

Седмичен бюлетин за периода 01 Април 2013 – 05 Април 2013г.

Възходящата посока при щатските индекси се запази и през изминалата седмица като с най-голям принос за поскъпването бяха мултинационалните и компаниите с най-голяма пазарна капитализация. Една от причините е, че съвкупната дивидентна доходност при тях е сравнително по-висока от доходността по десетгодишния дълг.

Графиката по-долу е на S&P 500. Индексът тества двадесетдневната си средна стойност, а текущите стойности са с близо 8% над дългосрочната подкрепа. Новите върхове от средата на януари не се потвърждават от нивата на техническите индикатори като задълбочаващата се дивергенция е индикатор за забавяне на ръста и по-голяма вероятност за корекция.

S&P 500



Освен големите мултинационални компании отделни сектори също имат значителен принос за продължаващия ръст при индексите. Компаниите от фармацевтичния и търговията на дребно регистрират нови исторически върхове.

Графиката по-долу показва успешното тестване на петдесетдневната и при двата сектора, което затвърждава средносрочната им възходяща посока. Стойностите на техническите индикатори от краткосрочна гледна точка предполагат известно забавяне на тренда и дори корекция.



Графиката по-долу оперира в търговията на дребно с електронна техника. Обхваща периода за последните пет години. Това, което прави впечатление, е пробивът над съпротивата за последните три години с очакван ръст от поне 30%. Конфигурацията при техническите индикатори е конструктивна и подкрепя очакванията ни за ръст в средносрочен период при компанията.



Европа

За разлика от щатските индекси, които регистрираха нови исторически върхове, европейските и най-вече DAX срещат силна съпротива от историческите си нива. Графиката по-долу е на индекса STOXX 50. Наблюдава се класически двоен връх, стойностите на техническите индикатори регистрират по-ниски стойности и текущите нива са под линията на възходящата посока от юни 2012г, което ни кара да очакваме

по-слабо представяне в следващите седмици. Бихме заложили стоп при спад под 2600 пункта.



Суровини

Средносрочната низходяща посока при златото остава в сила като металът се търгува под петдесетдневната си средна стойност. Единствената разлика в момента е, че разликата между цената и средната ѝ стойност е на временен екстремум и също така на по-малко от 1.50% от дългосрочната си подкрепа на 1530 долара. Това ни кара да очакваме краткосрочно възстановяване без да махаме стопа при спад под дългосрочната подкрепа.

Злато



Успоредно с представянето на златото ще разгледаме и това на златодобивните компании, които в повечето случаи имат водещи характеристики за цената на златото. От средата на септември 2012г. индексът е заличил над 35% от стойността си. Има ясно изразена низходяща посока и регистрира нови по-ниски стойности. Това, което прави впечатление, е изключително високият изтъргуван обем акции от последните два дни и характера на движението от последния ден, което дава индикации за формиране на дъно. Също така се наблюдава и дивергенция с техническите индикатори, което дава основание да смятаме, че предстои възстановяване в краткосрочен период.

Индекс на златодобивните компании



Дългов пазар

САЩ

В САЩ 1-ви април не беше почивен ден както в Европа и щатският пазар отвори с очаквания за позитивни данни от икономиката през седмицата. Търговията с 10-годишните щатски книжа започна при доходност от 1.86%, а с 30-годишните при 3.11%. По късно в деня, противно на очакванията индексът на индустриалното производство в Америка отчете спад през март до 51.3, след което инвеститорите насочиха интереса си отново в държавният дълг на страната и доходността му спадна.

През последното тримесечие на настоящата година, международните инвеститори са закупили най-много щатски ДЦК от 2009 г. насам. Притежаваните от Фед книжа от името на чужди централни банки са се увеличили с 2.4% до \$2.95 трилиона към края на март, като Китай е най-големия инвеститор, купуващ щатски дълг от 2011 г. с най-бързи темпове. Общият размер на чуждестранните инвестиции в това число и на централни банки достигна рекордните \$5.62 трил. през януари месец.

