

САЩ

Силен ръст за щатските индекси през изминалата седмица и нов исторически връх за Dow Jones Industrials. В началото на седмицата индексът проби над върховете, достигнати през 2007г. В предходни анализи бяхме споменали за ограничения потенциал пред щатските индекси от гледна точка на стойностите, които бяха доста близко до исторически най-високите, но също така обърнахме внимание и на ръста на транспортните компании от преди три седмици, което има силен позитивен момент. Пробивът от настоящата седмица според нас потвърждава силната възходяща посока.

Графиката по-долу е за период от 14 години. Когато през 2006г. индексът регистрира нов исторически връх, последващото движение е доста силно и води до близо нови 20% посъкьпване. Ако се позовем на историческото представяне, то може да очакваме нови върхове пред индекса в близките месеци. Към момента единствено по-сериозно притеснение е цикличността, която предполага корекция до края на месеца от гледна точка на средно месечното представяне на за последните десет следизборни години в САЩ.

Макроикономическите показатели също подкрепят възходящата посока – водещите индикатори са над десетмесечната си средна стойност и на положителна територия, продължава програмата по количествено улесняване, броят на безработните пада. Също така и кумулативната дивидентна доходност на индекса е по-висока от тази по доходността на десетгодишния държавен дълг.

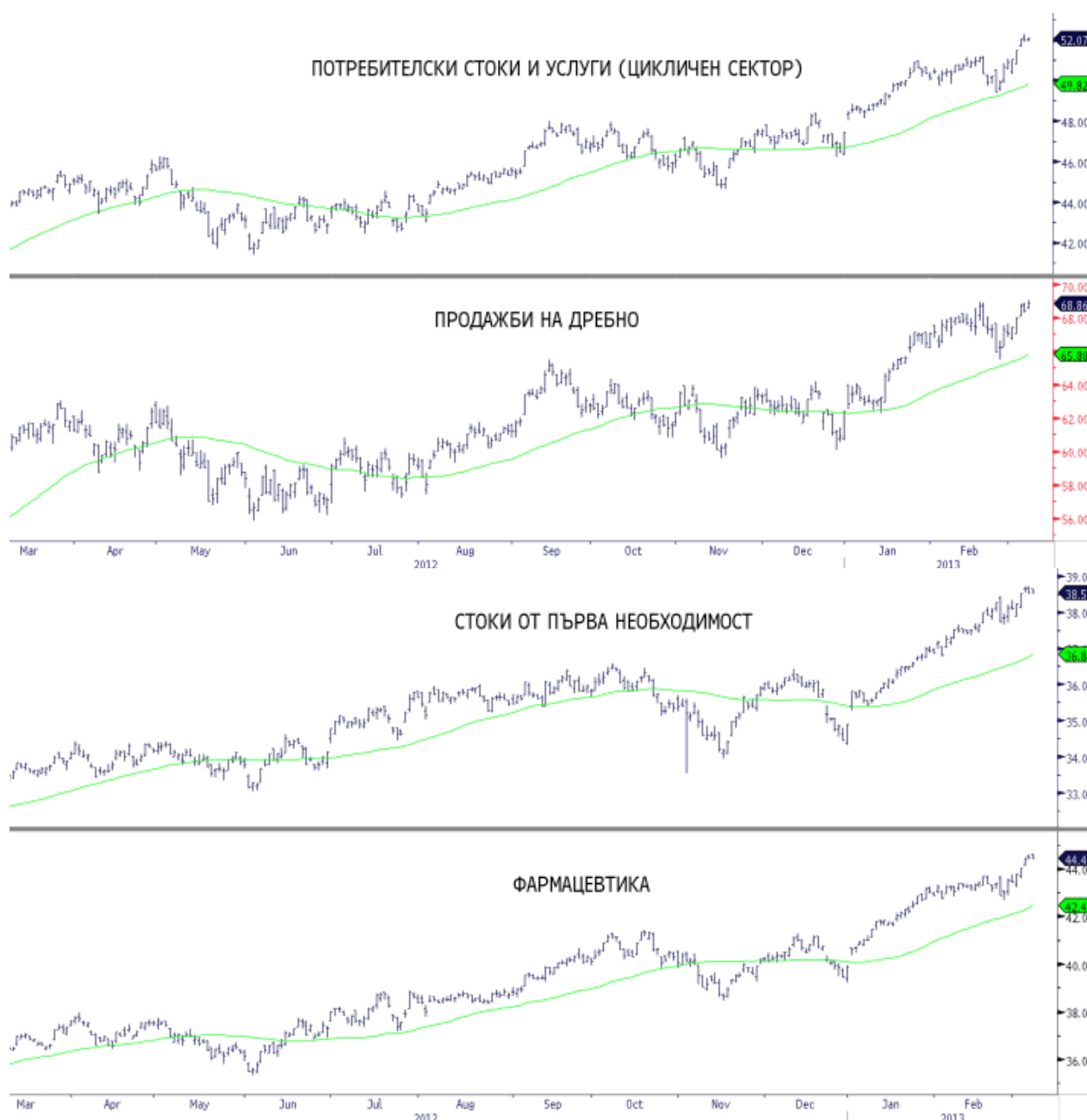
DOW JONES INDSTR



