

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

Очакванията ни за ръст над средния през декември не се оправдават поне през първата седмица на месеца. Водещите индекси поевтиняха с близо 2%, а текущите им нива са под 20-дневната им средна.

В последните бюлетини неколнократно отбелязахме, че стойностите на техническите индикатори не потвърждават по-високите нива на индексите (т. нар. дивергенция), което предполагаше ако не корекции, то известна консолидация. Към момента индикаторите са под средната си стойност, имат ясно изразена низходяща посока и регистрираха спад под долната си граница на волатилност, което е негативен сигнал за рисковите активи. Очакванията ни са в близките две седмици индексите да тестват подкрепа на 50-дневните си средни и в последната седмица на месеца да последва т. нар. „коледно рали“.



От деветте сектора, които следим, шест регистрираха спад под 20-дневната си средна тази седмица – стоки от първа необходимост, комунални и битови услуги, финансов, индустриален, суровинен и финансов (който по-скоро тества средната си стойност). Останалите три – здравеопазване, потребителски стоки и услуги и технологичен запазват сравнително по-доброто си представяне към момента.

Графиката по-долу е на щатския енергиен сектор. Въпреки спада от последната седмица енергийните компании запазват възходящата си посока, дефинирана от 50-дневната средна и линията на подкрепа от ноември 2012г., която е тествана успешно общо шест пъти за периода. Като се има предвид, че суровината петрол навлиза в благоприятен период от сезонна гледна точка, евентуален спад до линията на подкрепа бихме използвали за увеличаване на дългите позиции в сектора. Подобен спад би довел и стойностите на техническите индикатори до нива на подкрепа около 40 пункта, което би

представлявало още едно потвърждение за възходящата посока. Очакванията ни са, че подобно подреждане (по-скоро желано от нас), би се случило в последната третина на месеца.

Енергиен сектор/ САЩ



Представяме няколко щатски компании, които според нас имат добри технически показатели и потенциал за по-добро представяне – търгуват се над 20-дневните си средни стойности, с ясно изразена възходяща посока и са с по-добро представяне спрямо S&P 500.

Щатски компании с добри технически показатели



Горната графика е на Intel. Акциите имат ясно изразена възходяща посока и линия на подкрепа, тествана успешно пет пъти за периода. Фундаменталните показатели на

компанията също са доста добри – стойността на съотношението цена/ печалба е доста под средното за пазара, а дивидентната доходност в размер на 3.70% е близо 2 пъти по-висока от средната за пазара.

По-долу е графиката на компания, специализирана в сектора на телекомуникационното оборудване. Цената на акциите проби над краткосрочни нива на консолидация при обем значително надвишаващ средния. За разлика от Intel компанията не изплаща дивидент и съотношението цена/ печалба е на по-високи нива от средните за пазара. Запазва се положителният темп на прирѣст на приходите както и на печалбата.

Технологично оборудване



Европа

Германия



Европейските индекси регистрираха значително по-сериозен спад през изминалата седмица за разлика от щатските. Най-сериозен бе спадът при тези от периферията на Еврозоната в размер на 5% при испанския Ibex 35 и близо 7% при италианския FTSEMIB. Графиката по-горе е на немския DAX. Индексът остава най-добре представящия се европейски индекс. През изминалата седмица спадът бе в размер на близо 3%. Текущите нива на DAX са на по-малко от 2% от 50-дневната средна стойност като очакванията ни са, че тези нива ще бъдат достигнати и тествани за подкрепа. Спад под средната отваря пътя за нов по-сериозен спад до 8 500 пункта, но по-скоро не го до края на годината.

Графиката по-долу е на европейска компания, специализирана в сферата на телекомуникационното оборудване. Графиката показва движението за последните десет години. Това, което прави впечатление, е пробива в средата на септември над и последващото успешно тестване на подкрепа в края на октомври на дългогодишната линия на низходяща посока. По-конкретно, пробивът е над осемгодишната съпротива на низходящата посока от края на 2005г.

Япония

След пробива над консолидацията, продължила повече от 5 месеца, японският Nikkei запазва възходящата си посока. През последната седмица индексът леко коригира и тества подкрепа от бившите нива на съпротива. Според нас текущите стойности на индекса дава добро съотношение на риск към печалба и дългите позиции за оправдани със стоп при спад под 50-дневната средна.



