

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 10 МАРТ 2014 – 14 МАРТ 2014Г.

В края на изминалата и началото на настоящата седмица DOW 30 се доближи до нивата от началото на годината на 16 500 пункта както и очаквахме. Тестването на върховете обаче бе подкрепено от стойностите на техническите индикатори и в рамките на четири дни индексът заличи 2.55% от капитализацията си. В момента сме свидетели на т. нар. формация „двоен връх“, което предполага краткосрочна корекция при индекса. Очакваме известна подкрепа на нива около 16 00 – 16 100 пункта, а дългосрочната подкрепа е дефинирана от двеста дневната средна на нива от 15 650 пункта.



Графиката по-горе е на сравнителното представяне на щатските рискови активи спрямо десетгодишния държавен дълг. Това, което прави впечатление, е отново конфигурацията „двоен връх” и тестването на петдесетдневната средна. Отделно текущите стойности на индикатора са на исторически високи нива, което предполага по-слабо представяне при рисковите активи в средносрочен период.

Европа

Европа запазва сравнителното си по-добро представяне спрямо щатските индекси. Към момента STOXX 50 регистрира нов по-нисък връх спрямо началото на годината, което предполага краткосрочна корекция до петдесетдневната средна, където очакваме известна подкрепа.

STOXX 50



Графиката по-горе е на сравнителното представяне на DAX към десетгодишния немски дълг. Стойностите на съотношението са на едни от най-високите си стойности изобщо като до няколко месеца след това е последвала по-сериозна корекция при рисковите активи.

Графиката по-долу е на комуналния сектор в Европа и на сравнителното му представяне спрямо STOXX 500. В предходния бюлетин посочихме представители на този сектор с изключително добри технически показатели, които и към моменти са едни от най-добре представящите се акции за последния месец. Както се забелязва секторът се представя значително по-добре от началото на годината, а добрата дивидентна доходност както и бизнес модела го правят добра алтернатива при значително по-волатилен пазар.

Комунално-битов сектор/ Европа



Развиващи се пазари



За близо един месец – от средата на февруари към момента – руският индекс заличи почти 20% от капитализацията си. Текущите нива на 1200 пункта са най-ниските за последните четири години, индикаторите са силно подтиснати, което съчетано с ясно дефинирано ниво на риск (при спад под 1180 пункта), прави руския индекс добър кандидат за спекулативна позиция.

Суровини

Златото запазва възходящата си посока от началото на годината. В края на седмицата металът проби над средносрочно ниво на съпротива на \$1365, с което затвърди ръста си. Краткосрочната подкрепа е дефинирана от 20-дневната средна на нива около \$1350.



САЩ

Ръстът в заетостта, който надхвърли прогнозите в края на миналата седмица, добави тежест към очакванията на пазарите за допълнителни съкращения от Федералния резерв в програмата за стимулиране на щатската икономика. В началото на търговията в понеделник, щатските книжа поскъргнаха вследствие доклад за китайския търговски дефицит, който достигна двугодишен максимум и увеличи търсенето на качествени инвестиции.

