

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 03 НОЕМВРИ 2014 г. – 07 НОЕМВРИ 2014 г.

Възходящата посока при рисковите активи се запази и през изминалата седмица. Щатските индекси регистрираха нови исторически върхове. В предходния бюлетин позицията ни бе, че дълги позиции в акции биха били оправдани при пробив над върховете от септември. Този пробив бе регистриран в последната сесия за октомври, след което последва ново повишение от над 2% за изминалата седмица. Предвид екстремно високите стойности на техническите индикатори по-скоро бихме изчакали евентуална консолидация/ минимална корекция до 2% в следващата една до две седмици преди да инвестираме в акции. Това би съвпаднало и с нормализиране в стойностите на индикаторите, а от гледна точка на индексите – тестване на нивата на пробива, което би дало добро ниво за вход и приемливо съотношение на риск към потенциал за печалба.

Графиката по-долу е DOW 30. Според нас подходящите нива за инвестиране са при евентуален тест на пробива от края на октомври на 17 280 пункта със стоп при спад под 17 200.



В случая ще подчертаем, че не всички сектора регистрираха нови исторически върхове. Подобен ръст се наблюдава при сектора на комунално-битовите услуги, сектора на стоките от първа необходимост, сектор здравеопазване, индустриален и технологичен сектор. Финансовият сектор регистрира нов четиригодишен връх, въпреки, че все още е далеч от исторически най-високите си стойности. С най-слабо представяне към момента е енергийният сектор, който е с близо 15% под исторически най-високите си нива, достигнати през юни 2014г.

Графиката по-долу е именно на енергийния сектор в САЩ. Резкият спад в цената на петрола доведе и до разпродажби на компаниите, свързани с добив на суровината. От средата на юни към момента борсово-търгуваният фонд върху енергийните компании

регистрира спад с над 15%. В средата на октомври бе тествана подкрепа на \$80 (нива на съпротива от март, април и юли 2011 г.). В последните две седмици движението консолидира в границите между \$84 – \$87. Тези граници дефинират и нивата на краткосрочната спекулативна търговия. Стоп нивото на дългите позиции е на нива под \$84, на късите от текущите нива при ръст над \$87.



Графиката по-долу показва сравнителното представяне на комунално-битовия сектор спрямо S&P 500 и ценовото движение на самия сектор. Разглежданият период е четиригодишен на дневна база. Забелязва се подобряване на сравнителното представяне на сектора спрямо широкия индекс както и пробив над низходящата посока, която е в сила от юни 2011г. Съчетано с новите исторически върхове от края на изминалата седмица перспективите пред сектора изглеждат доста обещаващи. Както винаги дълги позиции на текущите нива трябва да са с ясно дефиниран стоп, който в случая според нас е при спад под 20-дневната средна на \$44.30.

Комунално-битов сектор/ САЩ



Графиката по-долу е на един от водещите сектори в САЩ – технологичния. Въпреки новите исторически върхове стойностите на техническите индикатори не ги потвърждават, което предполага известна консолидация и дори минимална корекция в краткосрочен период. Дълги позиции в борсово-търгувания фонд QQQ на текущите нива задължително са със стоп при спад под върховете от септември (\$100.00)



Европа

Празните обещания и нерешителните действия от страна на ЕЦБ за справяне с дефлационните сили на континента са основния препъникамък пред европейските акции. Запазва се по-слабото представяне спрямо САЩ и останалата част на света. Графиката по-долу е на съвкупния STOXX 50. Възстановяването на индекса от средата на октомври среща силна съпротива от двеста дневната средна.



Конфигурацията на техническите индикатори не предполага запзване на ръста поне към момента. Има ясно изразена краткосрочна консолидация на нива между 3050 – 3120

пункта и съпротива от 200-дневната средна на 3150 пункта. Пробив на някои от тези нива би дало по-ясни индикации за бъдещата посока на индекса.

Въпреки неликвидния български пазар и не дотам добре възприетите методи за прилагане на техническия анализ на подобен тип пазари, все пак ще обърнем внимание на някои моменти от движението на представителния индекс **SOFIX**. В края на октомври индексът успешно тества дъната, породени от банковата криза в края на юни 2014 г. и успешно пробива над 50-дневната си средна стойност. Стойностите на техническите индикатори също регистрираха силен пробив над горната си граница на волатилност, което предполага запазване на руста в следващите седмици. Първото ниво на съпротива е дефинирано на нива около 565 пункта (временен връх от септември и текущите нива на 200-дневната средна стойност).



