

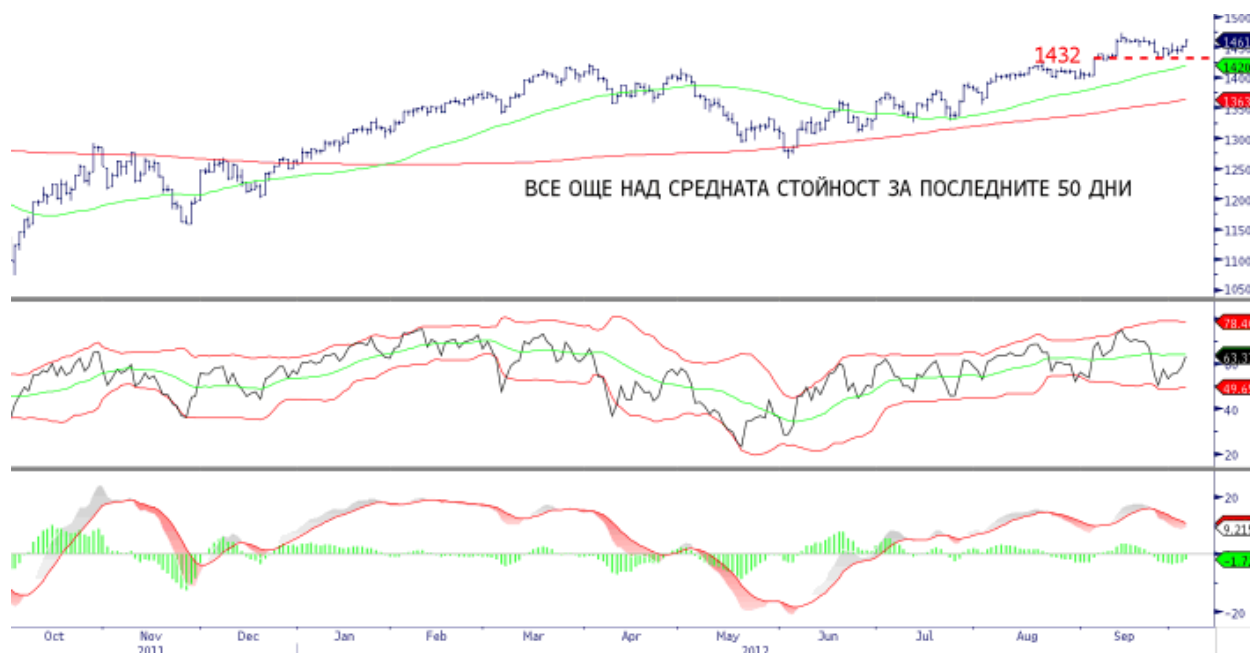
ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 01 ОКТОМВРИ ДО 05 ОКТОМВРИ 2012г.

САЩ

Преди началото на обявяването на резултатите за изминалото тримесечие индексите запазиха възходящата си посока.

Широко-представеният S&P 500 успешно тества новите нива на подкрепа от 1432 пункта. Техническите индикатори намериха подкрепа на нива характерни за възходящ пазар, което предполага запазване на посоката в краткосрочен период. Ръстът се дължеше най-вече на финансовите и компании от останалите циклични сектори, което също предполага запазване на възходящата посока в краткосрочен период.

S&P 500



Графиката по-долу показва процента акции търгуващи се над двеста дневната си средна стойност. По-високите стойности при индекса S&P 500 предполагат и по-голям брой акции да се търгуват над дългосрочната си стойност. Т.е. всяко ново по-високо ниво пи широкия индекс би трябвало да бъде подкрепено и от по-голям брой съставлящи го акции, които се търгуват над двеста дневната средна стойност. Това би се възприело като устойчив възходящ тренд, а не като покачване, дължащо се най-вече на компаниите с най-голяма пазарна капитализация.

