

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 03 МАРТ 2014 – 07 МАРТ 2014Г.

Очакванията ни за успешно тестване на нивата на подкрепа от водещите индекси след силните разпродажби в края на януари се оправдаха. За последния месец повечето от тях регистрираха значителни ръстове в рамките на 6% - 10%.

Графиката по-долу е на щатските сини чипове. В първата седмица на февруари индексът успешно тества 200-дневната си средна на 15 450 и за последния месец поскъпна с близо 6.50%. Посоката остава възходяща като очакванията са за тестване на върховете нива от началото на годината на 16 500 пункта. Ръстът при рисковите активи се дължи най-вече на компаниите от фармацевтичния, добивен и финансов сектор.



Европа

Очакванията ни за по-добро представяне на европейските индекси и най-вече периферните за еврозоната спрямо щатските се оправдават към момента. От началото на годината ръстът при FTSEMIB е близо 10%, IBEX 35 поскъпна с близо 4%, CAC 40 е нагоре с над 2.50%, докато единствено NASDAQ от щатските е на положителна територия за периода.

Графиката по-долу е на френския CAC 40. В края на януари индексът едновременно тества успешно подкрепа на отделни индикатори на нива около 4100 пункта, с което затвърди възходящата си посока. В по-дългосрочен период потенциалът пред индекса е за ръст от поне 20% до нива около 5000 пункта. Движи се в ясно изразен възходящ канал от средата на 2012 и всяка по-сериозна корекция, която тества долната граница на канала, бихме използвали за заемане на дълги позиции. Отделно дивидентната доходност на индекса е над 3%, надвишаваща доходността по десетгодишния френски дълг на 2.20%.

CAC 40



Графиката по-долу е на компания от комунално битовия сектор и част от френския CAC 40. В началото на миналата седмица акциите пробиха над дългосрочната низходяща посока за последните шест години. Компанията направи сериозни реструктурирания и в крайна сметка запази очакванията за размера на дивидента, който спрямо текущите нива формира доходност от над 7.50%. Очакванията ни са за ръст в размер на 18% - 20% до края на годината.

Компания от комунално-битовия сектор/ Франция



Графиката по-долу е на още една компания от френския CAC 40. Разглежданият период е на седмична база за последните седем години. В края на седмицата акциите пробиха над низходящата посока, която бе в сила от 2007г. насам. Въпреки по-ниския размер на дивидента, доходността остава над 4.50% и е по-добра от останалите европейски телекоми. Освен, че пробиха над низходящата посока, също така бе преодоляна и

съпротивата на двеста дневната средна. Очакванията ни за за ръст в размер на поне 12% до края на годината. Рискът е ограничен при спад под 50-дневната средна.

Телеком компания / Франция



Суровини

След регистрираното двойно дъно и успешен тест в последния ден на 2013г. на най-ниските нива от юни 2013 на \$1180 златото поскъпна с над 14%. Посоката остава възходяща като краткосрочната подкрепа е дефинирана от 20-дневната средна на \$1326, а средносрочната от 200-дневната средна на \$1300. Техническите индикатори към момента не подкрепят новите по-високи нива на златото, но все още липсва ясен сигнал за възобновяване на низходящата посока от септември 2011г.

Злато



В бюлетина в края на януари посочихме две суровини, които имаха добри технически показатели за обръщане на низходящата посока. **Първата поскъпна с над 60%** от края на януари, а втората с над 20%. Според нас потенциалът при първата суровина в краткосрочен период е изчерпан, докато при втората все още има потенциал за ръст.

Графиката по-долу е на втората суровина. Част от предимствата, споменати в бюлетина от края на януари, се запазват, но рискът вече е дефиниран при спад под 16.50.



Като предимства при инвестиране в Суровина – 2 ще изтъкнем:

1. Конструктивен характер на техническите индикатори – ясно отчетлива дивергенция;
2. Тестване на четиригодишно дъно – потенциал за солидна подкрепа и забавяне на спада;
3. Ниво на риск – стоп при спад под 16.50 (под 10%).

