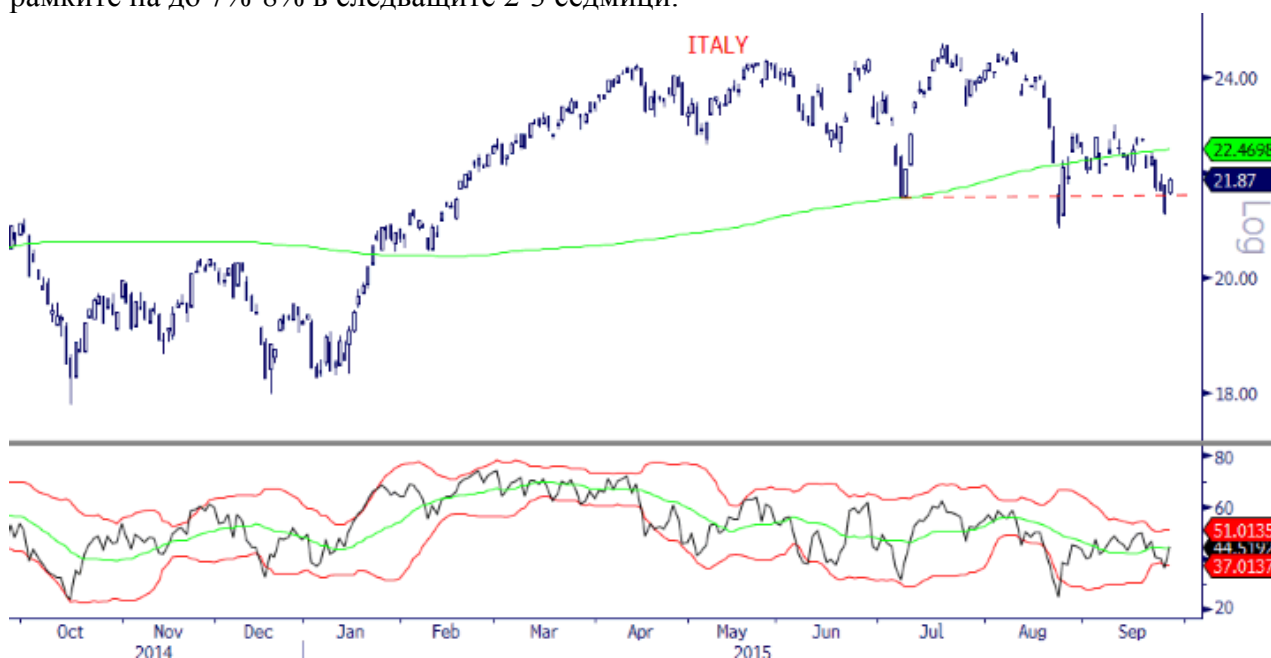
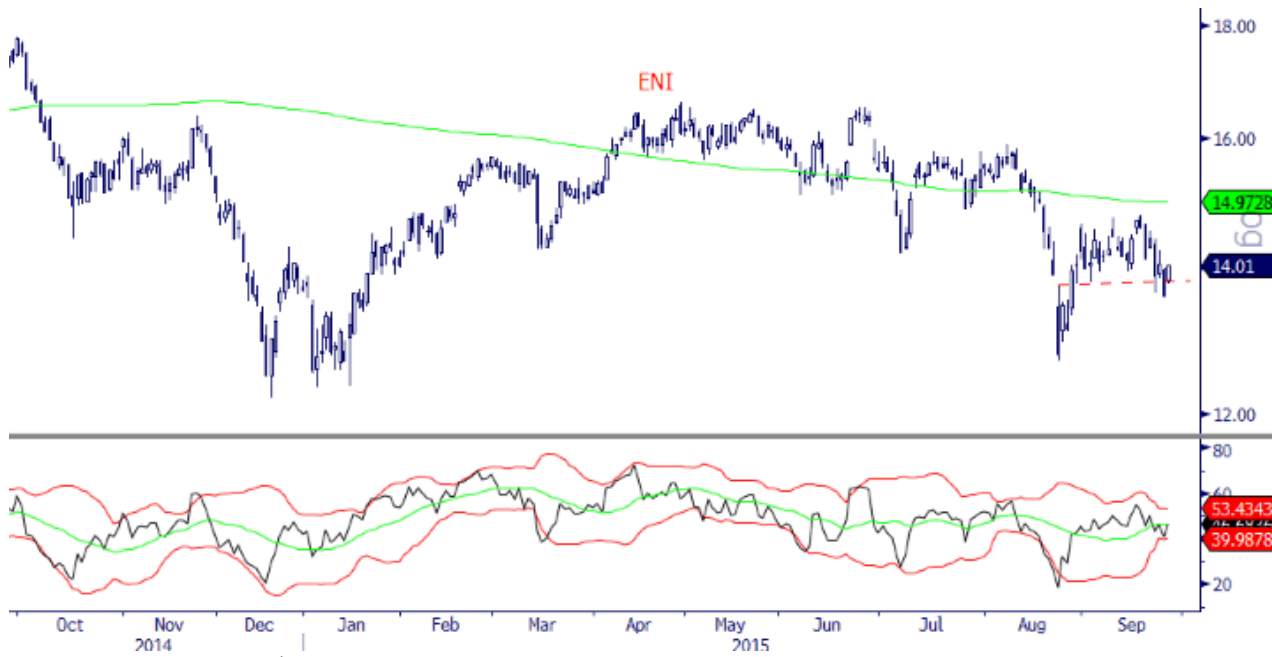


## ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 21 септември – 25 септември 2015 г.

В настоящия бюлетин ще обърнем внимание на някои борсово-търгувани индекси и акции, които според нас в краткосрочен период (от две до три седмици) предлагат добро съотношение на потенциал за печалба към риск.

Фаворите ни за 2015 и 2016 г. са регионите, където все още централните банки продължават с политиките по количествено улеснение като Европа, Япония и Китай. Предпочитанията ни са най-вече към европейските рискови активи и по-специално към Италия и Франция, които ги споменаваме от края на 2014г. Графиката по-долу е на ETF върху италианския FTSEMIB. Според нас индексът успешно тества най-ниските си стойности за годината (съответните стоп нива) и предлага добра възможност за ръст в рамките на до 7%-8% в следващите 2-3 седмици.





Горната графика е на италианската компания ENI. Наблюдава се ново по-високо дъно спрямо края на август 2015 г. при ниво на техническите индикатори, потвърждаващи ценовото възстановяване. Дълги позиции са оправдани на текущите нива със стоп при спад под 12.80 за акции като очакванията ни са тестване на нивата около 15.20 или ръст от над 8% спрямо текущите стойности.

Борсово-търгуваният продукт върху френския CAC 40 (на графиката по-долу) има сходно поведение като италианския. Успешен тест на августовските нива с потенциал за тестване на дългосрочната двеста дневна средна на нива около EUR 47 за дял. Потенциалът за печалба към риск е 2:1, което не е от най-добрите съотношения, но пък техническите индикатори сочат към възстановяване на цената в краткосрочен период.



Графиката по-долу е на фармацевтичния гигант Sanofi (с най-голяма тежест във френския CAC 40). Не е учудващо, че графиките са сходни. Отново успешен тест на най-ниските стойности от края на август, съчетано с тест на дългосрочната двеста дневна средна стойност, което допълнително засилва подкрепата на текущите нива около EUR 87.00. Известна съпротива се очертава на нива около EUR 90, но при успешен пробив не се откриват препятствия до EUR 100 за акция. Стоп при спад под EUR 83.70.



Предпочитаме да инвестираме във водещи акции на водещи индекси. И макар, че акциите на BASF не отговарят на този критерий (на долната графика), според нас се е формирало много добро ниво на потенциал за ръст към печалба. Акциите тестват дългосрочна едногодишна подкрепа на нива около EUR 65, което дефинира и стоп нивото. Спадът за последните 5 месеца е близо 30%, техническите индикатори са силно подтиснати, а поведението им от последния месец не подкрепя новите по-ниски стойности на акцията, което предполага възстановяване в краткосрочен период. Очакванията ни са за тестване на нивата около EUR 72 за акция, което определя и ниво на потенциална печалба към риск в размер на 3:1 и е приемливо според нас.