Суровини

В предходния бюлетин обърнахме внимание на стойностите на техническите индикатори, които не потвърждаваха новите по-ниски нива в цената на петрола, което предполагаше поскъпване при суровината. От началото на седмицата петролът поскъпна с над 4.50% и към момента среща съпротива от петдесетдневната си средна. На база поведението на техническите индикатори очакванията ни са, че нивата на

петдесетдневната средна ще бъдат преодолени, което предполага поскъпване до нива от \$102 за барел.

Петрол



Цената по-долу е златото. Посоката при метала все още остава низходяща. Има ясно изразена линия на съпротива както и допълнителен натиск от 50-дневната средна. Нивата на подкрепа са дефинирани от юнското дъно на \$1180. Дълги позиции на текущите нива са оправдани в случай на стоп при спад под \$1180.

Злато



Суровината природен газ запазва възходящата си посока. В края на седмицата бе регистриран нов силен ръст над психологическото ниво от \$4.00. Търговията се осъществява на нива над средните стойности както и над консолидацията за последните пет месеца. Не изключваме възможността за лека корекция след силното поскъпване, което по-скоро бихме използвали момента за увеличаване на дългите позиции.

Природен газ



За разлика от петрола суровината природен газ регистрира нов петмесечен връх в края на седмицата. Освен това техническите индикатори пробиха горната си граница на волатилност, което потвърждава възходящата посока на суровината. Хистограмата също е положителна с нов дневен връх. Очакванията ни са за запазване на възходящата посока при суровината.

Дългов пазар

САЩ

В първия работен ден на декември 10-годишният щатски дълг повиши доходността си за трети пореден ден до 2.79%, в очакване на положителни данни за производството и заетостта в САЩ. 30-годишните ДЦК добавиха 3 б.п. към доходността си до 2.843%, а 5-годишните 4 б.п. до 1.411%.

Вследствие увеличаващото се мнение и очаквания на икономисти, че Фед ще съкрати в рамките на декември месец програмата си за обратно изкупуване на книжа, доходността по щатските ДЦК доближи седемгодишен максимум спрямо германските и 31-месечен спрямо японските книжа. Спредът в доходността по 10-годишния дълг на САЩ и Германия беше 105 б.п. в началото на месеца, като през ноември достигна максимум от 2006 г. в размер на 108 б.п. Bloomberg U.S. Treasury Bond Index се е понижил

