

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 08 ЮЛИ 2013 – 12 ЮЛИ 2013Г.

През изминалата седмица водещите щатски индекси регистрираха ръст от близо 2% като също пробиха над съпротивата на низходящата посока от 22 май и петдесетдневната средна. Сигналът е доста силен и предполага запазване на възходящата посока. Стойностите на техническите индикатори пробиха горната си граница на волатилност, което предполага движение за индекса в посока на пробива.

S&P 500



Един от секторите, който показва сравнително по-добро представяне спрямо широкия индекс в САЩ от средата на април, е този на полупроводниците. Графиката

по-горе е на дневна база за период от три години. В края на седмицата индексът регистрира нов тригодишен връх, което е силен положителен сигнал. Техническите индикатори имат конструктивен характер, с което потвърждават възходящата посока.

Графиката показва представянето на компания от полупроводниковия сектор. След близо двумесечна консолидация акциите регистрираха силен ръст в края на седмицата над горната граница при екстремно висок обем, което предполага достигане на по-високи стойности в дългосрочен период. Стойностите на техническите индикатори намериха подкрепа на нива, характерни за възходящ пазар като регистрираха и пробив над горната граница на волатилност, потвърждавайки очакванията ни за запазване на възходящата посока.

Акция от сектор полупроводници



Интернет услуги



Графиката по-горе показва представянето за последните две години на компания, фокусирана в интернет услугите. През изминалата седмица цената на акциите успешно тества подкрепа на дъното за последните две години при значително по-висок изтъргуван обем. Техническите индикатори също подкрепят очакванията за възходяща посока – пробив над горна граница на волатилност, успешна подкрепа на нива около 40 пункта.

Европа

Графиката по-долу е на европейските сини чипове. Индексът също успешно тества дългосрочната си 200-дневна средна и проби над низходящата посока от 22 май 2013г.

Stoxx 50



DAX



Графиката по-горе е на немския DAX, който е най-добре представящият се европейски индекс за последните три години. В края на седмицата средносрочната низходяща посока бе преодоляна заедно със съпротивата от 50-дневната средна стойност. Към момента дългосрочната посока остава възходяща.

Очакванията ни за представянето на петрола се оправдаха. Суровината реализира ръст от над 6% за последните две седмици. Почти вертикалното поскъпване от средата на юли предполага краткосрочна консолидация като не изключваме възможността за тестване на подкрепа от линията на низходящата посока за последните три години преди продължаване на възходящата посока.

Петрол



Злато



Очакванията ни за краткосрочен спекулативен момент при златото също се оправдаха. Металът поскъпна с близо 8% за последните две седмици като все още

остава силната съпротива, дефинирана от 50-дневната средна. Средносрочната подкрепа е дефинирана на нива от \$1176 за трой унция.

Дългов пазар

САЩ

Търговията с щатски държавни книжа започна в началото на седмицата при понижена доходност, вследствие както на сигнали от технически индикатори за възможно обръщане на тренда, така и на по-добрата възвращаемост като инвестиция, която пазара видя след достигнатия на 5-ти юли двугодишен максимум в доходността. В същия ден Министерството на труда на САЩ обяви, че икономиката е добавила 195 хил. нови работни места през юни месец или с 30 хил. над очакванията. В понеделник 30-годишните щатски ДЦК свалиха 7 б.п. до 3.646%, 10-годишните с 8 б.п. до 2.658%, а 5-годишните с 9 б.п. до 1.524%.

