

ПАЗАРЕН КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 07 ОКТОМВРИ 2013 – 14 ОКТОМВРИ 2013 г.

САЩ

В края на изминалата седмица DOW 30 успешно тества 200-дневната си средна, която също така съвпада и с долната граница на реинджа за последните шест месеца. Текущите нива са около 50-дневната си средна, стойностите на техническите индикатори са на неутрални нива. Откритите дълги позиции на нивата на дългосрочната средна може да заложат стоп при спад под 50-дневната средна и ликвидация на цялата позиция при нива около горната граница на реинджа на 15 600 пункта.

DOW 30



Графиката по-долу е на производителя на смартфони Apple. Акциите се търгуват над 200-дневната средна, а през последните две седмици успешно тестват 50-дневната си средна. Стойностите на техническите индикатори също имат конструктивен характер за цената на акциите – над средната си стойност и на нива около 50 пункта, което е характерно за възходящ пазар. Съпротивата е дефинирана от върха от средата на август на \$510, а подкрепата от междинното дъно от първата седмица на септември на \$440.

APPLE



Графиката по-долу е на още една технологична компания – Intel. Акциите успешно тестваха дългосрочната си средна стойност в края на изминалата седмица, с което регистрираха и ново по-високо дъно. Линията на възходящата посока от декември 2013г. затвърди ролята си на подкрепа след 5-ти успешен тест. Техническите индикатори също регистрираха двойно дъно на по-високи нива от долната граница на волатилност, което предполага запазване на възходящата посока в средносрочен период.

INTEL



Европа

Европейските индекси запазиха сравнително по-доброто си представяне спрямо щатските рискови активи. Компаниите от банковия и застрахователен сектор регистрираха сериозен ръст през изминалата седмица в размер на над 3.50%, с което помогнаха на STOXX 50 да затвори на нов годишен връх. Консолидацията при индекса от последните три седмици бе пробита като очакванията са за ръст от близо 2020 пункта до нива от 3 150. Техническите индикатори намериха подкрепа от долната граница на волатилност на нива около 50 пункта, което затвърждава възходящата посока при индекса.

STOXX 50



Суровини



Търговията със златото остава в границите на низходящия канал, който е в сила от края на август. Дългосрочната подкрепа е дефинирана на \$1186. Наблюдава се известна дивергенция между техническите индикатори и цената на акциите за последния месец. Кое то предполага известно възстановяване. Въпреки това по-скоро очакваме търговията да остане в границите на канала в средносрочен период.

Дългов пазар

САЩ

На 7-ми октомври оставаше една седмица до фалит на американското правителство при условие, че Конгреса не успееше да вдигне тавана по държавния дълг, който фалит би представлявал икономическо бедствие, което до сега света не бе виждал. Ако най-големият световен кредитополучател изпадне в неплатежоспособност – прецедент в модерната световна история – това ще унищожи фондовите пазари навсякъде, ще прекъсне работата на дълговия пазар в обем на \$5 трил., ще увеличи лихвите по финансирането на милиарди хора и фирми, обезценявайки долара и запрашайки САЩ и целия свят в рецесия, която вероятно ще прерасне в депресия. Измежду десетките мнения на икономисти, банкери, финансови мениджъри, трейдъри и бивши правителствени лица, само някои определиха щатския фалит като нещо различно от финансов апокалипсис. Размерът на американския дълг от \$12 трил. е 23 пъти по-голям от размера, който Lehman Brothers дължеше, когато изпадна в неплатежоспособност през 2008 г.

Министерството на финансите на САЩ проведе аукцион в първия работен ден, на който продаде държавен дълг в размер на \$35 млрд. в 3-месечни ДЦК при дисконтова лихва 0.035% и \$30 млрд. в 6-месечни книжа при 0.06%. За сравнение седмица по-рано за емисиите със същия матуритет, средната постигната доходност беше съответно 0.01% и 0.04%. 10-годишни те щатски облигации се търгуваха в деня при 2.626%. Ден по-късно страната продаде и \$30 млрд. в 3-годишни облигации при доходност от 0.71%, която беше най-ниската от август месец. В сравнение с последния аукцион за книжа със същия матуритет, презаписването спадна от 3.29 до 3.05 пъти.