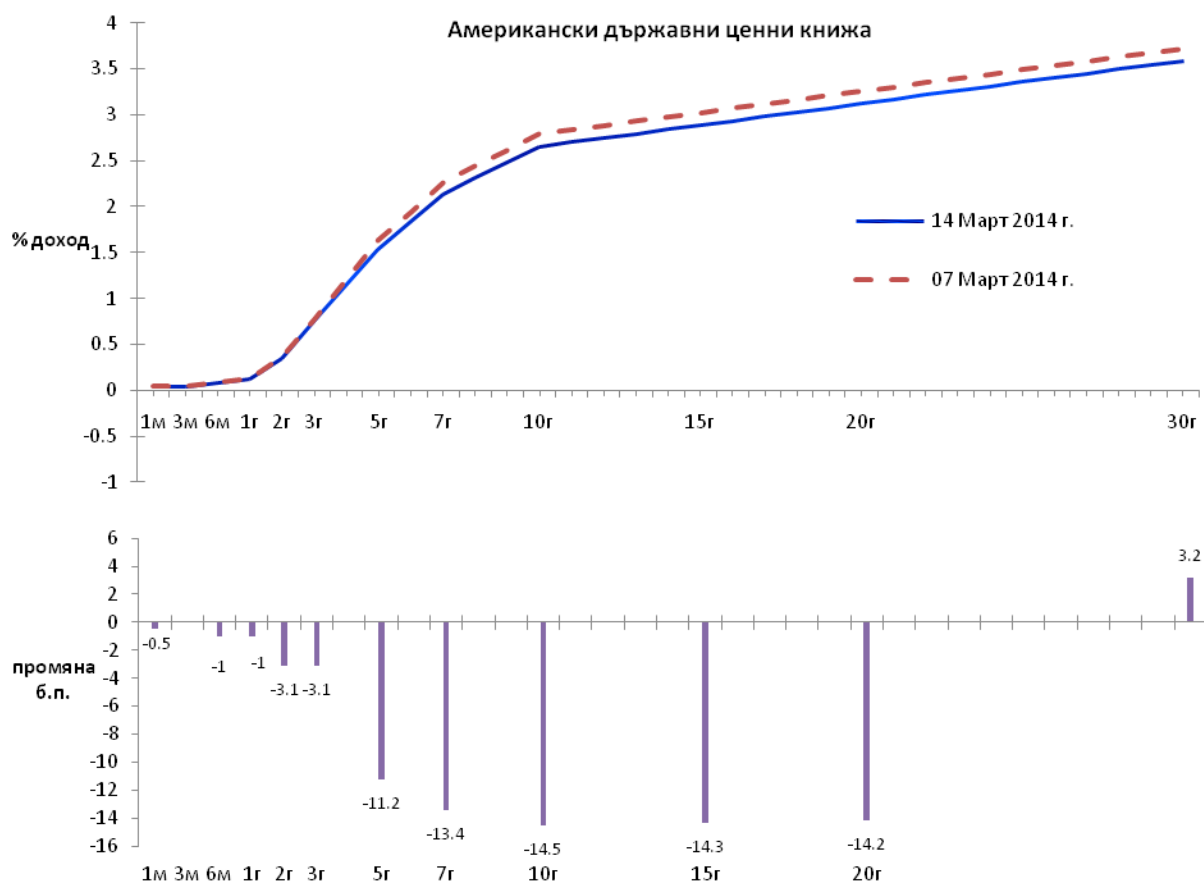
Министерството на финансите в САЩ продаде на аукцион \$25 млрд. държавен дълг в 3-месечни безлихвени облигации при средна доходност 0.05%, както и \$23 млрд. в 6-месечни книжа с нулев купон при 0.08%. Ден по-късно хазната емитира \$30 млрд. в 3-годишни ДЦК при по-слабо търсене и по-ниска доходност от 0.802%.

В средата на седмицата щатските държавни книжа поскъргнаха за трети пореден ден, след изявление на специалисти, че доходността е на път да спада още. Джефри Гъндлак основател на базираната в Лос Анджелис DoubleLine Capital, заяви ден по-рано,

че доходността по 10-годишните щатски ДЦК ще спадне през тази година до 2.5% вследствие съкращенията на Фед и забавящата се световна икономика. В същото време мениджърът на Pacific Investment Management най-големия облигационен фонд, написа в профила си в Twitter, че продава това, което Фед купуваха, защото те вече няма да го правят в края на октомври. В сряда Министерството на финансите емитира 10-годишни ДЦК за \$21 млрд. при 2.729% доходност, минимум от октомври 2013 г.

