

## ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 10 ДЕКЕМВРИ ДО 14 ДЕКЕМВРИ 2012г.

### САЩ

Минимален ръст отчетоха щатските индекси за изминалата седмица. Печалбите реализираха позициите в компании от финансовия, фармацевтичен, сектора на потребителските стоки и услуги и индустриалния сектор. Телекомуникационните и софтуерни компании бяха на другия полюс със съвкупни загуби от по близо 2% за периода.

Въпреки пробива на S&P 500 над петдесетдневната си средна стойност в средата на седмица индексът срещна по-сериозна съпротива на нивата около 1432 пункта (споменати в предходните анализи). Тези нива съвпадат с подкрепата, която индексът намери в периода август – октомври и от тази гледна точка настоящите нива имат доста по-голяма тежест при бъдещето движение на индекса. Стойностите на техническите индикатори регистрираха върхови нива, които повече са характерни за консолидационен и низходящ пазар. Също така не бе достигната и горната граница на волатилност, което се характеризира със слаб тренд. От тази гледна точка по-скоро бихме очаквали тестване на дългосрочната двеста дневна средна стойност около 1385 пункта.

### S&P 500



Както споменахме и в предходния анализ отделни сектори и групи дават възможност за по-добра възвръщаемост спрямо широкия индекс. Една от тези групи е групата на металите. В последните месеци се забелязва стабилизиране в представянето на металите след преъсване на низходящата посока от началото на годината. Стойностите на техническите индикатори регистрираха известно стабилизиране от

началото на декември, а през последната седмица пробиха над горната граница на волатилност, което предполага тренд в посока на пробива. Не на последно място ще отбележим и сезонните характеристики в представянето на металите, а именно възвръщаемост над бенчмарка в периода от декември до края на март.

### Значително по-добро представяне на групата на металите



### Сектор на технологичните компании



Преди близо месец наблегнахме на потенциала пред технологичните компании след продължилите близо два месеца разпродажби. Съвкупната положителна доходност за последните три седмици бе малко над 6% за периода. Към момента индексът среща сериозна съпротива от двеста дневната си средна стойност. Стойностите на техническите индикатори по-скоро предполагат слаб тренд в близките

седмици като според нас има сигнал за нов спад. От друга страна се наблюдава ясно изразен консолидационен характер около средната стойност в границите от +/-1.5% след възходящата посока, което пък предполага възобновяване на тренда в определен момент. В конкретната ситуация по-скоро бихме изчакали за силен пробив на някоя от границите за дефиниране новата посока при индекса.

### **Дългов пазар**

Цените на държавните ценни книжа паднаха за втора поредна седмица, като причината е разширяването на въведената програма на Федералния резерв за обратно изкупуване на дълг. Разширяването на програмата за изкупуване на дълг от FED предизвика спекулации, че инфлацията ще се увеличи. 30 годишните ДЦК на САЩ достигнаха своя месечен връх след като FOMC (Federal Open Market Committee) даде да се разбере, че ще анонсира план за обратно изкупуване на държавно емитиран дълг за месец и предприе безпрецедентни стъпки свързани с мерки за стимулиране на подобряването на безработицата и намаляване на инфлацията в най-голямата икономика в света. От началото на месеца Министерството на финансите продаде 66 млрд. долара до 10 години дългосрочен дълг, като до края на месеца е планирано обема да достигне 113 млрд. долара. 30-годишните книжа покачиха доходността си с пет базисни точки, като достигнаха ниво от 2,86 %. На 13 декември те достигнаха максималното си ниво от 2,93 %, най-високо за последните два месеца. Доходността на бенчмарковата 10-годишна емисия успя да се качи с 8 базисни точки и е на нива от 1,70 % на годишна база. За корекцията в цените допринесе и информацията от Министерството на труда, че инфлацията е спаднала с 0,3 % - първо понижение от месец май тази година. Съотношението между 10-годишните облигации и емисиите свързани с инфлацията в страната е 2,51 процента - най-голямо от месец ноември 2012 година.