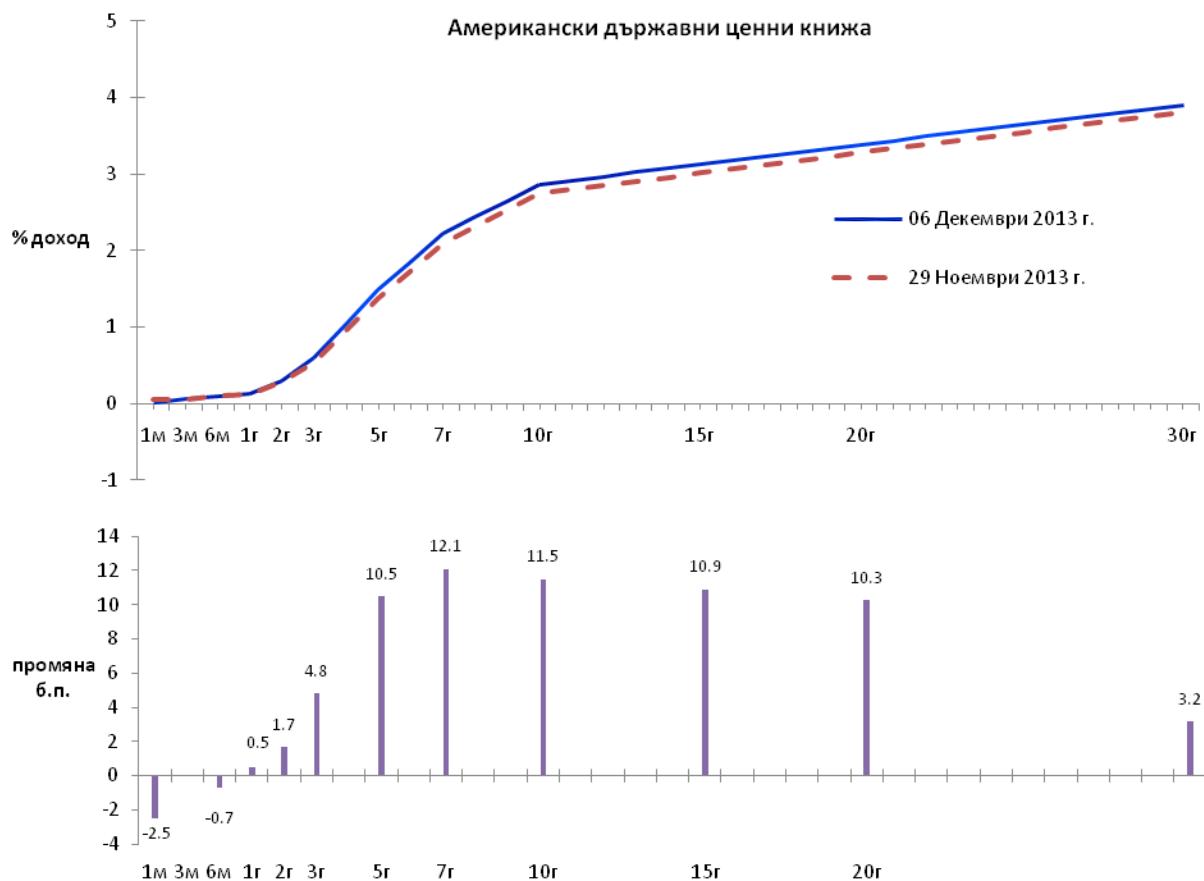
през текущата година с 2.5%, германския държавен дълг за периода е донесъл 1.2% загуба, а японския 2.6% печалба.

Министерството на финансите на САЩ продаде \$32 млрд. държавен дълг в 3-месечни книжа при дисконтова лихва 0.075%, както и \$27 млрд. в 6-месечни ДЦК при 0.1%.

Данни за търговския дефицит на САЩ в сряда показаха спад за първи път през последните четири месеца през октомври, докато износа от страната нарасна рекордно. Дупката в салдото спадна с 5.4% до общо \$40.6 млрд. според статистиката на Министерството на труда във Вашингтон. Продажбите на стоки за Китай, Канада и Мексико достигнаха до най-високите си равнища, показвайки подобрене в световното търсене. Покупките на щатски ДЦК спадна след новините, като с това доходността по 10-годишните се повиши до 2.842%, а по 5-годишните до 1.452%.

Данни за БВП на САЩ показаха ръст от 3.6%, който беше над прогнозния през третото тримесечие на годината. В четвъртък станаха ясни и данните за молби от новите безработни американци през изминалата седмица, които намаляха с 23 хил. до общо 298 хил. съгласно данните от Министерството на труда.

В петък щатските книжа бяха отчели най-големия си седмичен спад в цената за последния месец, основно под влияние на очакванията за ръст в заетостта през ноември месец, който би подкрепил решение от Фед за изтегляне на монетарни стимули. Бенчмарковите 10-годишни книжа носеха 2.861% доходност, а 30-годишните 3.904%.



Европа

Standard & Poor's понижи AAA статуса на Холандия в края на ноември, повиши рейтинга на Кипър и перспективата на Испания. Fitch Ratings повиши своята перспектива по ВВВ рейтинга на Испания до стабилна от негативна на 1-ви ноември, както и тази по португалския рейтинг на 8-ми ноември. Moody's също повишиха рейтинга на Гърция с две нива на 29-ти ноември.

Европейските държавни облигации покачиха доходността си в първия работен ден вследствие прогнози за ръст на производството в Евроразоната през ноември, което понижи интереса към покупки на инвестиции с фиксиран доход. Германските 10-годишни бенчмаркови книжа добавиха 2 б.п. към доходността си до 1.715%, португалските 5 б.п. до 5.847%, британските до 2.813%, а холандските 2 б.п. до 2.04%. Гръцките книжа с падеж 2023 г. поскъпнаха в понеделник, като с това доходността им спадна с 4 б.п. до 8.52%.