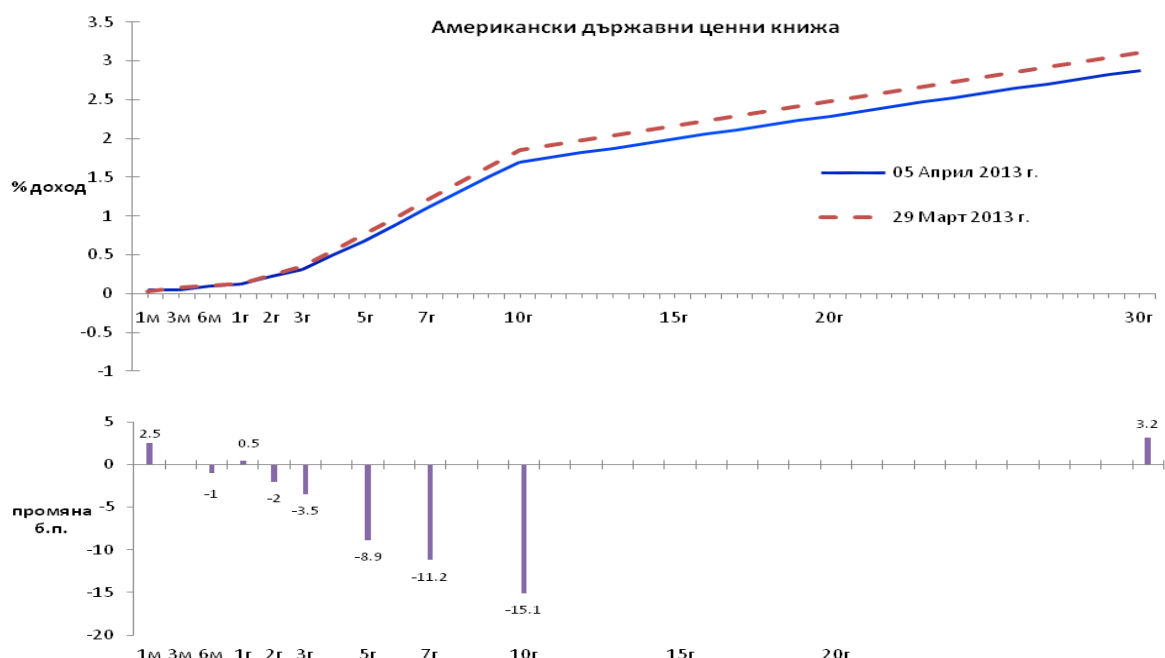
Щатската хазна продаде в първия ден от месеца \$65 млрд. държавен дълг в 3-месечни и 6-месечни ценни книжа при средна доходност на аукциона съответно от

0.076% и 0.107%. Коефициентът на покритие достигна 4.61 и 4.85. Във вторник на аукцион страната реализира и \$45 млрд. в 4-седмични книжа с доходност 0.071%.

Разликата в доходността на 10-годишните американски ДЦК и тези защитени от инфлацията и със същия матуритет, която се използва от инвеститорите за оценка на промяната в потребителските цени, беше в размер на 2.48%.

Щатският дълг продължи да поскъпва сваляйки доходността си до тримесечен минимум, след данни за ръст в молбите за помощи за безработни през изминалата седмица. 10-годишните книжа свалиха до 1.762% в четвъртък, след като с 28 000 повече американци до общо 385 000 се регистрираха за социални помощи.

В последния ден на седмицата, щатските държавни ценни книжа понижиха доходността си водени от спекулации за ръст в търсенето вследствие рекордно ниската доходност в Япония. Данните за заетостта показаха, че американските работодатели са наели 88 000 нови служители през март или с 180 000 по-малко от предходния месец. Прогнозите на специалистите бяха за два пъти по-голям брой новоназначени и 30-годишните щатски ДЦК свалиха доходността си с 11 б.п. до 2.874%, 10-годишните с 7 до 1.692%, а 5-годишните се търгуваха при 0.675%.



Европа

Италианските ДЦК понижиха доходността през първия работен ден за Европа, когато стана ясно, че президентът на Италия Джорджо Наполитано дава още време на партиите за съставяне на правителство и назначава комисия, която да преговаря за постигането на компромис. 10-годишните италиански книжа свалиха 9 б.п. от доходността си до 4.66%, а 2-годишните 11 б.п. до 1.778%. В деня доходността спадна и по испанския дълг след като стана ясно, че броя на новорегистрираните безработни през март е спаднал, изпращайки с това сигнали за стабилизиране в икономиката. 10-годишните испански държавни облигации понижиха доходността си с 8 б.п. до 4.967%, а 2-годишните с 13 б.п. до 2.25%. Германският дълг остана почти без промяна, след

настояване на Кипър за по-леки условия по спасителната програма от ЕС и МВФ. 10-годишните германски книжа носеха доходност на 2-ри април в размер на 1.28%, а 2-годишните -0.006%.