Дългов пазар

САЩ

В началото на седмицата щатският държавен дълг поскъпна след по-слаби резултати в сектора на услугите в Китай, които удариха 9-месечно дъно и предизвикаха търсене на активи с фиксиран доход. 10-годишните бенчмаркови щатски ДЦК понижиха доходността си до 2.32%, а средът между тях и аналогичните книжа на страните от Г-7 достигна 80 б.п.

Министерството на финансите в САЩ проведе в понеделник аукцион, на който реализира \$24 млрд. дълг в 3-месечни ценни книжа с доходност 0.02%, както и \$30 млрд. в 6-месечни при 0.06%. Ден по-късно хазната емитира и още \$36 млрд. в 4-седмични книжа при доходност 0.035%.

Индексът на ISM за производството в САЩ се увеличи през октомври до 59 от 56.6 месец по-рано и отбеляза 44-месечен максимум. Силният икономически растеж в страната спомага и за свиване на бюджетния ѝ дефицит до \$483.4 млрд. към края на септември, като на годишна база той се понижава до нива от 2008 г. в размер на 2.8% от БВП на САЩ. В същото време търговският дефицит на страната се разширява в резултат на спад в

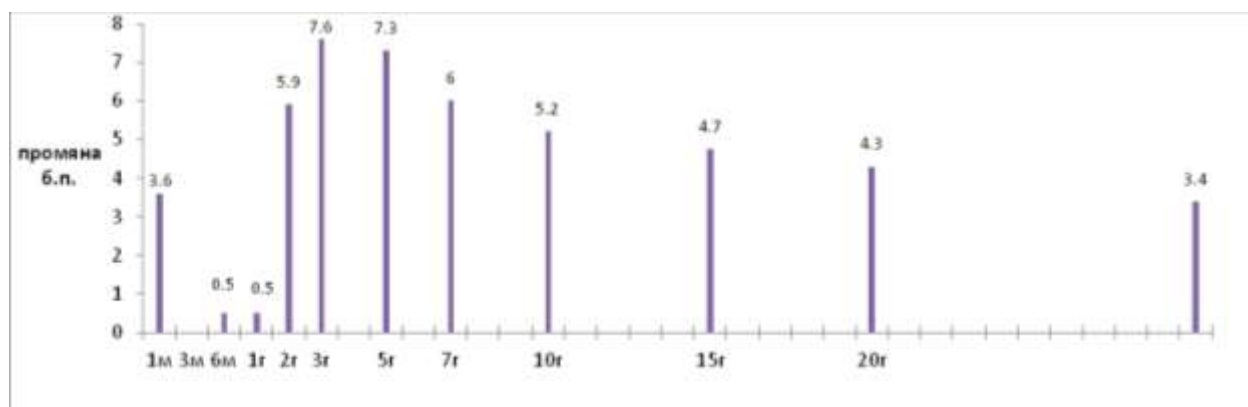
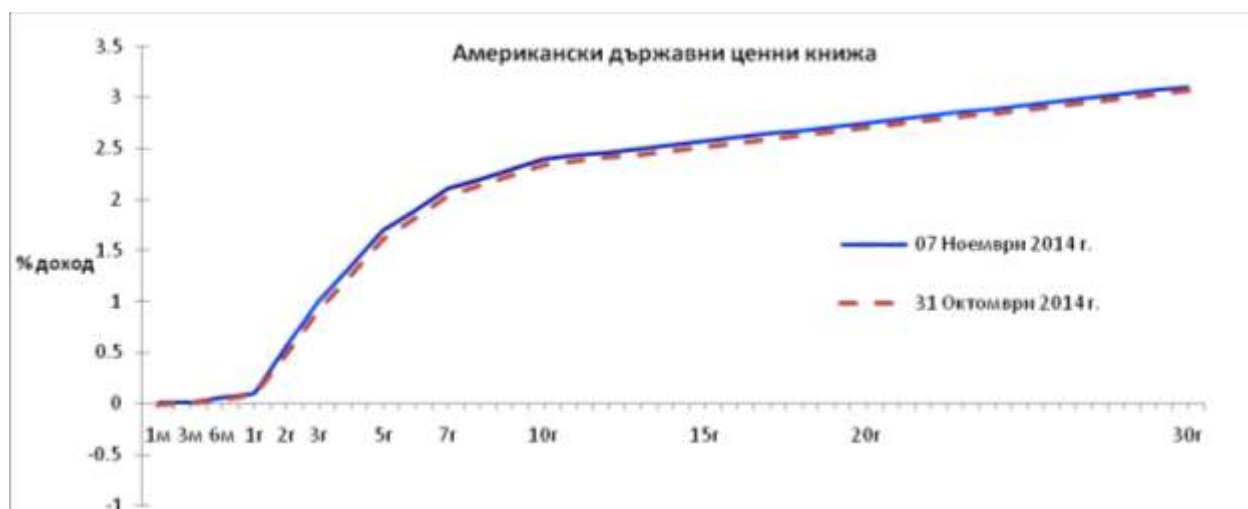
износа, следствие на ниския глобален икономически ръст. Разликата в обема на вноса и износа от страната се увеличава с 7.6% до общо \$43 млрд. съгласно официалните данни на Министерството на търговията във Вашингтон.

