

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА ПЕРИОДА 10 ЮНИ 2013 – 14 ЮНИ 2013Г.

Почти без промяна останаха водещите щатски индекси през изминалата седмица. Очакванията ни за подкрепа на нива близки до петдесетдневната средна стойност, които също така по време съвпадаха и с долната граница на възходящия канал от ноември 2012г., се оправдаха. Нивата от 1608 пункта дефинират новата краткосрочна подкрепа за S&P 500, докато съпротивата са нивата от 22 май 2013г. около 1687 пункта. Стойностите на техническите индикатори също намериха сериозна подкрепа на нива характерни за възходящ пазар, с което затвърдиха дългосрочната посока при рисковите активи.

Най-добре представящи се за изминалата седмица бяха компаниите от секторите на потребителски стоки и услуги, домашно обзавеждане и потреби както и автомобилните. На другия полюс бе сектор недвижими имоти след резкия ръст в нивата на доходност по държавния дълг.

S&P 500



Развиващ се пазар

Очакванията ни за сериозна подкрепа за китайския SHCOMP от двеста дневната средна не се оправдаха. Освен че падна под дългосрочната си средна, индексът проби и под подкрепата от месец април на нива от 2160 пункта. В конкретния случай бихме използвали всяко последващо рали за ликвидиране на дългите позиции в индекса като според нас бившите нива на подкрепа от 2160 пункта вече ще играят ролята на съпротива.

Китай



Графиката по-долу е на руския MICEX. Обръщаме внимание на факта, че след сериозната разпродажба от последната седмица на май до момента, индексът е заличил близо 12% от капитализацията си и тества нива на двегодишна подкрепа от 1280 пункта. Също така има ясна дивергенция между технически индикатори, които регистрират по-високо дъно и индекса, който регистрира по-ниско дъно. Съчетано с нивата на подкрепа от 1280 пункта, според нас текущите стойности дават добра възможност за заемане на дълги позиции при ясно дефинирани нива на риска.

Русия



Графиката по-долу е на индекса на развиващите се пазари. Текущите стойности тестват подкрепа от линията на възходящата посока от септември 2011г. и юни 2012г.

Техническите индикатори са изключително препродадени, което подкрепя очакванията ни за възстановяване в краткосрочен период.

Развиващи се пазари



Европа

Немският DAX също намери подкрепа на нивата от петдесетдневната си средна както и от бившите нива на съпротива от средата на март на 8070 пункта. Техническите индикатори регистрираха двойно дъно и стойности на подкрепа доста над долната граница на волатилност, което допълнително подвърждава подкрепата за индекса. От тази гледна точка може да очакваме нов тест на въровете от 22 май на 8550 пункта.

DAX



Суровини

Забелязват се индикации за пробив над горната граница на консолидация при търговията с петрола. В случай на успешен пробив може да се очаква тестване на нивата от \$100 за барел като не изключваме и възможността за по-рязко поскъпване до \$110 за барел. Стойностите на техническите индикатори също имат конструктивен характер, което допълнително подкрепя очакванията ни за пробив над горната граница на консолидация.

Петрол



Очакванията ни за суровината природен газ са за тестване на двеста дневната средна стойност и намиране на по-сериозна подкрепа на нива около \$3.60. Текущите стойности са на 5.50% от 200-дневната средна. Запазваме прогнозата си за продължаване на дългосрочната възходяща посока при суровината.

Природен газ



Дългов пазар

САЩ

Търговията с щатски държавен дълг започна през седмицата със спад в доходността, който прекъсна шестседмично покачване, вследствие спекулации за продължаване програмата за стимулиране на централната банка. Представители на Фед смятат, че поддържането на сегашния темп на изкупуване на облигации е необходим поради забавяне в инфлацията. В края на миналата седмица данни за заетостта в САЩ показаха ръст в новонаетите служители, въпреки което безработицата нарасна до 7.6%. След загуба на 2% от стойността си през месец май, щатските ДЦК предлагат най-високата доходност от повече от две години. 10-годишните американски облигации увеличиха доходността си с 3 б.п. до 2.203%, а 30-годишните до 3.367% и след като Standard & Poor's повиши перспективата по AA+ кредитния рейтинг на САЩ от негативна на стабилна.