От началото на 2013-та година, щатските държавни книжа с падежи от 1 до 10 години са загубили 1.2% от цената си, докато облигациите падежиращи от 10 и повече години са свалили своята с 9.2% съгласно Bloomberg World Bond Indexes. Според индекса, японските ДЦК за периода са донесли печалба за инвеститорите в тях от 2.1%.

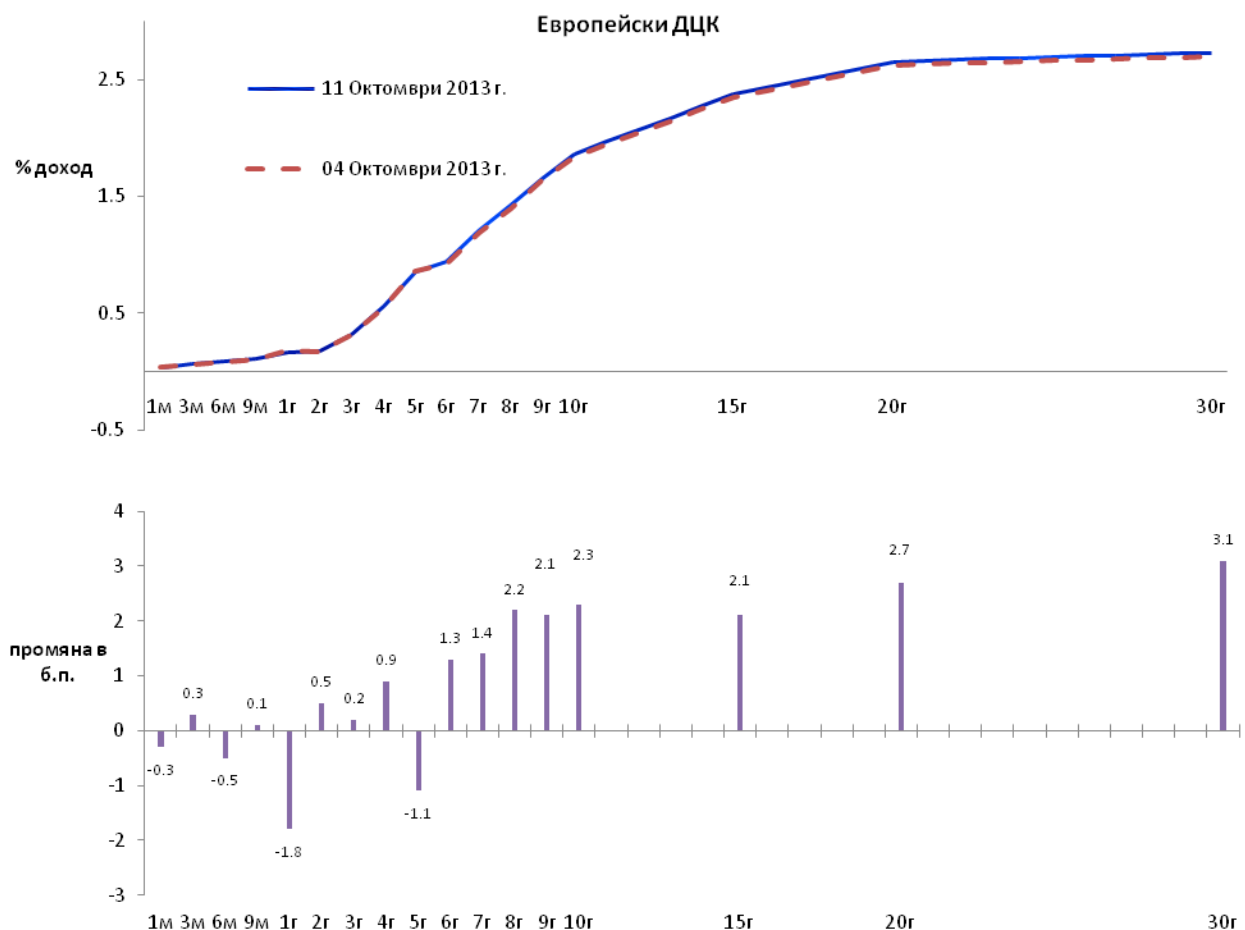
Щатската хазна емитира в средата на седмицата бенчмаркови 10-годишни ДЦК в размер на \$21 млрд. при средна доходност 2.657%, която беше най-ниската от август месец. Търсенето за книжата надхвърли предлагането 2.58 пъти. Протокол от последното заседание на Федералния резерв отрази нагласата на Банката да съкрати размера на програмата си за изкупуване на дълг до края на годината.