На 2-ри април бяха публикувани данни за безработицата в Еврозоната, която през месец февруари е достигнала рекордните 12% според статистическия отдел на ЕС в Люксембург.

Холандия емитира във вторник 1.32 млрд. евро в книжа с падеж 30.12.2013 г. и доходност 0%, както и 1.27 млрд. евро в облигации с падеж 28.06.2013 г. и -0.025% доход. Презаписването достигна 1.86 и 2.53 пъти.

Белгия също проведе аукцион на 2-ри, където страната реализира 1.61 млрд. евро в книжа с падеж 19.09.2013 г. и 0.05% доходност, както 1.406 млрд. евро с падеж 18.07.2013 г. при 0.027%. Презаписването беше съответно 2.34 и 2.62 пъти.

Франция продаде във вторник 91-дневни книжа при доходност 0.015%, 154-дневни книжа при 0.026%, 252-дневни при 0.031% и 364-дневни ДЦК при 0.086%. Общо страната емитира 7.982 млрд. евро дълг на аукциона.

Във вторник оставка подаде министърът на финансите на Кипър Михаел Сарис. 10-годишните гръцки ДЦК понижиха в деня доходността си с 21 б.п. до 11.87%, след като президента Анастасидис обяви, че сформира комисия за разследване причините довели до кризата в Кипър.

В средата на седмицата бяха публикувани и данни за инфлацията в Еврозоната, която е спаднала до от 1.8% през февруари до 1.7% през месец март.

Данни за безработицата в Италия показаха спад през февруари до 11.6% от 11.7% месец преди това.

Лихвите по едногодишните банкови депозити в Испания са се понижали до рекорден минимум от 1.65% през февруари, като месец по-рано са били 2.43% и 2.97% в края на 2012 г.

В сряда Германия продаде на аукцион 3.29 млрд. евро държавен дълг в 5-годишни ДЦК с доходност 0.33%. Международния валутен фонд обяви решението си за участие в спасителната програма на Кипър с 1 млрд. евро. Италианските и испански книжа понижиха доходността си заедно с тези на Гърция и Португалия. В деня 10-годишните испански ДЦК се търгуваха при доходност от 4.875%, италианските при 4.566%, гръцките свалиха 15 б.п. до 11.72%, а португалските 9 б.п. до 6.22%.

В блога си Бепе Грило написа, че тези които са гласували в Италия за движението Пет звезди, не трябва да очакват то да сформира правителство със старите политици. В четвъртък италианските книжа продължаваха да поскъпват, след доклада за сектора на услугите в Италия, който се сви с по-малко от очакваното през март. 10-годишните италиански книжа свалиха 8 б.п. от доходността си до 4.5%.

На 4-ти април Испания продаде на аукцион 660.47 млн. евро в книжа с падеж 30.04.2021 г. при среден доход от 4.477% и презаписване 2.06 пъти. Страната реализира и 3.057 млрд. евро в облигации с падеж 30.07.2016 г. при доходност 3.019% и презаписване 1.86 пъти, както и 589.88 млн. евро в книжа с падеж 30.07.2018 г., доходност 3.598% и презаписване 4.09 пъти.

В четвъртък и Франция проведе аукцион, на който при рекордно ниски разходи бяха реализирани три емисии ДЦК с падежи 2020, 2021 и 2022 г. Средната доходност беше съответно 1.26%, 1.54% и 1.94%, а общия размер на дълга 6.97 млрд. евро.

В същия ден ЕЦБ остави основния си лихвен процент непроменен в размер на 0.75% и оправда предварителните прогнози. Президентът на банката Марио Драги заяви, че ще води до когато е необходимо нерестриktivна политика, след което 10-годишния германски дълг свалиха доходността си до 1.235%, а 2-годишния до -0.03%.