Към момента малко над 60% от акциите се търгуват над дългосрочната си средна стойност, което е спад с над 10 пункта за последните две седмици, като се забелязва известно разминаване с представянето на индекса. От тази гледна точка може да се очаква известно забавяне и дори лека корекция при рисковите активи в следващите няколко седмици.

Съвкупен индекс на броя поскъпващи акции



Графиката по-долу показва кривата на съотношението между пут и кол опциите. Стойности над 1.20 предполагат, че очакванията за бъдещето представяне на индекса за крайно песимистични, докато стойности на съотношението под 0.80 се тълкуват като твърде голям оптимизъм сред участниците. Именно тези крайности помагат да се идентифицират твърде високи или подтиснати нива при рисковите активи. Ниските стойности в момента са близо до исторически най-ниските нива и са предвождали съответен връх при индексите с няколко седмици. От гледна точка на стойностите на съотношението може да очакваме забавяне във възходящата посока при S&P 500 и по-голяма вероятност за предстояща корекция.

Съотношение на пут към кол опциите



На графиката по-долу ще разгледаме представянето на индекса на 100-те най-големи технологични компании. Индексът се търгува над двеста дневната си средна стойност. През изминалата седмица успешно тества новите нива на подкрепа (предишна съпротива) от 2 800 пункта. Има потенциал за формиране на мини H&S като при евентуално завършване би довело до спад в цената от близо 3.5% - 4%. Техническите индикатори намериха подкрепа на нива характерни за възходяща посока. Границите на bollinger се разширяват, което предполага увеличаване на волатилността. Забелязва се и дивергенция с техническите индикатори, което допълнително подкрепя очакванията за забавяне на тренда и увеличаване на риска от корекция.

NASDAQ 100



Канада



Графика по-горе е на канадския индекс. Към момента индексът тества съпротивата, дефинирана от нивата през август и септември миналата година и февруари и септември на настоящата година. Техническите индикатори намират подкрепа на стойности характерни за възходящ пазар, което предполага пробив над съпротивата и характерната структура на индикатора към момента дава потенциал за ръст от над 10%.

Дългов пазар

В първия ден от месеца щатските 10-годишни книжа се търгуваха при доходност от 1.635%, при която затвориха и в петък, преди публикуването на данните за производството в страната, които се очакваха да покажат свиване както тези от Китай, Япония и Австралия. Прогнозите за безработицата в Европа бяха за нови рекордни нива, което също повлия на търсенето на американските облигации като спасителна инвестиция. Щатските ДЦК поскъпват от както така наречената „фискална скала” от съкращения на данъци и бюджетни разходи планирани за 2013 г., заплашват растежа на страната.

На 1-ви министерството на финансите на САЩ продаде \$32 млрд. държавен дълг в 3-месечни книжа, при дисконтова лихва 0.085%. Хазната също реализира и 6-месечна емисия за \$28 млрд. при дисконтова лихва от 0.135%. На аукциона преди седмица, книгата бяха емитирани съответно при 0.11% и 0.14% доходност.