Графиките по-долу са на секторите, които също удариха нови исторически върхове, представят се по-добре от останалите сектори и от индекса като цяло. През изминалата седмица секторът на потребителските стоки и услуги регистрира нов исторически връх. Търгува се над петдесетдневната си средна и сравнителното му представяне за последните години следва възходяща посока.

Подобряването на заетостта в САЩ доведе до силен ръст и при компаниите от сектора на продажби на дребно. Секторите на фармацевтичните компании и стоките от първа необходимост както и финансовите компании също подкрепят ръста на индексите. Изоставащ към момента и най-зле представящ се е секторът на суровините.

Водещи сектори в САЩ



Европа

По-различна е ситуацията при европейските индекси. Далеч от исторически най-високите си нива и корекцията от средата на февруари през настоящата седмица водещите индекси регистрираха сериозен ръст от средно 3.50%. Най-силен бе ръстът при телекомуникационните, застрахователни и технологични компании.

След корекцията от февруари индексът STOXX 50 намери подкрепа от линията на възходящата посока от юли 2012г. и от бившите нива на съпротива около 2600 пункта. Нивата от 2754 пункта, достигнати в края на януари представляват известна съпротива пред продължаване на възходящата посока.

STOXX 50



Япония

Nikkei



Продължава възходящата посока при японския Nikkei. В края на седмицата индексът регистрира нов връх. Стойностите на техническите индикатори намериха подкрепа на нива, характерни за възходящ пазар и пробиха над горната граница на волатилност, което предполага запазване на възходящата посока.