Волатилността остава на доста ниски нива. Индексът на една от най-големите банки в страната ("Bank of America"), който показва промяна на цените на книгата на САЩ на база опции, падна до 51,6 базисни точки на 11 декември и корекция на ниво от 55.1 базисни точки на 13 декември, с което достигна нивата от месец април 1988 г. (най-ниски от почти четвърт век). За сравнение, средно за 2012-а година те са около 70.7 базисни точки.

Федералният резерв продължат да изпълняват заложената политика за покупки на краткосрочни емисии, за да достигнат до заложения обем от 667 млрд. долара. От началото на декември Централната банка закупи също и от емисиите гарантирани с ипотеки, за да продължи да подпомага икономиката на страната, като за месеца обемът достигна нива от 45 млрд. долара. През седмицата изказвания на централните банкери потвърдиха наложената политика на ниски нива на основния лихвен процент, докато нивото на безработица достигне 6.50 %, а прогнозната инфлация в обозримо бъдеще (до една-две години) е по –малка от 2,5 %. Заложените прогнозни нива за безработицата от 6,00-6.50 % се очаква да останат поне до 2015-а година. Правителството на Барак Обама продължава да търси решение на проблема за подписване на споразумението, което би намалило разходите за данъци и такси с около 600 млрд. Долара. Това би подпомогнало значително икономиката през следващата година. Нагласите на пазарите са, че ако не се постигне съгласие до 31-ви декември, цената на американския дълг ще нарасне и обратно, ако се вземе решение, то доходността ще се увеличи.

## Европа

Европейските компании запазват по-доброто си представяне спрямо щатските и през изминалата седмица. Отново компаниите от индустриалния, суровинен и застрахователен сектор регистрираха по-висока възвръщаемост спрямо останалите сектори.

Графиката по-долу е на Stoxx 600. Индексът запази възходящата си посока и през изминалата седмица с ръст от над 2.20%. От гледна точка на стойностите на техническите индикатори, които са на твърде надкупени нива, но все още не са дали сигнал за обръщане, може да се очаква известно забавяне в ръста и дори корекция в краткосрочен период.

### STOXX 600



Свидетели сме на едно от най-силните поскъпвания на дневна база при китайските компании от над 4.30%. Индексът успешно тества петдесетдневната си средна стойност и същевременно зтавори над съпротивата от 2130 пункта. Стойностите на техническите индикатори пробиха за втори път в размките на седмица над горната граница на волатилността, което предполага силен тренд в посока на пробива в близките месеци. Евентуална съпротива може да се очаква на около двеста дневната средна стойност на нива около 2210 пункта. Запазваме очакванията си за продължаване на възходящата посока при китайските комапнии като всяка разпродажба бихме използвали като подходящ момент за заемане на дълги позиции.

## Китай



## Дългов пазар

Испанският новоемитиран държавен дълг за поредна седмица запази тенденцията на понижаване на доходността, на която инвеститорите бяха готови да купуват, след като Европейските лидери подписаха споразумение за допълнителен транс финансова помощ от 49 млрд. евра за Гърция. Това е повод за известен оптимизъм, че кризата на европейските дългови пазари може да бъде решена в близко бъдеще. Гръцките 10-годишни книжа запазиха тенденцията си за поскъпване след споразумението за предварително изкупуване на собствен издаден дълг. Германия, която се счита от инвеститорите за “убежище” при разразилата се криза в Европа, цените на дълга имаха корекция към по-ниски нива и пазарите бяха склонни да платят за тях нива от 1,35 % за десет годишен дълг. Аукционите на Италия и Испания, другите две най-засегнати от кризата страни на Стария континент след Гърция, минаха при засилен интерес. Испания предложи нов дълг с номинал от 2 млрд. евро на аукционен принцип. 10-годишните испански книжа са на нива от 5.39 %, а за 2-годишните сделки се сключват при нива от 2.88 %. Страната успя да пласира целия обем предварително обявен за годината дълг и сега допълнителните продажби са по-скоро буфер за покриване на бъдещи плащания. За месец януари 2013-а има падеж на дълг, който ще бъде платен. След като през седмицата се появиха спекулации в Италия за смяна на министър-председателя Марио Монти със Силвио Берлускони, първичните очаквания не се потвърдиха и цената на дълга запази тенденцията си за по-ниски нива на доход от началото на месец ноеври 2012-а година. На 14-и декември Фитч - една от трите най-големи рейтингови агенции потвърди рейтинга на Италия на A-. Европейските лидери се договориха за създаването на общи банковиви правила на поведение, като целта е най-големите банки в региона да са под общ банков надзор на Европейската централна банка. Седмицата приключи за десетгодишните книжа на нива за: Германия 1,35 %, Франция 1,96 %, Холандия 1,55 %, Белгия 2,12 %, Италия 4,6 % и Испания 5,39 % .