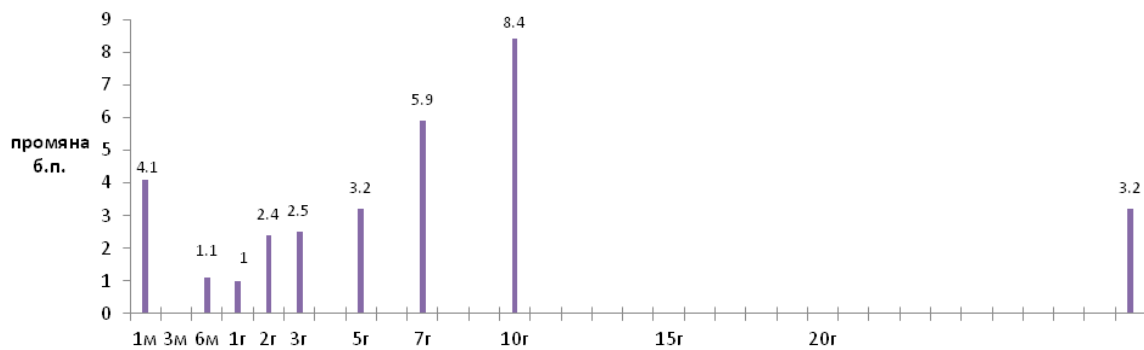
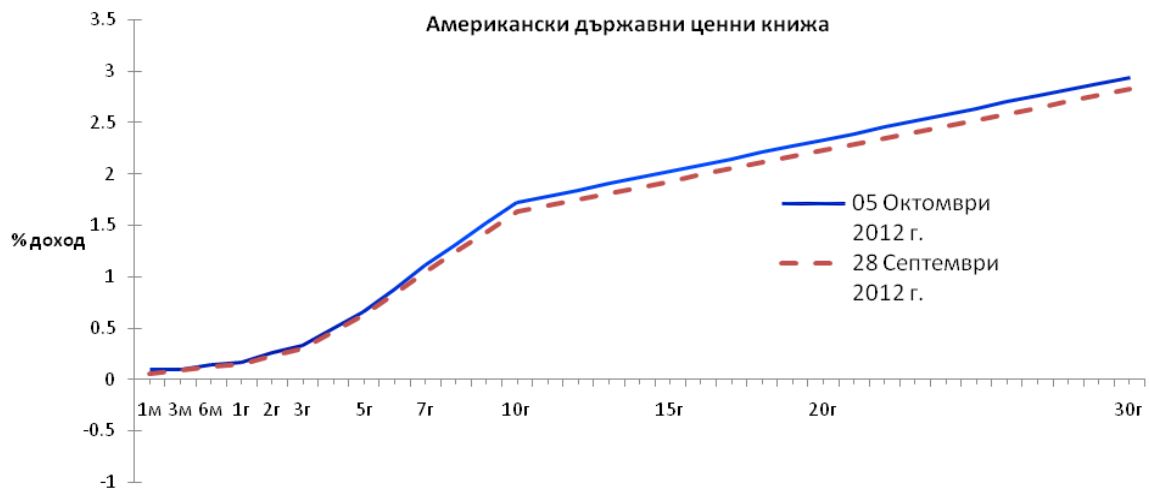
Щатските книжа поскъпваха за трети ден, като във вторник понижиха доходността си с 1 б.п. след спекулации за влошаване на пазара на труда в страната, което увеличи вероятността за по-големи покупки на книжа от Фед. Търсенето на сигурност в ДЦК от инвеститорите беше постоянно и след анализа на Moody's Investors Service, според който на испанските банки може би ще са необходими два пъти повече средства от обявеното миналата седмица. Бившият председател на Фед Пол Волкър е на мнение, че последната програма на централната банка за изкупуване на ипотечни облигации, няма да създава инфлационен натиск.

В сряда държавният дълг на САЩ продължаваше да поскъпва, след данни за непроизводствения сектор в Китай, които показаха забавяне в ръста през септември. Доходността на 10-годишните книжа спадна до триседмично дъно в размер на 1.6%, повлиян и от негативни прогнози за заетостта в страната. 5-годишният дълг се търгуваше при доход от 0.609% в деня, а 2-годишния при 0.23%.

Доходността по 2-годишните щатски книжа може да достигне нулата, ако Федералния резерв спре да продава ценни книжа. В рамките на 2012 г., дохода им се е движел между 0.2 и 0.4%, докато на германските спадна до -0.09%. 2-годишните ДЦК също имаха възвръщаемост по-малко от нула и в Дания, Финландия и Швейцария. Американските книжа рискуват да започнат да приличат на европейските след края на програмата за удължаване средния матуритет на дълга от Фед.

