

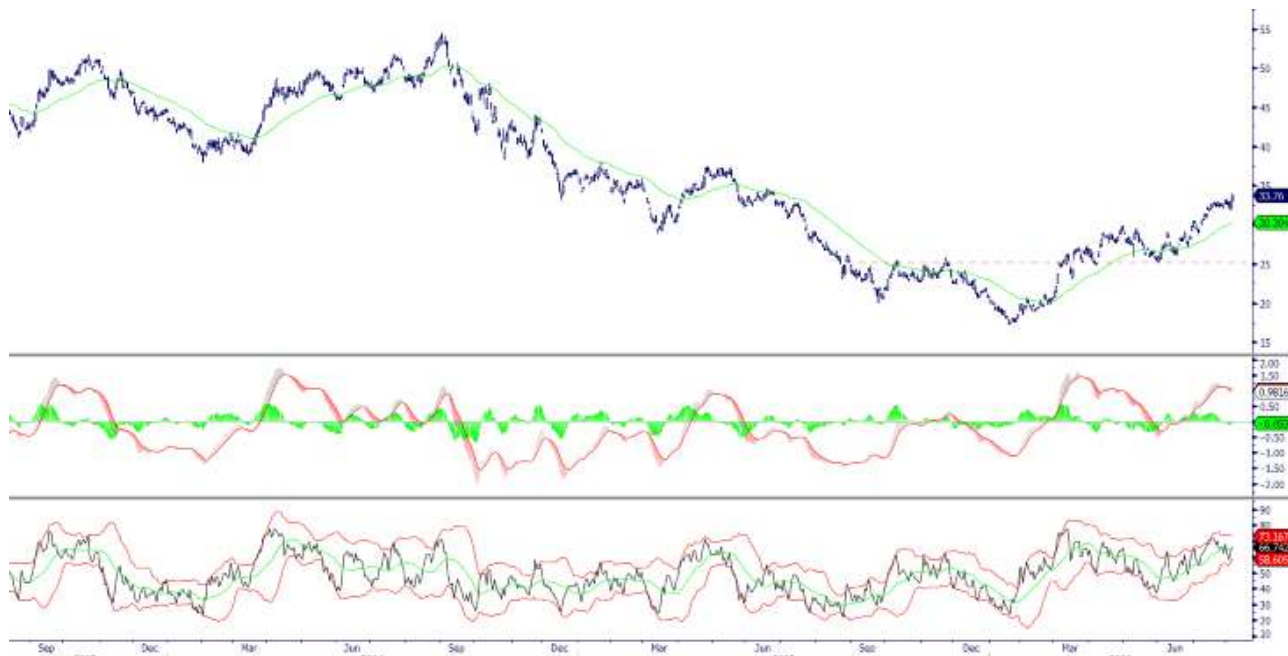
ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 1 август – 5 август 2016 г.

Краят на юли и август исторически се характеризират със значително по-висока волатилност, която към момента обаче липсва. На финансовите пазари привидно цари спокойствие. Очакванията ни за сериозна съпротива на 2130 пункта при щатския S&P 500 не се оправдаха. Индексът регистрира нов исторически връх и от средата на юли консолидира в границите 2150 – 2175 пункта. Не изключваме тест на предходните нива на съпротива от 2130 пункта. Графиката по-долу показва представянето на транспортния индекс и S&P 500. За разлика от S&P 500, който регистрира нови исторически върхове през последните три седмици, представянето на транспортния индекс не потвърждава ръста при S&P 500. Това разминаване по-скоро има негативен характер върху бъдещето представяне на рисковите активи.

S&P 500 спрямо транспортния индекс



Бразилия



Графиката по-горе е на борсово-търгуван фонд върху бразилския индекс. От началото на годината има ясно изразена възходяща посока с регистриране на по-високи върхове и дъна. В краткосрочен период очакваме лека корекция в рамките на между 5% - 8%, което бихме използвали за заемане на дълги позиции. Стоп при затваряне с 2% под 50-дневната средна стойност.

От началото на годината европейският STOXX 50 се движи в границите 2700 – 3100 пункта. Средносрочната съпротива е дефинирана от низходящата двеста-дневна средна на нива около 3040 пункта. При дивидентна доходност от над 3.80% европейските рискови активи представляват доста по-добра алтернатива от негативната доходност на дълговите инструменти. Сезонните характеристики предполагат заемане на дълги позиции към края на август и по-агресивно след средата на септември.

