

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 02 СЕПТЕМВРИ 2013 – 06 СЕПТЕМВРИ 2013Г.

Очакванията ни за консолидиране при рисковите активи след достигане на изключително подтиснати технически нива за изминалата седмица се оправдаха. Водещите щатски и европейски индекси регистрираха скромнен ръст за предходния период в рамките на около 1%.

По-долу ще разгледаме представянето на индекси на развиващите се пазари и Япония, които към момента дават сериозен положителен сигнал за нова възходяща посока. Сигналите при китайския, руския и японски индекс са доста сходни, затова ще бъдат разгледани заедно.

Китай



При китайския SHCOMP се забелязва дневен ръст над дългосрочната 200-дневна средна както и тестване съпротивата от низходящата посока от началото на януари 2013г. Техническият индикатор вече втори месец се задържа над 20-дневната си средна стойност и прави успешен пробив над горната си граница на волатилност, което предполага запазване на движението в посока на пробива. За по-консервативните позиции бихме изчакали за потвърждение над линията на низходящата посока.

Руският MICEX успешно тества 50-дневната си средна, а в самото начало на седмицата проби и над съпротивата на дългосрочната си 200-дневна средна стойност, което е силен положителен сигнал. Потвърждение за възходящата си посока индексът получава и от техническите индикатори, които отчитат положителни стойности на хистограмата и пробив над горна граница на волатилността.

Русия



Консолидацията при японския Nikkei продължава вече повече от три месеца. В началото на настоящата седмица индексът тества пробив над горната граница на съпротива. Стойностите на техническите индикатори успешно тестваха нива, характерни за възходящ пазар, пробиха над горната си граница на волатилност, с което подкрепят очакванията ни за възобновяване на възходящата посока при индекса. Въпреки това, потвърждение на възходящата посока бихме получили при категоричен ръст над горната граница на съпротива.

Япония



На сравнителна база развиващите се пазари показват признаци за по-добро представяне спрямо S&P 500 за последния месец и от тази гледна точка бихме увеличили експозицията в тези пазари за сметка на развитите от САЩ и Западна Европа.

ДЪЛГ

САЩ

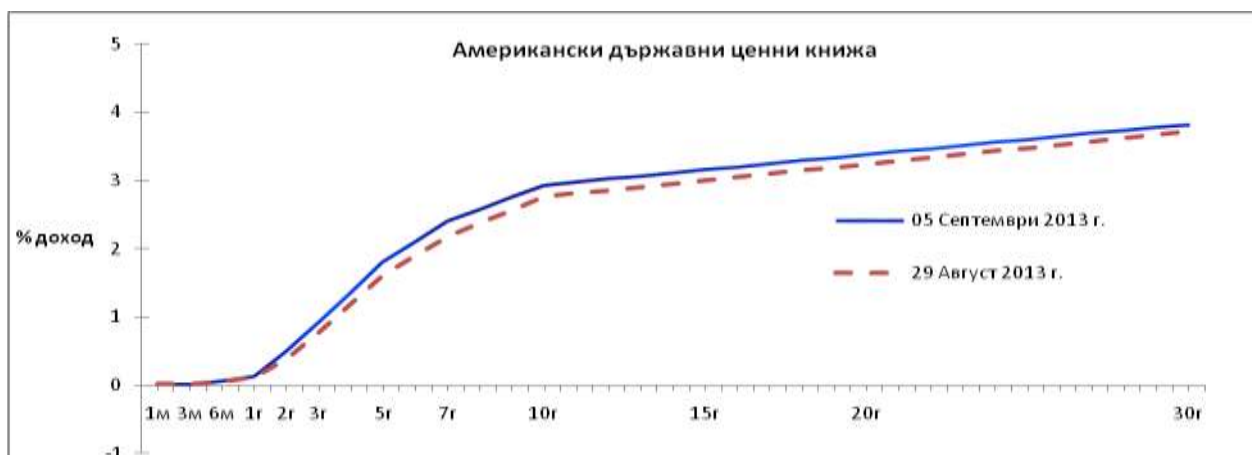
Пазарът в САЩ остана затворен в първия понеделник на септември месец, когато страната отбеляза Деня на труда. При старта на търговията на 3-ти, щатските ДЦК повишиха доходността си след обявеното от Барак Обама решение да потърси одобрението на конгреса преди да нареди удар срещу Сирия. Американският държавен дълг поевтиняваше за четвърти пореден месец и под влияние на мнението, че икономиката на страната се възстановява достатъчно за да поеме промените в програмата за обратно изкупуване на дълг от Федералния резерв, което се очаква след 17-ти септември. 10-годишните щатски облигации добавиха към доходността си 11 б.п. до 2.894%, а 5-годишните 8 б.п. до 1.723% и след по-добри отчитания на производствения индекс ISM през август, който достигна до 55.7.