Данните от Министерството на труда за новите молби за помощи от безработни американци през седмицата завършваща на 8-ми март, отчетоха спад от 9 хил. до общо 315 хил. души. В четвъртък станаха ясни чрез Министерството на търговията и продажбите на дребно в САЩ през февруари, които отчитат 0.3% ръст, като месец по-рано бе регистриран 0.6% спад. Въпреки това щатските 10-годишни ДЦК понижиха в деня доходността си до 2.645%, купувани от инвеститорите като остров на сигурността, вследствие заплахата от конфликт в Украйна. Щатската хазна емитира в четвъртък \$13 млрд. дълг в 30-годишни облигации при доходност 3.63% и 2.35 коефициент на покритие.

В края на седмицата 10-годишните книжа носеха доходност от 2.64% в очакване развитието на референдума в Крим.



Европа

Инвеститорите приемаха най-ниската доходност по германския държавен дълг спрямо щатските ДЦК за последните седем години, след по-слаби икономически данни от

Евروزоната. 10-годишните германски облигации свалиха доходността си до 1.64%, след като докладите за индустриалното производство в Испания и Франция не оправдаха прогнозите на икономистите. Спредът между германските и щатските ДЦК се разшири до 115 б.п., като някои прогнози сочат да достигне 130 б.п. до края на април.

В първия ден от седмицата Германия емитира на аукцион дълг в размер на 1.95 млрд. евро в книжа с падеж 10.09.2014 г. при средна доходност 0.1436%, като презаписването достигна 1.84 пъти. Българската народна банка на 10-ти март също проведе аукцион, където продаде част от емисия 400/14 с падеж 15.07.2024 г. в размер на 50 млн. лв. Средната постигната доходност беше 3.55%, а коефициентът на покритие 3.60.

Испанските държавни книжа с падеж през 2024 г. покачиха доходността си до 3.323% на 11-ти, докато финансовите министри от Европейския съюз се опитваха да намерят решение относно закона за банковите фалити. Италианските 10-годишни ДЦК покачиха своята до 6.891%, след доклад отчитащ свиване на икономиката в страната с 0.9% през последното тримесечие на миналата година, а гръцките книжа поевтиняваха за трети пореден ден.

На холандски аукцион във вторник инвеститорите закупиха 2.83 млрд. евро в книжа с падеж 15.04.2017 г. при средна доходност 0.421%. Испания реализира в деня две емисии ДЦК в размер на 4.54 млрд. евро с падежи след 6 и 12 месеца, при средна доходност 0.366% и 0.544%, като при предходния аукцион за книжа със същия матуритет доходността беше съответно 0.382% и 0.618%. Германия също емитира дълг в размер на 973 млрд. евро в инфлационни книжа с падеж 15.04.2018 г., при доходност -0.49%. Във вторник аукцион се проведе и в Белгия, на който страната продаде книжа с падежи през юни 2014 г. и март 2015 г. при средна доходност съответно 0.156% и 0.186%. Общия емитиран дълг беше в размер на 2.54 млрд. евро.