EU STOXX 50



Суровинен сектор



От началото на годината суровините дават сигнал за обръщане на продължаващия над пет години негативен тренд. След ръст от над 25% от февруари до юни и последваща корекция от близо 9% за последните два месеца индексът тества подкрепа на нива от двеста-дневната си средна стойност. Тези нива към момента представляват и добро ниво от гледна точка на съотношение риск/ печалба. Докато рискът е дефиниран при спад от 3% спрямо текущите нива, потенциалът за печалба е за над 15% в следващите два до три месеца. Единственият по-голям риск пред представянето на суровинния сектор е сезонността – до средата на декември историческото представяне за този клас актив е негативно.

По-долу са представени графиките на някои от по-популярните суровини. Птеролът среща сериозна съпротива на нива от \$50 за барел и за последните два месеца регистрира спад от над 20%. Очакванията ни за тестване на нивата от \$41 се оправдаха като новото ниво на подкрепа е дефинирана при \$39.25, което представлява и стоп ниво при заемане на дълги позиции на текущите нива от \$41.50. Потенциалът за ръст в средносрочен период е поне до \$46.50, което дава стойност на съотношението потенциал за ръст/ риск от 2,2:1. Не най-доброто, но приемливо.

Петрол



Злато



Златото, на горната графика, запазва възходящата си посока за последните шест месеца. Евентуална корекция до \$1310 би била добра възможност за заемане на дълга позиция. Тест на двеста-дневната на нива до \$1240 е по-малко вероятно.

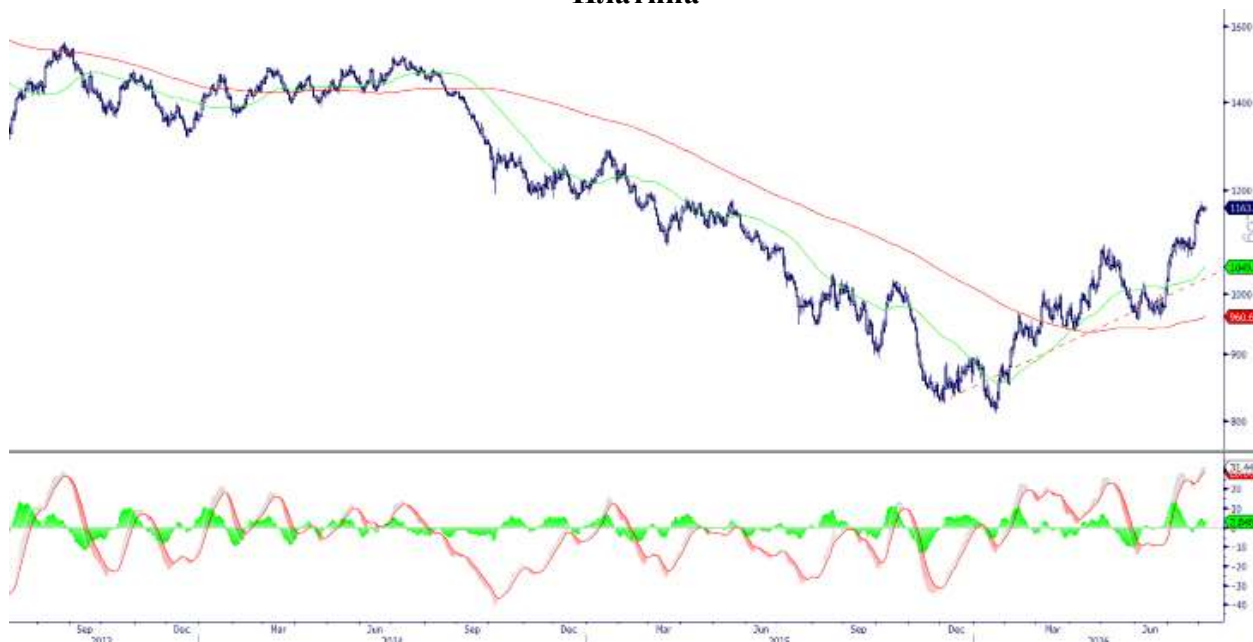
Среброто консолидира през последния месец след рязкото поскъпване от края на юни. Дългосрочната възходяща посока остава в сила като евентуален тест на 50- и по-малко вероятен на 200- дневната средна би била добра възможност за агресивно заемане на дълги позиции.