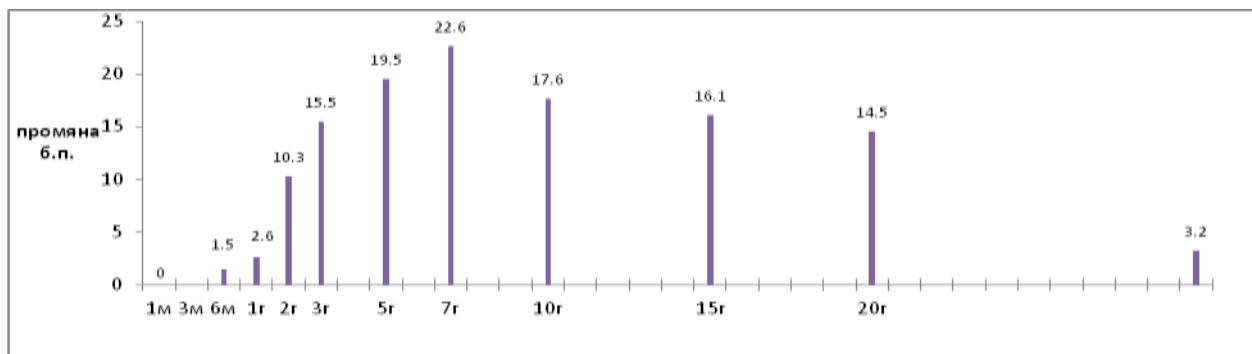
Министерството на финансите на САЩ проведе аукцион във вторник, на който продаде \$30 млрд. в 3-месечни ДЦК при дисконтова лихва 0.03%, както и \$25 млрд. в 6-месечни книжа с нулев купон при 0.055% доходност. Коефициентът на покритие достигна съответно 4.88 и 5.36. Ден по-късно хазната емитира и \$50 млрд. в 4-седмични книжа с нулев купон, при доходност 0.02% и \$30 млрд. в 11-дневни от т. н. кеш мениджмънт книжа при 0.03% доходност.

Министерството на търговията в средата на седмицата изнесе данни за търговския дефицит на САЩ, който през юли месец се разширява с 13.3% до \$39.1 млрд. от \$34.5 млрд. през юни.

През последните шест месеца, щатските ДЦК с падежи десет и повече години са поевтинели с 9.5%, който спад е най-големия измежду 144 дългови индекса следени от Bloomberg и EFFAS (Европейската федерация на обществото на финансовите анализатори).

В четвъртък щатските ДЦК достигна до най-високите си нива на доходност за последните две години в очакване на по-добри икономически данни от националната статистика. 30-годишни облигации повишиха доходността си с още 3 б.п. до 3.828%, 10-годишните до 2.94%, а по 5-годишните до 1.81%.





Европа

Статистическите данни на базираната в Рим национална статистика не оправдаха прогнозите за ръст на безработните в Италия, чийто дял спадна за втори пореден месец през юли до 12% от 12.1% през юни. Търговията с италиански държавен дълг започна в понеделник с понижение в доходността му, като 10-годишните облигации свалиха 4 б.п. до 4.357%, а 2-годишните до 1.91%.

