

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 01 ЮЛИ 2013 – 05 ЮЛИ 2013Г.

Очакванията ни за ръст при японските акции се оправдаха и за последния месец индексът поскъпна с над 12% след резките разпродажби от последната седмица на май до първата половина на юни. При златото и акциите на Apple се активираха стоп нивата, които бяха на по-малко от 2% от разглежданите към момента стойности. През последните седмици се забелязва известно покачване на волатилността, което предполага по-динамични пазари в следващите два до три месеца. В подобни ситуации акциите на борсовите оператори, специализирани в търговията с деривати, се представят значително по-добре от останалия пазар, а също така предлагат и добра дивидентна доходност.

Графиката по-долу е на S&P 500. Низходящата посока от 22 май 2013 е все още в сила. Забелязва се стабилизиране при стойностите на техническите индикатори на нива характерни за възходящ пазар, което е предварителна индикация за формиране на дъно. Дъното от 24 юни 2013 на нива от 1560 пункта е пивот за бъдещата посока на индекса.

S&P 500



Сезонността е фактор, който до голяма степен оказва влияние върху представянето на рисковите активи. Прави впечатление, че представянето на S&P 500 от началото на годината до момента много наподобява средномесечното си представяне за последните десет години след изборите за президент в САЩ. Ако тенденцията се запази може да се очаква по-слабо представяне на индекса в месеците до края на септември.

Сезонно представяне на S&P 500



Един от секторите, който показва сравнително по-добро представяне спрямо широкия индекс в САЩ, е медии. Ръстът на придобивания на по-малките местни оператори както и увеличаването на приходи от реклами, съчетано с приличната дивидентна доходност правят сектора доста атрактивен за инвестиране.

Графиката показва представянето на компания от медийния сектор. Има сравнително по-добро представяне, регистрира ръст над 5 годишно ниво на съпротива като се открива потенциал за ръст от над 50% до нивата от 2007. Текущата дивидентна доходност е малко над 3%. Стоп нивото е при спад под 200 дневната средна или \$19 за акция.

Медии



Отделно се наблюдават засилени разпродажби при държавния дълг и златото, което поставя въпроса къде и в какво да инвестираме при минимален риск за инвестицията ни. Една от възможностите е персонално структуриране на продукт при Fibank, който гарантира на 100% главницата в края на инвестиционния срок и дава възможност за допълнителна доходност от представянето на борсово-търгувани инструменти като индекси, държавен дълг, благородни метали и суровини.

В бюлетините, публикувани в средата на юни, отбелязахме потенциала за ръст в цената на петрола след продължилата близо година и половина консолидация. В началото на месец юли петролът не само, че **поскъпна над горната граница на консолидация, но пробви и многогодишна съпротива, която по време съвпадна и с психологическите нива от \$100 за барел. Очакванията ни са за тестване на нивата от \$110/ \$114 за барел като задължително поставяме стоп при спад под \$93, максимално защитавайки инвестицията от по-неблагоприятни последици.**

Суровината към момента идеално се вписва при персоналното конструиране на продукт със защитена главница и потенциал за допълнителна доходност. Предимствата са съвсем скорошният ръст над съпротивата както и сезонното представяне, което предполага запазване на ръста.

Петрол



Според нас освен петролът благородните метали, в частност златото, също представляват добра компонента при структурирането на персонален продукт с гарантирана главница и потенциал за допълнителна доходност от представянето на метала. От септември 2011г. до момента златото е загубило над 35% от върховите си стойности, а силните разпродажби от края на юни доведоха метала до изключително подтиснати нива. Моментът може да се използва и чисто спекулативно за заемане на дълги позиции с потенциал за ръст до нива от \$1330 за трой унция и стоп при спад под \$1176.

Злато



Графиката по-долу е на суровината природен газ. Очакванията ни от последния месец за тестване на нивата на двеста дневната средна и за по-сериозна подкрепа около \$3.60 се оправдава. Стойностите на техническите индикатори показват известно стабилизиране с регистрираното по-високо дъно в началото на юли, което е и по-високо от долната граница на волатилност. От тази гледна точка моментът е подходящ за заемане на дълги позиции със стоп при спад под \$3.53.

Природен газ



Дългов пазар

САЩ

Щатският държавен дълг според данни на Bank of America Merrill Lynch е поевтинял през първите шест месеца на 2013-та година с 2.5%, което е най-големия спад през последните три години. Седмицата започна при търговия с 10-годишни щатски книжа на доходност от 2.493% и 3.5% за 30-годишните, след данни за ръст до 50.9 през юни и над прогнозирания на производствения индекс MSI.

Американското Министерство на финансите във Вашингтон проведе в понеделник аукцион и реализира \$30 млрд. дълг в 3-месечни облигации, при доходност 0.05%, както и \$25 млрд. в 6-месечни книжа при 0.085%. Коефициентът на покритие достигна съответно до 4.29 и 4.91. Ден по-късно хазната емитира и \$30 млрд. в 4-седмични книжа при дисконтова лихва 0.015%.