Книжата с падеж 17-ти октомври тази година, крайния срок за вдигане тавана по държавния дълг на САЩ, повишиха доходността си до максимум от когато са емитирани. Липсата на напредък в преговорите между президента Обама и републиканците покачи доходността на книжата, падежиращи осем дни по-късно с 14 б.п. до 0.42%, като на 17-ти септември те се търгуваха при негативни нива.

Ден по-късно доходността по книжата достигна двуседмичен максимум, след като лидерите на демократи и републиканци отправиха сигнали за краткосрочно вдигане на ограничението за размера на националния дълг на САЩ. 10-годишните добавиха 5 б.п. до 2.71%, а 5-годишните до 1.468%.

През седмицата завършваща на 5-ти октомври, новите молби за социални осигуровки от американци останали без работа се увеличиха с 66 хил. до общо 374 хил. Страната емитира още \$13 млрд. държавен дълг в 30-годишни облигации при средна доходност 3.758%, която беше най-ниската по книгата от август месец. Коефициентът на покритие на аукциона нарасна от 2.4 при предходното предлагане до 2.64.

Доходността по американския държавен дълг спадна от най-високите си нива през седмицата, след като преговорите във Вашингтон наложиха мнението, че политиците ще увеличат лимита по държавния дълг навреме и ще бъде избегнат фалита. Кредитните суапове по дълга на САЩ (CDS), чрез които се застраховат загуби от неизпълнение по задълженията на страната, се понижиха в петък до 40.35 б.п., като ден по-рано бяха достигнали максимум от 43.055, а на 20-ти септември бяха само 23.99 б.п. Специалистите не смятаха, че САЩ ще стигнат до фалит и планираха продажби на CDS-и. 10-годишните щатски ДЦК се търгуваха в последния ден на седмицата при доходност 2.68%, 5-годишните при 1.43% и при 0.34% 2-годишните. Облигациите, падежиращи през октомври свалиха доходността си от максимума ѝ, след като Вашингтон прояви знаци за предстоящо краткосрочно решение. Книжата с падежи през ноември обаче поевтиняха след изказването на председателя на камерата Джон Бейнър, че ще предложи мярка за отлагане срока от 17-ти октомври до 22-ри ноември.



Европа

Германските държавни книжа поскъпнаха в началото на седмицата, след като инвеститорите припознаха в тях финансово убежище, след изказването на секретаря на Министерството на финансите на САЩ Джейкъб Лю, че Конгреса е необходимо да вдигне

тавана по държавния дълг не по-късно от 17-ти октомври, или нацията рискува да изпадне в неплатежоспособност. Бенчмарковите 10-годишни германски облигации свалиха доходността си до осемседмичен минимум, а правителствения говорител заяви, че Германия наблюдава „много отблизо“ бюджетния диспут. В понеделник поскъпваха и австрийските, френските и холандски ДЦК. Франция емитира на аукцион 84, 161 и 343-дневни книжа при доходност съответно 0.062%, 0.089% и 0.173%. Общия размер на дълга беше 7.385 млрд. евро.

В понеделник Българската народна банка проведе аукцион за продажба на част от емисия 400/13 с падеж 09.07.2023 г. в размер на 50 млн. лева и купон 4%. Средната постигната доходност беше 3.79%, а коефициентът на покритие 2.29.

Нов сигнали за подобрене на най-голямата икономика в Евронзоната във вторник бяха данните за износа от Германия, който отчете ръст от 1% през август в сравнение с предходния месец. 10-годишните германски книжа повишиха доходността си с 2 б.п. до 1.82%, а 2-годишните до 0.166%. От началото на годината до 7-ми октомври, германските ДЦК са донесли 1.7% загуба за инвеститорите, а холандските 2.2%.

Гърция емитира дълг в размер на 1.3 млрд. евро в книжа с падеж 11.04.2014 г., при средна доходност 4.15% и презаписване 2.04 пъти. Във вторник 10-годишните гръцки ДЦК се търгуваха при доходност от 8.972%.

