

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 12 АВГУСТ 2013 – 16 АВГУСТ 2013Г.

В края на предходния месец отбелязахме разминаването между стойностите на техническите индикатори и индекса S&P 500, което предполагаше по-слабо представяне при рисковите активи в краткосрочен период. Очакванията ни се оправдаха като към края на настоящата седмица индексът регистрира загуба от над 2%. Текущите нива са близки до 50-дневната средна стойност, което предполага известна подкрепа. Също така стойностите на техническите индикатори тестват нивата около 40 пункта, което също свидетелства за формиране на ново дъно в близките три до пет сесии..

S&P 500



По-долу са разгледани няколко индикатора, измерващи нагласите и очакванията на инвеститорите за движението на пазара в близките месеци. Първата графика показва съотношението на PUT към CALL опциите, а червената крива показва десетдневната средна стойност на индикатора. Текущите нива на средната са близо до най-ниските й стойности, което предполага, че пазарните участници са силно уверени във възходящата посока на акциите. Подобни стойности са характерни обикновено при нива на водещите индекси, близки до временен връх и от тази гледна точка може да се очаква задълбочаване на спада в близките седмици.

Следващата графика е на индекса на волатилността. Исторически ниските нива на индикатора доказват високите нива на оптимизъм на пазара, което ни кара да заемем по-неутрална позиция и да търсим излизане от по-слабо представящите се сектори и акции. В предпоследната сесия за седмицата индикаторът отчете силен ръст над границите на консолидация от последния месец и стойностите на техническите

индикатори пробиха над горната граница на волатилност, което по-принцип предполага, че индексите са достигнали временен връх и предстои корекция.

Измерители на инвеститорските нагласи и очаквания за пазара в близките 3 до 6 месеца



Графиката по-долу е на борсов оператор, който се търгува на NYSE. Забелязва се положителна корелация в началните етапи на покачването на волатилността и поскъпването в цената на акциите на оператора. За краткосрочен период инвестиция в тези акции може да послужи като евентуален хедж от бъдещ спад при рисковите активи.

Към момента акциите тестват съпротивата на 50-дневната средна и регистрират ръст над линията на низходящата посока от средата на юни. Стоп нивото е при спад \$70

за акция. Техническите индикатори също пробиват над средната си стойност за последните 20 дни и над низходящата си посока от началото на юни, подкрепяйки очакванията ни за ръст в цената на акциите.



Европа

Европейският аналог на щатския S&P 500 – STOXX 600 остана почти без промяна през изминалата седмица. Това, което прави впечатление от техническа гледна точка, е формирането на двоен връх и очакванията ни са за корекция при индекса до поне 50-дневната средна на нива около 290 пункта.