Дългов пазар

САЩ

Министерството на финансите в САЩ започна месец март с аукцион, на който реализира \$50 млрд. дълг в 3-месечни и 6-месечни безлихвени държавни облигации при средна постигната доходност съответно 0.05% и 0.08%. Ден по-късно хазната продаде и 52-седмична емисия ценни книжа в размер на \$25 млрд. при доходност 0.12%.

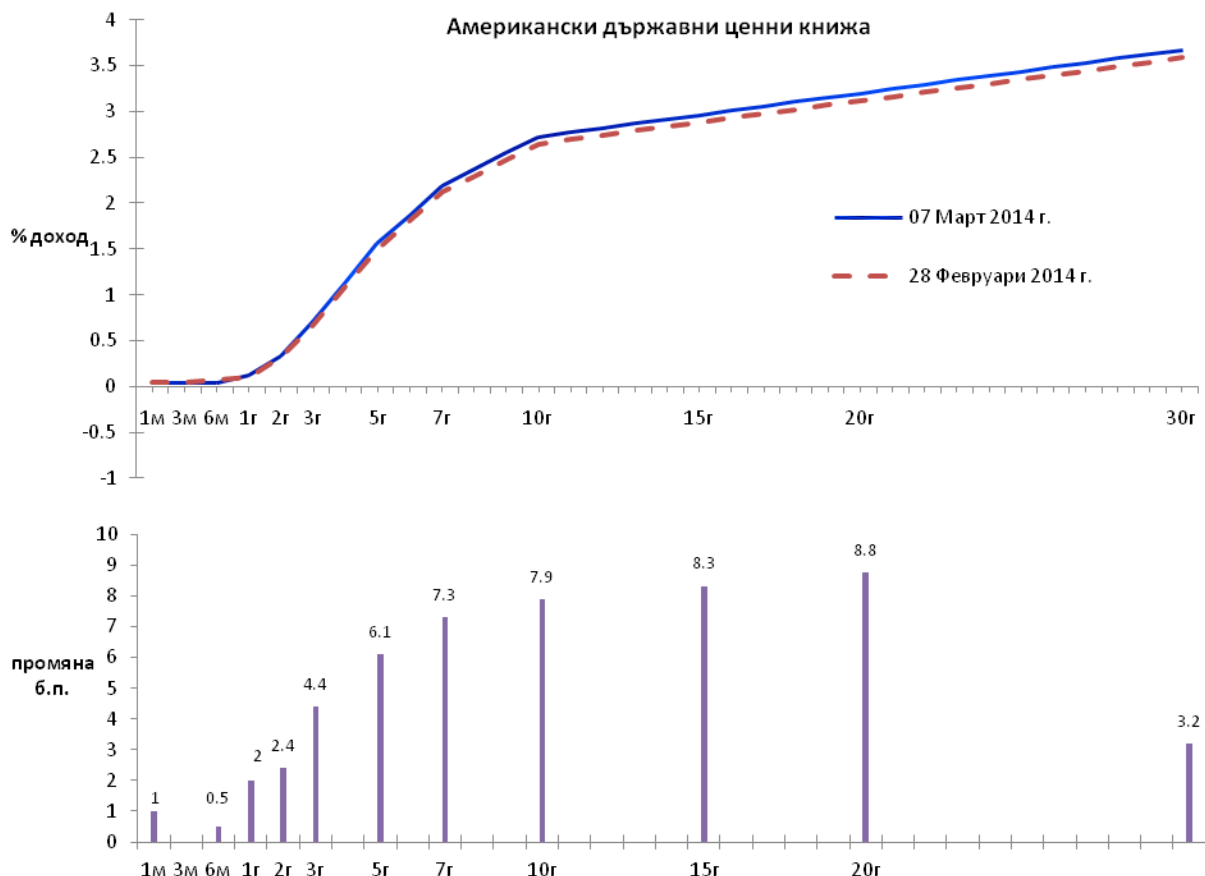
Щатският държавен дълг поевтиня, заличайвайки най-големия си ръст за последните две седмици, след като Владимир Путин нареди във вторник изтегляне на войските от Крим. Доходността по 10-годишните щатски ДЦК се покачи от едномесечен минимум, който регистрира на 3-ти март, основно под влияние на техническите индикатори, които сочеха, че спадът е прекалено голям и прекалено бърз. Във вторник бенчмарковите книжа

добавиха 6 б.п. към доходността си до 2.656%, 5-годишните 5 б.п. до 1.507%, а 30-годишните 5 б.п. до 3.6%.