Холандия проведе аукцион на 2-ри декември, на който реализира 1.51 млрд. евро в 177-дневни книжа, при средна доходност 0.07% и 2.25 пъти презаписване.

В понеделник и Франция емитира дълг, от който 1.367 млрд. евро в книжа с падеж 15.05.2014 г. и 1.498 млрд. евро с падеж 13.11.2014 г. Средната постигната доходност беше съответно 0.112% и 0.137%. 10-годишните френски ДЦК се търгуваха в деня при 2.156%.

Българската народна банка проведе аукцион на 2-ри декември, на който реализира част от емисия 301/13 с падеж януари 2016 г., купон 1.5% и размер 40 млн. лв. Средната постигната доходност спадна до 1.08%, а коефициента на покритие нарасна до 3.43.

Португалските ДЦК поскъпнаха във вторник, след като страната изкупи 6.6 млрд. евро краткосрочен дълг и емитира дългосрочен на негово място. Страната изкупи свои облигации с падежи през юни и октомври 2014 г., както и през октомври 2015 г. Новите емисии падежират през октомври 2017 и юни 2018 г. В деня 10-годишните португалски книжа свалиха доходността си с 11 б.п. до 5.768%, 5-годишните с 19 б.п. до 4.693%, а 2-годишните с 13 б.п. до 3.057%.

Белгийското правителство емитира 161-дневни книжа в размер на 600 млн. евро и постигна 0.046% доходност и 3.75 пъти презаписване за тях. Страната продаде в деня и 402 млн. евро дълг с падеж 13.03.2014 г. при 0.007% и 5.97 пъти презаписване.

В средата на седмицата Германия продаде на аукцион 5-годишни книжа с 1% купон за 3.285 млрд. евро при 0.68% доходност. Презаписването достигна 1.6 пъти.