Преди протокола от срещата на Федералния резерв в четвъртък, държавните книжа прекъснаха ръста си в очакване смекчаване на монетарната политика, което ще повлияе положително на икономиката и ще задържи инфлацията в САЩ. 30-годишните ДЦК покачиха 4 б.п. доходност до 2.854%, а 10-годишните добавиха 3 б.п. до 1.646%. Търговията бе повлияна и от по-малкия брой нови молби за помощи за безработни от прогнозираното, което се прие като сигнал за възстановяване на пазара на труда. Те нарастват с 4 000 до 367 000 през последната седмица на септември, като прогнозата беше за 370 000.

Разликата в доходността между 10-годишните ДЦК и свързаните с инфлацията книжа със същият матуритет, която служи за критерий определящ очакванията за изменение на потребителските цени, се разширява с 20 б.п. през седмицата до 2.62%. Неочаквано в последният ден на седмицата данните за безработните в САЩ показаха спад при незаетите до 7.8% и отчетоха минимум от януари 2009 г. Основните книжа реагираха и покачиха доходността си с 6 б.п. до 1.73%, 5-годишните 3 б.п. до 0.663%, а 2-годишните 2 до 0.258%.



Развиващи се пазари

Съвкупен индекс на развиващите се пазари



С изключение на бразилския IBOV останалите водещи индекси на развиващите се пазари регистрираха седмичен ръст от по над 2%. С най-ниски финансови показатели от гледна точка на цена към печалба на акция е руският MICEX като стойностите на съотношението доближават почти 20% за латиноамериканските индекси и задържа нива между 11 и 12 за азиатските индекси. От гледна точка на дивидентната доходност с най-добри показатели са полският и бразилски индекс от по над 4%.

Горната графика е на съвкупния индекс на развиващите се пазари. Индексът успешно се задържа над дългосрочната си средна стойност и успешно затвори над дългосрочната низходяща посока от март 2011г. Техническият индикатор има конструктивен характер и предполага запазване на възходящата посока в близките седмици.

Европа

Графиката по-долу е на немския DAX. Индексът остава да се търгува в горните граници на канала от началото на юни. Новото ниво на подкрепа за индекса е 7 194 пункта (съпротива от началото на март 2011г.). Дългосрочната посока, дефинирана от двеста дневната средна стойност, също е възходяща. Последната корекция при индекса завърши при високи нива докато индикаторът регистрира по-ниски стойности, което предполага запазване на възходящия тренд.

DAX



Дългов пазар

Проведения стрес-тест на банковата система в Испания показва, че Banco Santander, BBVA, CaixaBank, Banco Sabadell и Bankinter няма да имат нужда от допълнителен капитал. Banco Popular Espanol е с недостиг от 3.22 млрд. евро в капитала според резултатите, като банката планира да набере 2.5 млрд. от тях чрез продажба на собствени акции.

Политическото движение Бъдеще за Италия на председателя на автомобилния производител Ферари Лука Кордеро Монтеземоло, ще участва в изборите в страната за да подкрепи втори мандат на Марио Монти. Монти заяви през миналата седмица, че е готов за втори мандат след изборите през април. Данните за безработицата в страната показаха в понеделник, че процентът на незаетите остава 10.7 през месец август, като хората между 15 и 24 г. възраст заемат 34.5% от тях.

На 1-ви октомври, испанските и италиански книжа поскъпнаха, след като Moody's Investor Service заяви, че рекапитализацията на испанските банки е позитивна за кредитния рейтинг на страната. Испанските 10-годишни ДЦК понижиха дохода си с 5 б.п. до 5.82%, след като резултатите от стрес-теста показаха, че нуждите на банковата система са по-малки от прогнозираните. Италианските аналогични книжа понижиха 1 б.п. до 5.058% след данни за свиване на производството в страната.

В понеделник германските основни облигации, покачиха доходността си с 3 б.п. до 1.472%, 5-годишните до 0.539%, а 2-годишните до 0.039%. В деня леко поевтиняха британските, френските и холандските ДЦК.

Нивото на безработица в Еврозоната достигна рекордно високи нива, след като влошаващата се дългова криза и принуждавайки фирмите да съкращават служители. Безработните в икономиката на 17-те достига през август месец 11.4%.