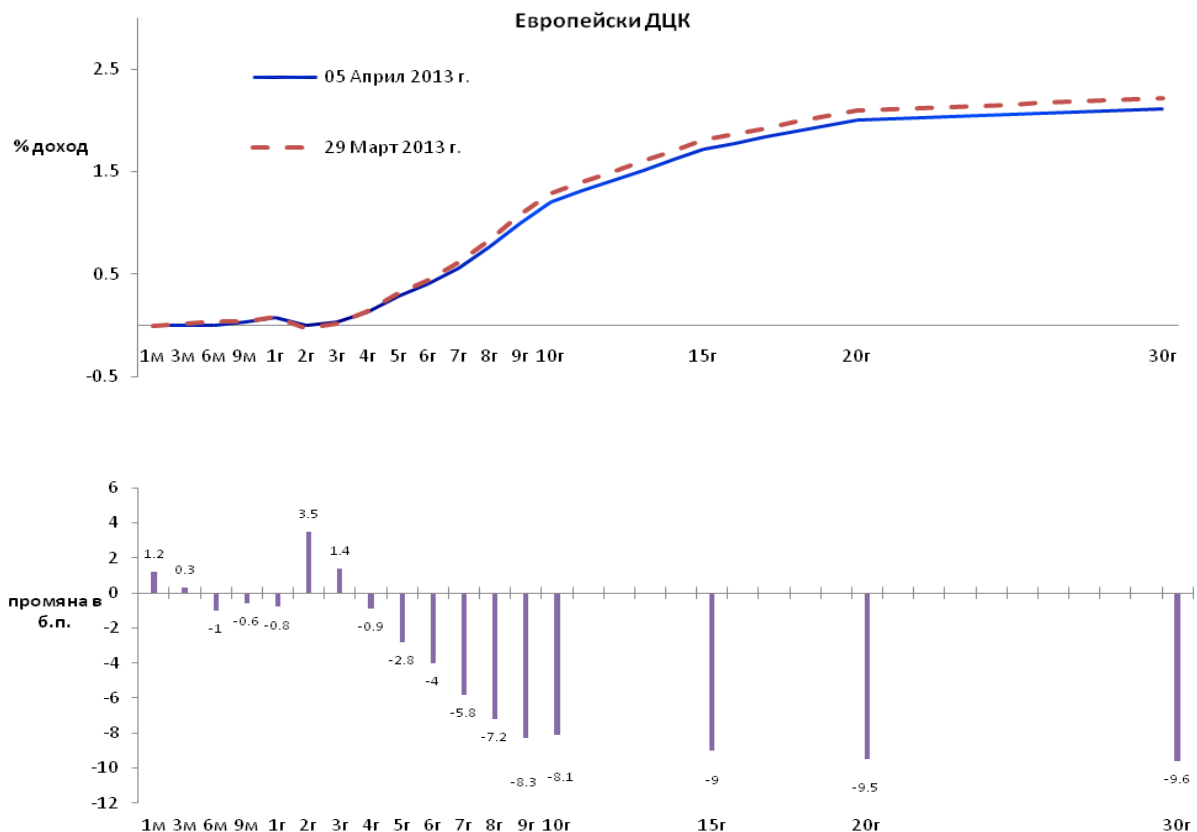
Драги заяви и че действията при отпускането на финансова помощ за Кипър няма да бъдат прилагани при бъдещи спасителни планове.

Според Moody's Investor Service, перспективата по кредитния рейтинг на испанския банков сектор остава негативна, както е била от 2008 г. насам. Като основна причина агенцията посочи очакването си банките да продължат да оперират в среда на рецесия, ведно с висок дял на необслужвани кредити, които ще се влошат значително и ще повлияят на печалбите и капитала им.

В края на седмицата премиерът Марио Монти и лидера на Демократическата партия Луиджи Берсани се съгласиха един с друг, че е необходим широк консенсус при предстоящите избори за президент в Италия. Италианските и испански ДЦК продължиха да понижават доходността си, като 10-годишните свалиха съответно по 8 и 5 б.п. до 4.46% и 4.83%. 2-годишните италиански книжа се търгуваха в петък при доходност от 1.51%, а испанските при 2.09%.

Френският 10-годишен държавен дълг понижи доходността си до рекордните 1.716% и стесни спреда с германския до 57 б.п. Австрийските 10-годишни облигации понижиха до нов минимум доходността си в размер на 1.476%, а германските се търгуваха при 1.21%.

Българските 5-годишни еврови книжа свалиха доходността си в петък до 1.94%, а 10-годишните левови останаха без съществена промяна при 3.47%.