Спредът в доходността по щатските и японски 10-годишни държавни облигации се разшири до 190 б.п. в средата на седмицата, но остана под средния за последното десетилетие в размер на 213 б.п. Японските ДЦК доближиха рекордно ниските си равнища на доходност, след като Централната банка в страната обяви нови мерки срещу дефлацията. Бенчмарковите щатски книжа се търгуваха в сряда при 2.343% доходност, японските при 0.465%, а австралийските при 3.29%.

Доходността по американският държавен дълг достигна месечен максимум спрямо дивидента по щатските индекси, които се изкачиха до рекордни равнища движени от перспективата в заетостта в страната. Инвеститорите изискваха 42 б.п. екстра доходност за да притежават 10-годишни ДЦК срещу дивидента от S&P 500 Index.

През последната седмица на октомври, по-малко от очакваните американци попълниха молби за помощи като безработни. Новите съкратени спаднаха с 10 хил. до общо 278 хил. към 1-ви ноември съгласно данни на Министерството на труда във Вашингтон. На 6-ти ноември, когато станаха ясни данните, доходността по 10-годишния дълг на САЩ се повиши с 3 б.п. до 2.368%, а по 30-годишния до 3.085%.

Щатските държавни ценни книжа падежиращи след 10 и повече години реализираха 2.1% загуба за инвеститорите си в рамките на последните три седмици, който резултат е най-слабия измежду 144 световни дългови индекса следени от Bloomberg и EFFAS. На 7-ми ноември бенчмарковите американски книжа се търгуваха при 2.391% доходност, 2-годишните при 0.55%, 5-годишните при 1.684%, а 30-годишните при 3.103%.



Европа

Държавният дълг на страните от Евроразоната с най-висок рейтинг поскъпнаха в началото на седмицата, след спекулации за намеренията на Японския държавен пенсионен фонд да увеличи притежаваните от него активи деноминирани в чужда валута. Германските бенчмаркови 10-годишни книжа понижиха доходността си с 1 б.п. до 0.827%, френските до 1.167%, а швейцарските до 0.429% и след данните за бизнес активността на производствения сектор в Евроразоната през октомври. PMI на производството се повишава до 50.6 през изминалия месец от 50.3 през септември.

Съгласно Bloomberg World Bond Indexes германските ДЦК са поскъпнали с 2.3% през последните три месеца, френските с 2.2%, а австралийските с 2.6%.

Промисленото производство във Великобритания отчете ръст през октомври благодарение на поръчките извън страната. Markit Economics заяви, че нейният PMI се повишава до 53.2 от 51.5 месец по-рано. 10-годишните британски ДЦК се търгуваха в понеделник при 2.244% доходност, а 5-годишните при 1.54%.

В първия ден от седмицата Холандия емитира на аукцион 1.08 млрд. евро дълг в 86-дневни облигации при средна доходност -0.09%, както и 1.21 млрд. евро в 205-дневни книжа при -0.05%. 10-годишният холандски дълг се търгуваше в деня при 0.98% доходност.