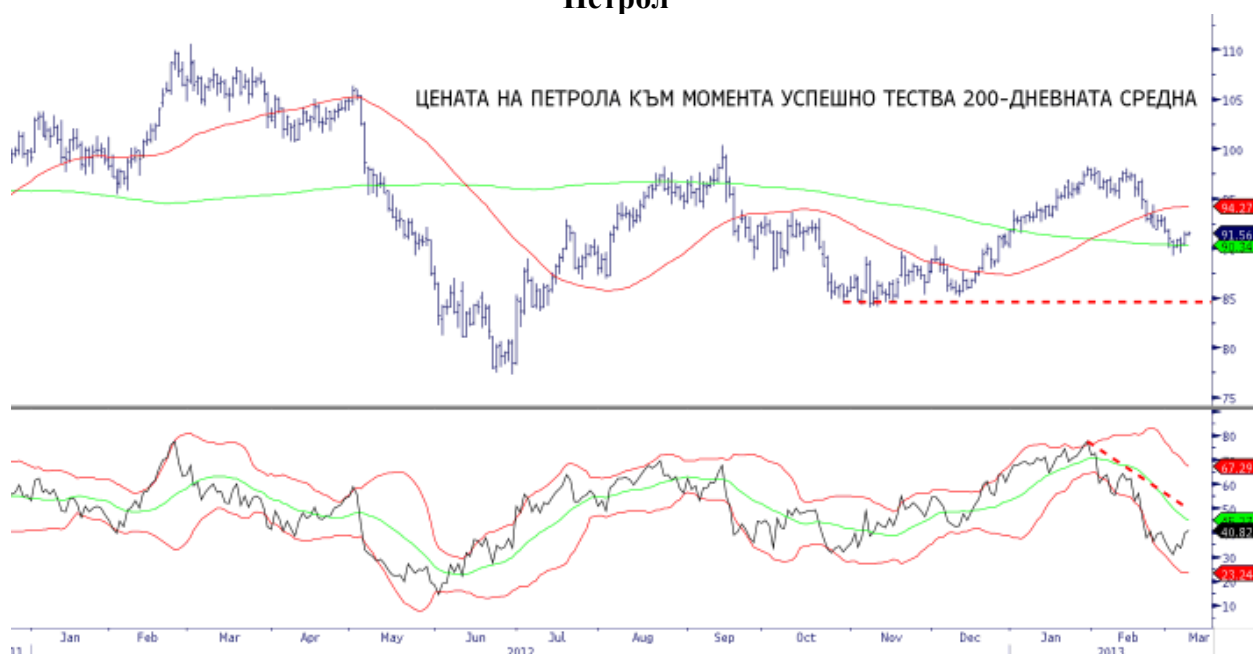
Суровини

Средносрочната низходяща посока при златото остава в сила. В краткосрочен период се наблюдава консолидиране в границите между 1612 – 1550 долара. Характерът на консолидацията по-скоро предполага нов низходящ пробив, но имайки предвид, че текущите нива са близо до дългосрочната подкрепа от \$1530 долара, не бихме заели къси позиции.

Злато



Петрол



Петролът към края на седмицата успешно тества подкрепа на нива около дългосрочната си двеста дневна стойност на \$90.30 за барел. Краткосрочната посока е низходяща и очакваме известна съпротива от двадесетдневната средна на \$93.30. Стойностите на техническите индикатори отказаха да регистрират ново дъно и при последния си спад не се доближиха до долната граница на волатилност, което е сигнал за нов ръст при суровината. Сезонните характеристики предполагат ръст до края на май.

Дългов пазар

САЩ

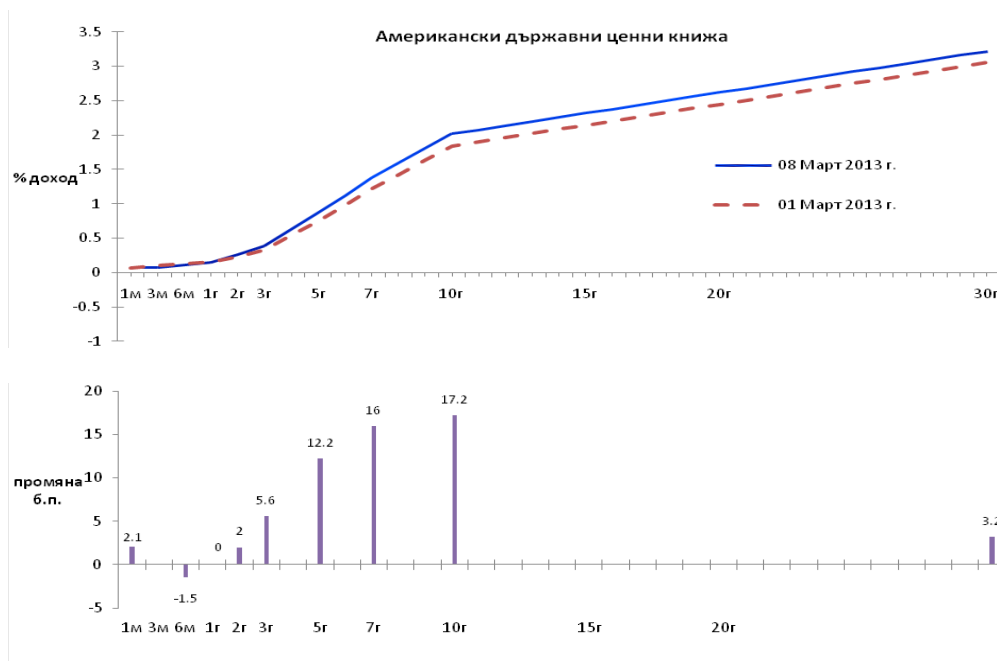
Търсенето на щатски ДЦК в понеделник остана високо, след слухове тръгнали от сътрудник на лидера на Демократическата партия в Италия Пиер Луиджи Берсани, че страната вероятно ще проведе втори тур на парламентарните избори. В първия ден от седмицата, 30-годишните щатски книжа се търгуваха при доходност от 3.07%, 10-годишните при 1.86%, а 5-годишните при 0.752%.