Валутен коментар

EURUSD

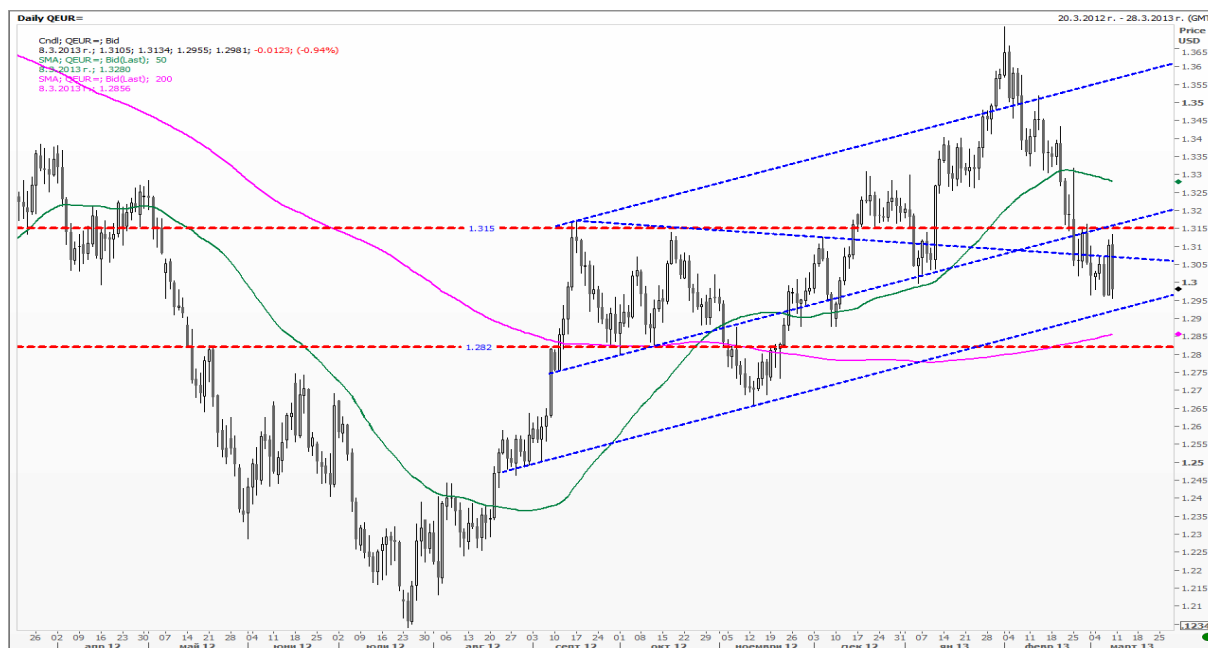
Очаквано единната валута успя да стабилизира спрямо американския долар и след нов тест на 1.2750, достигане на ново 4-месечно дъно на 1.2745, бе реализирана корекция до 1.3026¹.

Катализатор за възхода на еврото от последните дни пазарите намериха в пресконференцията на председателя на Европейската Централна Банка, последвала решението за запазване на основната лихва в Еврозоната на досегашното ниво от 0.75%. Макар отново да липсваше конкретика в думите на Марио Драги, то стана ясно, че лихвата почти сигурно няма да претърпи промяна и на следващата среща на управителното тяло на ЕЦБ през май. Анализаторите на банката отново оцениха като висок риска от влошаване на текущата икономическа ситуация в единното монетарно пространство с изглед промяна да настъпи през втората половина на тази година. Те също така прогнозираят нивото на инфлацията в Еврозоната устойчиво да се задържи под прага от 2%, което е сигнал за внимание на бичи настроените евро участници на пазара, защото ЕЦБ ще има както свободата за редуциране на основната лихва, така и за количествени мерки за стимулиране на задъхващата се евро икономика. Последната оценка се потвърди от отчетения спад индекса на потребителските цени до 1.7% на годишна база към края на март в Еврозоната, което е най-ниско равнище на показателя от юли 2010-та насам. Останалите данни за състоянието на икономиките от монетарния съюз за пореден път не очароваха, като финалните данни за бизнес активността в производствения сектор и в сектора на услугите от съответно 46.8 и 46.4 (46.6 и 46.5 по предварителна оценка) потвърдиха свиването в тези сектори, което продължава вече повече от година и чертае слаби перспективи за икономическия растеж. Наред с това 17-те страни членки на монетарния съюз регистрираха нова рекордна стойност на безработицата от 12% и спад в продажбите на дребно на месечна база в края на февруари от -0.3%.