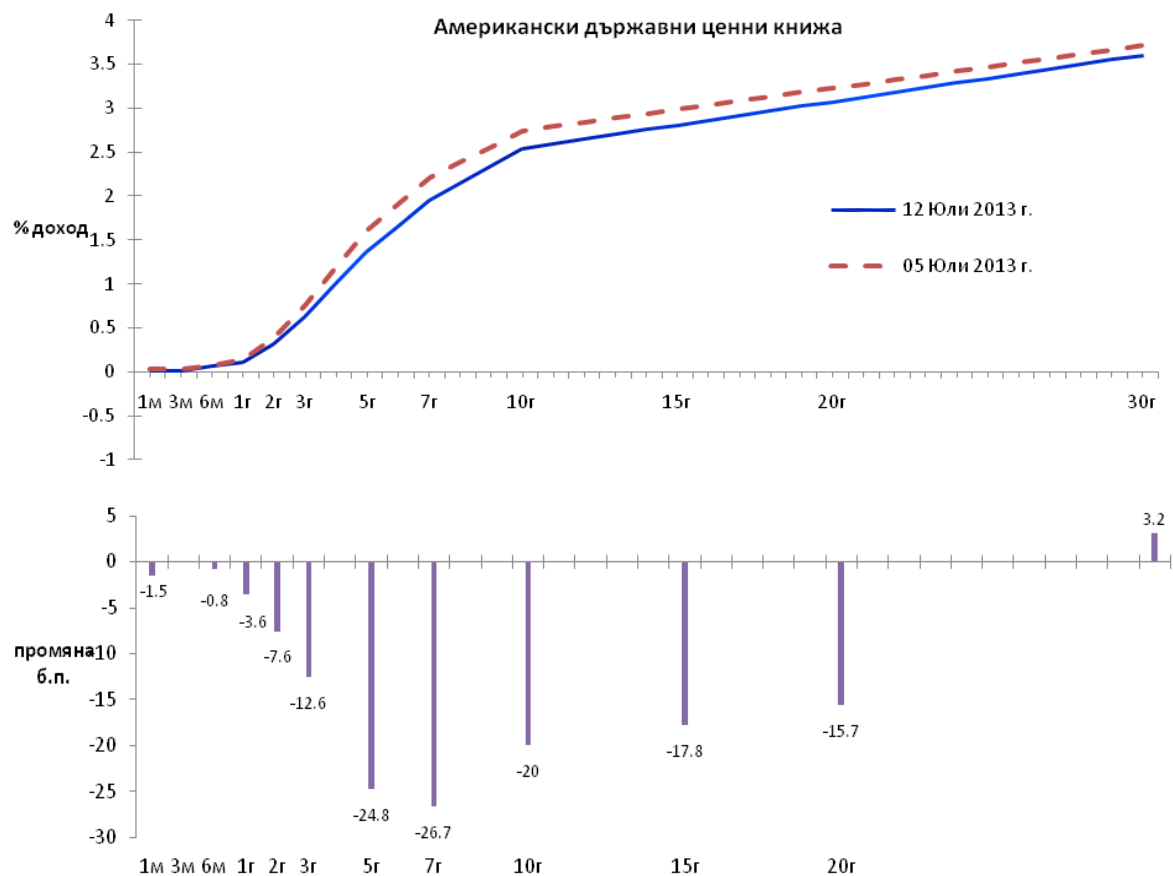
Продажбата на 3-годишни държавни облигации във вторник привлече инвеститорите с висока доходност от 0.719%, като коефициентът на покритие за \$32 млрд. дълг достигна 3.35.

В средата на седмицата някои специалисти считаха, че момента за покупка на щатски дълг не е настъпил, като не изключваха доходността по 10-годишните книжа на страната да достигне 3% през следващите няколко седмици. Министерството на финансите на САЩ емитира на 10-ти юли дълг в размер на \$21 млрд. в 10-годишни облигации, при средна доходност 2.67% и презаписване 2.57 пъти.

Държавните книжа на страната понижиха доходността си за четвърти пореден ден, след изказването на председателя на Федералния резерв Бен Бернанке, в което той индикира, че Банката ще продължи усилията си за поддържане на ниски лихви. Бернанке заяви, че „това от което се нуждае щатската икономика е силно гъвкава парична политика в обозримо бъдеще“. 10-годишните американски облигации намалиха с 7 б.п. доходността си и се търгуваха при нива от 2.57%. Щатската хазна емитира 30-годишни ДЦК за \$13 млрд. в четвъртък, като доходността достигна до 2-годишен максимум от 3.66%, а коефициента на покритие спадна до 2.26.

В края на седмицата спадът в доходността по щатския дълг, резултат от намеренията на Фед за прекратяване на програмата за изкупуване на облигации, продължи и 10-годишните свалиха 4 б.п., а 5-годишните се търгуваха при 1.364%. Съгласно Bloomberg World Bond Index американските ДЦК са донесли загуба за инвеститорите 3.6% през тази година, докато японските са поскъпнали с 0.4% за периода.

Търсенето през седмицата на щатски книжа на аукционите предполага, че отлива на инвеститори се забавя, като за всеки \$1 от общо емитираните \$66 млрд. дълг, са заявени \$2.89.