Министерството на финансите на САЩ започна седмицата с аукцион и реализира \$30 млрд. дълг в 3-месечни ДЦК при доходност 0.046% и \$25 млрд. в 6-месечни при 0.081%. Презаписването за книгата достигна съответно 4.79 и 4.99 пъти. Страната емитира ден по-късно \$32 млрд. в 3-годишни книжа при средна доходност 0.581%, като търсенето надвиши размера на емисията 2.95 пъти.

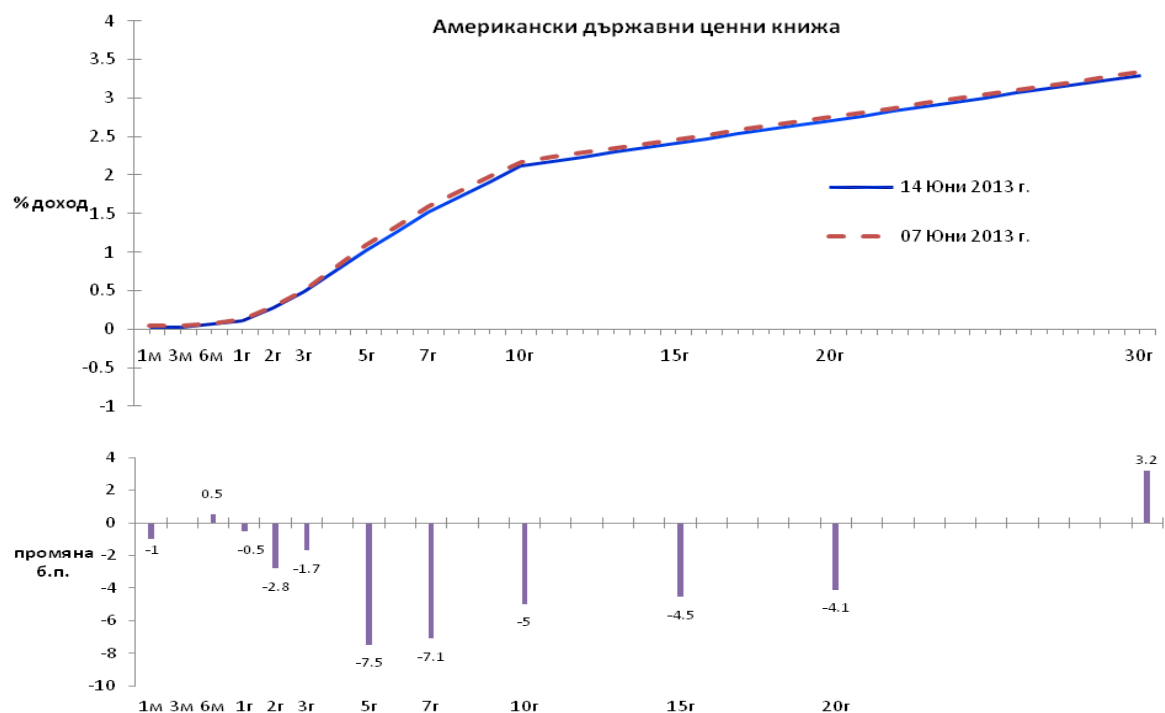
Щатският държавен дълг поевтиняваше за трети пореден ден на 11-ти, основно под влияние на спекулации относно планове за редуциране програмите за изкупуване на книжа от централните банки в целия свят. 10-годишните щатски ДЦК добавиха 8 б.п. към дохода си до 2.29%, а 5-годишните до 1.2%. Допълнителен натиск оказаха опасенията, че най-големият ръст в доходността по дълга на страната от декември месец ще предизвика разпродажби, след като бе достигнат 14-месечен максимум на заемните разходи.

В средата на седмицата правителството на САЩ продаде \$21 млрд. държавен дълг в 10-годишни ценни книжа, при средна доходност на аукциона от 2.209%, която беше най-високата от октомври 2011 г. Презаписването спадна до 2.53 пъти, като при предния аукцион то беше 2.7.