Държавните облигации на САЩ свалиха стойността си до най-ниските нива спрямо държавните книжа на страните от Г-7 през последните четири години, под влияние на спекулации, че настоящата икономическа слабост в страната е следствие от лошото зимно време, което няма да спре Фед да ограничава обратното изкупуване. Според прогноза на ING доходността по щатския дълг ще се повиши до 2.8% до края на март и ще достигне 3% през второто тримесечие на годината. Средната стойност на предвижданията на 74 икономисти в извършено от Bloomberg проучване, предрича ръст в доходността до 3.05% в края на юни месец.

Докладът за новите помощи от безработни американци през седмицата завършваща на 1-ви март отчете спад с 26 хил. до общо 323 хил. души. Прогнозите на икономистите предвиждаха спад между 325 и 350 хил., което бе показателно, че работодателите задържат персонала си въпреки лошото време обхванало страната. Доходността по 10-годишните щатски ДЦК се покачи до седмичен максимум след новината, добавяйки 3 б.п. до 2.74%.

Щатските 10-годишни държавни книжа повишиха в рамките на седмицата с 8 б.п. доходността си, като се търгуваха в петък при 2.726% под влияние на настроенията, че Фед ще продължи да съкращава обема на обратно изкупуваните от нея облигации вследствие икономическото възстановяване в страната.



Европа

В началото на седмицата Холандия продаде на аукцион 86 и 209-дневни ДЦК за общо 2.05 млрд. евро при доходност съответно 0.07% и 0.095%.

На 4-ти март германските държавни книжа повишиха доходността си след като стана известно, че руските войски се изтеглят в базите си по нареждане на Путин. 10-годишните бенчмаркови ДЦК добавиха 4 б.п. към седеммесечния си минимум от понеделник в размер на 1.549%, когато търсенето на нискорискови инвестиции рязко се увеличи при блокадата на украинския регион Крим.

Белгия проведе аукцион, на който реализира 105 и 161-дневни ДЦК за общо 2.718 млрд. евро при средна доходност съответно 0.119% и 0.131%.

Европейския фонд за финансова стабилност също емитира облигационен дълг в размер на 2.913 млрд. евро, с падеж след три месеца и средна доходност 0.1209%.