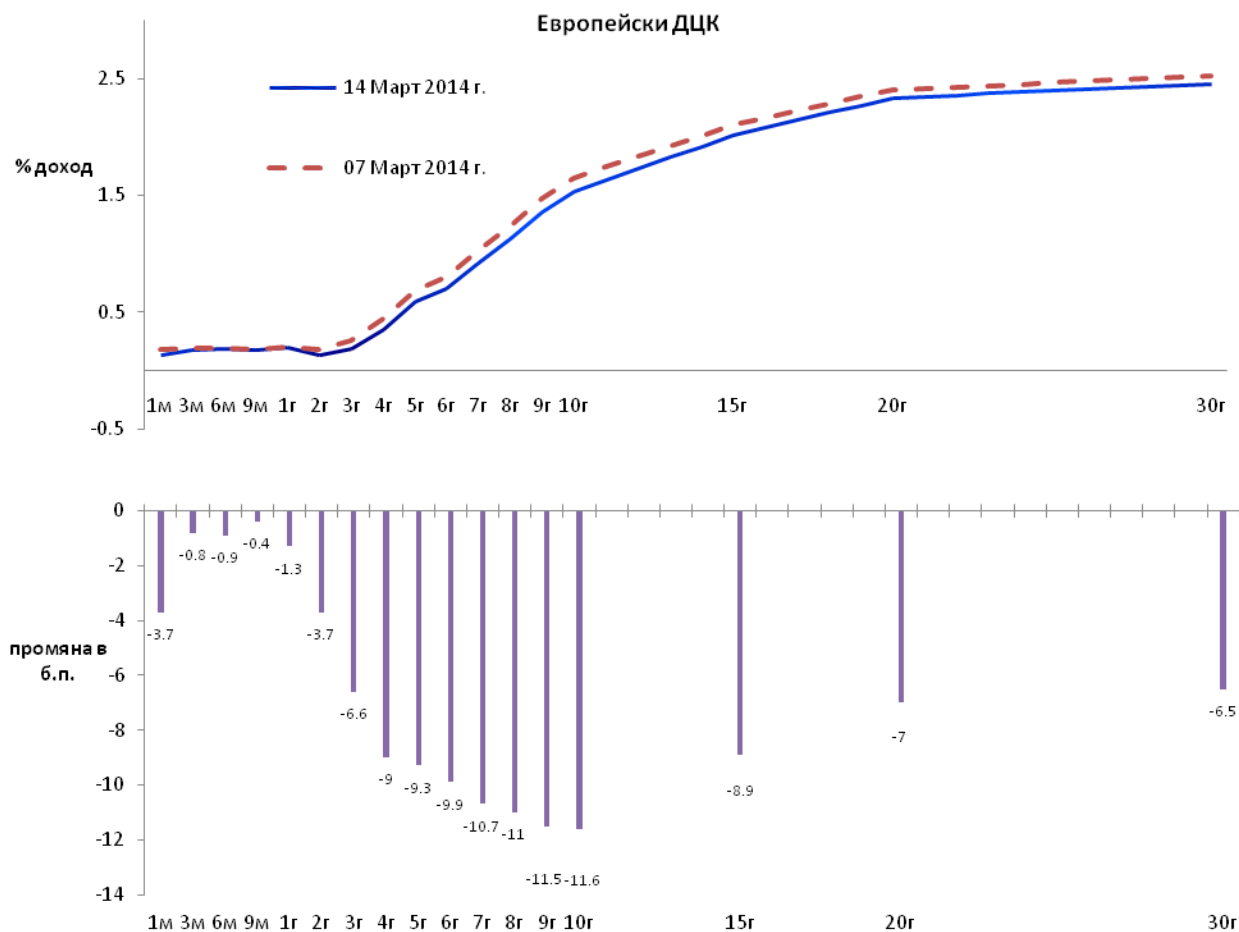
В средата на седмицата норвежкия дълг водеше ръстът при европейските държавни книжа, след колебания в китайската икономика и продължаващото напрежение в Украйна. 10-годишните норвежки ДЦК свалиха 10 б.п. от доходността си до 2.805%, шведските 5 б.п. до 2.122%, британските 4 б.п. до 2.742%, френските до 2.188%, холандските до 1.831%, германските до 1.6%, а швейцарските до 0.97%. В деня станаха ясни и данните за индустриалното производство в Еврозоната, което неочаквано се понижи с 0.2% през месец януари.

На 12-ти Италия продаде на аукцион при рекордно ниска доходност от 0.592%, 364-дневни книжа в размер на 7 млрд. евро. В деня Германия реализира 2-годишни книжа в размер на 3.3175 млрд. евро при 0.15% доходност.

Ирландия набра 1 млрд. евро в първият си аукцион от септември 2010 г., завръщайки се на международните кредитни пазари. Министерството на финансите в Дъблин продаде книжа с падеж през 2024 г. при 2.967% доходност, която беше рекордно ниска за тях, като презаписването достигна 2.9 пъти обема на емисията.

На 13-ти март Италия реализира на аукцион ДЦК с падежи през 2016, 2021, 2028 и 2037 г. в общ размер 7.75 млрд. евро, като средната доходност за емисиите беше съответно 1.12%, 2.71%, 3.85% и 4.01%.