Европа

В първия ден на седмицата Германия емитира държавен дълг в размер на 3.98125 млрд. евро в облигации с падеж 15.01.2014 г., при средна доходност на аукциона -0.035%. 10-годишните германски облигации останаха без промяна в доходността си от 1.715%, след данни за спад в индустриалното производство на страната с 1% през май спрямо април месец.

Европейските ДЦК поскъпнаха в деня след като ЕЦБ заяви, че е решена да поддържа лихвените си нива ниски за продължителен период от време. Гръцките 10-годишни книжа свалиха 44 б.п. от доходността си до 10.49% вследствие положителните очаквания от срещата в Брюксел между финансовите министри от Еврозоната и Тройката, относно спасителния транш за Гърция.

Премиерът на Испания Мариано Рахой заяви, че страната е в по-добро състояние от преди година и се движи в правилната посока. Според него Испания е преодоляла кризата, която я изправи на ръба на спасителния транш, доказателство за което е спада на лихвите по държавните книжа. 10-годишните испански държавни облигации се търгуваха при 4.597% доходност в началото на седмицата, а италианските аналогични при 4.36%.

В понеделник Франция също проведе аукцион, на който продаде 91, 169 и 350-дневни емисии за общо 8.152 млрд. евро. Средната постигната доходност беше съответно 0.018%, 0.038% и 0.098%, а запазването 2.49, 2.52 и 3.41 пъти.

На 9-ти юли гръцките държавни книжа продължиха да поскъпват, след одобрен късно на предния ден транш от 3 млрд. евро помощ за страната, 2.5 млрд. от които ще

бъдат преведени през юли и 500 млн. през октомври месец. 10-годишните гръцки облигации свалиха доходността си под 10%, а 30-годишните до 8.95%. Страната емитира и 26-седмични облигации в размер на 1.625 млрд. евро, при средна доходност 4.2%. Решението на ЕС за отпускане на допълнителни средства намали опасенията за влошаване на дълговата криза в Европа и търсенето на книжа с по-висока доходност нарасна. В деня италианският дълг понижи доходността си за четвърти пореден ден, като 2-годишните облигации се търгуваха под 1.5%, а португалските 10-годишни ДЦК свалиха 13 б.п. до 6.59%.

От началото на 2013-та година до 9-ти юли, италианският държавен дълг е поскъпнал с 2.8%, гръцкия с 16%, а германските книжа са загубили 1.4%.

Холандия продаде на аукцион във вторник 10-годишни книжа в размер на 2.12 млрд. евро и 2.061% доходност. Германия емитира инфлационни облигации за 255 млн. евро при доходност -0.47% и падеж 15.04.2018 г.

В средата на седмицата доходността по италианските ДЦК се повиши, след като кредитния рейтинг на страната беше понижен от BBB+ до BBB от S&P, което е рейтинг с две нива над junk. Агенцията обоснова решението си с очаквания за отслабване на икономиката и нарушена финансова система в страната. Перспективата по рейтинга остана негативна. Standard & Poor's заяви, че въпреки безпрецедентните облекчения за Италия от ЕЦБ, реалните лихвени нива за нефинансовите компании в страната, продължават да превишават тези от преди кризата. 10-годишните италиански книжа покачиха доходността си с 7 б.п. до 4.472%, а 5-годишните до 3.267%. Страната емитира в сряда две емисии ДЦК общо за 9.5 млрд. евро в 160 и 367-дневни облигации. Средната доходност на аукциона нарасна съответно до 0.599% и 1.078%.