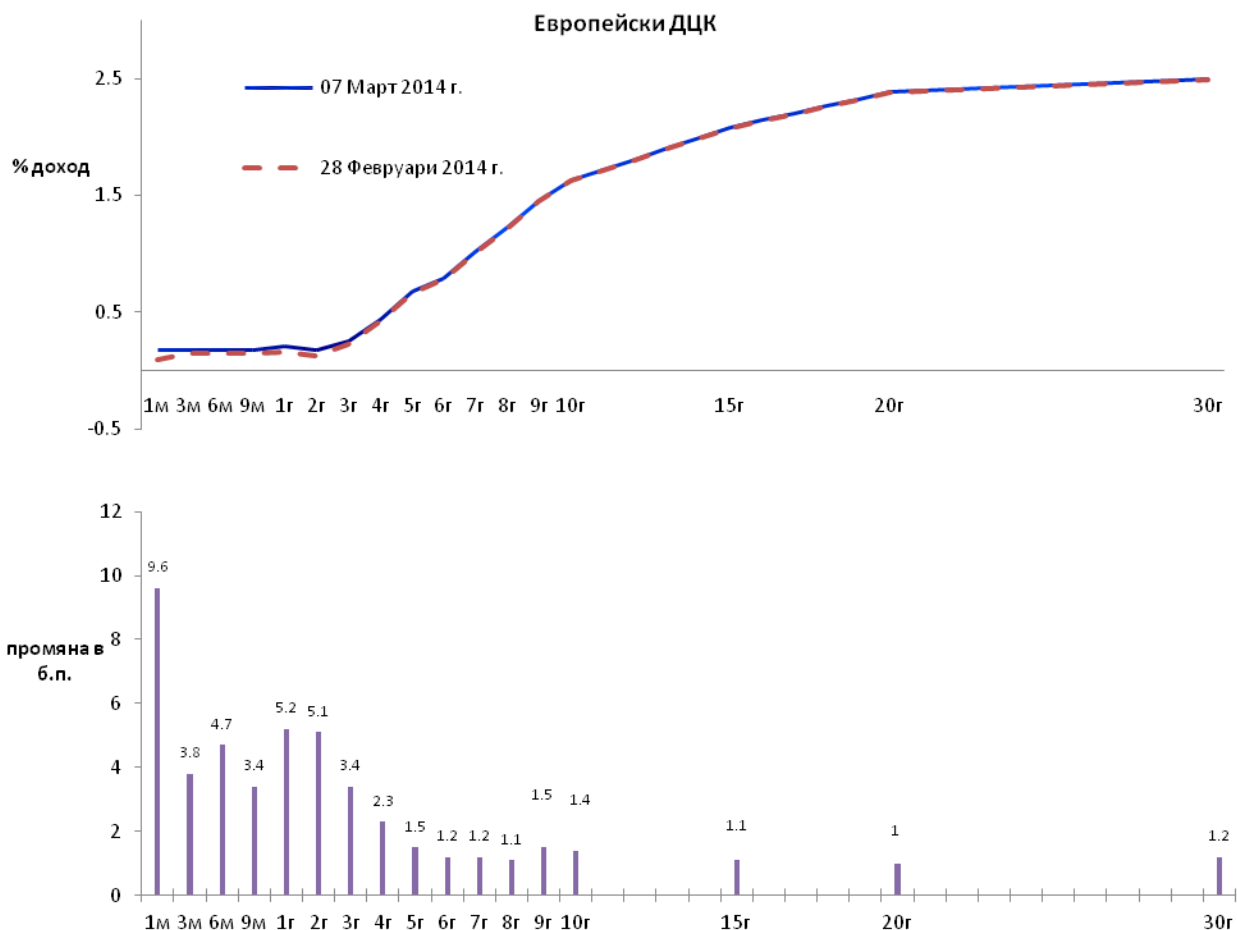
В средата на седмицата испанските държавни книжа свалиха доходността си, като 10-годишните достигнаха нива от началото на 2006 г., след препоръка от HSBC за участие от инвеститорите в аукциона проведен от страната ден по-късно, както и след данните за ръст в индекса на производството и услугите в Еврозоната до 53.2 през февруари. Испанските ДЦК с падеж през 2024 г. се търгуваха при нива на доходност 3.392%. Германските 10-годишни облигации свалиха цената си след новината, а страната емитира 3.2661 млрд. евро нов дълг в книжа с падеж 22.02.2019 г. при доходност 0.64%.

Испания продаде на аукцион в четвъртък ДЦК с падеж 30.04.2017 г. в размер на 2.14697 млрд. евро при средна доходност 1.309%, 1.7423 млрд. евро в книжа с падеж 31.10.2019 г. при 2.097% и 1.11491 млрд. с падеж 30.04.2024 г. с доходност 3.344%. Презаписването достигна съответно до 2.18, 1.92 и 2.84 пъти обема на емисиите.

Президентът на ЕЦБ Марио Драги заяви, че банката оставя основната си лихва без промяна и прогнозира, че инфлацията в Еврозоната ще се увеличи през следващите 30 месеца, с което дефлационните рискове пред икономиката ще отслабнат. След интервюто, което Драги направи в четвъртък, държавните книжа на европейските страни повишиха доходността си, като 10-годишните германски добавиха 5 б.п. до 1.657%, холандските 6 б.п. до 1.88%, британските 6 б.п. до 2.777%, а швейцарските до 0.99%.

Доходността по държавните ценни книжа на най-задлъжнелите европейски страни спадна през седмицата, въпреки заплахата от конфликт в Украйна, достигайки стойности от 2010 г. Сигнал за възстановяване от дълговата криза на страните от Гърция до Ирландия беше, стабилното търсене на книгата им, въпреки напрежението между Русия и Украйна, което задейства разпродажби при развиващите се пазари и въпреки решението на ЕЦБ да се въздържа от прилагане на допълнителни стимули. Вследствие добрата икономическа перспектива, средната доходност до падеж по държавните облигации на Гърция, Ирландия, Италия, Португалия и Испания спадна до 2.44% и отбеляза минимум в историята на Еврозоната, като през 2011 г. средната ѝ стойност е била 9.5%.