На 13-ти юни щатските, японските и австралийските държавни дългове, поскъпнаха, след като азиатските акции понижиха стойността си и подхраниха търсенето на сигурност в инвестициите. 10-годишните щатски облигации свалиха 5 б.п. доходност до 2.176%, а 5-годишните до 1.097% след негативна корекция до 2.2% в прогнозата за ръст на световната икономика през 2013 г. от Световната банка. В четвъртък станаха ясни данни за продажбите на дребно в САЩ през май месец, които се увеличават с 0.6%, както и относно новите молби за социални помощи от безработни за предходната седмица, които към 8-ми юни спадат с 12 хил. до 334 хил. В деня бе проведен аукцион в страната, на който се реализираха 30-годишни ДЦК в размер на \$13 млрд. при по-висока средна доходност от 3.355% и по-нисък коефициент на покритие от 2.47.

В края на седмицата щатските 10-годишни ДЦК продължиха да свалят доходността си и се търгуваха при 2.1%, а 5-годишните при 1.01%, след като инвеститорите отхвърлиха спекулациите за съкращения в програмата за стимулиране на икономиката и задържане на ниски лихвени равнища, чрез изкупуване на ценни книжа от Фед, като преувеличени. Според икономистите въпреки положителните икономически данни през последните дни, не може да се каже със сигурност, че САЩ са постигнали стабилно възстановяване. Прогнозите на специалистите до края на

годината са за ръст в доходността на бенчмарковите 10-годишни щатски книжа до 2.35%.



Европа

Италианските държавни книжа поевтиняха в понеделник след данни за спад в индустриалното производство на страната през април с 0.3% съгласно данни от Националния статистически институт в Рим. 10-годишните ДЦК на Италия добавиха 8 б.п. към доходността си до 4.262%, 5-годишните до 3.175%, а 2-годишните до 1.57%.

Германия емитира 3.23 млрд. евро дълг в книжа с падеж 11.12.2013 г. и средна доходност 0.0231%. 10-годишните бенчмаркови германски книжа повишиха доходността си в понеделник с 3 б.п. до 1.57%, гръцките с 10 б.п. до 9.314%, британските с 5 б.п. до 2.115%, холандските до 1.928%, а испанските до 4.542%.

Франция проведе аукцион на 10-ти, където продаде 1.596 млрд. евро в 349-дневни книжа с доходност 0.116%, още толкова в 168-дневни при 0.048% и 4.499 млрд. евро в 91-дневни при средна доходност 0.025%. Презаписването достигна съответно 2.73, 2.76 и 1.96 пъти.

След като стана ясно във вторник, че Bank of Japan оставя монетарната си политика непроменена, държавните дългове на страните от Еврозоната поевтиняха. Гръцките и португалски 10-годишни ДЦК повишиха силно доходността си съответно с по 99 и 41 б.п. до 10.333% и 6.536%, испанските с 15 б.п. до 4.722%, а италианските до 4.44%. Националната банка на Япония приключи двудневната си среща, в резултат на която се въздържа от удължаване падежа на кредитите към банки.

На 11-ти Холандия продаде на аукцион книжа за 2.65 млрд. евро с падеж 15.04.2016 г. и средна доходност 0.495%.

В деня Германия реализира инфлационни книжа с падеж април 2023 г. при среден доход 0.06%. Емисията беше в размер на 805 млн. евро, а презаписването достигна 1.6 пъти.

Във вторник аукцион имаше и във Великобритания, където за 10-годишна емисия ДЦК в размер на 3.75 млрд. паунда, коефициента на покритие достигна 1.52, а средната доходност беше 2.365%.

В средата на седмицата Гърция стана първата развита държава в света, статуса на която беше понижен до emerging-market от MSCI Inc.

Италия продаде 1-годишен дълг в размер на 7 млрд. евро, при по-висока средна доходност на аукциона 0.962% и 1.49 коефициент на покритие. При предходната едногодишна емисия от 10-ти май, средната доходност беше 0.703. В деня доходността по 10-годишните италиански ДЦК спадна с 8 б.п. до 4.288%.

На 12-ти Германия също емитира дълг в размер на 4.0385 млрд. евро, като книгата с падеж 12.06.2015 г. се реализираха при средна доходност от 0.18% и презаписване 2.02 пъти. Бенчмарковите 10-годишни немски облигации се търгуваха в сряда при доходност от 1.59%.