STOXX 600



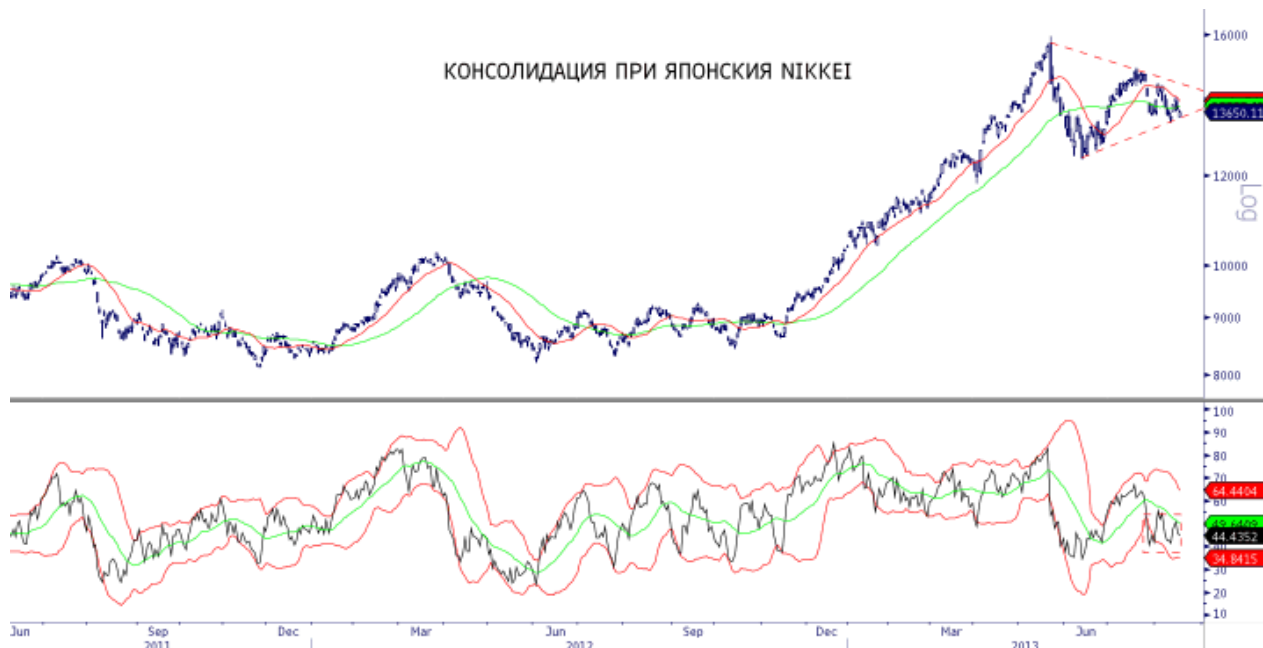
Развиващи се пазари и Япония

По-долу са разгледани индексите на бразилския IBOV и японския NIKKEI.

Бразилският индекс регистрира сериозен ръст от над 10% за по-малко от месец и половина. Текущите нива са на близо 2% от съпротивата на линията на низходящата посока, която е в сила от началото на годината. Евентуален пробив над нея би оказало допълнителен стимул за ръст до нива около 55 000 пункта, където се очертава нова съпротива от 50-дневната средна.



При японския Nikkei се формира средносрочна консолидация. Към момента оставаме неутрални. Решителен пробив на някоя от границите на консолидация би дало силен сигнал за бъдещата посока на индекса. Евентуален спад според нас би бил ограничен до нива около 12200 пункта (200-дневната средна стойност).



Суровини

Очакванията ни за запазване на възходящата посока при златото в средносрочен период се оправдаха. Металът проби над 50-дневната си средна, а също и над горната граница на консолидация за последните три седмици. На база характера на изменението в цената на златото след достигане на дъното от края на юни очакванията ни са за тестване на нивата от \$1430 за трой унция или ръст от близо 5% спрямо текущите нива.

Злато



Петрол



Очевидно е разминаването между цената на петрола и техническите индикатори – докато суровината тества върховете за последния месец, то индикаторите регистрират

все по-ниски стойности. От тази гледна точка очакваме краткосрочна корекция до петдесетдневната на нива около \$102 за барел преди възобновяване на възходящата посока.

Валутен пазар

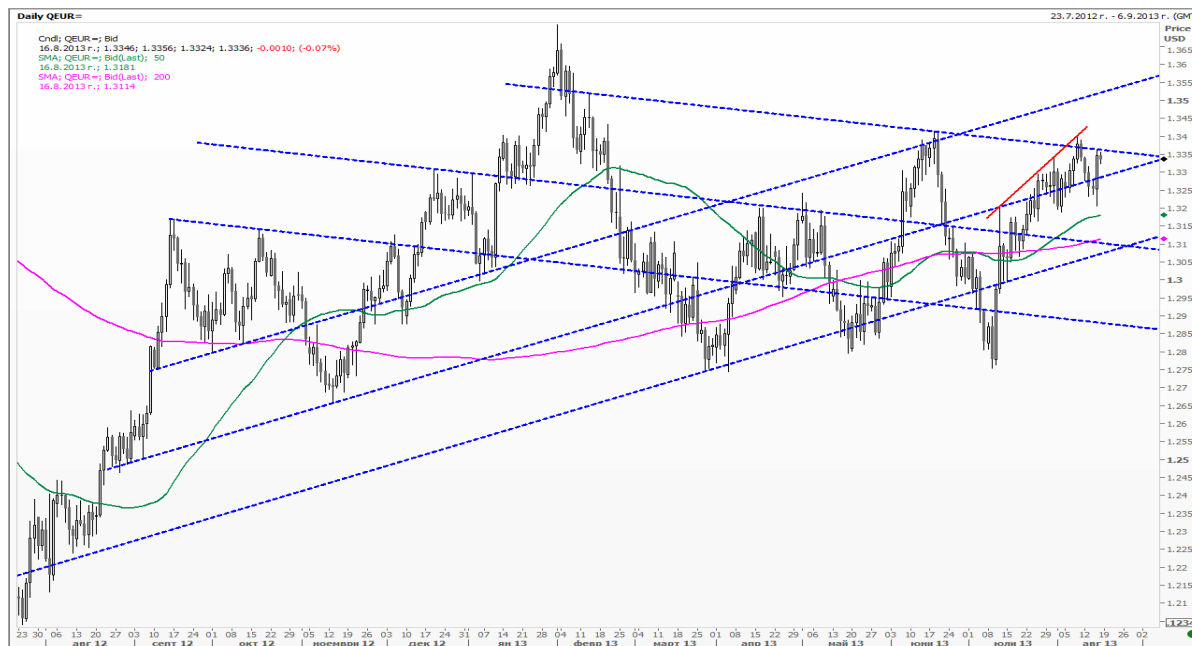
EURUSD

Логично, след неуспеха за устойчив пробив над 1.3400, цените евро/долар коригираха и намериха подкрепа чак в зоната над 1.3200, откъдето със силен моментум бяха изтласкани до съпротивата в зоната на 1.3350.