**Суровини**

**Злато**



Очакванията ни за тестване на нивата на съпротива при златото (съответно 1140 и 1170) почти се осъществиха. Златото достигна дневен връх от \$1156.80 в предпоследната сесия за седмицата. Според нас всеки ръст до \$1180 - \$1200 предлага добра възможност за заемане на къси позиции.

## Валутен пазар

### EUR/USD

През изминалата седмица щатската валута се движи доста динамично спрямо единната валута. В началото на седмицата валутната двойка стартира на нива 1,1457 долара за евро, докато на сесията в сряда достигна 1,1100 долара за едно евро. Подкрепа на зелените пари бе изказването в четвъртък на председателят на Федералния резерв Джанет Йелън. Тя изпрати ясен сигнал за вдигане на основния лихвен процент отвъд океана, така че повечето играчи са в очакване това да се случи през октомври или декември до края на тази година. Йелън заяви, че увеличаване на лихвата по-късно през годината би било подходящо - условието за това обаче би било пазарът на труда в САЩ да продължи да се подобрява, а инфлацията да продължи да се движи към нивото от 2,0%.

Съставният индекс на производствената активност в еврозоната (PMI) достигна до 54,0 пункта, което е по-ниско спрямо 54,4 пункта през август и под очакванията за 54,1 пункта на анализаторите. По-бързият ръст на новите дейности и броя на чакащите поръчки показват, че разширяването на икономиката вероятно ще продължи и през следващите месеци.

IFO индексът отчитащ бизнес климата в най-голямата европейска икономика се повиши до 108,5 пункта през деветия месец на годината, докато анализаторите очакваха стойност от 107,90. Миналия месец индикаторът също отчете покачване, но стойността бе малко по-ниска – 108,30 пункта.

През септември производствената активност в САЩ остана без промяна спрямо август. Стойността на PMI индекса за септември е 53,0 пункта – без промяна спрямо август. Това е най-ниското ниво за индекса от октомври 2013 година насам. Въпреки двегодишното дъно, обаче данните са в рамките на пазарния консенсус и стойност над 50 пункта е все пак индикатор за растеж в сектора.

Публикуваните данни за заетостта в САЩ в четвъртък показаха , че молбите за помощ при безработица се понижиха съвсем минимално до 267 000 при консенсус от 268 000 и стойност от 264 000 за миналата седмица.

Брутният вътрешен продукт на САЩ отбеляза отново много силен ръст с 3,90% за второто тримесечие на годината , което бе над очаквания ръст от 3,70% .

В посока надолу ниво на подкрепа е техническото ниво от 1,1100 долара за евро. Следващото ниво на подкрепа е техническото 1,1075 долара за едно евро. При продължила корекция надолу е възможен тест на психологическото ниво от 1,100 долара за едно евро.

В посока нагоре при трайна търговия над 1,1200 е възможен тест на техническото ниво от 1,1245 долара за едно евро. Следващото ниво на съпротива е психологическото и техническо ниво от 1,1300 долара за едно евро.



## GBP

Фундаменталния календар за Обединеното кралство бе сравнително беден през тази седмица.

Броят на одобрените ипотечни кредити от Британската асоциация на банкерите се увеличиха да 46,7 хил. за м.август,което бе малко над очакванията на анализаторите за стойност от 46,3хил.Предишната стойност за м.юли бе колкото беше и пазарния консенсус,а именно 46,3 хил.

Островната валута се понижи значително спрямо зелените пари, като започна седмицата на нива около 1,5560, а на сесията в петък достигна 1,5150 долара за паунд. В посока надолу ниво на подкрепа е техническото ниво от 1,5140 долара за паунд. Следващото ниво на подкрепа е психологическото и техническото 1,5100 долара за един паунд. В посока нагоре – при трайна търговия над 1,5200 е възможен тест на следващото техническо ниво на съпротива - 1,5266 долара за един паунд.



Британския паунд се понижи и спрямо единната валута, като започна седмицата на нива около 0,7220 паунда за евро, а на сесията в четвъртък достигна 0,7413 паунда за едно евро. В посока надолу ниво на подкрепа е техническото и психологическо ниво от 0,7300 паунда за евро. При пробив надолу е възможен тест на техническото 0,7270 паунда за едно евро. В обратната посока важно ниво на съпротива е техническото и психологическо ниво от 0,7400 паунда за евро – при пробив нагоре е възможен за тест на техническото ниво от 0,7460 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.