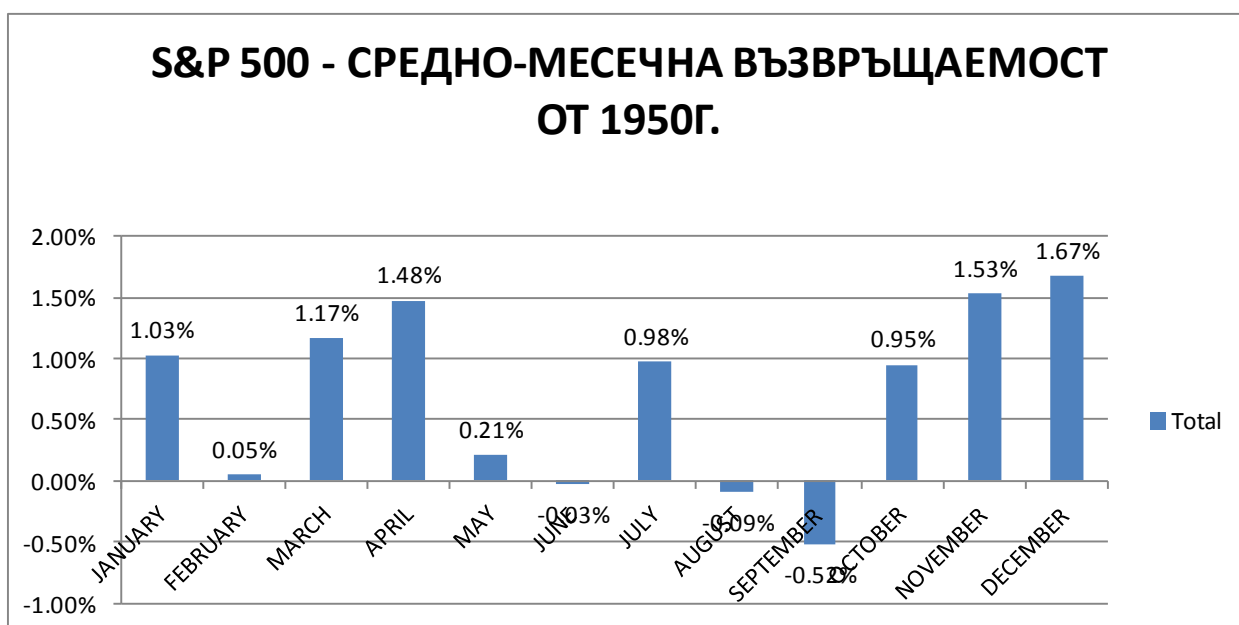


## ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 26 октомври – 30 октомври 2015 г.

В следващите няколко графики обръщаме внимание на сезонното представяне при рисковите активи. Разглежданият период е на месечна база за период от 30 г.



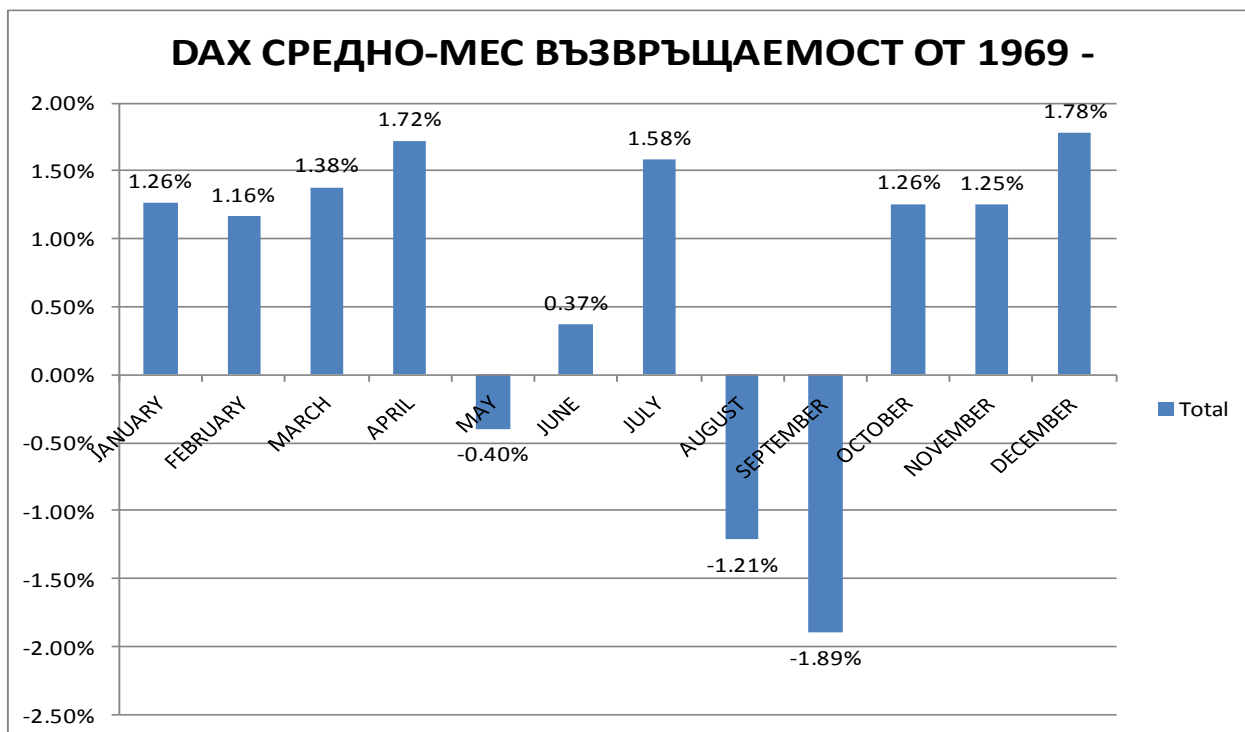
Щатските акции дават най-доброто си представяне през последното тримесечие, като преди това в периода август – септември регистрират най-лошите си показатели за годината. Таблицата по-долу дава още по-детайлна картина за представянето на рисковите активи като е разгледан периода от 1950 г. насам