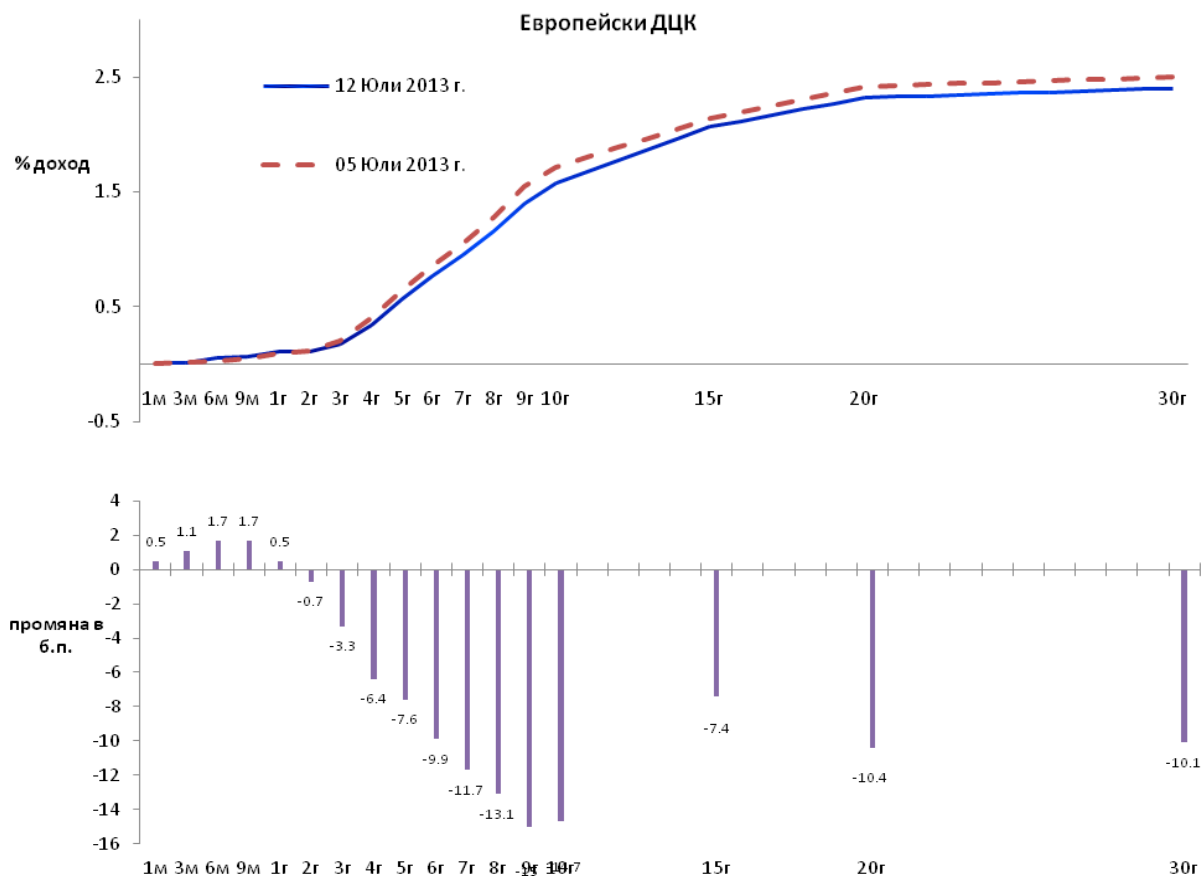
МВФ коригира прогнозата си за ръст на испанската икономика през 2014 г. от 0.7% до нулев растеж.

На 10-ти юли Германия проведе аукцион за 4.10155 млрд. евро дълг с падеж 12.06.2015 г. Средната постигната доходност беше 0.07%, а презаписването 2.03 пъти.

Пазарът на държавен дълг в Европа отчете ръст след изказването на Бен Бернанке от предния ден. 10-годишните книжа на Великобритания свалиха 5 б.п. до 2.359%, а германските бенчмаркови до 1.6%. Гръцките, португалски и испански облигации се разпродаваха в деня и отчетоха ръст в доходността си, като 10-годишните се търгуваха съответно при 10.67%, 6.681% и 4.818%. Италия проведе аукцион в четвъртък, на който реализира дълг общо в размер на 7.385 млрд. евро в ДЦК с падежи през 2016, 2018 и 2044 г. Средната доходност спадна съответно до 2.33%, 2.68% и 3.553%.

Ирландските държавни книжа поскъпнаха в края на седмицата, след като Standard & Poor's промени перспективата по BBB+ кредитния рейтинг на страната от стабилна на положителна. 10-годишните ирландски облигации свалиха 15 б.п. до 3.76%, а 2-годишните 16 б.п. до 1.512%. Спекулациите за продължаване на мерките за монетарни стимули от централните банки по света надделяха и повечето европейските книжа понижиха доходността си. Гръцките 10-годишни се търгуваха при 10.33%, германските при 1.57%, холандските при 1.968%, а белгийските пи 2%. Португалските 10-годишни книжа добавиха 37 б.п. към дохода си до 7.053% в петък, а италианските 3 б.п. до 4.489%.

