

Капиталов пазар

По-долу са графиките на няколко акции и борсово-търгувани фондове, които регистрираха сериозен спад в последните седмици. Според нас текущите им нива са силно препродадени, с ограничен потенциал за задълбочаване на спада.

Европа

ADIDAS – текущите нива са с 40% по-ниски от началото на годината. Резкият спад бе след обявяване на очакванията за по-слаби резултати във връзка с влошаване на представянето на пазарите в Украйна и Русия.



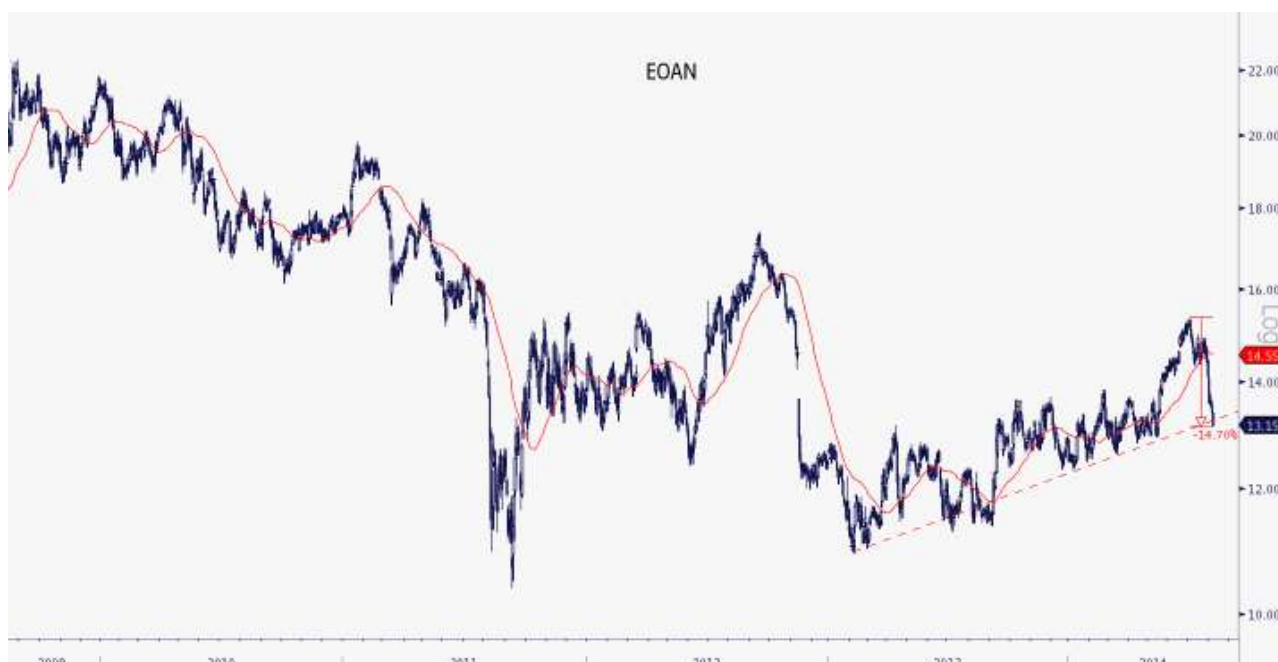
Bilfinger е компания от индустриалния сектор. Текущите нива са с над 40% по-ниски в сравнение с началото на годината. Изключително препродадени нива, забелязва се значително по-голям обем изтъргувани акции в последната седмица.



DEUTSCHE BANK – акциите поевтиняха с близо 35% за последните три месеца. В края на май компанията успешно увеличи капитала в размер на \$8 милиарда с нова емисия акции и конвертируем дълг. Не е ясно дали финансовото разузнаване в САЩ няма да ги обвини в незаконна дейност по сделки с ембаргови страни подобно на BNP Paribas, които бяха глобени близо \$9 милиарда



EON. SE – комунално-битов сектор (доставка и производство на газ и ток). Акциите поевтиняха близо 15% за последния месец. Дивидентната доходност е в размер на 4.60%. Евнтуален спад не би бил повече от 5% в близките седмици.