В последния ден от седмицата доходността по 3-годишните левови български ДЦК остана без съществена промяна при 1.452%, по 5-годишните се понижи с 2 б.п. до 2.046%, книгата с падеж юли 2024 г. се търгуваха при 3.572%, а деноминираниите в евро с падеж юли 2017 г. при 1.559%.



Валутен пазар

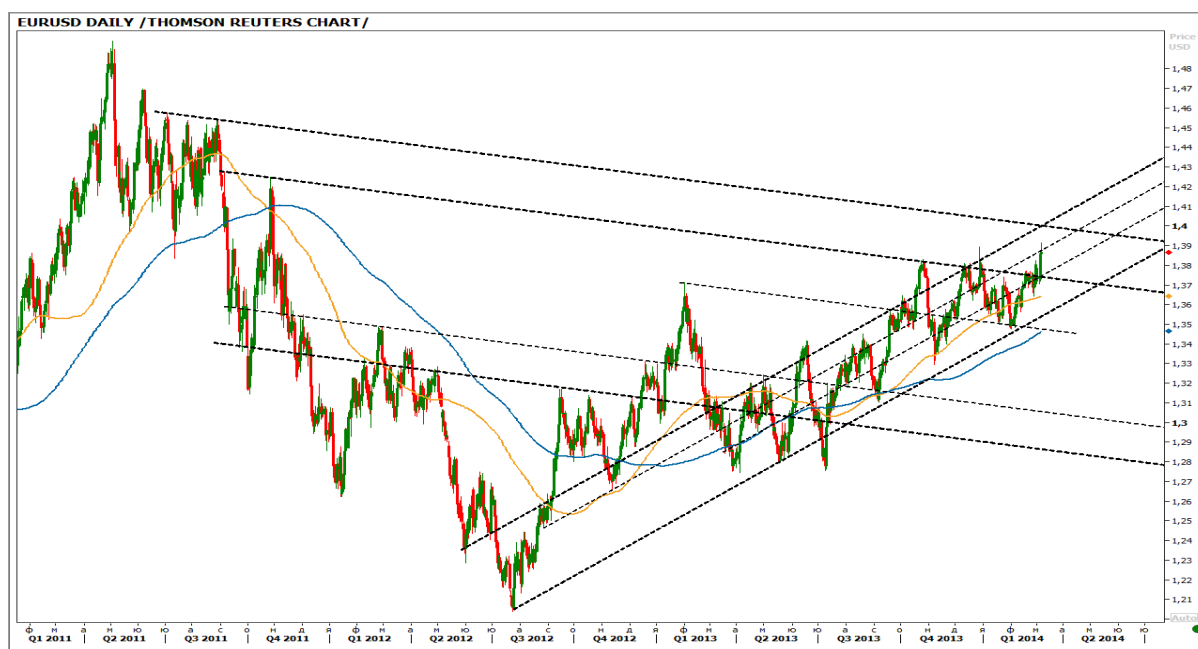
EURUSD

Очакваната с жив интерес среща на управителното тяло на Европейската Централна Банка (ЕЦБ) разочарова евро мечките. Институцията запази основните лихвени равнища в Еврозоната без промяна и не загатна за нови монетарни мерки за насърчаване на икономическата активност сред 18-те страни членки на съюза. Текущият курс на изчакване и внимателен анализ на изменението на инфлационното равнище и водещите показатели за оценка на икономическия растеж се запази и само едни нови, силно влошени макроикономически данни биха могли да провокират ЕЦБ да промени политиката си. Финалните оценки на индексите на бизнес активността в секторите на услугите и производството за февруари подкрепиха статуквото на монетарния орган, излизайки съответно 52.6 и 53.2 (51.7 и 53.0 по предварителна оценка). Наред с това, разбивката по страни показва устойчив моментум на растеж и на двата сектора в изоставащите страни от периферията в лицето на Испания и Италия. Германия, от своя страна, оправда очакванията на аналитиците за растеж, както при фабричните поръчки през януари от +1.2% (-0.2% декември), така и при индустриалното производство за периода с +0.8% (+0.1% за декември).