Българските еврови държавни облигации с падеж 9.07.2017 г. свалиха до петък 5 б.п. от доходността си до 2.193%, левовите 10-годишни 2 б.п. до 3.56%, а 3-годишните се търгуваха при 1.72%.



Валутен пазар

EUR/USD

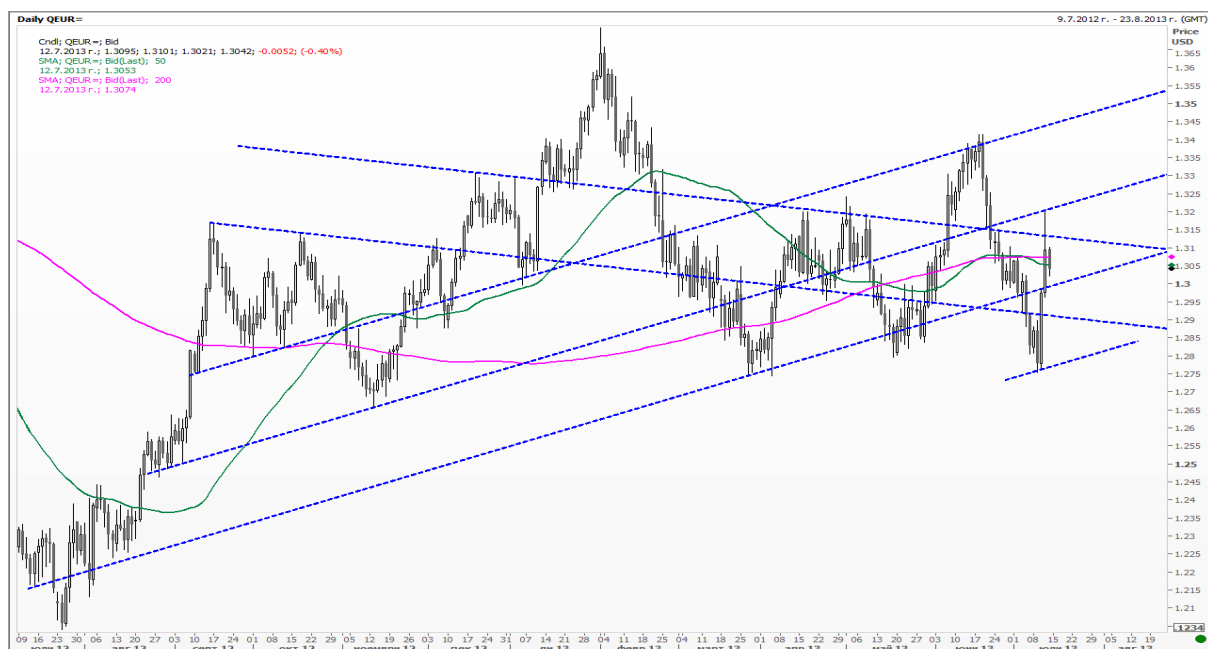
Изтеклата седмица бе белязана от неуспешен опит котировките евро/долар да достигнат ново дъно за годината, но силите на двойката достигнаха само до 1.2754. Последното не бе неочаквано с оглед на силната дългосрочна подкрепа, проектирана точно в тази зона, за разлика от изненадващо силната корекция, която последва и с лекота изтласка котировките до седмичния връх на 1.3201.

Политико-икономическите новини за страните от Еврорезоната в последните дни не предложиха големи изненади. Министрите на финансите на страните в единното монетарно пространство очаквано се споразумяха за отпускането на поредния спасителен трансфер за дългово-затъналата Гърция. Кредитният рейтинг на Италия бе понижен с една степен до BVB от BVB+ с негативна перспектива от страна на агенция Standard&Poor's с оглед слабите перспективи за икономическия растеж на "Ботуша", като по този начин оценката се доближи само на две степени от статус-неинвестиционен и провокира ръст по доходността на италианските книжа до едногодишен връх. В същото време, най-голямата икономика на стария континент в лицето на Германия изнесе по-слаби от очакваното данни за търговския си баланс, който на хармонизирана месечна база за май регистрира положително салдо от €14.1 млрд. /€17.5 млрд. очаквани/, докато индустриалното производство в страната за същия период се е свило с 1.0% /-0.5% очаквани/. Индустриалното производство като цяло за Еврорезоната също разочарова анализаторите, отчитайки спад от -0.3% на месечна база през май /-0.2% очаквани/.