В края на седмицата германският държавен дълг запази доходността си след два дни спад, като по 10-годишните тя спадна до седеммесечен минимум от 1.536%, след нарастване на напрежението между Запада и Русия във връзка с украинския регион Крим.



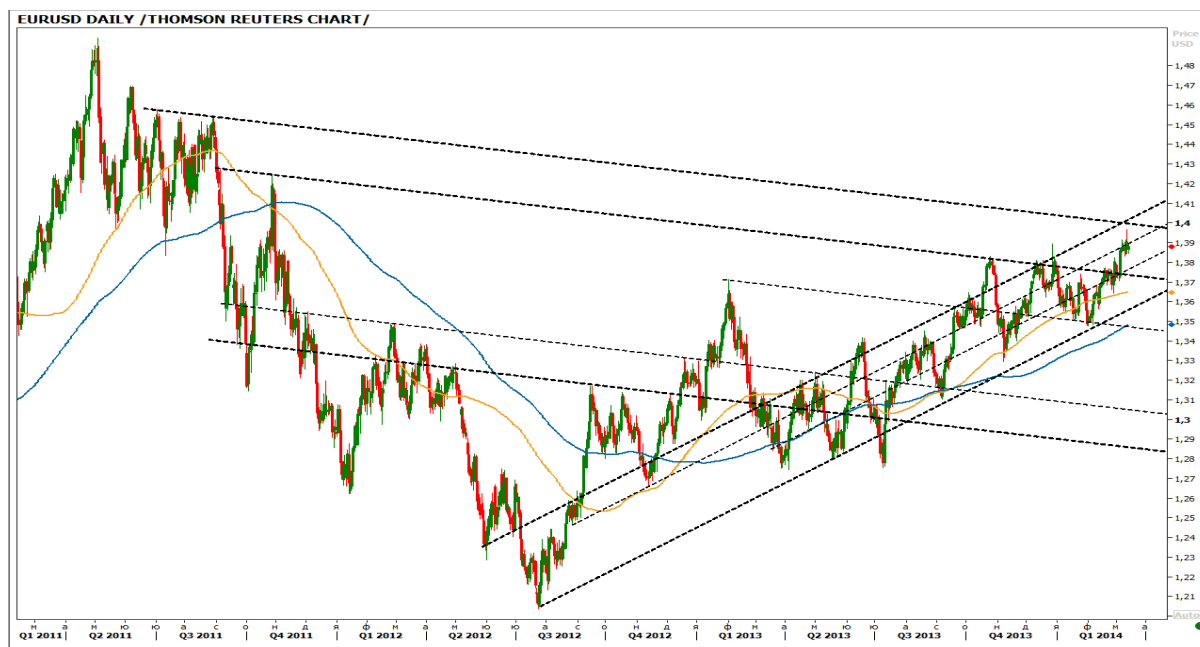
Валутен пазар

EURUSD

В една седмица, лишена от значими макроикономически публикации за страните от Евронзоната, на предна линия излязоха ръководните фактори в Европейската Централна Банка (ЕЦБ). Последните явно започнаха да осъзнават заплахата от стремително покачващото се евро и негативното му влияние върху инфлацията и с реториката си загатнаха, че все пак монетарният орган не се чувства комфортно при текущите високи нива на единната валута и бихме могли да очакваме мерки в тази посока. Отделно от този силно негативен сигнал за еврото, можем да споменем регистрираното изненадващо отстъпление при обема на индустриалното производство през януари с -0.2% ($+0.5\%$ прогнозно; -0.4% през декември).

Отвъд Океана, САЩ частично промени курса от последните седмици на силно влошени данни за местната икономика. За пръв път от три месеца насам продажбите на дребно отчетоха повишение с $+0.3\%$ през февруари, при ревизиран надолу спад до -0.6% от -0.4% през януари. Свободните работни позиции, извън селското стопанство, в страната са се увеличили до 3.97 млн. през януари, спрямо отчетените 3.91 млн. през декември, което е заявка за повече наети лица през следващите месеци. Оптимистичен сигнал за пазара на труда дойде и от ново-регистрираните седмични молби за помощи при безработица, които достигнаха най-ниско равнище от края на ноември насам от 315 хил. броя.