Подобно е положението и при немския DAX, въпреки, че тук по-скоро може да се открие по-дълъг период – последното тримесечие на последната и първата четвърт на следващата година (т.е. периода Октомври - Април) е най-силният период за последните 30 г.



Потвърждават го и данните в таблицата, обхващаща периода от 1969г. насам.



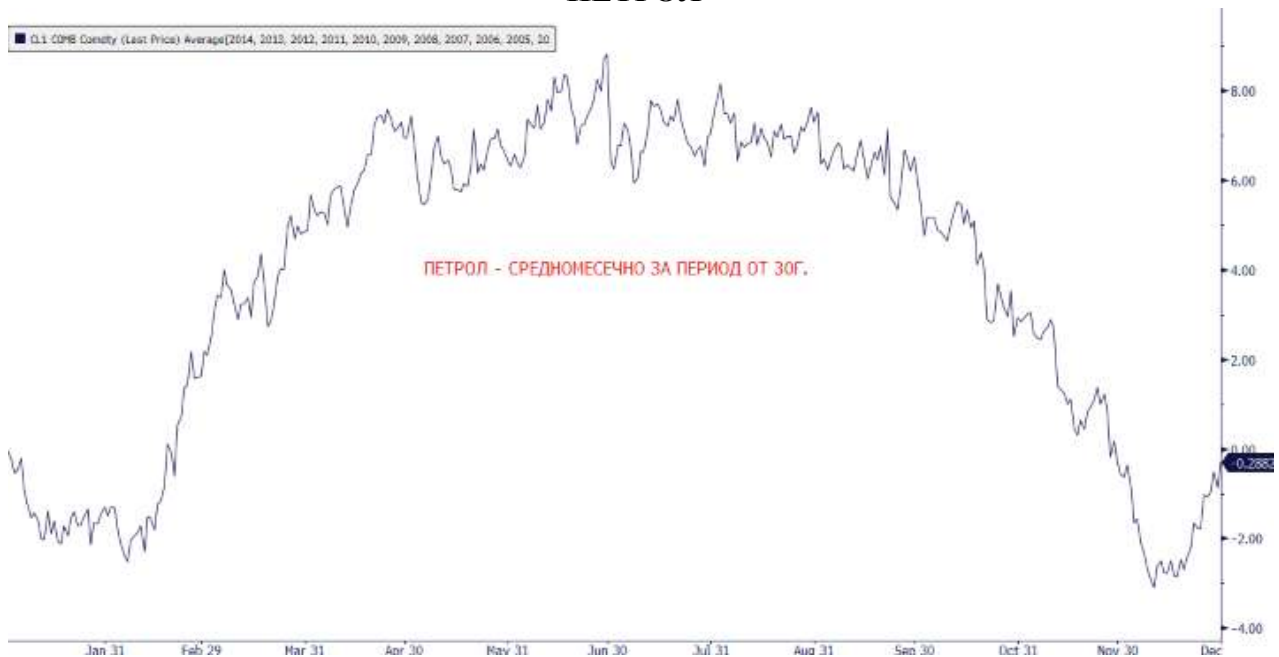
Графиката по-долу е на STOXX 50. Подобно на горните индекси и при съвкупния за европейските компании най-силният период е последното тримесечие на годината.