Холандия проведе аукцион на 1-ви, на който страната емитира дълг в размер на 1.19 млрд. евро в облигации с падеж 28.06.2013 г., при средна доходност от -0.013% и 1.31 млрд. в 3-месечни с доходност -0.047%. 10-годишните книжа се търгуваха на 1.74% в деня, с 3 б.п. над нивата от петък.

Българската 5-годишна еврова емисия се търгуваше в първия ден от месеца при доходност 2.527%. От началото на юли, когато бяха емитирани, книгата са понижили доходността си с над 38% или с 172 б.п.

Moody's Investors Service заяви, че испанските банки може би ще се нуждаят от 105 млрд. евро капитал според алтернативен сценарий, който контрастира с 53.7 млрд. недостиг обявен от Bank of Spain. Moody's използва по-консервативна капиталова адекватност от 8-10% при анализа, докато при първоначално проведеният стрес-тест е използван коефициент от 6%. Fitch Ratings остави рейтинга на Испания непроменен на BBB с негативна перспектива.

Испанските 10-годишни книжа поскъпваха за четвърти пореден ден във вторник, наред със спекулации, че страната се подготвя да потърси спасителен план, който ще стартира покупките на испански ДЦК от ЕЦБ. 2-годишните облигации свалиха доходността си до седмичен минимум, след като министъра на икономиката Луи де Гуиндос разучава предложената от ЕЦБ програма за изкупуване, след като срещна на предния ден с комисарят по икономическите и валутни въпроси Оли Рен. Основните испански книжа понижиха доходността си с 14 б.п. до 5.69%, а 2-годишните с 16 до 3.022%.

Италианското индустриално производство спада с 0.9% към края на месец септември сравнено с предходното тримесечие и с 0.3% в сравнение с август. Прегледа на държавните данъци и такси от страна на премиера Марио Монти беше поощрен от МВФ, който го призова да облекчи данъците за труд и да разшири обхвата на ДДС, като адаптира прилагането му. Според фонда, Италия е с най-слаба събираемост от данък добавена стойност в ЕС.

Във вторник Белгия емитира на аукцион държавен дълг с размер 1.254 млрд. евро в книжа с падеж 14.03.2013 г. при средна доходност от 0.017% и 1.758 млрд. в 105-дневни книжа с доходност -0.003%. Презаписването достигна 2.07 и 2.32 пъти.

В същият ден, на аукцион EFSF реализира 3-месечна емисия в размер на 1.9902 млрд. евро, средна доходност -0.0433% при презаписване 2.83 пъти.

Испанският министър председател Мариано Рахой заяви в сряда, че няма планове в близко бъдеще да бъде потърсен спасителен план противно на спекулациите, че Испания ще помоли скоро за помощ. 10-годишните книжа покачиха 4 б.п. до 5.73%, а 2-годишните 10 б.п. до 3.124%.

Италианският дълг се представя 30 пъти по по-добре от книгата на Испания. Държавните облигации издадени в Рим са поскъпнали с 15% за първите девет месеца на годината, докато испанските с 0.5% за периода. На 3-ти, италианските книжа поскъпваха за пети пореден ден след данни за по-слабо свиване в сектора на услугите в страната. Доходността по тях спадна под 5% повлияни и от увереността на финансовия министър Виторио Грили, че Италия ще започне да се възстановява още в първите месеци на 2013 г.

Финансовият министър на Гърция Янис Стурнарис заяви през седмицата, че не е сигурен дали преговорите между правителството и Тройката ще завършат през октомври. 10-годишните при търговията в сряда ДЦК свалиха 3 б.п. до 18.75%, а 30-годишните 40 б.п. до 16.78%.

Португалските ДЦК настъпваха в средата на седмицата, като 10-годишните понижиха доходността си за трети поред ден до 8.568%, движени от спекулации, че плана за суап на държавни книжа ще открие пътя на страната за завръщане на дълговия пазар. Страната закупи облигации падежиращи през 2013 г. в размер на 3.76 млрд. евро и доходност 3.1% в замяна на книжа с падеж през 2015 г. със същият номинал.