LUFTHANSA – авиопревозвач. Спадът в цената на акциите за последните два месеца е над 40%. Текущите нива са силно подтиснати и потенциалът за задълбочаване на спада е силно ограничен. Обемът на изтъргуваните акции в последните две седмици е близо три пъти по-голям от среднодневния от началото на годината.



GDF SUEZ – комунално-битов сектор (доставка и производство на газ и ток). Акциите поевтиняха близо 14% за последния месец. Дивидентната доходност е в размер на 6.30%. Текущите нива тестват подкрепа от възходящата посока, която е в сила от март 2013г.



САЩ

DOW 30 – индексът на сините чипове в САЩ. За последния месец заличи близо 5% от капитализацията си. Текущите нива са силно подтиснати и тестват дългосрочната си двеста дневна средна стойност.



Съвкупен индекс на златодобивните компании – златодобивните компании показват значителна устойчивост на разпродажбите от послените седмици. Предвид, че текущите нива са с над 60% по-ниски спрямо 2011г. и осъщественото реструктуриране на компаниите от сектора в последната година, може да се предположи, че в момента тече процес на формиране на стабилно дъно с ясно дефинирани нива. Предвид ниският коефициент на корелация с водещите индекси, златодобивните компании служат като убежище във времена на по-висока волатилност и несигурност на пазарите.



Дългов пазар

САЩ

Щатските държавни ценни книжа започнаха да настигат корпоративните, които носеха значително по-високи печалби през първата половина на годината. Цената на държавния дълг се покачваше вследствие кризата в Украйна и ивицата Газа, комбинирани с неравномерно икономическо възстановяване, които стимулираха търсенето на активи с фиксиран доход. Напредакът на Централната банка в съкращаване средствата, които налива в икономиката, повдига въпроса ще има ли достатъчно пари в обръщение, за да се поддържа ръста при корпоративните облигации. Допълнителната доходност или спредът в доходността между държавните и корпоративни ценни книжа се разшири до нива от месец март. Щатските ДЦК са поскъпнали в последния един месец с 0.9%, докато корпоративните с инвестиционен рейтинг са донесли 0.3% на инвеститорите.

Десетгодишните щатски ДЦК се търгуваха при 2.48% в началото на седмицата, японските при 0.515%, а австралийските при 3.47%.

Министерството на финансите в САЩ проведе аукцион, на който реализира държавен дълг в размер на \$28 млрд. в 3-месечни ДЦК при 0.025% доходност и \$25 млрд. в 6-месечни при 0.05%. Ден по-късно хазната реализира и \$40 млрд. в 4-седмични книжа при доходност 0.02%.