На 3-ти ноември Българската народна банка продаде на аукцион част от емисия 301/14 с падеж 26.09.2016 г. в размер на 55 млн. лв. За книжата с купон 1.5%, средната претеглена доходност беше 1.82%, а коефициента на покритие 2.05.

Държавните ценни книжа на Германия се представяха по-добре от щатските в началото на месеца, след като инвеститорите заложиха, че на срещата на ЕЦБ на 9-ти ноември, няма да бъдат приети стимули, които ще успеят да изведат европейската икономика пред тази на САЩ. Във вторник Европейската комисия коригира прогнозата си за растеж в Евроразоната през 2014 г. от 1.2% на 0.8% и за 2015 г. от 1.7% на 1.2%. В деня 10-годишните германски ДЦК понижиха доходността си с 5 б.п. до 0.806%, гръцките с 24 б.п. до 7.73%, шведските до 1.174%, а френските до 1.16%.

Белгия реализира във вторник 98 и 161-дневни книжа за общо 1.192 млрд. евро при доходност съответно -0.099% и -0.085%.

На 4-ти ноември Австрия продаде 600 млн. евро дълг в книжа с падеж 18.10.2019 г. при 0.195% и 400 млн. евро с падеж 21.10.2024 г. при 0.992% доходност.

Исландската централна банка обяви неочаквано в средата на седмицата, че понижава основния си лихвен процент от 6% до 5.75%. Банката мотивира решението си с ниската инфлация в страната, която девет поредни месеца остава под таргета ѝ. 10-годишният исландски дълг се търгуваше в деня при 6.748% доходност.

Purchasing Managers Index за сектора на услугите в Евроразоната спадна през октомври до 52.3, а съставния индекс на бизнес активността се покачи през изминалия месец до 52.1. Продажбите на дребно през септември нараснаха само с 0.6% на годишна база, като месец по-рано бе отчетен ръст от 1.9%.

В средата на седмицата Германия емитира на аукцион 3.189 млрд. евро дълг в 5-годишни книжа при средна доходност 0.12% и коефициент на покритие 1.33.

Гърция реализира на пазара 182-дневни ДЦК в размер на 1.1375 млрд. евро при средна доходност 2% и 2.09 пъти презаписване.

Фабричните поръчки в Германия през септември се увеличиха с 0.8% от 4.2% спад през август месец в знак, че най-голямата европейска икономика е възможно да изпитва затруднения през втората половина на годината.

Европейската централна банка запази основния си лихвен процент без промяна при рекордно ниските 0.05% след срещата си на 6-ти ноември във Франкфурт. Лихвата по