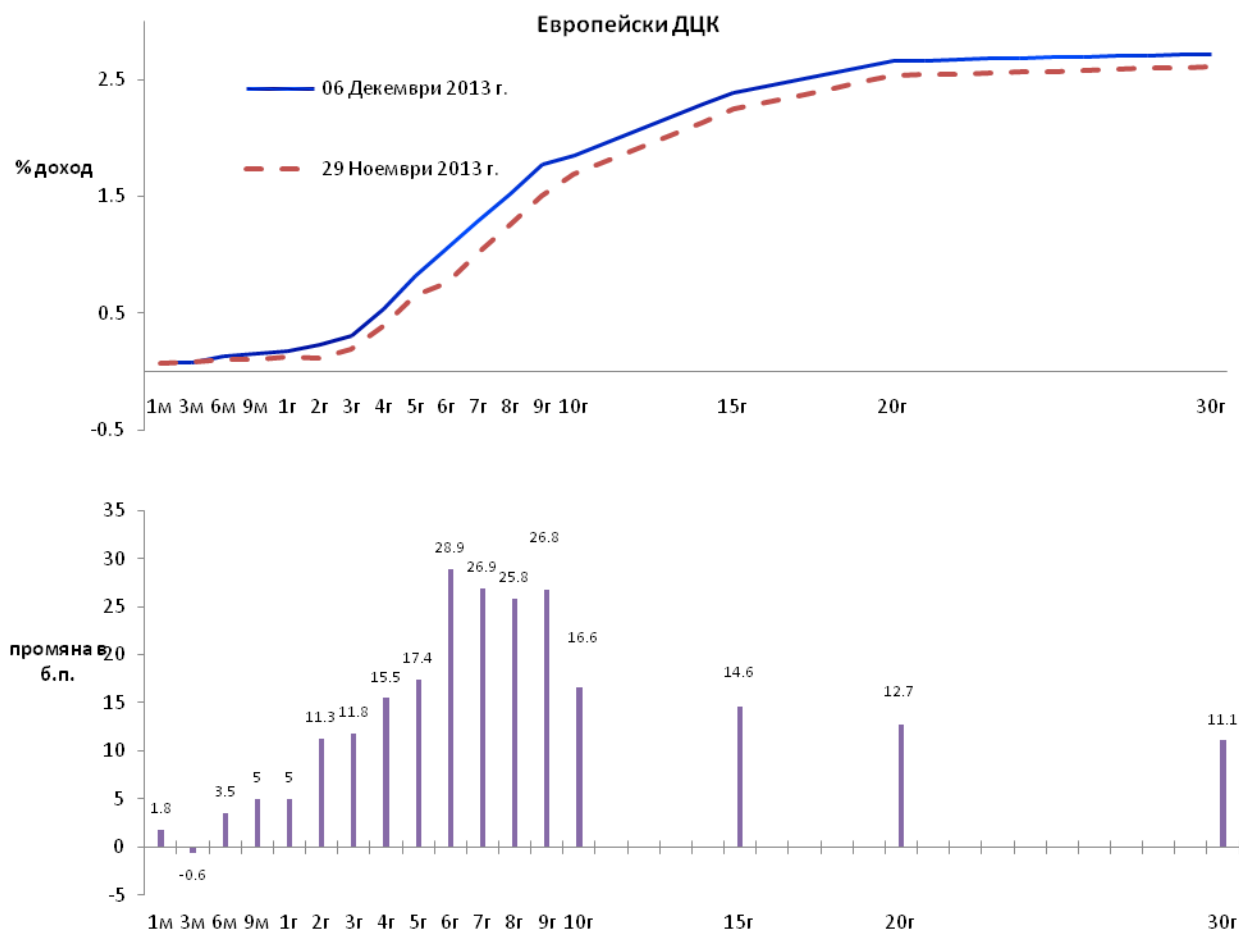
В деня бяха публикувани данните за БВП на Евроразоната през третото тримесечие на годината, който е нараснал с 0.1%, след като към края на юни отчете 0.3% ръст. Индексът на промишленото производство и сектора на услугите в съюза на 17-те също отчете ръст за пети пореден месец през ноември, което понижи търсенето на сигурност в инвестициите и доходността по европейските ДЦК се повиши. 10-годишните гръцки облигации добавиха 8 б.п. до 8.644%, италианските 6 б.п. до 4.145%, германските до 1.789%, а британските до 2.891%.

Испания емитира на аукцион в четвъртък 1.275 млрд. евро държавен дълг с падеж 30.04.2017 г., при осемгодишен минимум в доходността от 2.182% и презаписване 3.62 пъти. В деня Франция също реализира ДЦК за общо 3.99 млрд. евро и с падежи през 2018, 2021 и 2027 г. Средната доходност на аукциона беше съответно 0.83%, 1.77% и 2.81%.

Европейската централна банка обяви, че запазва бенчмарковата си лихва непроменена в размер от 0.25% след заседание във Франкфурт, което се проведе на 5-ти декември. Решението бе предвидено от всички 60 икономисти участвали в проучване проведено от Bloomberg.

В последния ден от седмицата европейските ДЦК повишиха доходността си, след като президента на ЕЦБ Марио Драги заяви, че банката ще предотврати кредитори да отпускат за в бъдеще заеми с цел закупуване на държавен дълг. Доклад за промишленото производство в Германия показа спад през октомври месец, след който 10-годишните

държавни книжа на страната се търгуваха без промяна в доходността от 1.856%. Аналогичните холандски облигации носеха доходност в петък от 2.172%, френските 2.45%, португалските 5.95%, испанските 4.215%, а италианските 4.218%. Българските ДЦК деноминирани в лева, с падеж юли 2010 г. се търгуваха при 2.855%, емисия 400/13 с падеж юли 2023 г. при 3.496%, а тези в евро с падеж март 2016 г. при 1.137%.