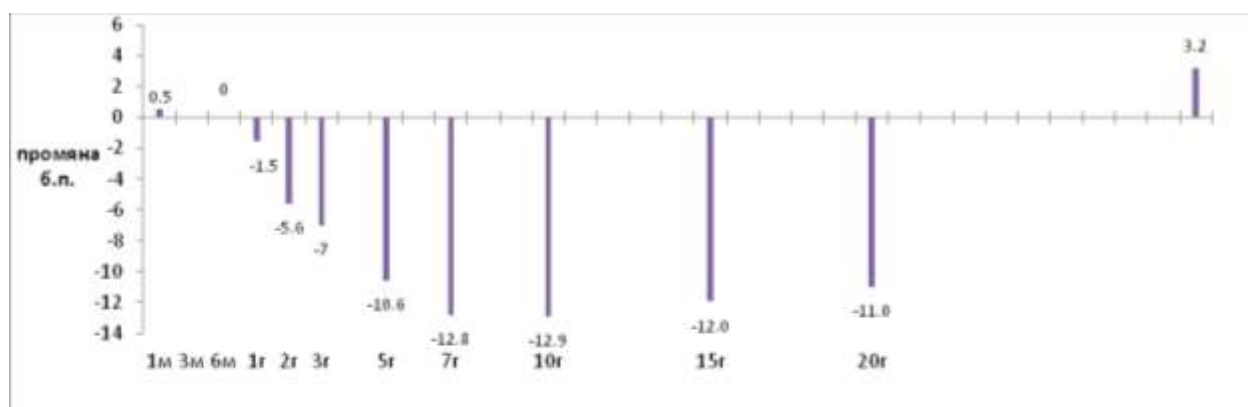
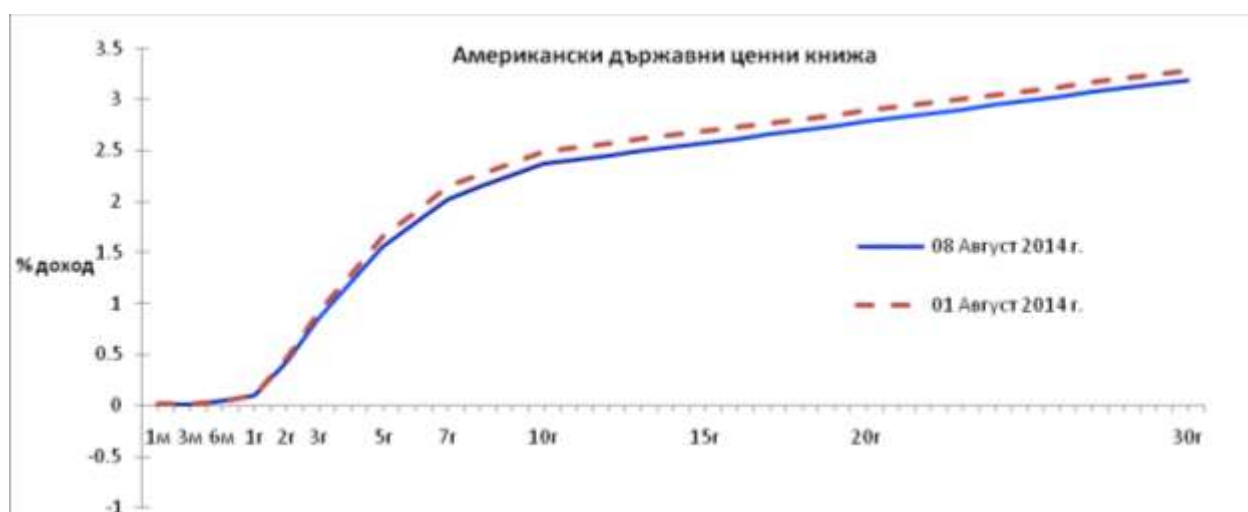
На 5-ти август щатските държавни книжа повишиха доходността си, след като бяха публикувани по-слаби от очакваните данни за индекса на сектора на услугите в страната. 5-годишните ДЦК добавиха 4 б.п. към доходността си до 1.684%, а 10-годишните 3 б.п. и вследствие изтеглянето на израелските войски от Газа, което понижи търсенето на сигурност щатски дълг.

В средата на седмицата 10-годишните книжа понижиха доходността си с 4 б.п. до 2.444%, след като се засилиха опасенията, че напрежението между Русия и Запада относно кризата в Украйна ескалира. 30-годишният щатски дълг свали 4 б.п. до 3.24% доходност, 5-годишния 3 б.п. до 1.632%, а 2-годишния до 0.448% и в резултат изказването на полския

премиер Доналд Туск, че вероятността за руска военна намеса в територията на Украйна е нараснал.

През седмицата завършваща на 2-ри август, съгласно данни от Министерството на труда в САЩ, новите молби постъпили за отпускане на помощни от безработни американци са намалели с 14 хил. до общо 289 хил. от 303 хил. за предходния период.

В края на седмицата щатските ДЦК поскъпнаха натискайки с това доходността по тях до едногодишен минимум, след като президента Барак Обама одобри въздушни удари в Ирак. Инвеститорите купуваха държавен дълг в цял свят, което повиши Bank of America Merrill Lynch Global Broad Market Index до 14-месечен максимум. 10-годишните щатски държавни облигации свалиха 6 б.п. в петък и се търгуваха при нива на доходност от 2.35%, 30-годишните понижиха своята с 5 б.п. до 3.177%, а 5-годишните до 1.543%. Австралийските 10-годишни ДЦК свалиха 11 б.п. до 3.31%, а японските 2 б.п. до 0.505%.