Публикуваните данни за щатската икономика от последната седмица бяха по-слаби от очакванията на анализаторите, като сериозно разочарование поднесе силният спад в ISM индекса на производствената активност за март до 51.3 (от 54.2 за февруари). Това се случи и с ISM индекса на бизнес активността в непроизводствения сектор за същия период, който отстъпи до 54.4 (от 56.0 за февруари). Силно волатилните фабрични поръчки в страната регистрираха ръст от 3.0% през февруари (-1.0% за януари), докато търговският баланс на страната леко се подобри до дефицит от -\$43 милиарда. Очакваните с най-голям интерес данни за изменението в неселскостопанската заетост на страната поднесоха силно разочарование с нетно изменение от едва +88 хил. (при очаквани +200 хил.), което бе компенсирано от регистрирания спад в общото ниво на безработицата до 7.6% от 7.7%.

Ценовото движение от изтеклата седмица дава основание да разглеждаме тест на съпротивата на 1.3050 и 1.3115 (38.2% Фибоначи корективна проекция на спада 1.3711-1.2745) като вероятен сценарий за началото на следващата седмица. В зоната около 1.3100 очакваме силен интерес за продажби и заемане на къси позиции. Нивата на подкрепа се проектират на 1.2880, 1.2785 и 1.2710.

¹ към момента на публикуване на бюлетина



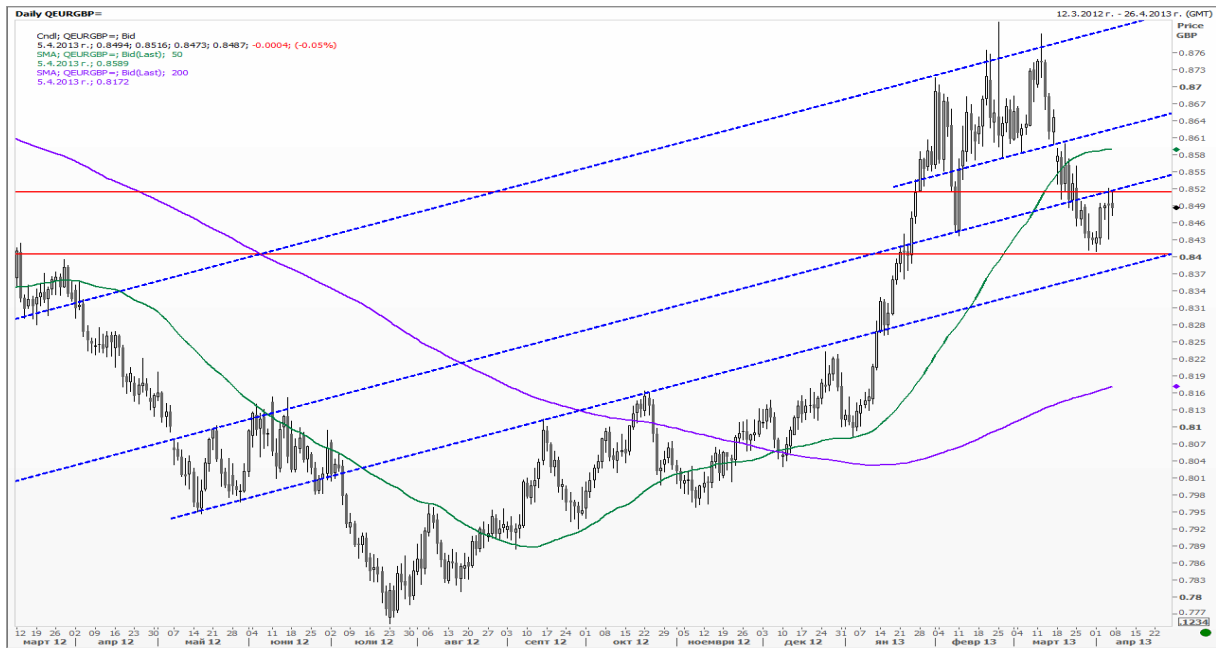
GBP

Ценовото движение паунд/евро от изтеклата седмица не предложи изненада с търговията заключена между подкрепата на 0.8400 и логичен неуспешен тест на силното ниво на съпротива на 0.8520. Спрямо долара британската валута е на път да завърши седмицата на плюс², след като купувачите доминираха в последните дни и успяха да подкрепят котировките при теста за търговия под 1.5100, връщайки ги над 1.5200.