Министерството на финансите на САЩ продаде на 4-ти държавен дълг в 3 и 6-месечни безлихвени книжа в размер на общо \$65 млрд. Средната постигната доходност спадна на аукциона съответно до 0.11% и 0.12%, а презаписването достигна 4.59 и 5.18 пъти. Ден по-късно страната емитира и \$25 млрд. в 52-седмични книжа при средна доходност 0.15%, \$30 млрд. в 40-дневни с доходност 0.105% както и \$45 млрд. в 4-седмични ДЦК при доходност от 0.085%.

Щатските съкровищни бонове, са били най-добре представящите се държавни книжа през изминалия месец, отчитайки и ръста на долара. Облигациите с матуритет над една година са донесли 0.5% за инвеститорите си през месец февруари, отчитайки най-високия ръст измежду 26 държавни дългове.

Индексът на бизнес активността в сферата на услугите ISM в САЩ, който покрива 90% от икономиката на страната, се увеличи до 56 през месец февруари. Данните във вторник понижиха търсенето на безрискови активи и щатските 10-годишни книжа добавиха 3 б.п. към доходността си до 1.9%. В средата на седмицата тенденцията продължи за трети пореден ден, след ръст в пазара на акции и по-високо доходни книжа.

В края на седмицата, след рекордният ръст на фондовата борса в САЩ, държавните книжа на страната покачиха доходността си над 2%. Влияние оказаха и по-малкото молби за помощи от безработни от предварително прогнозираните. Износа в Китай също надхвърли очакванията, индикирайки ръст на търсенето в световен мащаб. В последния ден на седмицата 30-годишните щатски ДЦК се търгуваха при доходност от 3.222%, а 5-годишните при 0.864%.



Европа

Италианският публичен дълг е скочил до най-високите си размери от преди 89 години, когато Бенито Мусолини спечели изборите в страната. Съгласно данни на Bank of Italy и националната статистика, през 2012 г. той е достигнал 127% от БВП на Италия, като година по-рано е бил 120.8%.

Италианските книжа започнаха седмицата с повишение в доходността, след като Стефано Фасина, помощник на Пиер Луиджи Берсани, заяви, че след гласуване на нов избран закон, Италия вероятно ще проведе нови избори през годината. Десетгодишните италиански ДЦК се търгуваха при доходност от 4.83%, а 2-годишните при 2.457%.

Холандия започна седмицата с аукцион, на който страната реализира 2 млрд. евро дълг в книжа с падеж 31.05.2013 г. и доходност -0.021% и 1.05 млрд. в 208-дневни книжа с доходност -0.014%.

На 5-ти Австрия емитира на аукцион 770 млн. евро дълг в книжа с падеж 2044 г., при доходност 2.648%, както и 800 млн. евро в 10-годишни книжа при средна доходност 1.726%. Презаписването достигна 1.55 и 1.87 пъти.

Белгия също проведе аукцион във вторник, на който реализира 3.066 млрд. евро дълг в 3 и 6-месечни емисии ДЦК при доходност от 0.045% и 0.067%.