Италианското правителство премахна забраната върху офшорното сондиране за петрол и газ в радиус от пет морски мили с изключение на туристическите или други зони, където сондажа може да навреди на икономическата дейност.

Испанският държавен дълг ще скочи с 17% до 85% от БВП през настоящата година, след като страната поеме цената на спасяването на банките си, енергийната система и публичните контрактори. Инвеститорите залагат, че това увеличение ще принуди Мариано Рахой да потърси международен спасителен план.

Испанското правителство реализира на аукцион в четвъртък 3.99 млрд. евро държавен дълг в ДЦК. 3-годишната емисия беше донесе среден доход на инвеститорите 3.956%, книгата с падеж през 2014 г. 3.282%, а 5-годишните 4.766%.

След аукциона, испанските книжа поевтиняха за втори пореден ден, след като страната се забави в търсенето на външна помощ, която би стартирала покупката на нейният дълг от ЕЦБ. 2-годишните ДЦК покачиха дохода си с 3 б.п. до 3.141%, а 10-годишните с 4 б.п. до 5.793%.

Франция също се обърна към пазара на аукцион и продаде три емисии в 6, 10 и 30-годишни ДЦК. Средната постигната доходност беше съответно 1.29%, 2.28% и 3.17%, а емисиите с размери 1.381, 4.805 и 1.785 млрд. евро.

На 4-ти германските облигации покачиха доходността си, след като ЕЦБ запази основната си лихва на рекордно ниските 0.75%. Лихвата по 10-годишните се покачи с 2 б.п. до 1.47%, а при 2-годишните до 0.05%.

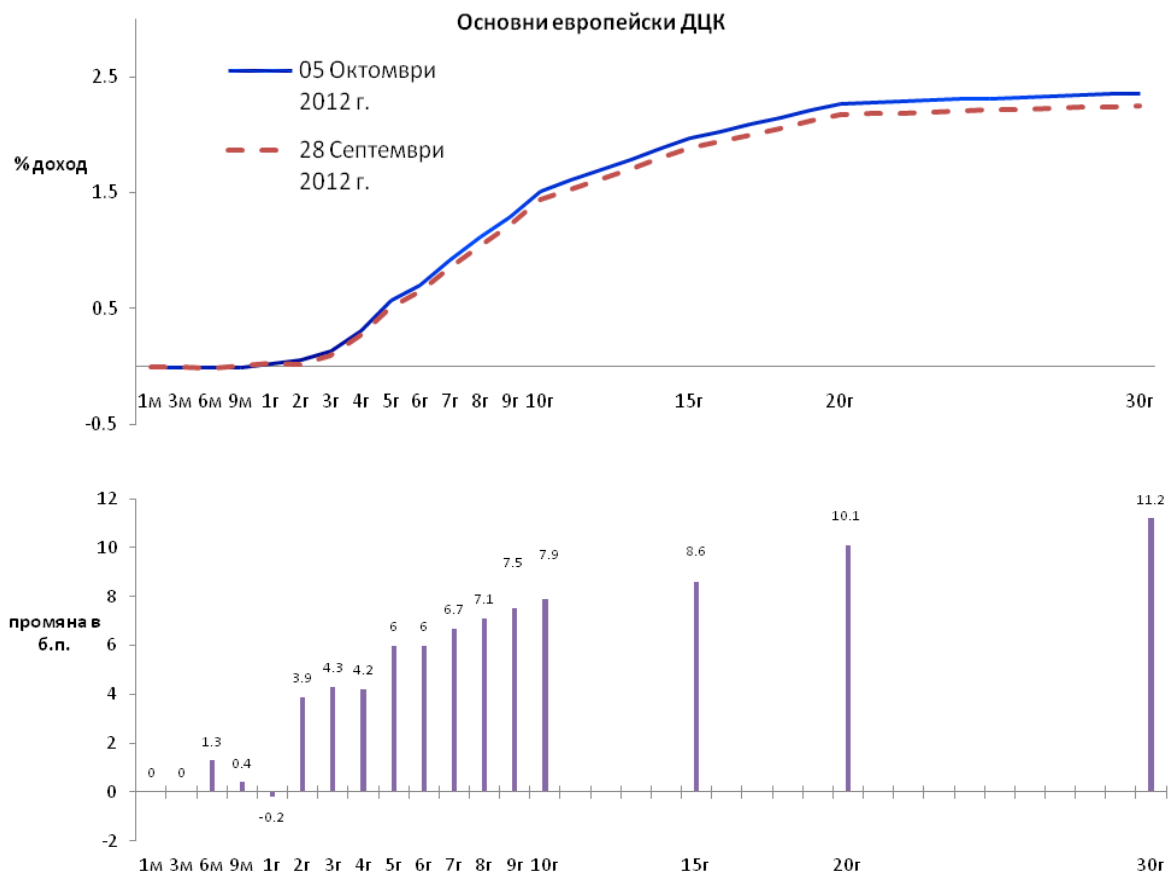
Президентът на ЕЦБ Марио Драги, сигнализира на европейските правителства, че не могат да очакват много повече помощ от него, докато не направят те следващия ход. На пресконференцията в Словения на 4-ти, Драги повтори девет пъти, че няма да започне интервенция на дълговият пазар без правителства като Испания да поискат спасителен план и да се съгласят с условията му. Той също изключи възможността ЕЦБ да поеме още загуби от реструктуриране на гръцкият дълг и попари спекулациите за ново понижаване в лихвите от ЕЦБ.