Нова седмица, нов връх за еврото на 1.3967. Разликата с предходната седмица е провокираната рязка низходяща корекция от този връх до зоната над 1.3850. И макар текущо погледите отново да са насочени към притегателното ниво от 1.4000, считаме че достигането му ще отключи силен интерес за продажби и търговията ще бъде ограничена под него с цел подкрепите на 1.3780-1.3800 и 1.3730.

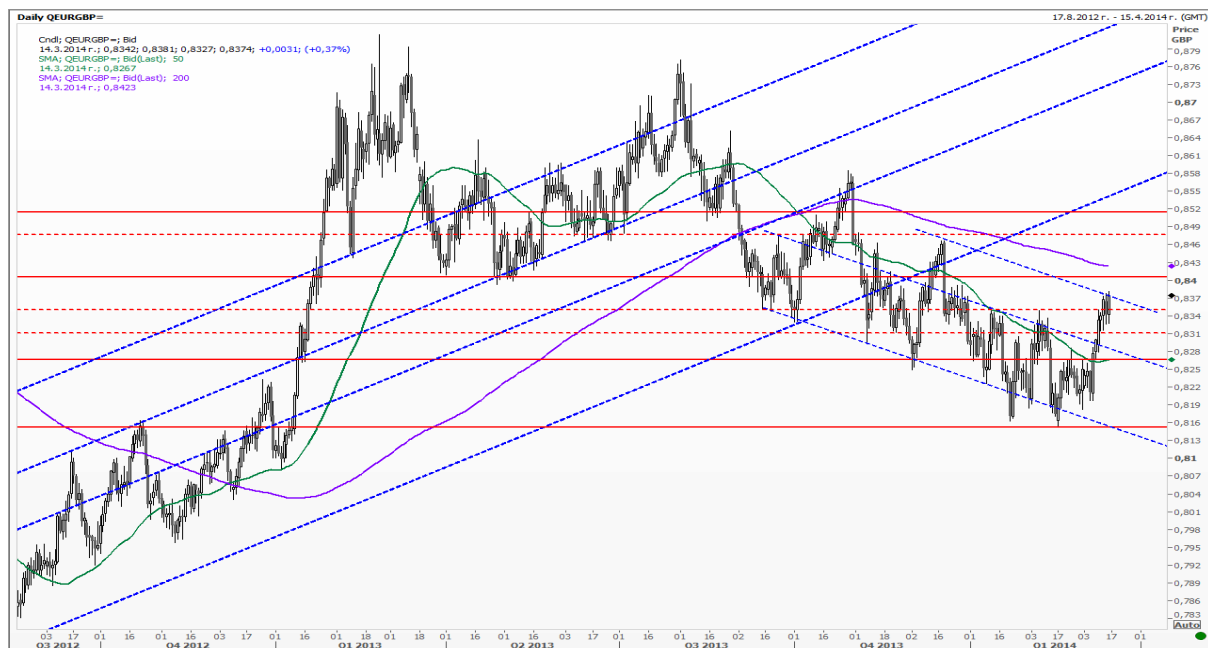


GBP

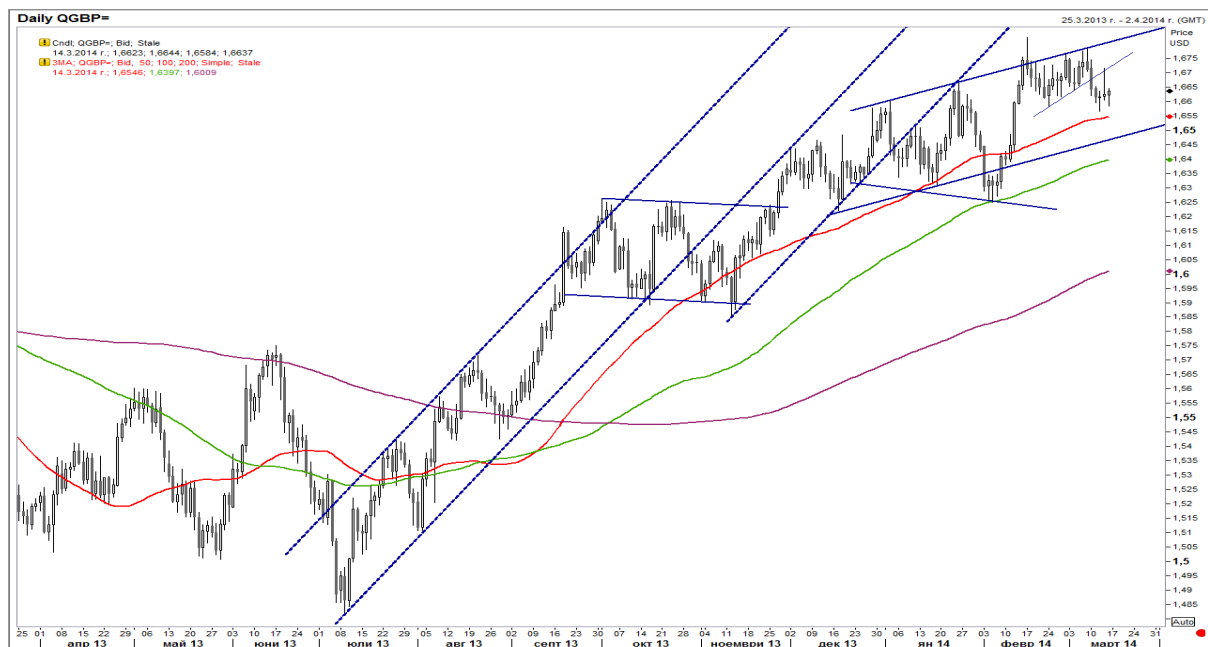
Календарът от икономически новини за Великобритания тази седмица предложи ограничен брой публикации. Производственият сектор в страната регистрира ръст за втори пореден месец, отчитайки нарастване на обемите през януари с +0.4% (+0.4% за декември). В същото време, износът отчете 19-месечно дъно и остави стоковият търговски дефицит в страната да гравитира за първия месец от годината близо до рекордните 10 млрд. паунда. Последното несъмнено ще продължи да потиска оценката на икономическия растеж и през 1-вото тримесечие на годината. В тази връзка, негативното влияние върху експорта гласно бе отнесено към скъпия паунд от заместник председателя на Английската Централна Банка Чарли Бийн.