Сребро



От групата на благородните метали според нас платината има най-голям потенциал за ръст на релативна база. Посоката от началото на годината е възходяща с ясно дефинирани по-високи дъна и върхове. Краткосрочна корекция в границите между \$1080 - \$1100 би представлявало добра възможност за заемане на дълги позиции.

Платина



Валутен пазар

EUR/USD

Единната валута се движи в широк реиндж спрямо щатския долар - от 1,1238 в средата на седмицата – до 1,1062 долара за едно евро на сесията в петък.

Бизнес активността в еврозоната неочаквано се ускори до най-високата стойност от шест месеца. Ръстът сигнализира, че компаниите в сферата на услугите и промишлеността игнорират негативните ефекти от референдума за Brexit. PMI индексът се повиши от 53,1 пункта през юни до 53,2 пункта през юли, докато анализаторите очакваха стойност от 53,1 пункта.

Фабричните поръчки в най-голямата европейска икономика, обаче отчетоха сериозен спад с 3,40 за м.юни на годишна база при очакван спад с 1,50% и предишен спад с 0,20% за м.април.

Публикуваните данни в петък за трудовия пазар в САЩ показаха че броят на заетите лица в неселскостопанският сектор нараства с цели 255 000 през м.юли, което бе под очакванията за 180 000 нови работни места. Процентът на безработица, обаче се запазва на 4,90% за месец юли.

В посока надолу – ниво на подкрепа е техническото ниво от 1,1075 долара за едно евро. При пробив надолу е възможен тест на психологическото ниво от 1,1000 долара за евро. Следващото ниво на подкрепа е техническото 1,0955 долара за едно евро.

В посока нагоре – ниво на съпротива е техническото и психологическо 1,1100 долара за евро. При трайна търговия над това ниво е възможен тест на техническото 1,1165 долара за евро. Следващото ниво на съпротива е психологическото 1,1200 долара за едно евро



GBP

Английската централна банка очаквано понижи основния лихвен процент на Острова с 25 базисни пункта и увеличи обема на програмата за изкупуване на активи с 60 млрд. до 435 млрд. лири на месец. Тези 60 млрд. лири ще се изкупуват в рамките на шест месеца, като се стартира и нова схема за кредитиране и ще изкупува британски корпоративни облигации до 10 млрд. лири в следващите 18 месеца. Освен че понижи основната лихва, АЦБ намали и прогнозата си за икономическия растеж до 0,80% през 2017 г. от предходните 2,30% и до 1,80% за 2018 г. от 2,30%.

Бизнес активността в промишлеността във Великобритания за забавя рязко през юли PMI индексът се понижи до 48,2 през юли при пазарен консенсус 49,2 и предишна стойност от 52,1 за м.юни.

Британският паунд поевтиня с над 1% спрямо долара веднага след оповестяването на решението на АЦБ – падането продължи и в петък, като достигна 1.3045 долара за паунд на сесията в петък.

В посока надолу – ниво на подкрепа е техническото ниво и психологическо ниво от 1,3000 долара за паунд. При пробив надолу е възможен тест на психологическото 1,2955 долара за паунд. Следващото ниво на подкрепа е техническото ниво от 1,2900 долара за един паунд. В посока нагоре – ниво на съпротива е техническото ниво - 1,3055. При трайна търговия над това ниво е възможен тест на техническото 1,3100 долара за паунд. Следващото ниво на съпротива е техническото 1,3160 долара за един паунд.



Британския паунд се понижи значително и спрямо единната валута , като на сесията в петък достигна 0,8504 паунда.

В посока надолу - ниво на подкрепа е техническото 0,8420 паунда за едно евро. Следващото ниво на подкрепа е психологическото ниво от 0,8400. При трайна търговия под това ниво е възможен тест на психологическото 0,8350 паунда за едно евро.

В обратната посока – ниво на съпротива е психологическото 0,8500 паунда за евро. Следващото ниво на съпротива е техническото 0,8545. При трайна търговия над това ниво е възможен тест на техническото и психологическо ниво от 0,8600 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.