Валутен пазар

EURUSD

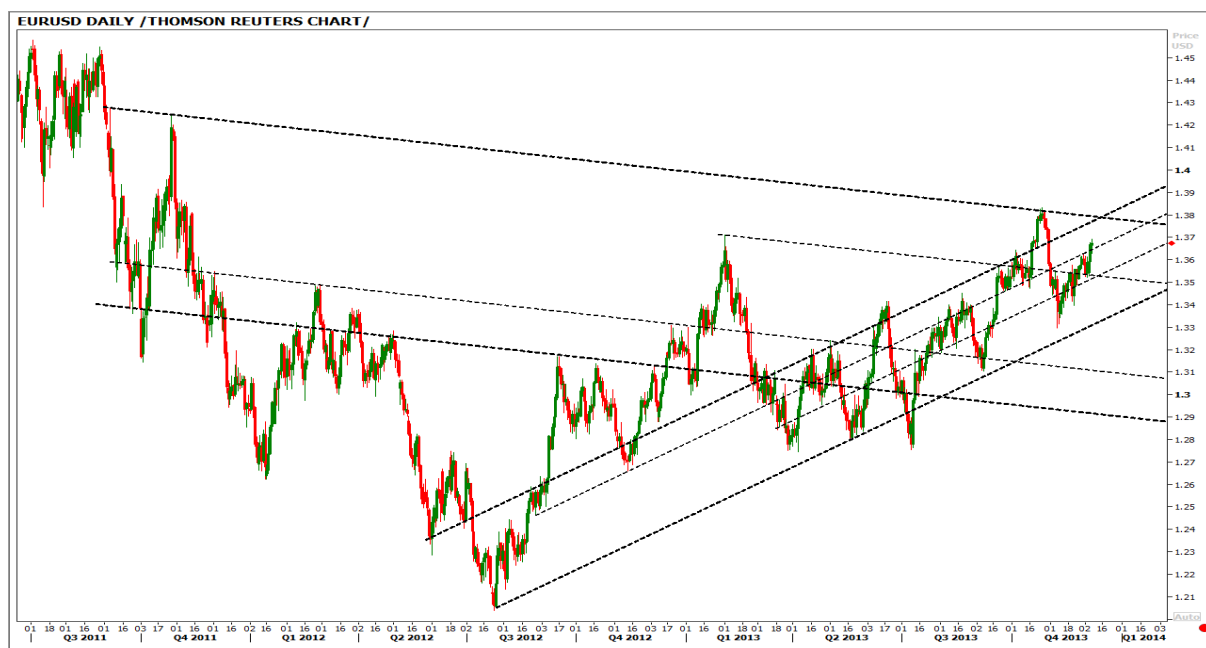
Дълбоката възходяща корекция при котировките евро/долар вече е факт след пробива над 1.3550 с достигнат 5 седмичен връх от 1.3693. Закриването на множество къси позиции и ликвидирването на стопове в зоната над 1.3600 усилиха момента на това покачване.

И през изтеклата седмица изнесените макроикономически данни не успяха да разсеят тъмните облаци над икономическото състояние на обединена Европа. В противовес на покачването на еврото бяха публикациите за спад в продажбите на дребно на месечна база през октомври с -0.2% и потвърденият минимален растеж от 0.1% през третото тримесечие на годината. В същото време, макар втората оценка на индексите на бизнес активността в секторите на производството и услугите да претърпяха минимална корекция нагоре до съответно 51.6 и 51.2 (от 51.5 и 50.9), отново бе отчетено задълбочаване в представянето на страните от периферията, губещи икономически ритъм, за сметка на силно представящата се Германия. Европейската централна банка (ЕЦБ) успя

да успокои пазарите и да окаже подкрепа на единната валута, след като остави основните лихви в Зоната без промяна, което бе съпроводено и с по-рестриктивна от очакваното реторика на председателя на институцията Марио Драги. Последният охладя най-вече очакванията за налагане на отрицателна лихва по депозитите, които оставят банките при ЕЦБ, както и нагласите за обявяване на нов тур дълго рефинансиране на банковия сектор.