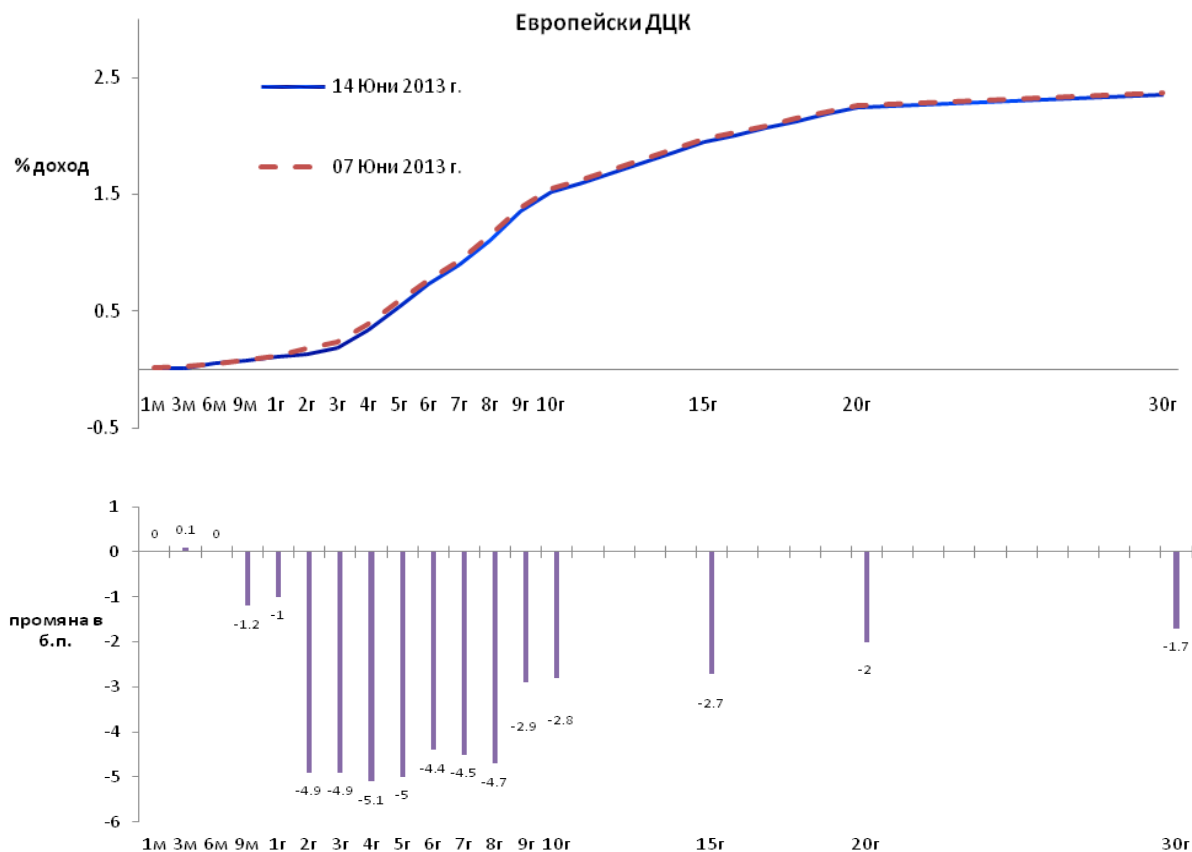
Правителството на Италия продаде в четвъртък 3.415 млрд. евро дълг в книга с падеж 15.05.2016 г. при средна доходност 2.38%, 1.5 млрд. евро с падеж 01.09.2028 г. с доходност 4.67%, както и книга с плаващ купон в размер на 1.698 млрд. евро, падеж 1.11.2018 г. и доход 2.61%.

Германските държавни облигации поскъпнаха, след като Световната банка обяви, че понижава очакванията си за ръста на глобалната икономика от 2.4% до 2.2% през текущата година. В четвъртък държавните книжа на страните от Евронзоната поскъпваха вследствие повишеното търсене на инвестиции в активи с нисък риск, като опасенията за съкращаване на програмата за монетарни стимули на Фед, отново движеха пазара.

S&P потвърди кредитния рейтинг на Испания BBB-/A-3 с негативна перспектива.