Очакванията за предстоящите изменения в монетарната политика на САЩ бяха основната движеща сила при котировките евро/долар в последните няколко дни. Публикуваната стенограма от срещата на управителното тяло на Федералния Резерв на

САЩ (ФЕД), проведена на 18-19 юни, наред с последващото изявление на Бен Бернанке, не дадоха яснота относно момента, когато ще започне ограничението в размера на програмата за изкупуване на дългови книжа, деноминирани в долари, от страна на монетарния орган. Анализаторите дадоха по-голяма тежест на думите на председателя на ФЕД и съзряха отлагане на този момент по-скоро през декември, спрямо досегашните очаквания това да се случи през септември. От друга страна, подобен ход от страна на Бен Бернанке може да се разглежда и като стратегически с цел да свали напрежението над лихвите по дълга на САЩ, които сериозно се покачиха в последните седмици и доведоха до ръст на бизнес и потребителските лихви, което поставя под заплаха икономическата активност в страната.

Неуспехът за пробив под ключовата подкрепа в зоната на 1.2750 дава основание да разглеждаме възможност за консолидиране при търговията евро/долар като вероятния сценарий за следващата седмица. Ключовите нива на съпротива се очертават на 1.3150, 1.3200, 1.3410. Все пак, чисто фундаментално, по-високите лихви по активите, деноминирани в долари, спрямо аналогичните такива в евро ще окажат силна подкрепа на долара и е въпрос на време котировките отново да тестват нивата под 1.3000 и подкрепите на 1.2900 и 1.2785.



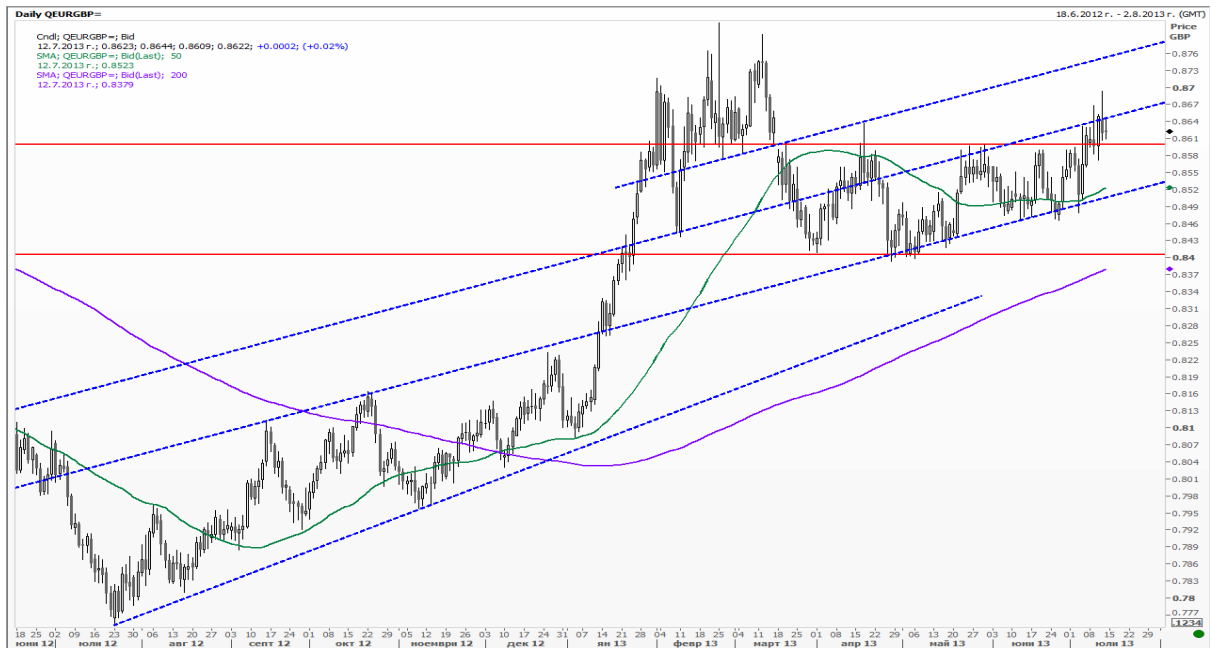
GBP

Очаквано след пробива на горната граница на 3-месечния реиндж на търговия 0.8400-0.8600 при двойката евро/паунд станахме свидетели на покачване до първата зона на съпротива около 0.8700 /0.8694 седмичен връх/, но ценовото движение като цяло при тази двойка отново бе белязано от ниска волатилност. Спрямо долара паундът удари ново 3-годишно дъно на 1.4812, което бе само няколко пипса под предишното дъно от средата на март на 1.4829. „Кабелът” не намери потенциал за по-силен пробив и котировките претърпяха корекция, макар и при ниски обеми до нивата над 1.5100.