В същия ден италианските книжа поскъпнаха за първи път от три дни, след като финансовите министри от Еврозоната при срещата си в Брюксел, дадоха сигнали за активиране на нови мерки за подкрепа на задлъжнелите членки. Десетгодишните италиански ДЦК понижиха доходността си с 13 б.п. до 4.74%, а германските със същия матуритет добавиха 3 б.п. до 1.437% и след по-добрите данни за продажбите на дребно в Еврозоната пре януари. Португалските книжа понижиха доходността си до едномесечен минимум, след изказването на комисаря на ЕС Оли Рен в Брюксел, че на Португалия и Ирландия може да бъде предоставено повече време за погасяване на средствата отпуснати им по спасителните програми. 10-годишните португалски и испански книжа понижиха доходността си до 6.01% и 5.03%.

Темпът на растеж на безработните в Испания спадна през месец февруари, като броя на испанците без работа се увеличи с 59 444 от януари до общо 5.04 млн.

Испанските банки обявиха примирие в битката за събиране на депозити, която поставяше под съмнение, че те ще могат да провеждат печеливш бизнес. Средната лихва по новите едногодишни депозити спадна през януари до 2.43% от 2.97% месец преди това.

В средата на седмицата, италианските книжа продължиха да понижават доходността си под влияние на позитивните нагласи за световната икономика, които стимулираха търсенето на по-високо доходни инвестиции. 10-годишните ДЦК свалиха 13 б.п. до 4.6%.

Германия емитира в сряда 5-годишен дълг в размер на 3.1372 млрд. евро при средна доходност на аукциона 0.45% и презаписване 1.93 пъти.

На 7-ми Standard & Poor's обяви, че повишава перспективата по кредитния рейтинг на Португалия от „негативна“ на „стабилна“. Десетгодишните португалски ДЦК понижиха доходността си с 20 б.п. до 5.81%, след като агенцията преразгледа оценката си вследствие възможността кредиторите на страната да удължат подкрепата за правителството. S&P потвърди ВВ дългосрочния кредитен рейтинг на Португалия в своето изявление. 5-годишните португалски книжа понижиха доходността си до двегодишно дъно от 4.455%.

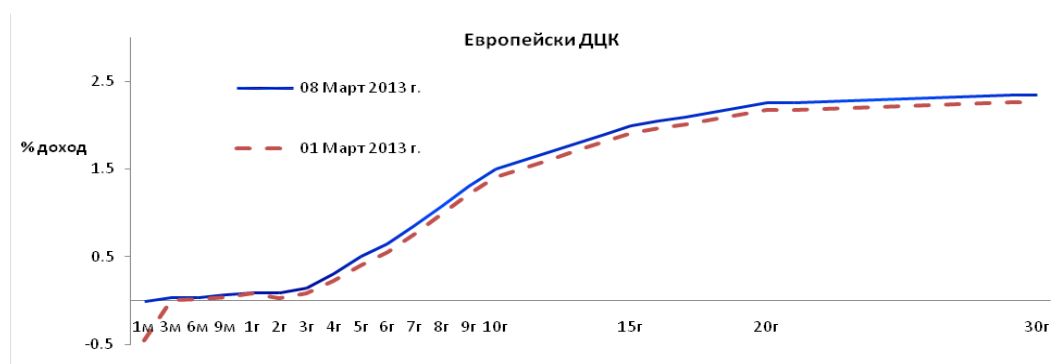
Испания емитира в четвъртък държавен дълг в размер на 5.03 млрд. евро в книжа с падежи октомври 2015, януари 2018 и януари 2023 г. Средната постигната доходност на проведения аукцион беше съответно 2.632%, 3.572% и 4.917%.

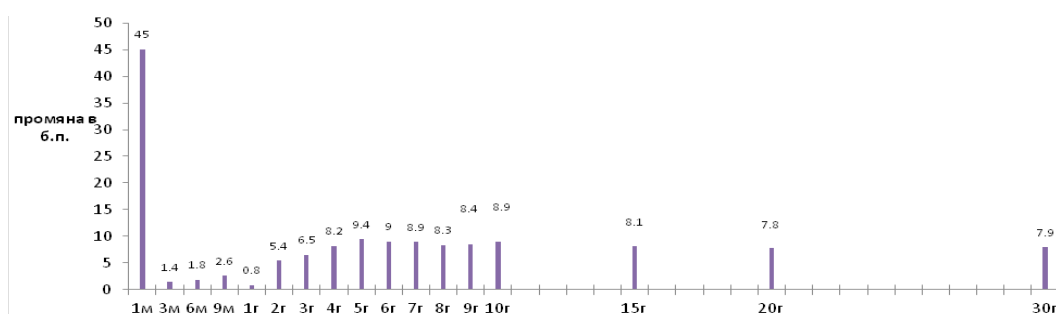
Франция емитира в деня дълг в размер на 7.484 млрд. евро. в книжа с падеж 2018, 2022 и 2027 г. Доходността на проведения аукцион беше средно 1.02%, 2.1% и 2.71%.