Европа

В началото на седмицата държавният дълг на Португалия поскъпна за първи път от три дни, след като Централната банка взе контрол над Banco Espírito Santo SA, с което успокои опасенията за утежняване икономическото възстановяване в страната. 2-годишните португалски ДЦК свалиха доходността си до нива от 1999 г. в размер на 0.624%, вследствие спасителната програма обявена от Португалската централна банка, възлизаща на 4.9 млрд. евро. 10-годишните португалски книжа свалиха 7 б.п. от доходността си до 3.6%.

Холандия проведе на 4-ти август аукцион, на който реализира книжа с падеж 31.10.2014 г. в размер на 1.29 млрд. евро, при средна доходност -0.011%, както 1.21 млрд. евро с падеж 27.02.2015 г. при 0% доходност.

В понеделник и Франция емитира държавен дълг в 91, 139 и 350-дневни облигации за общо 7.673 млрд. евро. Средната постигната доходност за книгата беше съответно 0.012%, 0.021% и 0.024%.

Индексът PMI за бизнес активността в сектора на услугите в Еврозоната нарасна до 54.2 през юли от 52.8 месец по-рано, а съставния индекс на бизнес активността се увеличи до 53.8. Ръстът не оправда предварителните прогнози и остави въпросителната относно перспективата за възстановяване във валутния блок. Германските бенчмаркови 10-годишни ДЦК повишиха доходността си във вторник с 3 б.п. до 1.165%, а 2-годишните с 1 б.п. до 0.024%.

Австрия реализира на 5-ти август 550 млн. евро дълг в книжа с падеж 18.06.2019 г. при 0.371% доходност и 450 млн. евро с падеж 21.10.2024 г. при 1.365%.

Белгийското правителство също проведе аукцион в деня, на който емитира 745 млн. евро в книжа с падеж 13.11.2014 г. при средна доходност -0.018%, както и 967 млн. евро с падеж 15.01.2015 г. при -0.009%.