Темпото с което се свива кредитирането на фирмите в Испания, предполага че отслабващата банкова система рискува да забави икономическото възстановяване на страната. Финансирането от испански банки на нефинансови предприятия е спаднало с 1.3% през юли на месечна база и с почти 10% от началото на годината. Тези данни са по-лоши и от месечното свиване на кредитирането от 0.9% в Португалия и Гърция, като за сравнение спада в Ирландия и Италия е 0.3% за месеца. 10-годишните испански ДЦК носеха в първия работен ден на септември 4.427% доходност, португалските 6.56%, а гръцките 10.02%. Премиерът на Гърция Антонис Самарас заяви в интервю, че страната може да постигне бюджетен излишък през 2013 г.

В понеделник Холандия проведе аукцион, на който страната емитира 1.18 млрд. евро дълг в книжа с падеж 29.11.2013 г. и доходност 0.008%, както и 1.22 млрд. евро с падеж 31.03.2014 г. с 0.0652%. Презаписването достигна съответно 2.86 и 2.54 пъти.

На 2-ри септември Франция емитира 7.586 млрд. евро в 91, 168 и 350-дневни ДЦК, при средна доходност съответно 0.08%, 0.106% и 0.198%.

Българската народна банка също проведе аукцион за продажба на 365-дневни сконтови облигации от новата емисия 101/13. При коефициент на покритие 3.53 бяха реализирани 300 млн. лв. със средна годишна доходност 0.6%. В аукциона взеха участие 13 първични дилъра на ДЦК.

Безработицата в Испания остана без промяна през месец август, стабилизирайки се за първи път от 2000 г. на 4.7%. Индустриалното производство в Еврозоната се увеличи през август повече от прогнозираното благодарение на активизирането в Испания и Италия. Индексът на индустриалната активност в Испания нарасна за първи път от две години, а италианския с най-бърз темп от май 2011 г.

Белгия емитира във вторник 780 млн. евро в 6-месечни и 600 млн. евро в 3-месечни книжа, като средната постигната доходност на аукциона беше съответно 0.093% и 0.61%.

Австрийският аукцион предложи на пазара 700 млн. евро дълг с падеж 2044 г. и средна доходност 3.009%, както и 800 млн. евро с падеж 2023 при 2.317%.

Гръцкото правителство също емитира в деня ДЦК за 875 млн. евро, падеж 7.3.2014 г. и среден доход 4.2%. Презаписването беше 1.89 пъти.

В средата на седмицата германското федерално правителство издаде ДЦК с падеж 12.10.2018 г. в размер на 4.039 млрд. евро. Средната постигната доходност при първичното предлагане се повиши до 1%, а презаписването спадна до 1.5 пъти, срещу 0.64% и коефициент на покритие 1.6 месец по-рано.