Германия също проведе аукцион, където бяха продадени инфлационни книжа в размер на 890 млн. евро при средна доходност -0.5% и падеж 15.04.2018 г.

По-слаби данни за индустриалното производство на острова през месец август, свалиха доходността по 10-годишните британски книжа с 4 б.п. до 2.653% в средата на седмицата. Спадът от 1.1% на месечна база, породил съмнения относно силата на икономическото възстановяване през третото тримесечие на годината.

Германия проведе аукцион в сряда, на който емитира 3.3467 млрд. евро дълг с падеж 2018 г., при средна доходност 0.81%. Книжата носеха купон 1%, а презаписването за тях достигна 1.97 пъти. В деня търсенето на германски държавни облигации се увеличи с приближаването крайния срок за решение по казуса с тавана по американския дълг и натисна доходността по тях до осемседмичен минимум, като 10-годишните се търгуваха при 1.79%.

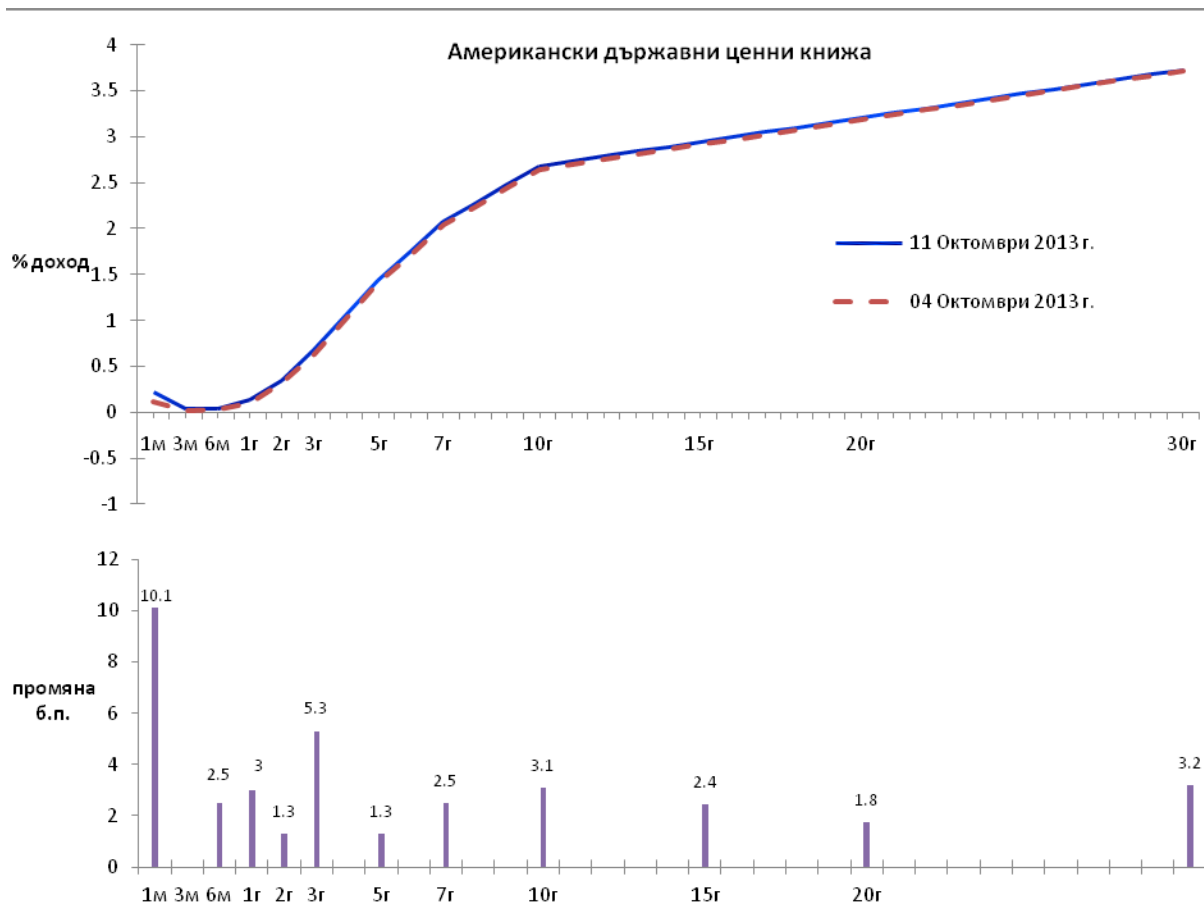
Германските държавни книжа заедно с щатските повишаваха доходността си за трети пореден ден в четвъртък, след индикации от политиците в САЩ за краткосрочно повишаване тавана ограничаващ дълга ѝ. Спадът на търсенето на сигурни инвестиции добави 5 б.п. към доходността на германските 10-годишни ДЦК до 1.856%, към холандските със същия падеж 4 б.п. до 6.265% и 3 б.п. към френските до 2.373%.