## Суровини

### Злато



При търговията със злато има ясно изразен средносрочен низходящ тренд – регистриране на по-ниски върхове, стойности под петдесетдневната средна, която също така има и низходяща посока, стойностите на техническите индикатори са на нива характерни за падащ пазар. Временната съпротива е дефинирана на нива между 1 660 и 1 670 долара (съответно двеста дневната средна и нивата на подкрепа от средата на октомври). Спад под тези нива не изключва възможността за по-сериозни разпродажби до около 1 630 долара. Обратно пробив над 1730 и 1750 долара би представлявало силен сигнал за възобновяване на възходящия тренд.

Графиката по-долу е на суровината петрол. Консолидационният характер се запазва. Средносрочната подкрепа остава на 84 долара за барел. Спад под тези нива предполага спад до дългосрочната подкрепа от 77 долара. Според нас това развитие е по-малко вероятно, изхождайки от сезонните характеристики на суровината, а именно силни месеци от декември до края на май. Също така поведението на техническите индикатори към момента по-скоро предполага ръст в средносрочен период – двойно дъно над границата на волатилност и на нива над 40 пункта – характерно за стабилизиращ се пазар с потенциал за растеж.

## Петрол



## Природен газ



Графиката по-горе е на суровината природен газ. Очакванията ни за корекция до нива около 3.21 почти се оправдаха. Тези стойности предполагат силна подкрепа, дефинирана от началото на възходящата посока от средата на април и успешно тествана на няколко пъти както и от миналите нива на съпротива през декември 2011 и юли 2012г., които в момента играят ролята на подкрепа. Въпреки това стойностите на техническите индикатори все още не дават ясен сигнал за възобновяване на възходящата посока и към момента бихме изчакали заемането на дълги позиции.

## Валутен коментар

### EURUSD

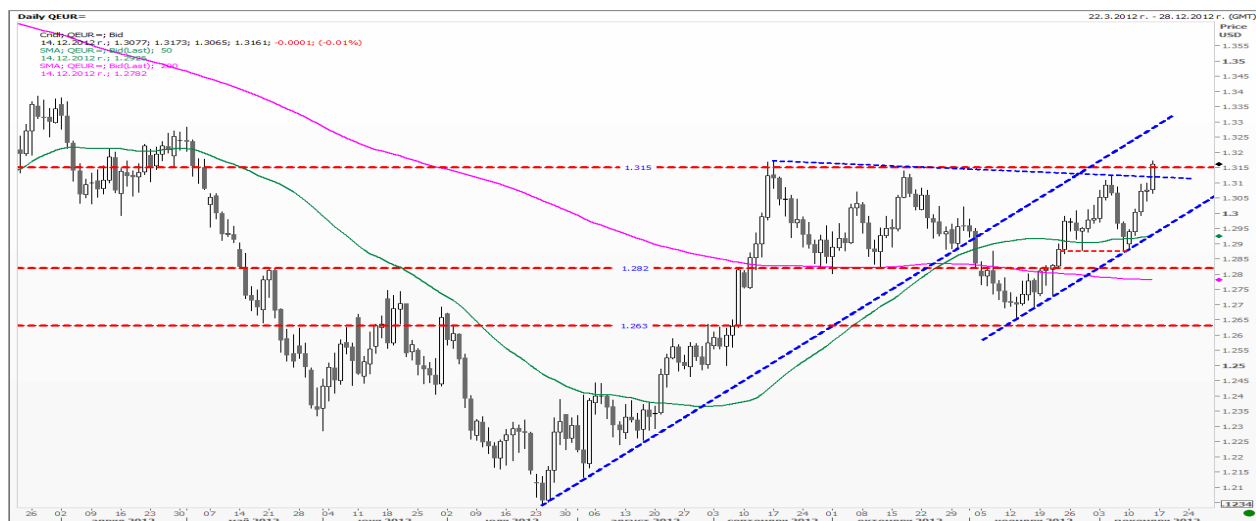
Изтичащата работна седмица бе положителна за единната валута с регистриран изключително мощен ръст от над 2½ цента спрямо американския долар. Възходът на еврото не успя да бъде спрян в силните зони на съпротива на 1.3120 и 1.3150 и преодоля предходните върхове на 1.3126 (5-ти декември), 1.3139 (17-ти октомври) и 1.3169 (17-ти септември), завършвайки най-силната си седмица от средата на септември насам.