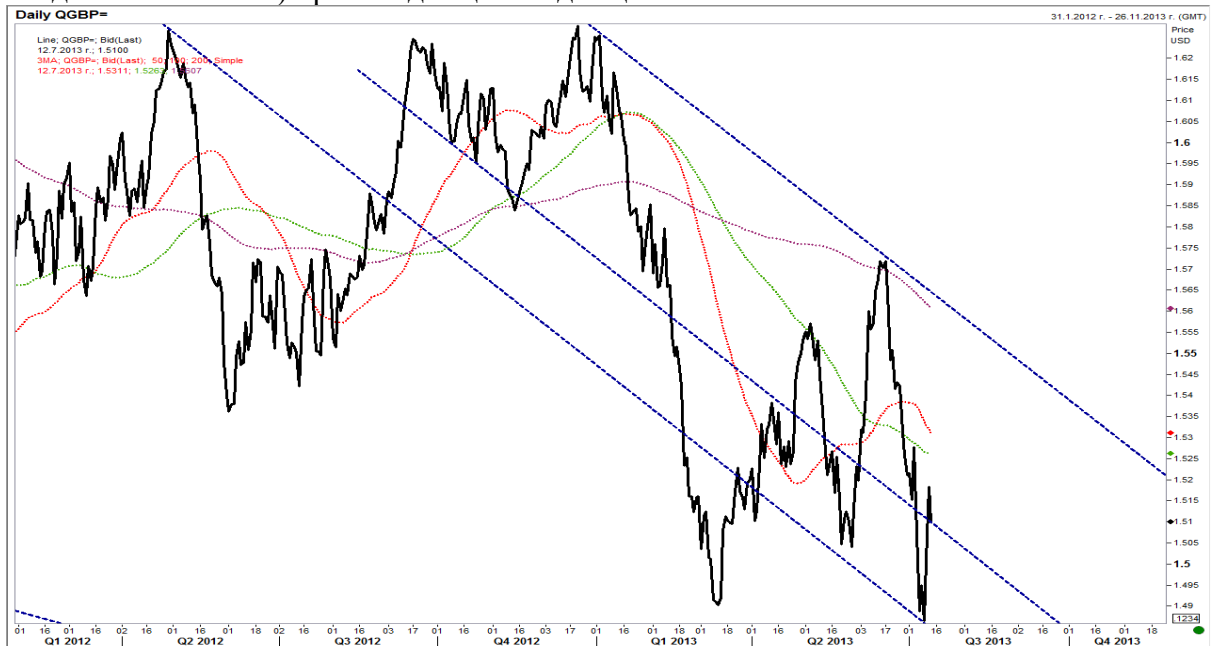
Сериозна сянка върху възстановяването на британската икономика и икономическия растеж през 2-рото тримесечие на годината хвърлиха публикуваните данни за изменението в обема на индустриалното производство в страната, което се е свило на месечна база с -0.8% през май, противно на очакванията за ръст от +0.3% за периода. Наред с това, стоковият търговски дефицит на кралството се запази почти без

изменение в размер на £8.5 млрд. през май, спрямо регистрираните през април £8.4 млрд.

Технически, докато цените евро/паунд са позиционирани над 0.8600, двойката има потенциал за поскъпване до следващото ниво на съпротива на 0.8750, с поглед за тест на 20-месечния връх от февруари тази година на 0.8814. Връщане на котировките под 0.8600 ще срещне подкрепа в ключовите зони 0.8520 и 0.8470-80.



Вторият неуспешен опит за пробив в зоната 1.4800 при търговията паунд/долар и силната корекция от това ниво със силен моментум и оформянето на „engulfing” кендъл дават основание да виждаме поскъпване до 1.5280 (50% Фибоначи корекция на спада 1.5751-1.4812) през следващата седмица.



Дирекция Трeжъри
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.