Европейската централна банка остави основният си лихвен процент без промяна в размер на 0.75% и оправда предварителните очаквания на специалистите. На пресконференция във Франкфурт в четвъртък, президентът на банката Марио Драги заяви, че икономическата активност през годината „постепенно ще се възстановява“ и че инфлационните рискове са балансирани. Германските 10-годишни облигации покачиха в деня доходността си с 4 б.п. до 1.494%.

В последния ден от седмицата, испанските 10-годишни книжа понижиха доходността си до двегодишен минимум от 4.74%, след като увереността на пазара в икономическото възстановяване на региона, увеличи търсенето на по-високо доходни инвестиции. Италианските 10-годишни ДЦК приключиха седмицата с по-ниска доходност от 4.518%, гръцките се търгуваха при 10.547%, а германските 10-годишни при 1.5%.

Българските 5-годишни еурови книжа продължиха да покачват доходността си, като в петък тя беше 2.27%. 10-годишните левови държавни облигации се търгуваха при 3.45%, а 3-годишните при 1.64%.





Валутен коментар

EURUSD

Изминалата седмица при търговията евро/долар не предложи изненади и в условия на ниска волатилност бе достигнато ново дъно за годината на 1.2961¹, където очаквано двойката намери подкрепа и се покачи до 1.3100, срещайки съпротива на 1.3075.

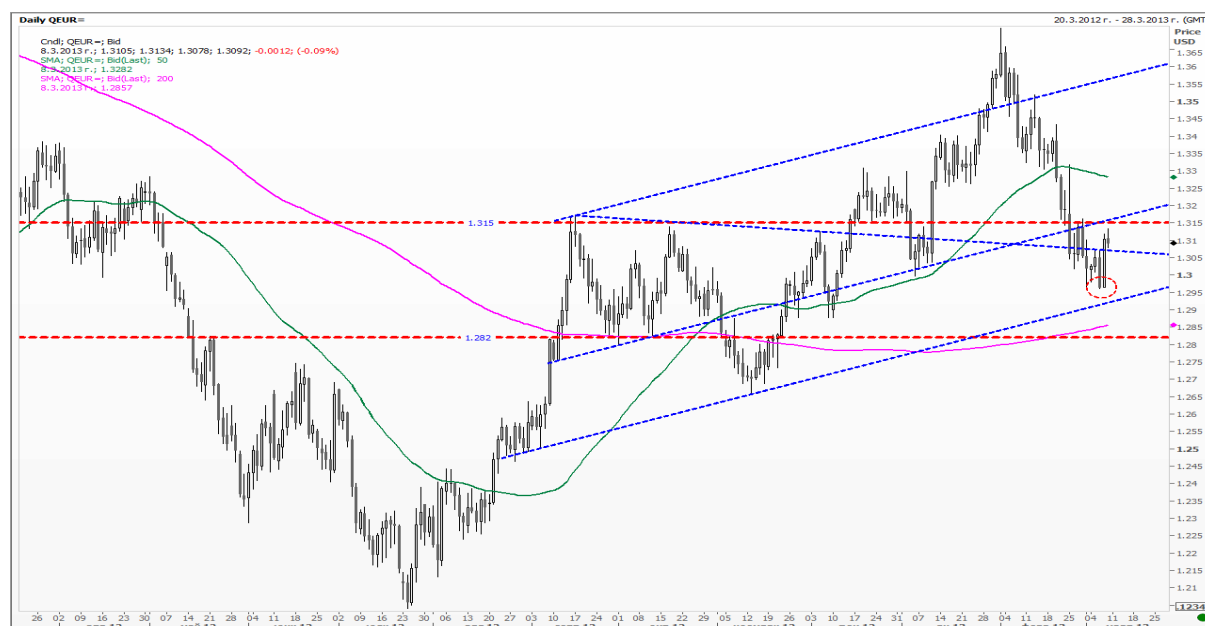
Календарът от икономически публикации от последните дни ни предложи финалния прочит на индекса на бизнес активността в сектора на услугите за Еврозоната, който се покачи до 47.9 за февруари от 47.3 за януари и остана за 13-ти пореден месец в зоната на свиваща се активност. Разбивката на показателя разкрива тревожното отдалечаване между активността в двигателя на Европа Германия и втората по големина икономика на стария континент Франция до 15-годишен връх. Сериозно влошаване в сектора на услугите се забелязва и при страните от периферията, като индексът за Италия и Испания е съответно 43.6 и 44.7 за същия период. Данните за европейските икономики бяха допълнени от регистрирания силен ръст в продажбите на дребно в размер на 1.2% на месечна база за януари, потвърденият спад на БВП от -0.6% за последното тримесечие на 2012-та година и изненадващото свиване при фабричните поръчки в Германия с -1.9% през януари (при ръст за декември от 1.1%). Тази седмица се проведе и ежемесечната среща на управителното тяло на Европейската централна банка, където без изненади основната лихва в Еврозоната беше запазена в размер на 0.75% и не бяха обявени или загатнати нови мерки за стимулиране на европейската икономика.