Италия емитира едногодишен дълг в четвъртък, за който средната доходност спадна до 0.999%, след като опасенията за стабилността на правителството в страната се успокоиха. За книжата в размер на 8.5 млрд. евро презаписването нарасна до 1.72 пъти. 10-годишният италиански дълг свали доходността си с 6 б.п. до 4.315%, а испанския се търгуваше при 4.321%.

Английската национална банка остави основния си лихвен процент без промяна в размер на 0.5%, както и обема на изкупуваните книжа в програмата си за 375 млрд. паунда, вследствие сигналите за икономическо възстановяване в страната. 10-годишните британски книжа повишиха в четвъртък доходността си с 5 б.п. до 2.734%.

В последния работен ден от седмицата Италия емитира на аукцион 3.5 млрд. евро дълг с падеж 15.11.2016 г. и доходност 2.25%. Презаписването за книжата беше 1.41 пъти обема им. В деня 10-годишните италиански ДЦК свалиха още 5 б.п. от доходността си до 4.282% под влияние оптимизма на пазара относно лимита по държавния кредит на САЩ. Гръцките 10-годишни облигации свалиха 27 б.п. до 8.552%, португалските 20 б.п. до 6.08%, а испанските до 4.3%. Германският дълг с падеж 2023 г. остана почти без промяна след изказването от предния ден на президента на ЕЦБ Марио Драги, че ако волативността

на пазара нарасне е възможно понижаване на заемните разходи в условия на нисък лихвен процент поддържан от Банката.



Валутен пазар

EURUSD

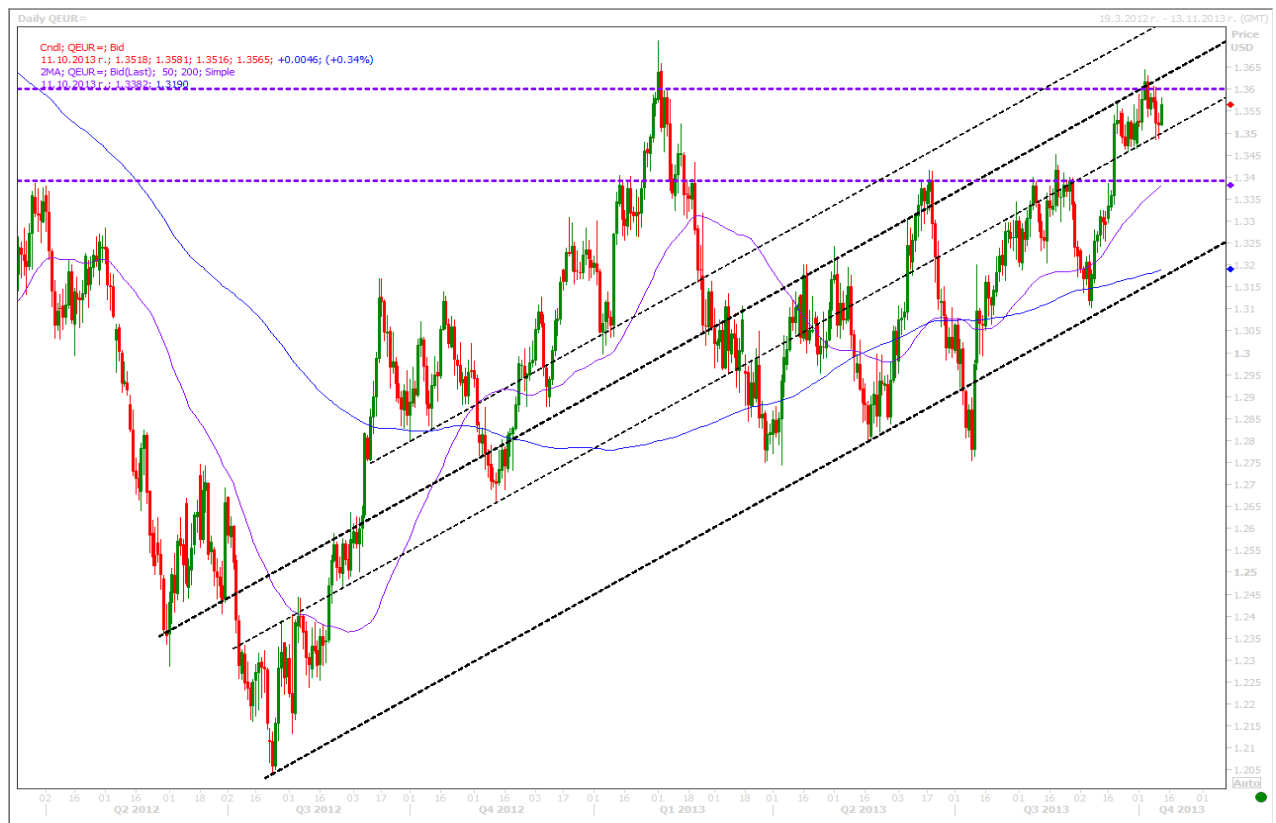
Търговията при двойката евро/долар от изтеклата седмица не предложи изненади и бе заключена в тесни рамки под психологическата граница от 1.3600 и над подкрепата в зоната около 1.3500. Трудността при прогнозирането на систематичните последици от продължаващата политическа и очертаващата се финансова криза в САЩ накара инвеститорите да бъдат предпазливи в заеманите от тях позиции срещу уникалната по своя статут основна резервна валута в света.