Изнесените макроикономически данни за САЩ от последната седмица не успяха да подкрепят позициите на долара и да разсеят съмненията за забавяне на оборотите на местната икономика. ISM индексите на бизнес активността в секторите на услугите и

производството за февруари излязоха на различни полюси от съответно 51.6 и 53.2, спрямо отчетените 54.0 и 51.3 през януари. Фабричните поръчки регистрираха спад за втори пореден месец, свивайки се с 0.7% през януари (-2.0% за декември). Все пак, повод за оптимизъм към щатската икономика бе провокиран от покачването на разходите за лични нужди, спада на седмичните молби за помощи при безработица, както и най-вече по-доброто от очакваното положително изменение в неселскостопанската заетост (+175 хил. работни места при очаквания за +149 хил.)

20-месечният възходящ тренд при търговията евро/долар получи ново потвърждение, регистрирайки нов връх на 1.3915¹ (28-месечен връх), давайки силна заявка за достигане на зоната на съпротива около 1.4000 в горната граница на текущия възходящ канал. Считаме че над това ниво еврото не може да стабилизира и виждаме възможност за заемане на къси позиции и с цел корекция поне до 1.3820.

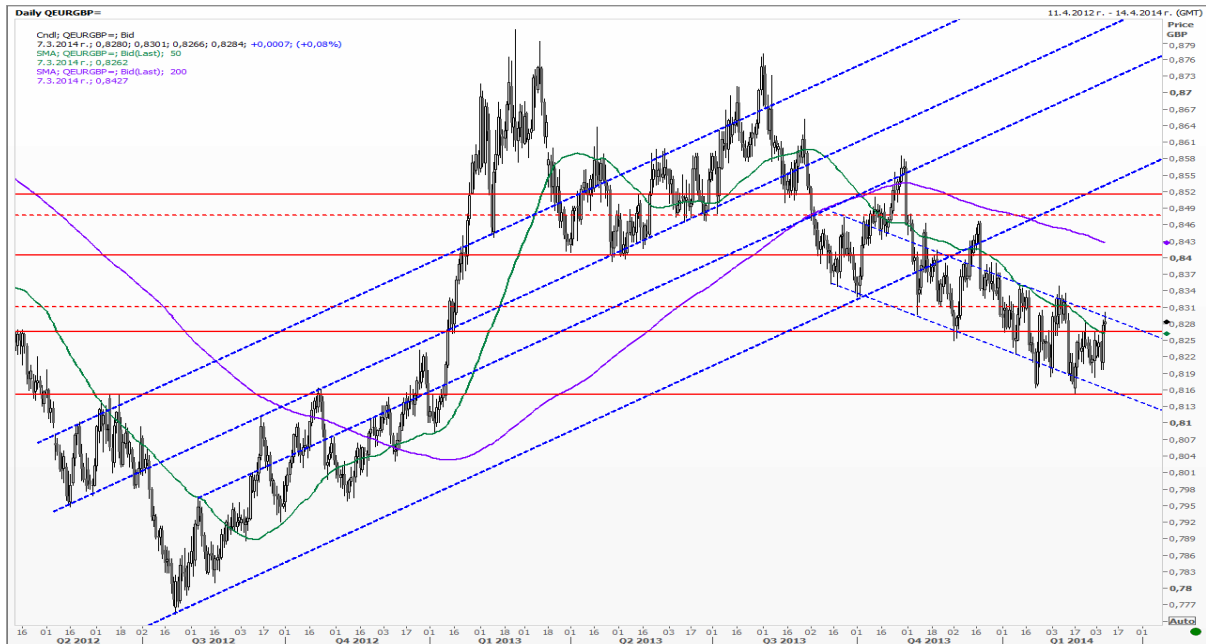


GBP

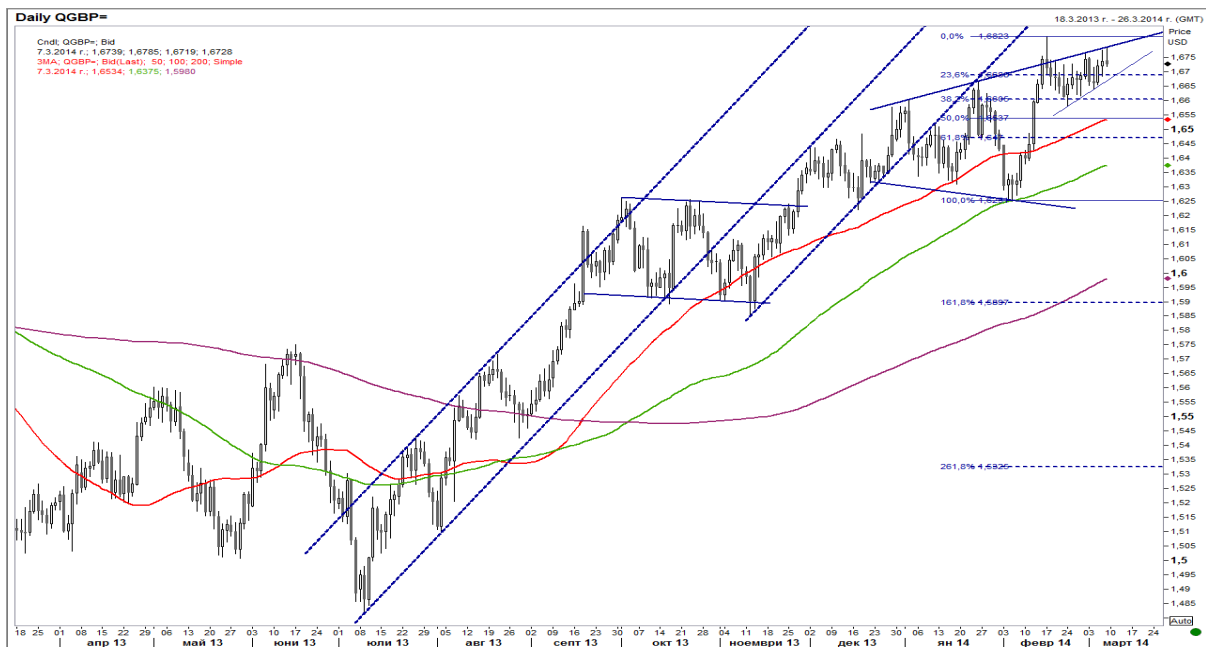