През последния ден на седмицата държавните облигации на страните от Евронзоната продължиха да свалят доходността си, като водещи бяха португалските 10-годишни с 20 б.п. до 6.19%, 15 б.п. свалиха гръцките аналогични книжа до 9.7%, испанските свалиха 9 б.п. до 4.507%, белгийските 10-годишни се търгуваха при 2.314%, френските при 2.095%, австрийските при 1.925%, холандските при 1.889%, а германските при 1.526%. Нарасналото търсене на държавен дълг в деня беше продиктувани от нови спекулации за запазване стимулите от централните банки с цел поддържане заемните разходи ниски. През последните дни основен двигател остана неяснотата около решението на Федералния резерв относно развитието на програмата наречена количествено улеснение, като очакванията на инвеститорите останаха за следващата седмица, в която щатската централна банка да изясни намеренията си и да успокои реакциите.

През седмицата българските 7-годишни левови емисии се търгуваха при доходност от 7.725%, 5-годишните при 2.076%, а 4-годишните при 1.9%.



Валутен пазар

EUR/USD

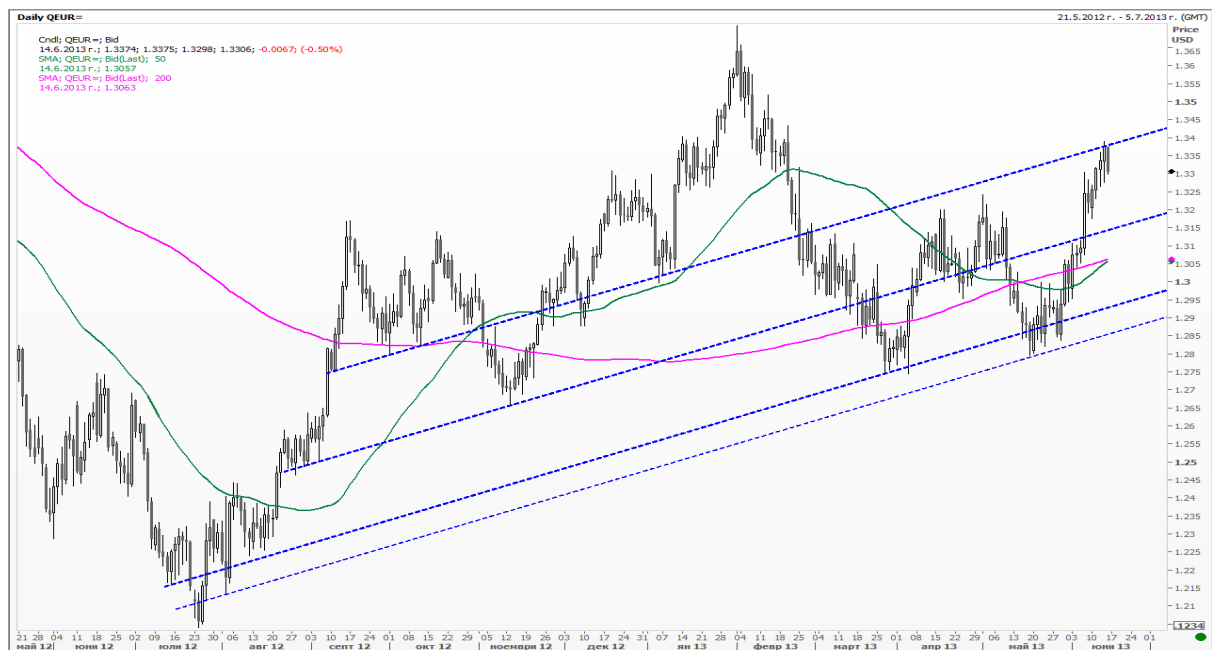
Единната валута съумя за четвърта поредна седмица да поскъпне спрямо американския долар, достигайки най-високи нива от февруари насам със седмичен връх на 1.3390 в зоната на една от водещите дългосрочни тренд линии на съпротива. Купувачите диктуваха ценовото движение и в четирите търговски сесии до четвъртък бяха реализирани нови върхове с нови по-високи дъна при дневните котировки, оформяйки седмичния възходящ тренд.

Икономическия календар от последните дни не предложи публикации от първостепенно значение за състоянието на страните от Еврозоната. Донякъде, изключение направи индустриалното производство, отчитайки на хармонизирана месечна база ръст от +0.4% за април, като за трети пореден месец секторът съумява да генерира растеж. Разбивката на показателя по страни разкрива силно представяне на втората по-големина икономика в Еврозоната в лицето на Франция с растеж за периода от +2.2% и умерено представяне на първенеца Германия с ръст от +1.2%. Инфлационното равнище на ниво потребител сред 17-те страни членки на монетарния съюз се покачи според очакванията и достигна на годишна база към края на май ниво от 1.4% при 1.2%, отчетени в края на април.