От другата страна на Атлантика индексът на икономическата активност в непроизводствения сектор на института ISM се покачи до 56.0 за февруари, оставяйки за 38-ми пореден месец в зоната над 50, дележа свиване от растеж в сектора. Силно волатилните фабрични поръчки регистрираха спад от -2.0% през януари (+1.3 за декември), което като резултат бе по-добро от очакванията на анализаторите за свиване в сектора с -2.2%. В същото време възстановяването на американската икономика бе потвърдено от последната публикация на бежовата книга, която служи като база за монетарната политика на ФЕД. Документът описва покачването на икономическата активност като слабо до умерено в условията на покачващо се потребление, ръст в производството и подобряване в условията на пазара на труда.

Новото дъно за годината дава основание да разглеждаме спад и тест на 1.2940, 1.2860 (100-дневна подвижна средна) и 1.2820 като по-вероятният сценарий за развитие

¹ към часа на публикуване на бюлетина

през следващата седмица. Еwentуално задържане на цените над 1.3100 обаче ще е катализатор за ново възходящо движение към зоните на съпротива на 1.3150-70 и 1.3250.



GBP

Британският паунд и през последните дни стана обект на натиск спрямо еврото и долара. Единната валута регистрира седмичен връх срещу паунда на 0.8732, а срещу долара видяхме ново 32-месечно дъно на котировките на 1.4885².

Данните за икономиката на Великобритания от последната седмица не успяха да подкрепят позициите на паунда. Икономическата активност в сектора на услугите остана над границата от 50 и се покачи до 51.8 за февруари, докато икономическата активност в строителния сектор за същия период отстъпи до 46.8 и за 4-ти пореден месец беляза свиване в сектора. В същото време малък повод за оптимизъм донесе новината за ръст в Halifax индекса на жилищните цени в края на февруари на тримесечна база. На монетарния фронт Английската Централна Банка остави основната лихва без промяна на рекордно ниското ѝ равнище от 0.50%, като същевременно запази и размера на програмата за изкупуване на активи на £375 млрд.

Технически евро/паунд трябва да пробие и затвори под 0.8590, за да видим дългоочакваната низходяща корекция при тази двойка. Нивата на подкрепа под това ниво се проектират в зоната 0.8490-0.8520, 0.8440 и 0.8400. Еwentуален пробив над 0.8770 ще отвори пътя на двойката към силната зона на съпротива 0.8890.

² към часа на публикуване на бюлетина

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.