През последният ден на седмицата, германските основни ДЦК поевтиняваха за първи път от три дни след като ЕЦБ и Фед индикираха, че ще продължат да подкрепят икономиките си, което подрина интереса към най-сигурните активи, както и след по-малкият процент безработни в САЩ. Доходността на 10-годишните се покачи с 7 б.п. до 1.52%, а на 5-годишните до 0.54%. Британските 10-годишни облигации също покачиха дохода си с 7 б.п. до 1.768%, а холандските до 1.783%.

Португалските книжа понижиха дохода си в петък, като 10-годишните свалиха 45 б.п. до 8.001%, 5-годишните 63 б.п. до 5.78%, а 2-годишните 28 до 3.53%.

Понижение в доходността отчетоха и испанските и италианските ДЦК в последният ден на седмицата, преди срещата на премиер министрите Марио Монти, Франсоа Оланд и Мариано Рахой. Основните испански книжа свалиха 17 б.п. до 5.686%, а италианските 9 б.п. 5.02%.

Гръцкия 10-годишен дълг премина границата от 18%, свалейки 86 б.п., като се търгуваше при доход от 17.828%.



Суровини

Търговията със злато консолидира в горните граници на рейнджа 1760 – 1790 долара. В края на седмицата се забелязва дневен пробив на нивата от 1 790 долара за трой унция. Въпреки, че от гледна точка на сезонното представяне октомври е един от най-слабите месеци при представянето на златото, текущото развитие предполага запазване на възходящата посока. Техническите индикатори намериха подкрепа на нива над 60 пункта, което е показателно за силен момент при метала.

Злато



Графиката по-долу е на петрола. Очакванията ни за тестване на нивата близи до 87 долара се оправдаха, които представляват нова подкрепа в краткосрочен период за суровината. Търговията се запазва под средносрочната и дългосрочната средни стойности. Техническите индикатори не подкрепят нова възходяща посока при петрола и запазваме очакванията си за задълбочаване на корекцията в следващите седмици. Дългосрочната подкрепа остава на нива между 72 – 75 долара за барел.

Петрол



Сребро



Среброто, подобно на златото, консолидира представянето си през последните седмици. Представянето към момента както и силно конструктивния характер предполагат пробив над границите на консолидация между 33.80 – 35 долара за трой унция и потенциал за ръст до нива около 39 – 40 долара за трой унция.

**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.