предходния месец.На месечна база ръстът беше с внушителните 1,90% при очаквания за ръст с 0,30% и това бе доста над спада с 0,40% за м.октомври.

Дефицитът на Великобритания показва подобрене през септември на фона на рекордно високите приходи от данъка върху доходите.Държавният дълг на Великобритания спада

до 9,4 млрд. паунда през септември от 11 млрд. паунда година по-рано. В същото време очакванията бяха дългът на Обединеното кралство да спадне по-малко - до 10,1 млрд. паунда.

Островната валута се понижи спрямо зелените пари, като започна седмицата на нива около 1,5500 долара за паунд, а на сесията в петък достигна 1,5350 долара за един паунд.

В посока надолу ниво на подкрепа е техническото и психологическо ниво от 1,5300 долара за един паунд. При пробив надолу е възможен тест на техническото ниво от 1,5273 Следващото ниво на подкрепа е психологическото 1,5200 долара за един паунд. В посока нагоре - ниво на съпротива е психологическото и техническо ниво от 1,5400, следващото ниво на съпротива е техническото 1,5450 долара за един паунд.



Британския паунд поскъпна рязко спрямо единната валута, като започна седмицата на нива около 0,7500 паунда за евро, а на сесията в петък 0,7166 паунда за едно евро. В посока надолу - при трайна търговия под психологическо ниво от 0,7200 е възможен тест на техническото ниво от 0,7140. Следващото ниво на подкрепа е психологическото 0,7100 паунда за едно евро. В обратната посока важно ниво на съпротива е техническото ниво от 0,7280 паунда за евро - при пробив нагоре е възможен за тест на техническото и психологическо ниво от 0,7300.



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.