Потребителски ориентираната американска икономика изнесе силни данни за продажбите на дребно в страната, които на месечна база през май са се покачили с +0.6%, спрямо +0.1% през април. Повод за оптимизъм за състоянието на пазара на труда в САЩ, след регистрираното разочароващо покачване на безработицата в страната, даде отчетеното понижение в новорегистрираните седмични молби за

помощи за безработни до 334 хил. на хармонизирана база, спрямо 346 хил. за предходната седмица. Обема на индустриалното производство в страната, въпреки че остана без промяна, излезе под очакванията на анализаторите и хвърли сянка за икономическия растеж за 2-рото тримесечие. В същото време, рейтинговата агенция Standard&Poors, след като преди по-малко от две години намали най-високата оценка по дълга на САЩ с негативна перспектива, покачи последната до статус „стабилна”.

Технически, възходът на еврото намери съпротива в подстъпите на 1.3400, където се проектира една от водещите тренд линии на стартирания в средата на миналата година възходящ тренд на единната валута и това ниво изглежда ще бъде непреодолима преграда в краткосрочен хоризонт. Пазарът, който в момента е доста купен има потенциал за корекция с цел нивата на подкрепа на 1.3240, 1.3150 и зоната 1.3060 (текуща проекция на 50 и 200-дневните подвижни средни). Нивата на съпротива над 1.3400 се очертават на 1.3435, 1.3460-70 и 1.3500.



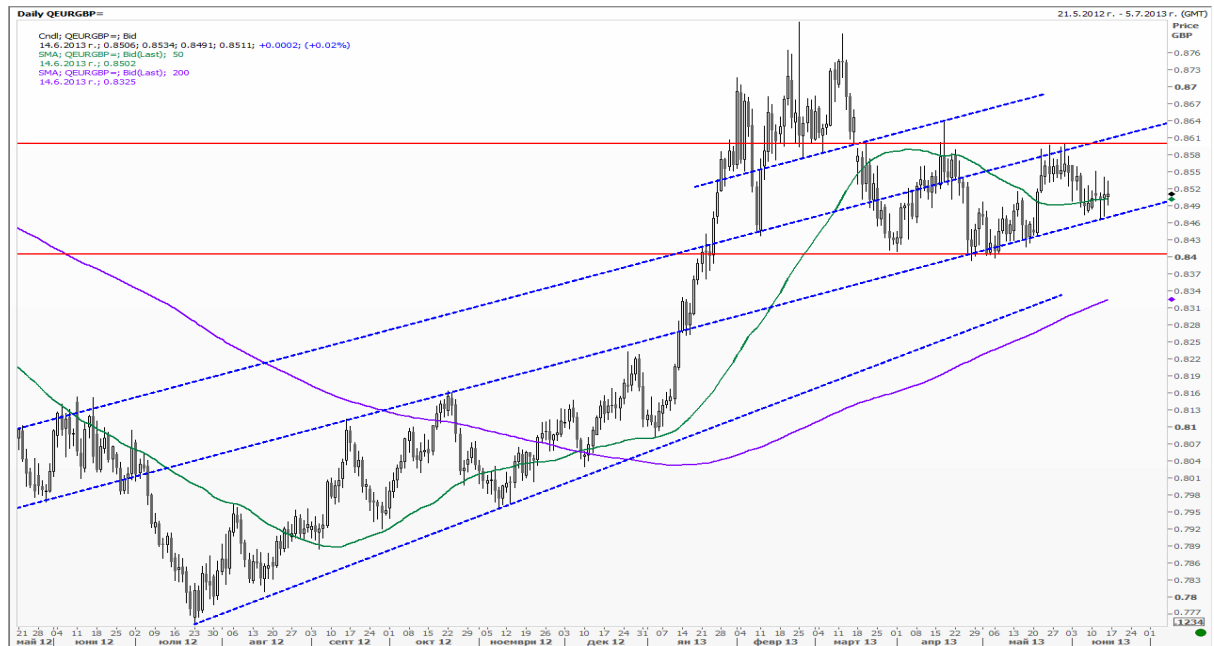
GBP

Очаквано двойката евро/паунд се търгува в много тесни граници и остана заключена под 0.8600 и над 0.8470, където тестът за пробив бе ограничен на 0.8466 (седмично дъно). Британската валута не изненада и спрямо американския долар, където възходящото движение от последните две седмици бе продължено до седмичния връх на 1.5734 в зоната на 200-дневната подвижна средна, откъдето двойката отстъпи до зоната около 1.5650.