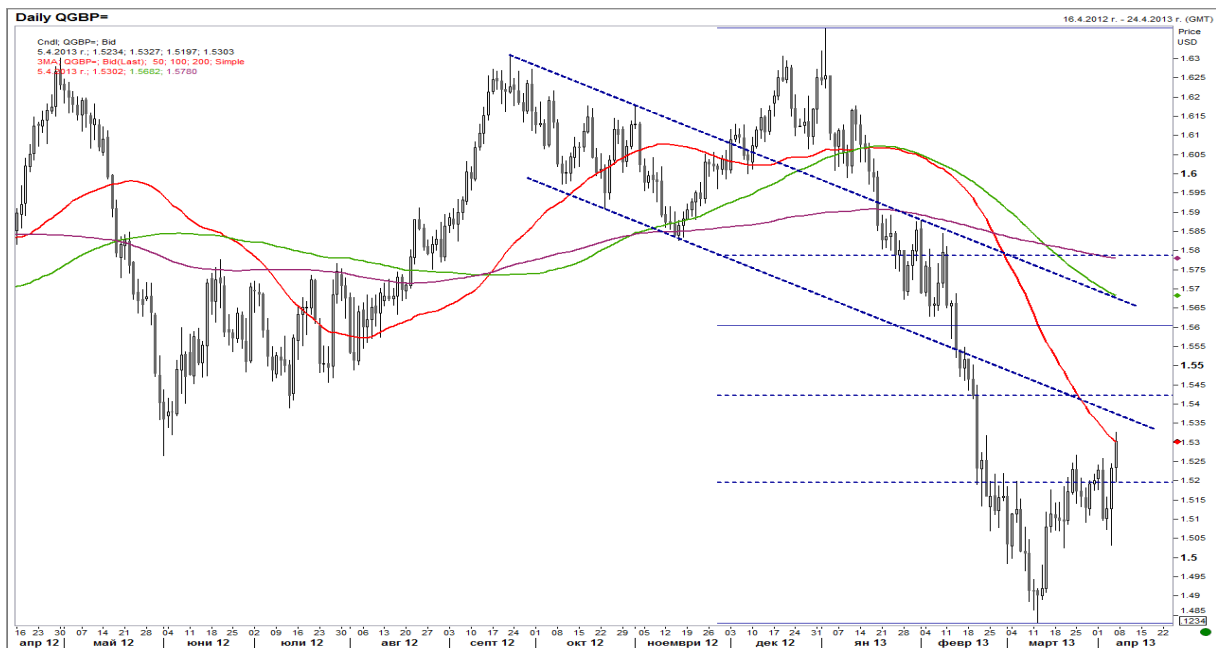
Изгледите Великобритания да потъне в рецесия за трети път в последните 5 години става повече от реална на фона на публикуваните мартенски данни за бизнес активността в производствения сектор, в сектора на услугите и в строителния сектор на страната от респективно 48.3 (47.9 за февруари), 52.4 (51.8 за февруари), 47.2 (46.8 за февруари). В същото време, макар и леко да се е покачило, нивото на отпуснатите кредити към домакинствата остава много далеч от стойностите от преди и в началото на световната икономическа криза стартирала в края на 2007-ма година. На монетарния фронт Английската Централна Банка остави основната лихва в страната без промяна на рекордно ниското ѝ равнище от 0.50%, като същевременно запази и размера на програмата за изкупуване на активи на £375 млрд.

Технически, един евентуален пробив на 0.8520 при търговията евро/паунд би имал потенциал да проектира котировките до 50-дневната подвижна средна на 0.8590 и съпротивата на 0.8615. Нивата на подкрепа остават в зоната 0.8380-0.8400 и 0.8285-0.8310.

² към момента на публикуване на бюлетина



Устремът на британския паунд скоро ще стане жертва на дебнешите за продажби на по-изгодни нива спекуланти и удобни нива за това се очертават около съпротивите на 1.5360-80 и на 1.5421 (38.2% Фибоначи корекция на спада 1.6380-1.4829), като ръст над 1.5500 е изключен на този етап. Подкрепа се проектира на 1.5000, като спад под това ниво отрива пътя за нов тест на 33-месечното дъно на 1.4829.



Дирекция Трежъри
Управление на активи
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.