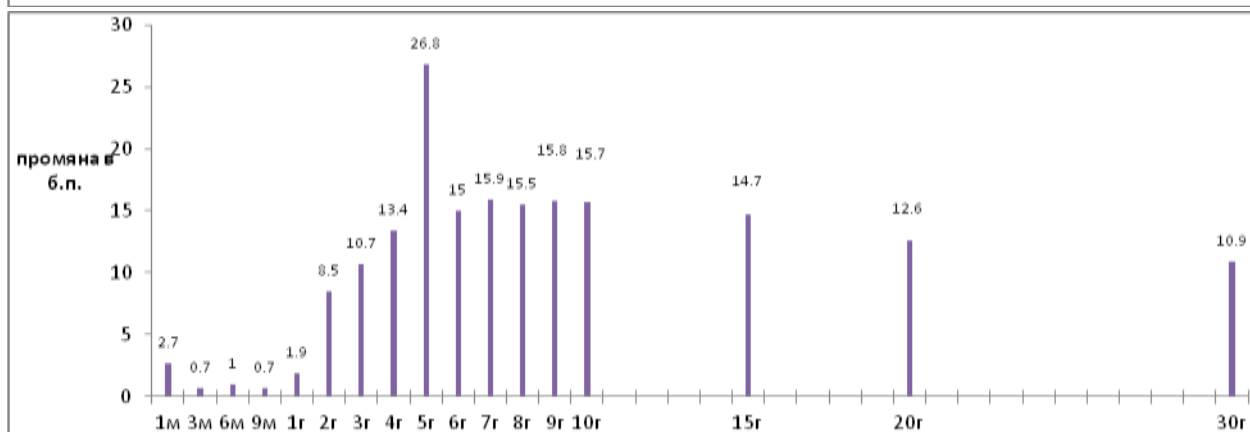
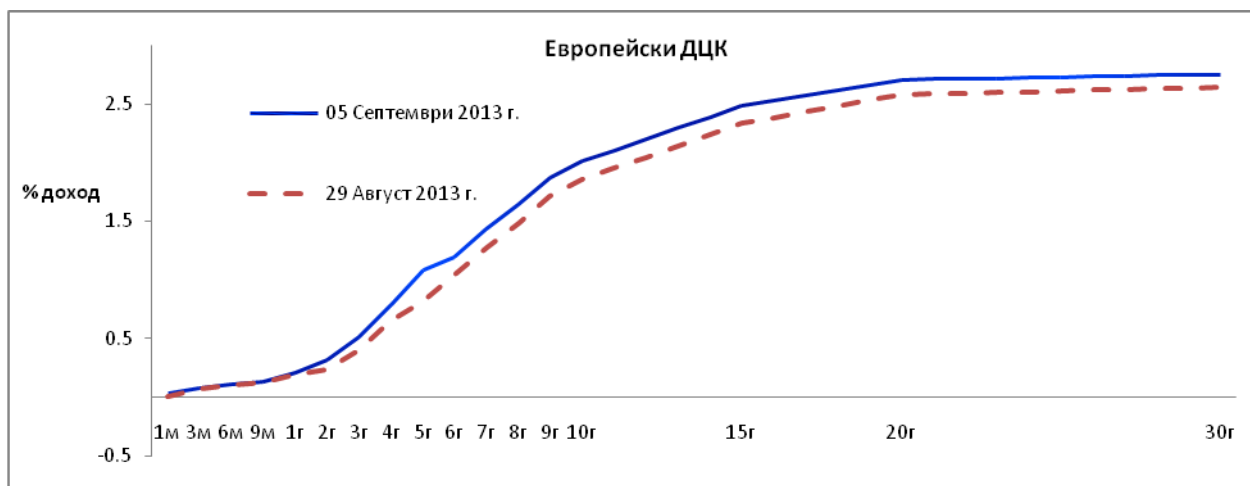
Доклад за състоянието на сектора на услугите в Италия през август, отчете спад надхвърлящ предварителните очаквания на икономистите. В сряда бяха публикувани в италианската преса статии за намеренията на бившия премиер Силвио Берлускони да оттегли подкрепата си за действащия кабинет, преди да се стигне до гласуване за изгонването му от сената. 10-годишните италиански облигации покачиха доходността с 5 б.п. до 4.4%, а 2-годишните до 1.932%.

Испания постигна най-ниската доходност за последните две години по 10-годишните бенчмаркови държавни книжа на аукциона в четвъртък, реализирайки 2.4118 млрд. евро на 4.503%. Страната продаде и 5-годишен дълг в размер на 1.5964 млрд. на 3.477%, като коефициентът на покритие за емисиите достигна съответно до 1.98 и 2.61.

Франция също емитира държавен дълг, като на аукциона доходността по книгата надхвърли нивата от преди президента Франсоа Оланд да бъде избран. 10-годишните облигации се продадоха при средна доходност от 2.57%, тези с падеж през 2045 г. при 3.6%, а с падеж през 2021 при 2.17%. Общият размер на емитирания дълг беше 8.39 млрд. евро.

Германските 10-годишни облигации повишиха доходността си над 2% за първи път през последните 17 месеца в четвъртък, още преди ЕЦБ да обяви очакваното си решение да запази основния лихвен процента непроменен на 0.5%. 2-годишните германски книжа добавиха 5 б.п. до 0.318%, а 5-годишните 8 б.п. до 1.09%. Холандските, финландски и австрийски 10-годишни ДЦК също повишиха доходността си до двегодишни максимуми от 2.432%, 2.283% и 2.434%.

Българските държавни книжа с падежи през 2015 и 2018 г. се търгуваха през седмицата при доходност съответно 0.906% и 2.322%, 1-годишните емитирани на аукциона в понеделник свалиха доходността си на вторичния пазар до 0.553%. Евровите облигации с падеж юли 2017 г. повишиха в рамките на седмицата своята с 2 б.п. до 2.34%.