Силата на „engulfing” кендъла, оформен миналия четвъртък си пролича последните дни и противно на нашите нагласи за удържане на подема на еврото спрямо паунда видяхме пробив на някои основни нива на съпротива и достигане на седмичен връх на 0.8381¹. Все пак, считаме че това развитие на нещата е по-скоро производно на движенията при паунд/долар и евро/долар, като при последната двойка устойчивостта на нарастване е на път за изгуби своята сила. Считаме, че британската валута има повече аргументи за поскъпване спрямо еврото и виждаме идеална възможност за заемане на къси позиции тук около нивата на съпротива 0.8400-05 и 0.8420. Подкрепите се очертават на 0.8310 и на 0.8265-80.

¹ към часа на публикуване на бюлетина



Техническото развитие при двойката паунд/долар от последната седмица затвърди потенциалното развитие на „broadening top” ривърсал формацията, задаваща в кратко и средносрочен хоризонт негативна посока пред островната валута. Наред с това, тук имаме и завършена “rising wedge” формация, потвърдена с корекция до долното ѝ рамо. В момента вниманието ни тук е насочено към подкрепите на 1.6550 (50-дневна подвижна средна) и 1.6480. Затваряне на дневна база над 1.6790 обаче ще компрометира нашите негативни нагласи тук и ще отключи потенциал за тест на 1.6822 и 1.6900.



**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.