Най-дългата в историята на Еврозоната рецесия, продължила година и половина, приключи след отчетения за второто тримесечие на 2013-та икономически ръст от +0.3% (-0.3% за предходното тримесечие). Основен принос за последното има доброто от очакваното представяне на Германия и Франция, които генерираха покачване на БВП за периода от съответно +0.7% (+0.6% прогнозно) и +0.5% (+0.1% прогнозно). Сред останалите страни членки, Испания, Италия и Холандия все още отчитат свиване на икономиките си, докато Португалия излезе лидер пред останалите с най-силен икономически ръст за периода от +1.1%. В същото време, индустриалното сектор в Еврозоната разочарова с по-слабо от очакваното покачване в производствените обеми от +0.7% (+1.1% прогнозно) на хармонизирана база за юни, а ZEW индексите на икономическите очаквания за Еврозоната и Германия се изкачиха до съответно 44.0 и 42.0 за август от 32.8 и 36.3 за юли.

САЩ изнесоха поредната доза противоречиви новини за местната икономика. На положителния полюс се наредиха продажбите на дребно, отчетли покачване за четвърти пореден месец (+0.2% за юли) и ново-регистрациите молби за помощи при безработица, които достигнаха на хармонизирана седмична база най-ниско равнище от октомври 2007-ма година насам. На другия полюс бяха разочароващите данни за индексите на производствените и потребителските цени, които излязоха съответно +0.0% (+0.3% прогнозно) и +0.2% (+0.2% прогнозно), наред с отстъплението на индексите, оценяващи бизнес средата в щата Ню Йорк и района на Филадельфия до респективно 8.2 и 9.3 за август (9.5 и 19.8 за юли). Наред с това, обемът на индустриалното производство в страната остана без изменение за юли при ревизиран надолу ръст до +0.2% за юни (от +0.3%).

Технически, устремът на еврото спрямо долара среща сериозна съпротива в зоните на 1.3350 и 1.3400 и при текущото ценово развитие считаме, че те ще устоят въпреки силно бичия кендъл формиран в четвъртък. Подкрепите при тази двойка се проектират в зоните 1.3270-1.3300 и 1.3130-1.3150.