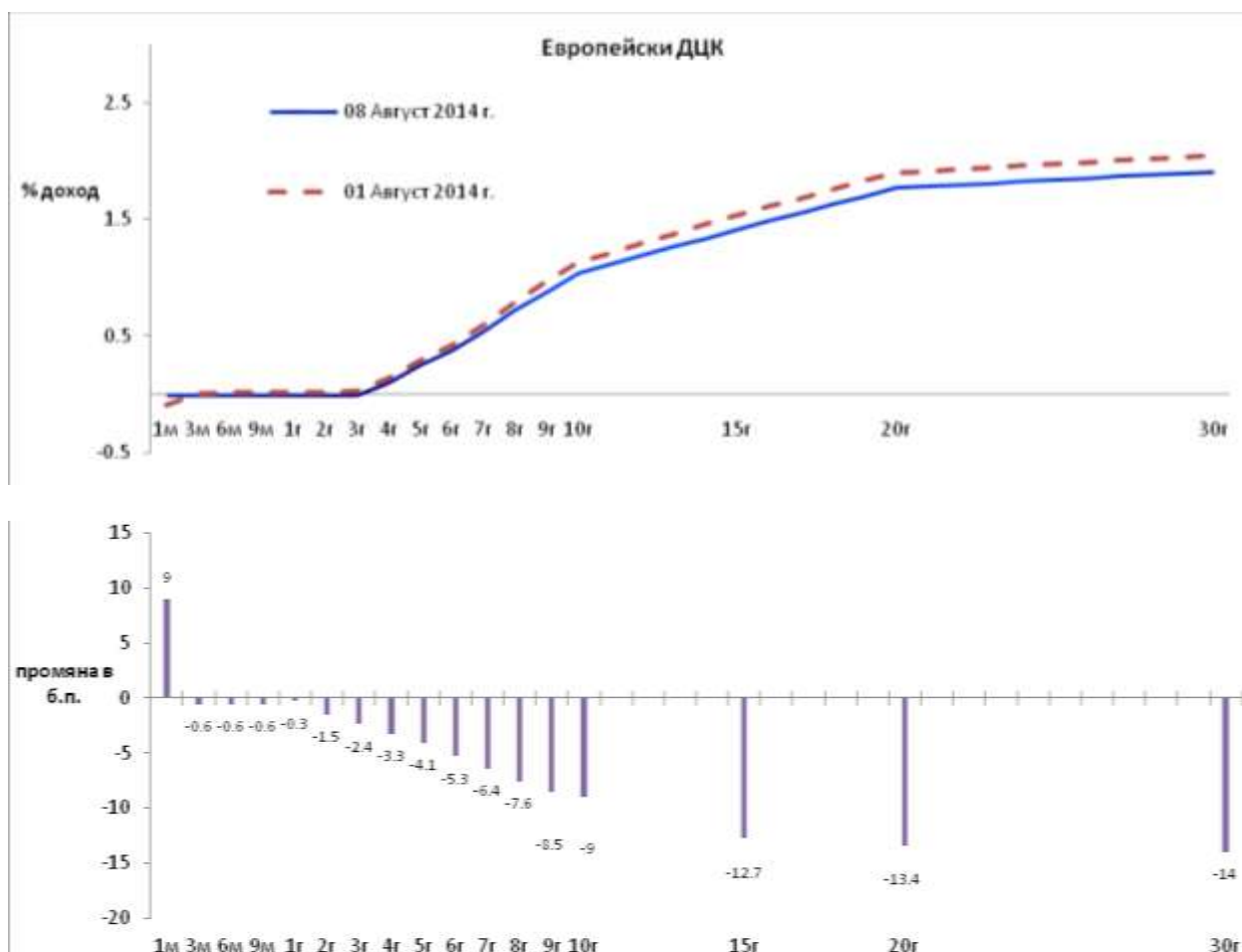
Фабричните поръчки в Германия спаднаха с най-много за последните 30 месеца, сигнализирайки, че геополитическото напрежение между Русия и Европа оказва влияние върху най-голямата икономика в Стария континент. От месец май до юни тази година е отчетен 3.2% спад съгласно данните на Министерството на икономиката в Берлин, докато прогнозите сочеха за ръст от 0.9%. Бенчмарковите 10-годишни германски ДЦК понижиха доходността си в сряда с 7 б.п. и се търгуваха при 1.10%. Страната проведе аукцион в деня, на който продаде книжа с падеж 12.04.2019 г. в размер на 2.491 млрд. евро при 0.28% доходност, при 1.57 пъти презаписване.

Италианските държавни облигации поевтиняха за втори пореден ден в средата на седмицата, след данни за свиване на националната икономика през второто тримесечие на годината. Испанският държавен дълг също понижи цената си, сигнал за забавяне икономическото възстановяване в Еврозоната и понижено търсене на високодоходни активи. 10-годишните италиански ДЦК увеличиха доходността си с 4 б.п. до 2.781%, испанските с 2 б.п. до 2.56%, португалските с 6 б.п. до 3.75%, а гръцките с 11 б.п. до 6.445%.

В четвъртък Испания реализира на аукцион при рекордно ниска доходност в размер на 2.686%, 1.95648 млрд. евро дълг в 10-годишни книжа. Презаписването достигна 2.12 пъти размера на емисията. Страната продаде и 1.17605 млрд. евро в 6-годишни ДЦК при 1.422% доходност.