Последните публикации за икономическото състояние на страните от Еврозоната имаха вторичен характер. Положителна изненада поднесе по-високият от очакваното ръст в обема на индустриалното производство в Германия, който отчете ръст от +1.4% на хармонизирана месечна база за август (-1.1% за юли), което обаче се случи на фона на разочароващ спад при фабричните поръчки за периода от -0.3% (-1.9%). Обемът на индустриалното производство се покачи на хармонизирана месечна база и във Франция с +0.2% към края на август, но разочарова спрямо очакванията за ръст от +0.5%. В същото време, икономическият растеж в Еврозоната за 2-рото тримесечие на годината бе потвърден в размер на +0.3%.

Политическото противопоставяне в САЩ държи страната вече повече от 10 дни с блокирано финансиране за федералните служби, които остават принудително затворени,

което пък от своя страна не позволява регулярното публикуване на изменението в показателите на местната икономика. Единствено ново-регистрациите молби за помощи при безработица получиха публичност, отчитайки сериозен скок до 6-месечен максимум на седмична база от 374 хиляди броя. Последното, отчасти може да бъде отнесено към технически проблеми при обработване на информацията в щата Калифорния, както и към бизнеси засегнати пряко от неработещите държавни учреждения. Несъмнено, икономическите последици от блокираната дейност на държавната администрация в САЩ и влошения бизнес климат, породен от несигурната среда, ще доведат до спад на потребителското и бизнес доверие, което ще провокира свиване на икономическата активност и навярно промяна в монетарния курс на Федералния Резерв на САЩ и отлагане на силно очаквания момент на ограничаване на програмата по изкупуване на дългови книжа, деноминирани в долари.

Очакваме тази седмица да бъде вдигнат таванът по дълга на САЩ, което от своя страна да не бъде положителна новина за зелените пари, а напротив, катализатор за поскъпване на единната валута с потенциал за тест на тазгодишния връх на 1.3711. Възможно е търговията да е много нервна, повлияна от събитията отвъд Окена и да имаме по-висока волатилност, като нивата на подкрепа със сериозен интерес за покупки се очертават в зоната 1.3450-1.3500 и на 1.3400. Пробив под последното ниво обаче ще промени нагласите и е възможен спад до долната граница на текущия възходящ тренд канал на 1.3250.