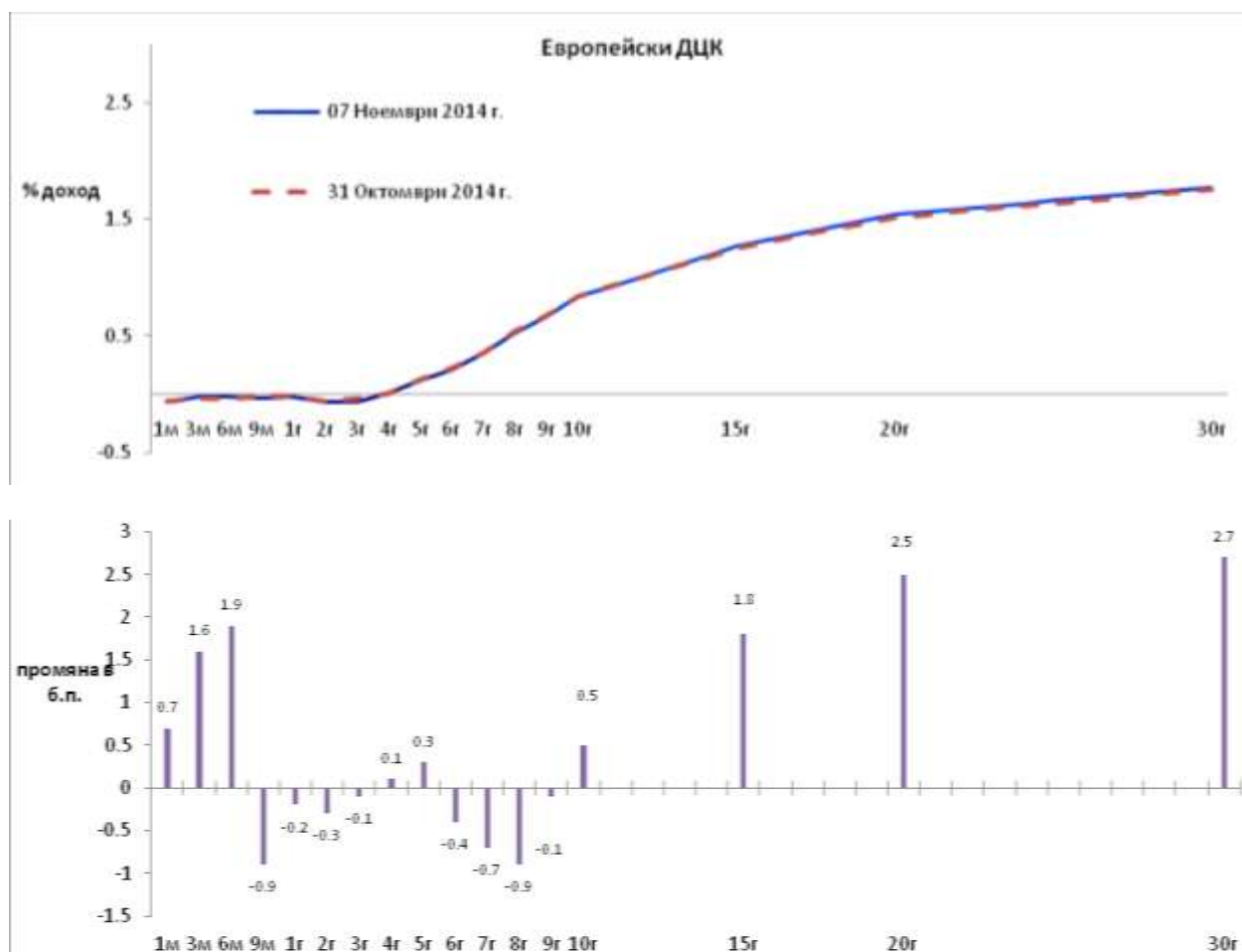
депозитите от -0.2% също не беше променена. Английската национална банка също обяви, че оставя лихвата в страната без промяна при 0.5%.

Франция проведе аукцион в четвъртък, на който реализира общо 8.48 млрд. евро дълг в книга с падежи през 2024, 2030 и 2035 г. при средна доходност съответно 1.18%, 1.81% и 1.99%.

Испания също продаде държавни облигации с падежи през 2017, 2023 и 2024 г. в общ размер на 3.0267 млрд. евро при доходност съответно 0.692%, 1.931%, 2.123%.

В края на седмицата италианските държавни книжа поскъпнаха за трети пореден ден, вследствие очакванията за активизиране стимулите на ЕЦБ с цел съживяване на икономиката и засилване на инфлацията. Испанският държавен дълг удържа седмичния си ръст след речта на Марио Драги от предния ден, в която той заяви, че Централната банка ще работи за достигане на балансовите си показатели от март 2012 г. Това даде тежест на прогнозите, че институцията ще разшири планираните стимули с изкупуване на корпоративни и държавни облигации.

Индустриалното производство в Германия отчете ръст в размер на 1.4% през месец септември съгласно данните, които Министерството на икономиката в Берлин публикува в петък. Държавният 10-годишен дълг на страната повиши доходността си в последния ден от седмицата до 0.845%, а 5-годишния до 0.126%. 10-годишните италиански ДЦК се търгуваха на 7-ми ноември при 2.362%, испанските при 2.147%, холандските при 0.981%, британските при 2.261%, гръцките при 7.88%, българския 10-годишен дълг деноминиран в евро при 2.883%, а левовия при 3.406%.