И последното условие за отпускането на €34.3 млрд., част от спасителния транш в общ размер на €49.1 млрд. за Гърция, отпадна, след като елинската страна откупи на около 33.8% от номинала €31.9 млрд. от своя дълг. Това бе една от мерките наложени от тройката кредитори (МВФ, ЕЦБ, ЕС), целящи да редуцират съотношението публичен дълг към БВП на Гърция до 124% към 2020 година. По този начин южната ни съседка, поне за известно време, ще отклони вниманието от себе си и своите неспирни финансови и политически проблеми, които подкопаваха доверието в еврото. Положително се развиха и преговорите около единния банков регулатор в Еврозоната, след като финансовите министри от ЕС гласуваха неговата работна рамка, като се споразумяха той да бъде в ръцете на ЕЦБ и да надзирава най-вече големите, систематично важни институции в Евро Зоната. Този орган се очаква да бъде напълно функциониращ едва в началото на 2014-та година, но новината за единението на страните членки по въпроса и отварянето на пътя за директно рекапитализиране на банките от европейските стабилизационни фондове, изключвайки местните правителства, доведе до ръст на еврото. Публикуваните тази седмица икономически данни за държавите от Еврозоната бяха противоречиви. Франция и Италия регистрираха спад на индустриалното производство за октомври. Института ZEW, сондиращ икономическите нагласи, изненада с много висока оценка, както за съвкупния индекс на 17-те страни членки, така и в частност за Германия. От друга страна, едни от основните показатели, които формират очакванията за ръста на икономиките в Евро Зоната, а именно бизнес активността в производствения сектор и сектора на услугите, отново останаха в зоната на свиваща се активност и вече над година не могат да преминат над границата от 50.

Американската валута пое нов удар липса на доверие, следствие на обявеното в сряда увеличението на размера на програмата за изкупуване на облигации от Федералния Резерв на САЩ на вторичния пазар. Последното ще приеме формата на покупки на дългосрочни държавни облигации в размер на \$45 млрд. месечно и ще доведе до ново изливане на ликвидност в икономиката на страната, което бе посрещнато с овации от противниците на щатската валута. ФЕД също заяви, че основните лихви в страната ще останат близки до нулата докато безработицата в страната не спадне поне до 6.5%, стига инфлацията да не се задържа над 2.5%. Липсата на развитие по темата с „фискалната пропаст“ също постави долара „в партер“ спрямо еврото.

Технически, двойката валути успя да преодолее от четвъртия път линията на съпротива, формирана от предходните снижаващи се върхове и успя да затвори на дневна база над 1.3150, като по-този начин се отвори пътя към 1.3200 и 1.3280. Нивата на подкрепа се очертават в зоната 1.3115-20, 1.2970-80 и 1.2880.