## STOXX 50



Ще разгледаме как стоят нещата и при част от суровините. Петролът, на графиката по-долу, се представя най-добре в края на годината и в периода от началото на януари до началото на лятото.

## ПЕТРОЛ



Графиката по-долу е на златото. Както се вижда най-подходящият сезон да се инвестира в злато е периода от края на юни до края на октомври.

От сезонните характеристики на представените активи може да се предположи, че за всеки сезон си има подходящ инвестиционен клас актив.



## Валутен пазар

### EUR/USD

Зелените пари достигнаха най-високо си от над два месеца насам, като на късната сесия в сряда достигнаха 1,0894 долара за едно евро. Основна причина за това бяха изявленията след редовната двудневна среща на Федералния резерв състояла се в четвъртък. ФЕД остави вратата отворена за евентуално повишение през декември, въпреки все по-ясните сигнали на ФЕД за скорошно покачване на лихвите, обаче част от анализаторите остават скептични, че централните банкери ще повишат лихвите до края на годината. Остават също опасенията, че забавящата се глобална икономика може да се отрази и на растежа на САЩ.

IFO индексът отразяващ бизнес климата в най-голямата европейска икономика се понижи до 108,2 пункта през октомври. Нивото на индекса този месец е най-ниското от юли насам. Очакванията на анализаторите бяха за ниво от 108,00, докато през предходния месец стойността бе 108,50 пункта.

Броят на безработните в Германия намалява през октомври с 59 000 души до 2,6 милиона души, което е спад до 6,4%. В сравнение с година по-рано безработните са с 83 000 по-малко. Това е най-ниското ниво от 1991 г. насам.

В Еврозоната бе отчетена нулева инфлация през октомври, като нивото ѝ остава далеч под целта на ЕЦБ от 2,00%. През септември потребителските цени дори паднаха с 0,10% на годишна база, което беше първата дефлация от март насам. Анализаторите не очакваха ръст на инфлацията през октомври.

Ръстът на икономиката на САЩ се забавя през третото тримесечие до 1,50% спрямо същия период миналата година. Стойността до голяма степен съвпада с очакванията на анализаторите, които прогнозираха ръст от 1,60%. Стойността, обаче беше доста под данните за второто тримесечие, когато ръста беше с 3,90% на годишна база.

Публикуваните данни за заетостта в САЩ в четвъртък показаха , че молбите за помощ при безработица се понижиха до 260 000 при консенсус от 264 000 и стойност от 259 000 за миналата седмица.

В посока надолу ниво на подкрепа е техническото и психологическо ново от 1,1000 долара за евро. Следващото ниво на подкрепа е техническото ниво от 1,0940 долара за едно евро. При пробив надолу е възможен тест на психологическото ниво от 1,0900 долара за едно евро.

В посока нагоре – ниво на съпротива е техническото 1,1050 долара за евро. Следващото ниво на съпротива е психологическото и техническо ниво от 1,1100 долара за евро. При трайна търговия над 1,1100 е възможен тест на техническото 1,1135 долара за едно евро.



## GBP

Икономиката на Великобритания нараства с 0,50% през третото тримесечие на годината , което бе по-малко от ръста с 0,70% за предходното и под консенсуса от 0,60%. Икономическият ръст на годишна база през третото тримесечие също се забавя до 2,30%, което е най-слабият резултат от същия период през 2013 г.

Строителството натежава най-много на темпа на растеж, като секторът записва 2,20% спад - най-резкия спад от 2012 г., когато през същото тримесечие понижението беше

2,50%. Производството се свива с 0,30%, но спадът е ограничен благодарение на ръста в минната и добивната промишленост.

Островната валута се понижи спрямо зелените пари, като започна седмицата на нива около 1,5380 долара за паунд, а на късната сесия в четвъртък достигна 1,5242 долара за един паунд.

В посока надолу ниво на подкрепа е техническото и психологическо ниво от 1,5300 долара за паунд. Следващото ниво на подкрепа е техническото 1,5240 долара за един паунд. В посока нагоре – при трайна търговия над психологическото 1,5400 е възможен тест на техническото ниво на съпротива – 1,5435. Следващото ниво на съпротива е психологическото и техническо ниво от 1,5500 долара за един паунд.



Британския паунд поскъпна спрямо единната валута, като на късната сесия в четвъртък достигна 0,7142 паунда за едно евро. В посока надолу - ниво на подкрепа е техническото ниво от 0,7140. Следващото ниво на подкрепа е психологическото 0,7100 паунда за едно евро. В обратната посока при трайна търговия над 0,7200 е възможен тест на техническото ниво от 0,7245. Следващото ниво на съпротива е техническото и психологическо ниво от 0,7300 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.