EURUSD

Устойчивата съпротива в зоната около 1.3400 стана катализатор за силен натиск над котировките евро/долар и достигане на ново 6-седмично дъно на 1.3137 в зоната на подкрепа от 200-дневната подвижна средна.

Ревизираната оценка на икономическия растеж в Евронзоната за второто тримесечие на текущата година от +0.3% потвърди излизането от най-дългата рецесия в историята на монетарния съюз, продължила година и половина. Заявка за запазване на момента в икономическата активност и през третото тримесечие бе дадена от подобряващите се условия в секторите на услугите и производството на страните от периферията, където съответните индекси оценяващи бизнес активността се покачиха респективно за август до 48.8 и 51.3 (от 48.7 и 50.4 за юли) в Италия и до 50.4 и 51.1 (48.5 и 49.8 за юли) в Испания. Известна доза разочарование поднесе по-слабият от очакваните +0.5% ръст при продажбите на дребно в размер на +0.1% на хармонизирана месечна база към края на юли, спрямо регистрирания спад месец по-рано от -0.7%. На монетарния фронт Европейската Централна Банка остави без изменение основните лихви в зоната и не обяви нови мерки за стимулиране на икономиката на страните от Евронзоната.

Отвъд Атлантика бе изнесена последната публикация на бежовата книга, служещата частично като основа за монетарната политика на Федералния Резерв на САЩ. От документа става ясно, че икономическата ситуация в страната не е претърпяла видимо

подобрение и въпреки подема на някои сектори, заплаха пред икономическия растеж остава свитото кредитиране. Все пак, оптимизъм за онези, които очакват ФЕД да ограничи размера на програмата си за изкупуване на дългови книжа, деноминирани в долари, даде покачването в ISM индекса на бизнес активността в производствения сектор до 55.7 за август от 55.4 за юли, при очакван спад на показателя до 54.0.

Технически, подкрепата на 200-дневната подвижна средна в ключовата в средносрочен аспект зона 1.3150, наред „продадения“ пазар дават основание да разглеждаме една възходяща корекция до зоната под 1.3300 като по-вероятен сценарий за следващите дни. Искаме да обърнем внимание на силно потисната волатилност при двойката евро/долар, която към този момент от годината е най-ниска за последните 10 години, а текущото ценово позициониране при двойката е точно в средата на екстремумите от януари насам. С оглед на последното считаме, че е възможно в следващите 4 месеца движението да е едностранно в една от тези посоки и търговията да излезе от рейнджовите граници 1.2800-1.3400.



GBP

След обирването на стопове миналата седмица при търговията евро/паунд над 0.8630 се случи логичното поскъпване на островните пари и с мощен моментум бяха преодолені всички подкрепи до долната граница на рейнджа на търговията тази година на 0.8400, което се явява и 4-месечно дъно за двойката. Спрямо долара паундът също завърши назелено, успявайки да удържи натиска в зоната 1.5500 и да погледне към 2½-месечния максимум на 1.5716.

Британската икономика продължи да изненадва положително и изнесе поредната порция много силни данни за местната икономика. Бизнес активността в секторите на услугите, производството и строителството се покачиха за август до съответно впечатляващите 60.5, 57.2 и 59.1 (от 60.2, 54.8, 57.0 за юли). Това покачване на индексите даде силна заявка икономическия растеж в страната през 3-тото тримесечие на тази година

и в потвърждение дойде завишената оценка именно на този индикатор на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, която вижда ръст на БВП на Великобритания тази година с 1.5%, което е почти два пъти повече от предходната оценка за ръст от 0.8%.

Считаме, че достигайки долната граница на тазгодишния реиндж на търговия 0.8400-0.8750, двойката паунд/долар навярно ще консолидира преди да пробие тази подкрепа, като очакваме котировките да бъдат ограничени под 0.8480 и 0.8520. Пробив под 0.8400 ще е катализатор за поевтиняване до 0.8300.



Двойката паунд/долар стои бичи, като ключова се очертава подкрепата в зоната 1.5520-1.5550, за да можем да видим тест на нивата над 1.5700 и навярно покачване до силната съпротива в зоната под 1.5900.



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.