## GBP

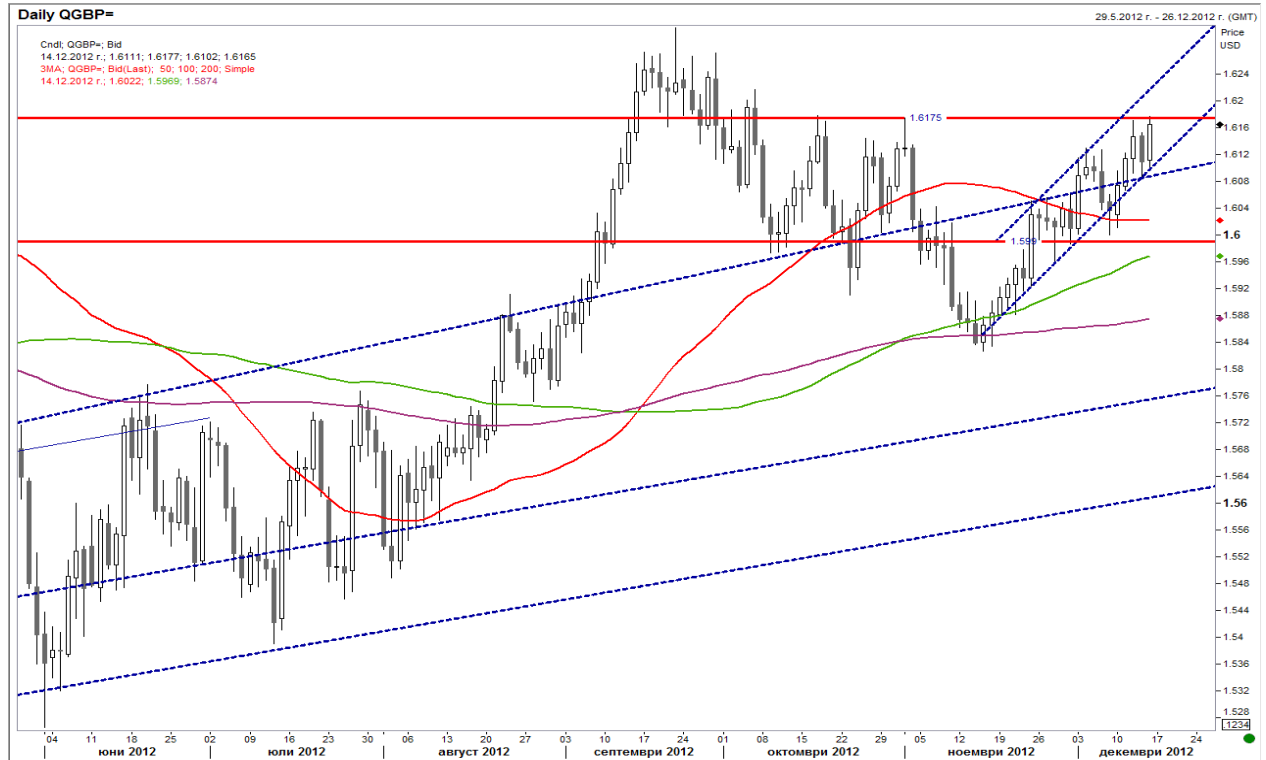
Британският паунд загуби позиции спрямо еврото и поевтиня до нива над 0.8130 от 0.830 в началото на седмицата. Спрямо долара паундът спечели около 150 пипса от 1.6030 в понеделник до 1.6171, където бе оформен ривърсал модел „tweezer top” на четири-часовата графика и бе провокирано корективно движение до нивото на подкрепа на 1.6083 и последващ нов неуспешен тест на 1.6175.

Последните новини за островната валута не бяха добри, след като една от водещите рейтингови агенции Standard&Poor’s постави дълговата оценка на Великобритания под наблюдение с негативна перспектива и оцени на 1 към 3 шанса той да бъде понижен в следващите 2 години, при условие, че местната икономика отстъпи под прогнозните темпове за растеж. Икономическият календар бе лишен от важни публикации, като най-важното се изчерпва със запазване нивото на безработица в страната на 7.8% и по-оптимистични очаквания на бизнеса за индустриалните поръчки в следващите 3 месеца, макар вече повече от една година тези бизнес очаквания да са за свиване в сектора.

Двойката EURGBP се нуждае от затваряне на дневна графика над зоната 0.8150-65, което ще даде моментум към нивата на съпротива на 0.8230 и 0.8275. Подкрепите се проектират 0.8090 и 0.8054.



И тази седмица тестът за пробив над 1.6175 на паунда спрямо долара се оказва неуспешен, но консолидацията над ниво 1.6100 дава основание в следващите дни да видим пробив и проектиране на двойката до 1.6220-50. Ако последното не се случи, паундът ще намери силна подкрепа на 1.6150 и 1.6000 (200-периодна подвижна средна на 4-часовата графика).



**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.