Спредът в доходността по 10 и 30-годишните щатски ДЦК достигна до седемнадесетмесечен минимум от 1% във вторник, когато 10-годишните бенчмаркови облигации свалиха 2 б.п. до 2.46%.

Спекулациите, че Федералния резерв ще намали обема на изкупуваните ценни книжа в рамките на текущата година, накара икономистите да коригират прогнозите си за доходността по 10-годишния щатски дълг до осеммесечен максимум от 2.42% към 31-ви декември. Американският държавен дълг е понижил цената си с 2.7% за последното тримесечие на годината.

Инвеститорите се насочиха към покупки на щатски облигации, виждайки в тях застраховане на инвестициите, след оставката на португалските министри в средата на седмицата, което събитие съживи опасенията за влошаване на дълговата криза в Европа. 10-годишните щатски ДЦК свалиха доходността си до 2.43%, а 30-годишните до 3.435%.

Молбите за помощи за безработни в страната спаднаха през седмицата завършваща на 29-ти юни с 5 хил. до общо 348 хил. американци. През юни месец новонаетите служители са се увеличили с 188 хил., която цифра надмина прогнозата на икономистите от 160 хил. Тази новина подхрани очакванията, че Фед ще прибегне до корекция в програмата си за количествено облекчение и заличи ръста в цената на щатските държавни книжа.

Европа

Седмицата за пазара на испанските ДЦК започна с пети ден на спад в доходността, вследствие по-добрите от прогнозираните данни за производствения индекс в страната нараснал през юни до 50 от 48.1 месец по-рано. Доходността по испанският държавен дълг в понеделник беше 4.6% или с 53 б.п. по-ниска от тримесечния ѝ максимум през изминалата седмица. Холандия емитира 3.04 млрд. евро дълг в 3 и 12-месечни книжа при доходност съответно от -0.02% и 0.11%. PMI индексът на Еврозоната също отчете ръст през юни до 48.8 от 48.3 месец преди това, основно благодарение на подобряване производството в източна Европа.

На 1-ви юли Българската народна банка проведе аукцион, на който реализира част от емисия 301/13 с падеж 30.01.2016 г. Обема на продадените книжа беше 35 млн. лв. при коефициент на покритие 1.99, а средната постигната доходност 1.64%. В аукциона участваха 12 първични дилъра на ДЦК.

През седмицата Австрия проведе аукцион, на който емитира 660 млн. евро дълг в книга с падеж 5.07.2034 г., при по-ниска доходност от 2.685% и 2.14 пъти презаписване. Страната продаде ДЦК и за 990 млн. евро с падеж 15.01.2018 г., при средна доходност 0.893% и презаписване 1.83 пъти.

Белгия емитира 3-месечен дълг в размер на 753 млн. евро с доходност 0.027%, както и 6-месечен при 0.04%. Търсенето надхвърли предлагането съответно 3.45 и 2.86 пъти.

Великобритания продаде на аукцион книга за 3.5 млрд. паунда с падеж през септември 2023 г., при двугодишен максимум в доходността от 2.584%. Презаписването достигна 1.76 пъти.

Безработицата в Испания спадна през месец юни, след старта на туристическия сезон в страната. От май месец безработните са намалели с 127 248 до общо 4.76 млн. испанци или до 27%. Испания е дом на 1/3 от безработните в Еврозоната.

Италианските застрахователни компании са увеличили притежанията на италиански ДЦК в портфейлите си от 33% през 2008 до 50% през 2012 г.

В средата на седмицата двама португалски министри подадоха оставки, ден след изявлението на премиера Педро Пасос Коелю, че се опитва за задържи правителството си сплотено. Пазарът не прие новините добре и доходността по 10-годишните португалски ДЦК се покачи с 131 б.п. до 7.83%. Държавните дългове на така наречените периферни държави също се разпродаваха и доходността по тях се покачи. Въпреки изказването на Ангела Меркел, че за Гърция не е необходим ново отписване на дълга, 10-годишните книга на страната добавиха 49 б.п. до 11.25%. Бепе Грило, основател на движението Пет звезди в Италия, коментира в своя блог, че премиера губи време докато икономиката в страната се влошава. Грило призовава президента Наполитано да накара политиците да променят изборителния закон и след това да разпуснат парламента, като подготовка за нови предсрочни избори. Италианските 10-годишни ДЦК повишиха доходността си с 12 б.п. до 4.552%, а испанските с 17 б.п. до 4.778%.

Германия емитира през седмицата 635 млн. евро дълг в книга с падеж през април 2018 г., при средна доходност 0.63%. 10-годишните бенчмаркови книга на страната се търгуваха при 1.643%, а 2-годишните при 0.148%.

Полската централна банка понижи основния си лихвен процент до рекорден минимум от 2.5%, в опит за противодействие на слабия икономически растеж, като БВП на страната е нараснал с 0.5% за първото тримесечие. 10-годишните полски ДЦК се търгуваха през седмицата при доходност от 4.084%.

**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.