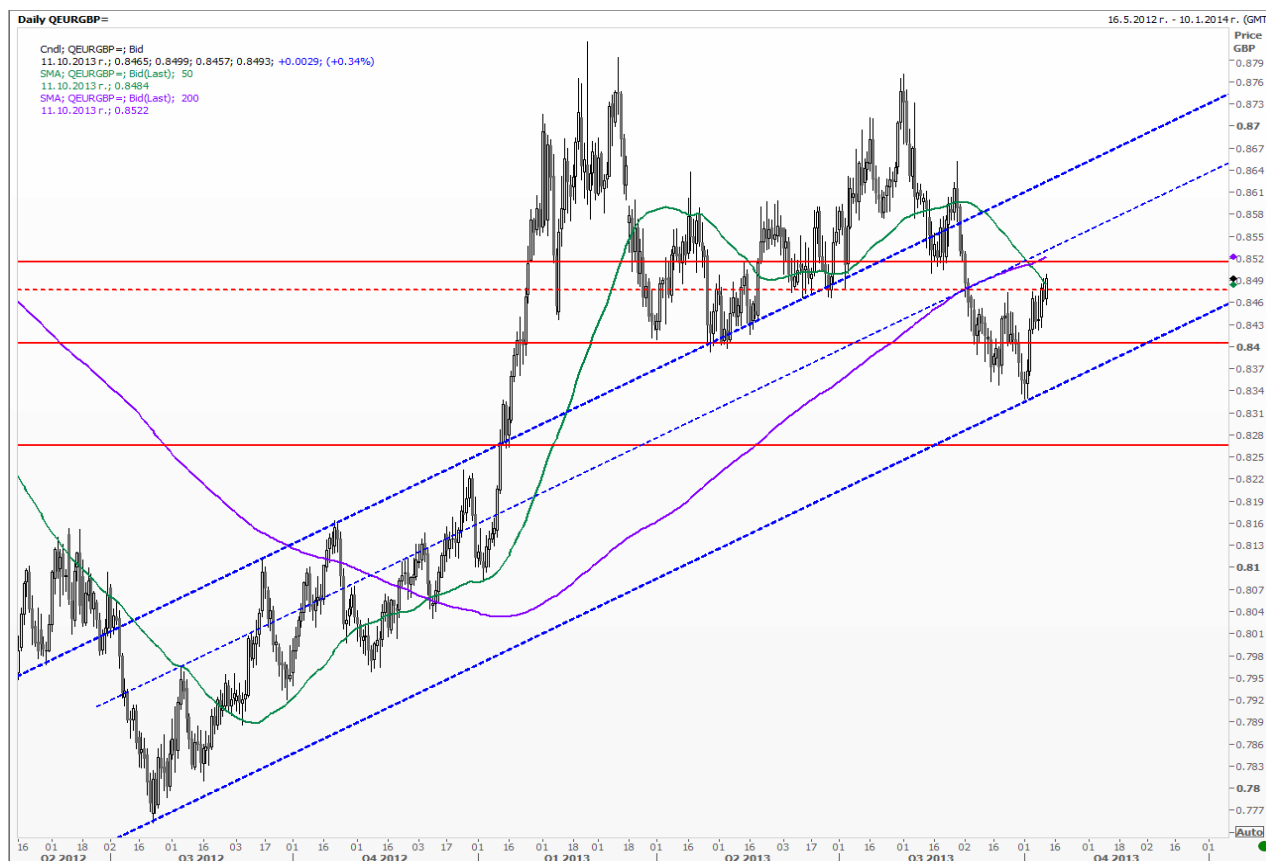
GBP

Британската валута задълбочи корективното отстъпление спрямо еврото и долара. Двойката евро/паунд отстъпи до нивата от началото на септември, като преодоля първата сериозна съпротива на 0.8480 и навлезе в зоната на силен интерес за продажби под следващата съпротива на 0.8520. Срещу долара котировките на паунда удариха седмично