Британската икономика отново изнесе едни от най-високите индекси на бизнес активността сред развитите държави в секторите на строителството, услугите и производството със съответни стойности за февруари от 62.6, 58.2 и 56.9 (64.6, 58.3 и 56.6 за януари). Всеобщия устойчив подем на икономиката дава силна заявка за покачването на БВП на Обединеното кралство през първото тримесечие на годината и като цяло силно подкрепя позициите на паунда. 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.

Търговията паунд/долар среща силна подкрепа в зоната на 0.8200, откъдето единната валута успя да възстанови позиции до горната граница на текущия низходящ канал. Въпреки силно бичия „engulfing” кендъл, оформен в четвъртък, нагласите ни тук остават негативни, докато съпротивите в зоната 0.8290-0.8310 и на 0.8340 успяват да удържат. Подкрепите тук се проектират на 0.8250-65 и на 0.8200.

¹ към часа на публикуване на бюлетина



Двойката паунд/долар не оправда нашите очаквания и удържа над 1.6700, но така и не успя да затвори на дневна база над 1.6750, оставяйки валидна „broadening top” ривърсал формацията, която задава в кратко и средносрочен хоризонт негативна посока пред островната валута. Негативна тежест упражнява и потенциалната “rising wedge” формация, която ще отключи потенциала си при пробив под 1.6670. Следващите подкрепи се очертават на 1.6605 (38.2% Фибоначи корекция на покачването 1.6250-1.6822) и 1.6535 (50-дневна подвижна средна). Затваряне на дневна база над 1.6790 обаче ще компрометира нашите негативни нагласи тук и ще отключи потенциал за тест на 1.6822 и 1.6900.



Управление на активи
Трежъри
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.