На фона на отрицателния растеж на годишна база в Европа, САЩ отчете ревизиран нагоре 3.6% ръст на БВП на годишна база за 3-тото тримесечие (2.8% по предварителна оценка). Аналитичите веднага алармираха, че този скок е донякъде измамен, т. к. се дължи на ръст при запасите от готова продукция, което ще бъде в тежест на растежа през 4-тото тримесечие. В същото време, ISM индексите на бизнес активността в производствения сектор и в сектора на услугите излязоха разнопосочно на очакванията с оценка за ноември от съответно 57.3 и 53.9 (при прогнозни 55.0 и за двата индекса). Продажбите на нови жилища в страната регистрираха най-силния за последните над 30 години ръст през октомври от 25.4% до 444 хил. обекта на хармонизирана годишна база. Несъмнено новината от изтеклата седмица беше изненадващия спад на безработицата до 7% (от 7.3%) в края на ноември, което усили очакванията за скорошно ограничаване на програмите за изкупуване от страна на Федералния Резерв на САЩ дългови книжа в долари.

Текущо, стартираният в средата на миналата година възходящ тренд при търговията евро/долар продължава да бъде валиден и е нужен пробив под 1.3300, за да бъде компрометиран и да се възвърнат мечите нагласи за търговия с цел 1.3100 и зоната около 1.2900. Считаме, че в зоната 1.3740-75 се проектира много силна съпротива, която няма да може да бъде преодоляна и ще е катализатор за връщане на котировките към подкрепите на 1.3620, 1.3560-40, 1.3350.



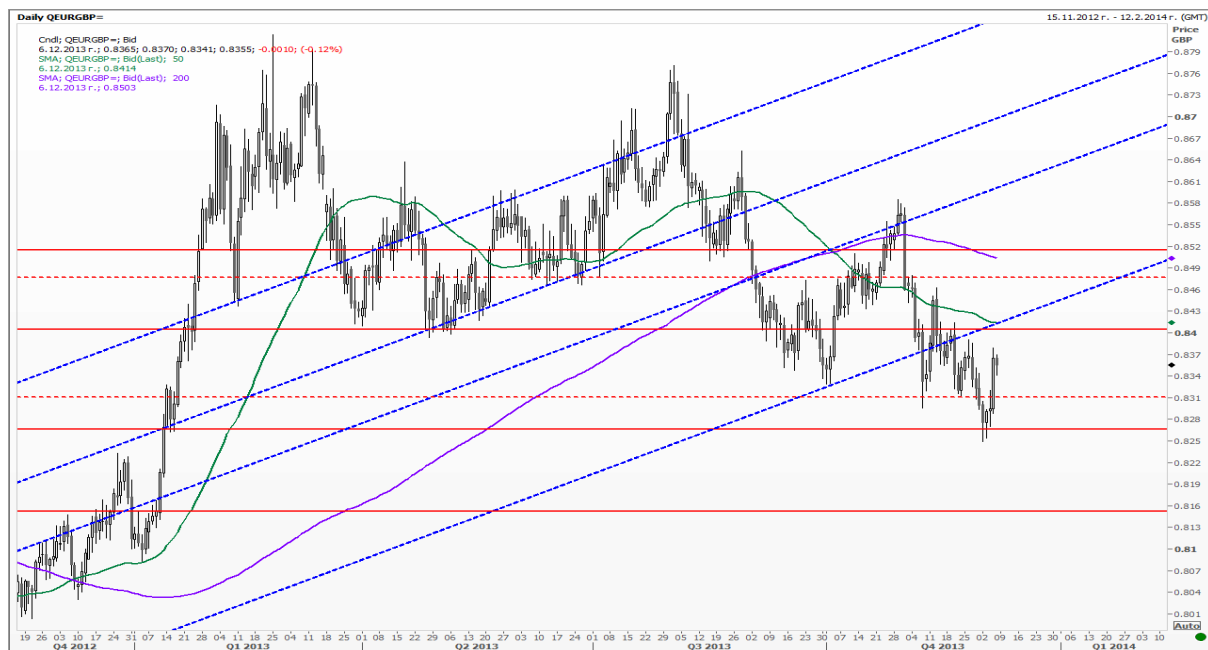
GBP

Британската валута не успя да се пребори с подкрепата, която упражни на еврото зоната 0.8260-80 и станахме свидетели на по-дълбока от очакваното корекция до седмичен връх на 0.8379. Въпреки всичко, достигнатото 11-месечно дъно при търговията евро/паунд е много положително за развиващия се низходящ тренд. Спрямо долара паундът достигна нов 2-годишен връх на 1.6442, следствие от силния възходящ моментум, който получи двойката след реализирането от тренд-продължаващата формация „flag”, наред с пробива