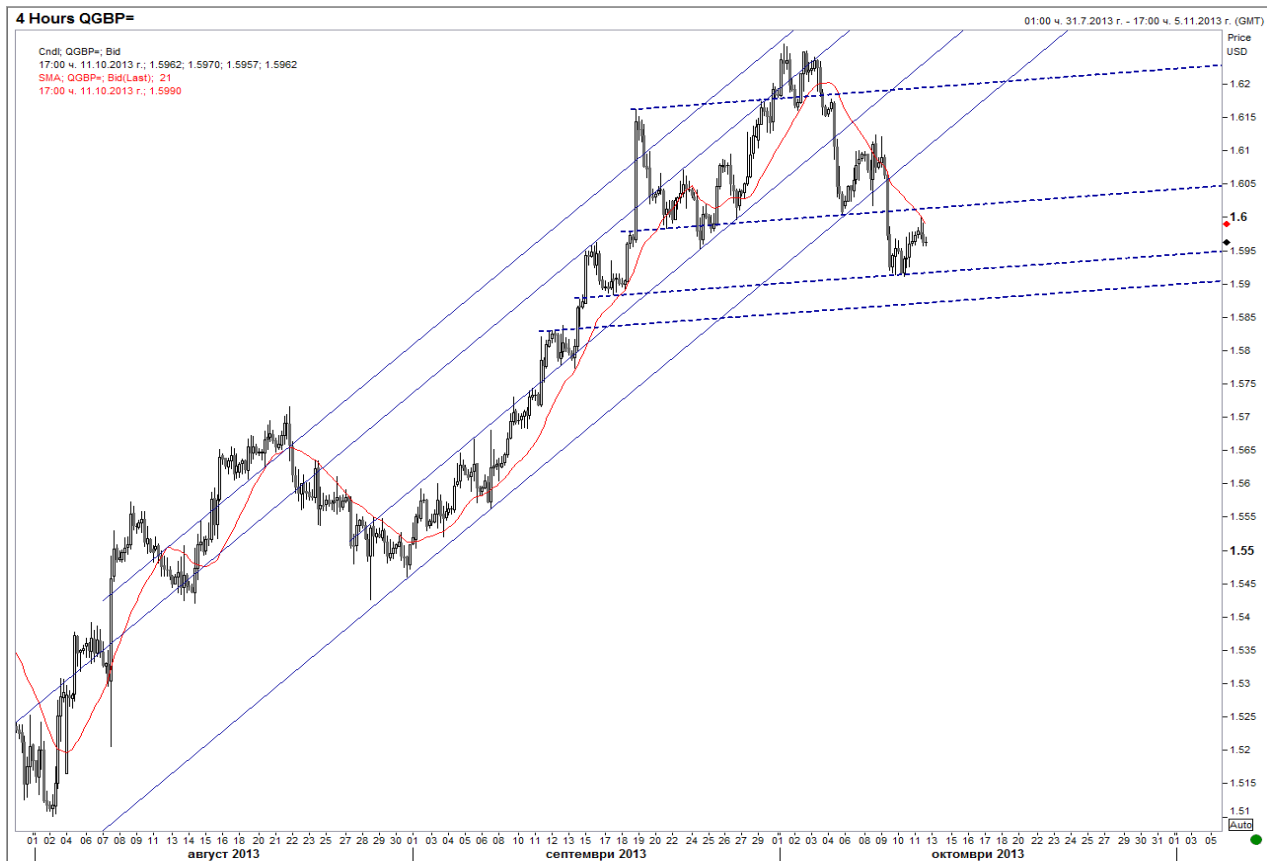
дно на 1.5912, но на дневна база не успяха да затворят под ключовото дългосрочно ниво от 1.5950, което запази позитивните нагласи при тази двойка.

Британската икономика поднесе сериозно разочарование тази седмица, на фона на последните много високи оценки на бизнес активността, с изненадващ спад на промишленото производство на месечна база към края на август с -1.2% (+0.4% прогнозно/ +0.2% за юли). На монетарния фронт Английската Централна Банка запази статуквото, оставяйки основната лихва в страната на 0.50%, без увеличение на обема на програмата за изкупуване на активи над настоящия обем от £375 млрд.

Технически, докато двойката евро/паунд се търгува под 0.8520 считаме, че е възможен нов тест на нивата под 0.8400 и текущо проектираната подкрепа на 0.8350 в долната граница на възходящия тренд канал, стартирал в средата на миналата година.



Спрямо долара британската валута ще срещне силна подкрепа в зоната 1.5870-1.5900, която навярно ще устои при липса на негативни фундаментални новини за икономиката на Острова. Зоните на съпротива при покачване на паунда се очертават около 1.6020, под 1.6100 и на 1.6200.



**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.