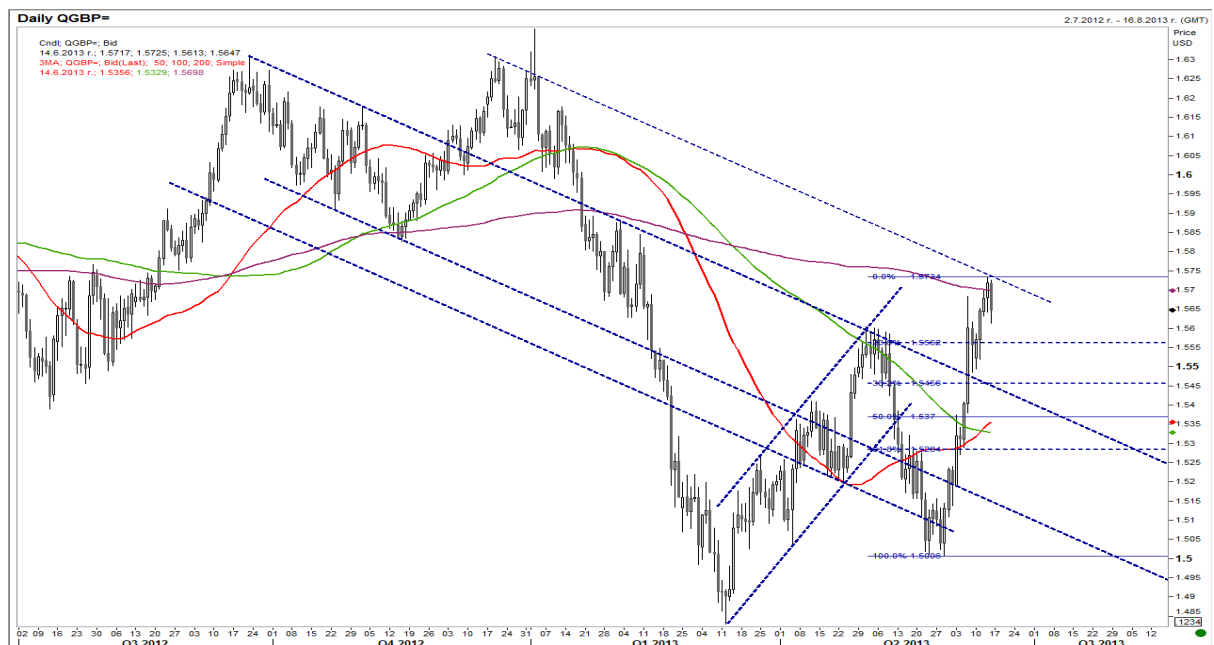
Календарът на икономически новини за Великобритания от последните дни може да бъде ограничен до публукваните данни за фабричното производство в страната, което се е свило на месечна база с -0.2% през април (+1.1% за март), на фона на стабилизиране на безработицата в размер на 7.8% към края май и ръст в заплащането на работната ръка.

От техническа гледна точка търговията евро/паунд в последните три месеца е в „рейндж“ 0.8400-0.8600 и е нужно да видим пробив на някое от тези нива, за да се възвърне волатилността на котировките при тази двойка. По-вероятният сценарий за нас остава тест на 0.8470 и последващ опит за пробив на 0.8400 и следващото ниво на

0.8370. Съпротивите, от друга страна, се очертават на 0.8570 и 0.8600, като пробив тук ще отвори пътя за 0.8700.



Моментумът на поскъпване на британската валута спрямо американския долар започна да губи своята сила и устойчиво преодоляване на 200-дневната подвижна средна над 1.5700 изглежда ще е трудно постижимо за паунда на този етап, като очакваме консолидация под това ниво с корективна долна граница 1.5460 (38.8% Фибоначи корекция на движението 1.5006-1.5734).



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.