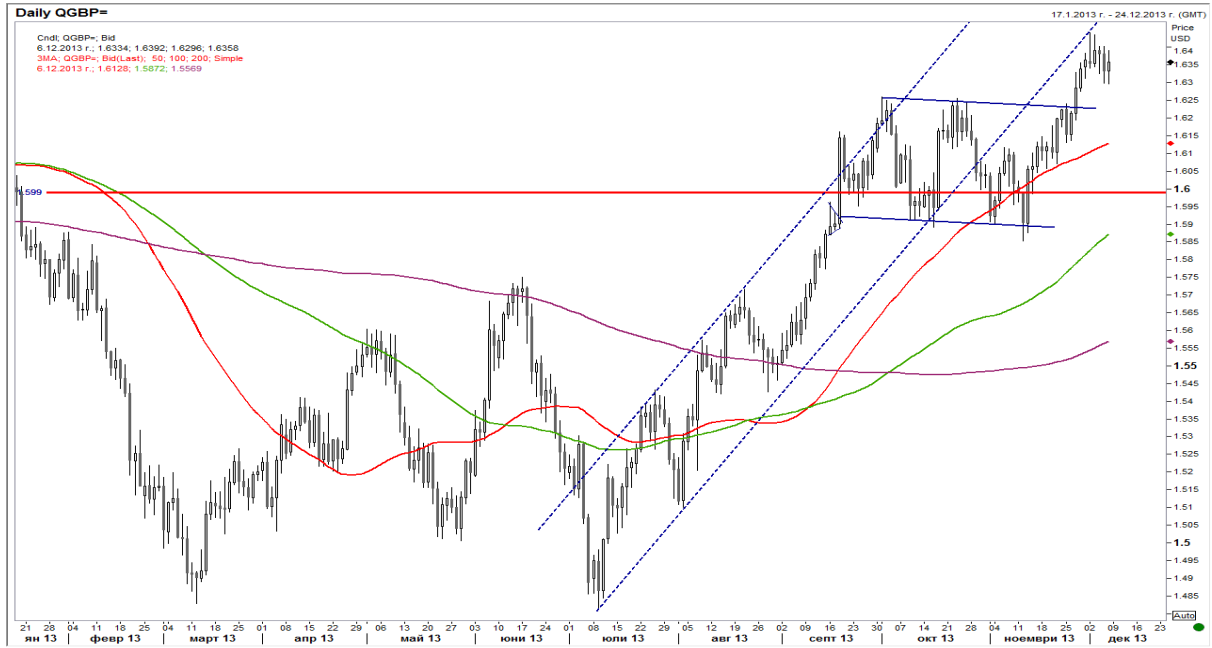
над 1.6300, където бе проекцията на низходящата тренд линия на движението на двойката в последните 5 години.

Публикуваните икономически данни за Великобритания потвърдиха силния моментум на възстановяване в страната. Индексите на бизнес активността в секторите на услугите, строителството и промишлеността останаха дълбоко в зоната на растеж над 50 със съответен прочит за ноември от 60.0, 62.6 и 58.4 (62.5, 59.4 и 56.5 за октомври), давайки силна заявка за икономическия растеж през четвъртото тримесечие на текущата година. На монетарния фронт Английската Централна Банка запази статуквото, оставяйки основната лихва в страната на 0.50%, без увеличение на обема на програмата за изкупване на активи над настоящия праг от £375 млрд.

Технически, двойката евро/паунд ще продължи низходящата посока в средносрочен аспект с нива на подкрепа в зоната 0.8250-80, 0.8230 и на 0.8150-70. Нивата на много силна съпротива се проектират в зоните на 0.8400-25 и 0.8480-90.



Технически, пробивът над 1.6300 усили „бичия“ моментум и постановка при търговията паунд/долар. Считаме, че докато подкрепата на 1.6300 е валидна, посоката пред двойката остава възходяща с цел пробив над съпротивата в зоната 1.6450-1.6500. Подкрепите се очертават на 1.6280-1.6300, 1.6220, 1.6190.



**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.