В последния ден от седмицата германските държавни облигации свалиха доходността си до рекордно ниски нива, след като американския президент Барак Обама оторизира въздушна атака срещу сепаратистите в Ирак. 10-годишните се търгуваха при нива на доходност от 1.028%, а 2 годишните при -0.002% в резултат на увеличените продажби последвали съвпадението на напрежението в Ирак с това в Украйна и Газа. Президентът на ЕЦБ Марио Драги обяви ден по-рано, че оставя лихвените равнища на Банката непроменени и че рисковете за икономическия растеж в Еврозоната продиктувани от конфликтите се увеличават. Австрийските, белгийски, финландски, френски и холандски 10-годишни ДЦК, също свалиха доходността си до рекордни нива в размери съответно на 1.296%, 1.453%, 1.18%, 1.444% и 1.229%.

Българските държавни облигации с падеж юли 2023 г. повишиха доходността си през седмицата с 3 б.п. и се търгуваха в петък при 3.2%, а тези с падеж януари 2019 г. понижиха своята с 3 б.п. до 2.246%. Деноминираната емисия в евро и падеж септември 2024 г. добави 17 б.п. през седмицата до 3.456%, а тази с падеж юли 2017 г. 14 б.п. до 1.632%.



Валутен пазар

EURUSD

Възходящото движение на зелените пари продължи и през изминалата седмица. Единната валута стартира седмицата на нива от 1,3433 долара за евро-станахме свидетели на пробив на психологическото ниво от 1,3400 и достигна 1,3331 долара за едно евро по време на сесията в сряда, което е и най-ниска стойност за еврото от 9 месеца насам.

Голямото геополитическо напрежение продължи да оказва негативно влияние върху еврото. Независимо от приетото временно примирие в ивицата Газа ситуацията в източна Украйна става все по-проблемна. Тази седмица Русия въведе контрасанкции като въведе пълна забрана на вноса на плодове, зеленчуци, месо, риба, мляко и млечни продукти от САЩ, ЕС, Австралия, Канада и Норвегия.

Продажбите на дребно в еврозоната нараснаха с 0,4% през юни на месечна база в сравнение с растеж от 0,3% през май и при очакван ръст от 0,5%.

Индексът на бизнес активността за сектора на услугите (PMI индекс) във валутния блок се покачва до 54,2 пункта спрямо юнските 52,8 пункта. Предварителните данни сочеха ръст до 54,4 пункта, което е 38-месечен връх. Активността в сектора на услугите

GBP

Британската лира се понижи спрямо основните търгувани валути - до голяма степен и следствие на данните за по-малкия от очакванията ръст на индустриалното производство в страната през юни.

Индустриалното производство се повиши с 0.3% през юни, спрямо понижението с 0.6% през май. Средните очаквания на експертите бяха за повишение от 0.6%.

Британската валута загуби позиции, след публикуваните данни като цените на дребно в страната са се понижали с 1.9% на годишна база за м.юли при предишен спад с 1,8% за м.юни.

Английската централна банка запази основната лихва без промяна, при рекордно ниските 0.50%, което до голяма степен бе очаквано от повечето анализатори.

Търговският дефицит се разшири до 2,5 млрд. паунда през юни в сравнение с 2,4 млрд. паунда през май. Отрицателната разлика между вноса и износа се увеличава основно поради отстъплението на експорта с 1,6% в периода между май и юни.

Островната валута отстъпи значително спрямо щатския долар като започна седмицата на нива около 1,6890 долара за паунд , но на сесията в петък тества важното техническо ниво от 1,6800 и достигна 1,6793 долара за паунд. В посока надолу ниво на подкрепа е 1,6765. В посока нагоре ниво на съпротива е 1,6870 (текуща на проекция на 100-дневната плъзгаща средна , но единствено търговия над 1,6888 би провокирала тест на технически важното ниво от 1,6944 долара за един паунд.



Островната валута загуби позиции и спрямо еврото – като още в началото на седмицата достигна 0,7986 паунда за евро, което е едномесечна най-ниска стойност за британския паунд. В посока надолу ниво на подкрепа е важното техническо ниво от 0,7900 – при пробив надолу като ниво на подкрепа се очертава 0,7870 паунда за евро.

В обратната посока важно ниво на съпротива е 0,7997 паунда за едно евро (23.6% Фибоначи проекция на движението 0,8402 – 0.7865).



**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.