Валутен пазар

EUR/USD

Зелените пари повишиха отново значително стойността си и успяха да възстановят загубите от миналата седмица. Еврото падна до двугодишно дъно, като щатската валута достигна и 4-годишен връх спрямо кошница от валути. Доларът печели позиции на фона на отлично представящата се американска икономика и разхлабените парични политики на Япония и Европа, които увеличават натиска върху йената и еврото. Подкрепа в тази посока оказва новината, че Федералният резерв на САЩ ще сложи край на количествените улеснения (quantitative easing) – програмата на изкупуване на активи, която бе обявена за първи път през септември 2012 г. и чието свиване започна през миналия декември. Друг позитивен фактор бе и изявлението президентът на Европейската централна банка, че централните банкери са обединени зад усилията си за значително разширяване на баланса на институцията. Драги подчерта, че очаква ЕЦБ да повиши размера на баланса си обратно до нивата от началото на 2012 г. Това би означавало увеличаване с до 1 трлн. Евро. На своето редовно заседание тази седмица ЕЦБ остави основната си лихва без промяна - на рекордния минимум от 0,05%.

Секторът на услугите в еврозоната продължи възхода си през октомври, макар и с по-бавно темпо, отколкото в предходния месец. Индексът на бизнес активността за сектора на услугите показва ниво от 52,3 пункта в сравнение с 52,4 пункта през септември.

Търговията на дребно във валутния блок отстъпи с месечния темп от 1,30% през септември в сравнение с коригираното понижение от 0,90% през август. Анализаторите очакваха спад от 0,80%. Измерени на годишна база, продажбите на нараснаха с 0,60% през септември след покачането с 1,90% през предходния месец.

Фабричните поръчки в Германия нараснаха по-малко от очакваното през септември, давайки поредния негативен знак за състоянието на най-голямата икономика в еврозоната през втората половина на годината. Те се повишиха с 0,80% през деветия месец след ревизирания спад от 4,20% през август. Средният пазарен консенсус бе за ръст с 2,20%.

Текущата сметка на страната се увеличава до 22,3 млрд. през септември евро спрямо ревизираните нагоре 10,5 млрд. евро през август. Анализаторите очакваха стойност от 18,0 млрд. евро.

Публикуваните данни в петък за трудовия пазар в САЩ показаха, че броят на заетите лица в неселскостопанският сектор нараства с 214 000 през м. октомври, което бе под очакванията за 228 000 нови работни места. Процентът на безработица, обаче се понижава до 5,80% за месец октомври.

В посока надолу ниво на подкрепа е 1,2365 долара за евро - при тест и пробив е възможен тест на психологическото 1,2300 долара за едно евро. В посока нагоре ниво на съпротива е 1,2445 при пробив нагоре е възможен тест на техническото ниво на съпротива от 1,2495 долара за едно евро.



GBP

Британското промишлено производство бе над очакванията , като производството се покачи с 0,60% за м.септември на фона на ръст от 0,40% през предходния месец.

Ангийската Централна Банка очаквано запази лихвените нива но Острова без промяна на 0,50% , което поддържа от март 2009 година. Банката запазва и размера на програмата за изкупуване на облигации , като основен елемент на стратегията и за количествени улеснения - размер на 375 млрд. паунда.

Британският търговски дефицит нарасна над очакванията през септември. Дефицитът в британската външна търговия се покачи до 2,8 млрд. паунда при пазарни прогнози за ниво от 2,3 млрд. паунда. В предходния месец пък бе отчетен резултат от 1,8 млрд. паунда.

Островната валута понижи стойността си спрямо щатския долар – като в началото на седмицата се разменяше за 1,6020 долара за паунд и достигна 1,5788 долара за един паунд на сесията в петък.

В посока надолу ниво на подкрепа е психологическото 1,5800 – при пробив е възможен тест на 1.5720 долара за един паунд. В посока нагоре – ниво на съпротива е 1,5893 долара за паунд - при пробив е възможно да станем свидетели на тест на следващото ниво на съпротива – 1,5960 долара за един паунд.



Британския паунд се движи динамично и спрямо единната валута. В посока надолу е ниво на подкрепа е психологическото - 0,7800 паунда за евро – при евентуален пробив възможен тест на следващото техническо ниво на подкрепа – 0,7768 паунда за едно евро.

В обратната посока важно ниво на съпротива е 0,7893 – при траен пробив над 0,7900 има вероятност за тест на следващото техническо ниво от 0,7915 паунда за едно евро.



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.