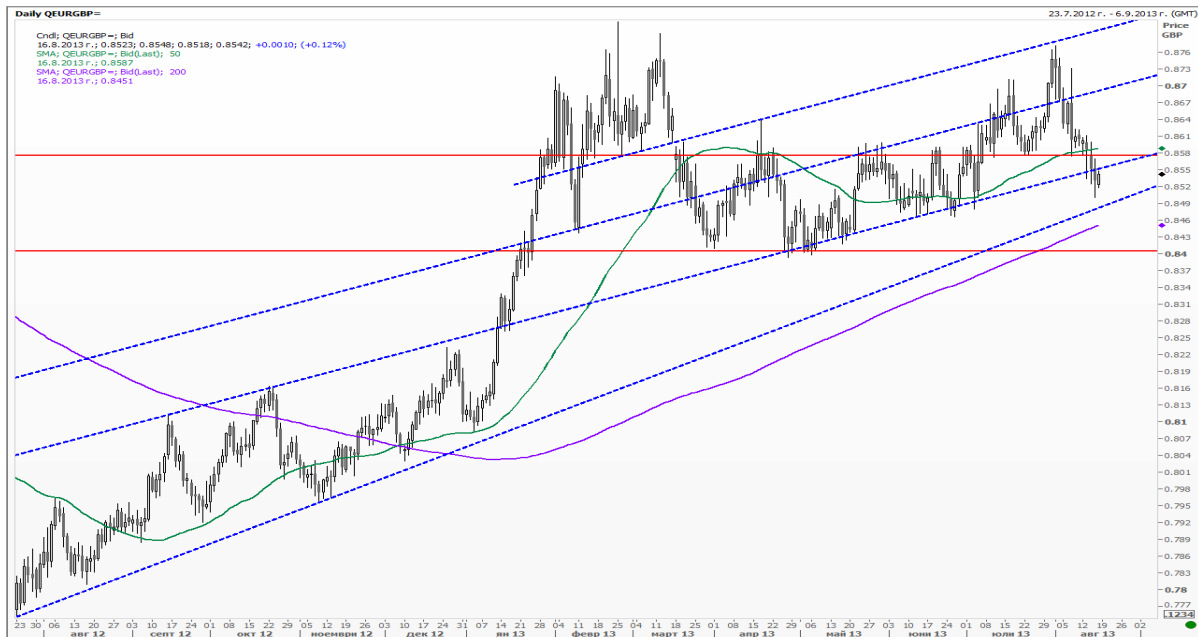


GBP

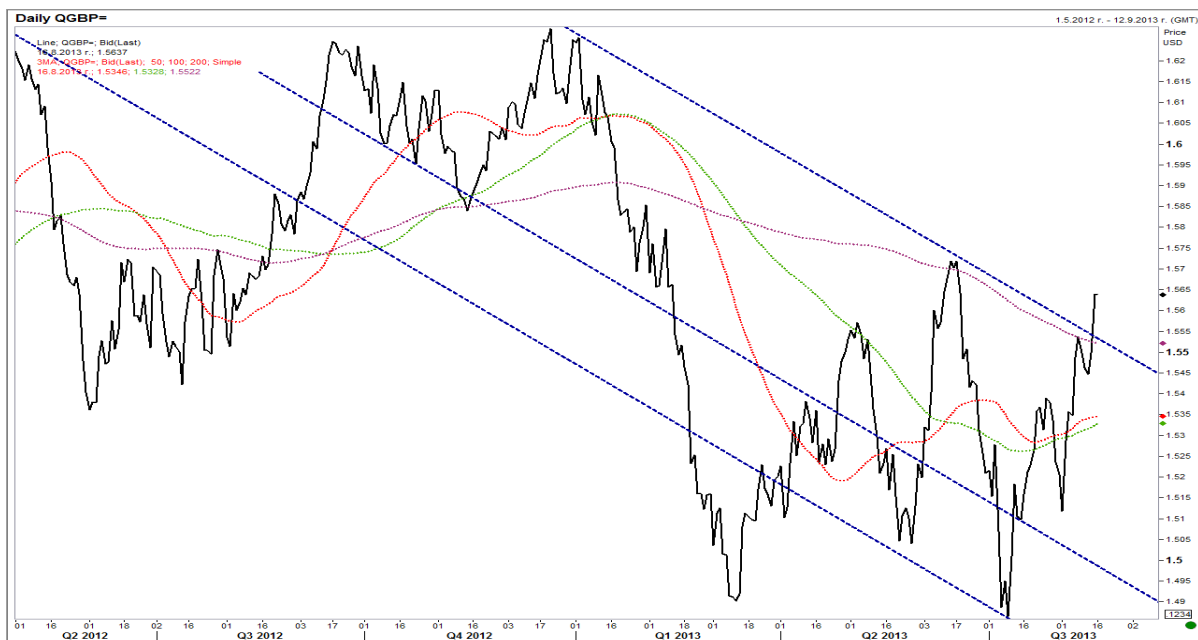
Пробивът под 0.8580 при търговията евро/паунд провокира силен спад с преодоляване на следващата силна подкрепа на 0.8545 и поевтиняване до 0.8500, където към момента двойката намира интерес за покупки. Спрямо долара британската валута също се представи силно и пробивът на 200-дневната подвижна средна, наред със съпротивата на горната граница на низходящия тренд канал в зоната 1.5550 очаквано стана катализатор за ръст и достигане на текущ връх на цените на 1.5651.

След като Английската Централна Банка (АЦБ) обвърза лихвените равнища в страната с целево ниво на безработицата, то изменението ѝ се превърна в особено интересна тема за анализаторите. Тази седмица стана ясно, че общото ниво на безработицата се запазва в размер на 7.8%, но паундът получи импулс от новината, че броят получаващи помощи за безработни е намалял с повече от очакваното (-29.2 хил. спрямо -15 хил. прогнозно). Най-сериозна подкрепа на британската валута обаче оказва много силното покачване в обема на продажбите на дребно от +1.1% за юли (+0.2% за юни) с ясна заявка за силен икономически растеж на Острова през 3-тото тримесечие на 2013-та година. В същото време индексът на потребителските цени в страната регистрира очаквано лек спад до 2.8% на годишна база към края на юли от 14-месечния връх от 2.9%, регистриран през юни. Очаквано, публикуваната стенограма от последната среща на управителното тяло на АЦБ потвърди единодушието на управителния съвет по отношение запазването размера на програмата за изкупуване на активи и нивото на основната лихва в страната.

Технически и фундаментално паундът стои много по-силно от единната валута и очакваме търговията да бъде позиционирана под 0.8580 с поглед за тест на подкрепите на 0.8490, 0.8450 (200-дневна подвижна средна) и 0.8400.



Считаме, че постановката при двойката паунд/долар претърпя генерално изменение в бича насока. В следващите седмици очакваме да видим първо тест на тазгодишния връх на 1.5751 и последващо движение към съпротивите на 1.5830 и зоната под 1.6000. Низходящите корекции ще бъдат ограничени в зоната 1.5520-50 и 1.5400.



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.