

## ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 13 ЯНУАРИ 2014 – 17 ЯНУАРИ 2014 г.

От началото на 2014 DOW 30 и S&P 500 остават почти без промяна за разлика от NASDAQ, който отчете ръст от над 2% за първите две седмици на годината. В Преди седмица пазарните участници бяха изключително оптимистични (индикаторите достигнаха исторически нива, съвпадащи с минали исторически върхове за рисковите активи) за бъдещето представяне на индексите. В резултат последва едnodневна разпродажба, при която бяха активирани дота стоп-поръчки. Очакваната корекция така и не се състоя, поне на този етап. Компаниите от финансовия, автомобилния и фармацевтичните сектори запазиха лидерската си позиция и бяха с най-голям принос за запазване на възходящата посока при индексите.

Графиката на DOW 30 показва, че възходящата посока остава в сила. Потенциалът след близо шест месечната консолидация, продължила от април до октомври 2013г., е в границите 17 500 - 18 000. На дневна база техническите индикатори не потвърждават върха при индекса от края на седмицата, което предполага краткосрочна консолидация и дори минимална корекция. Стоп нивата за дългите позиции са дефинирани при спад под 16 260 пункта.

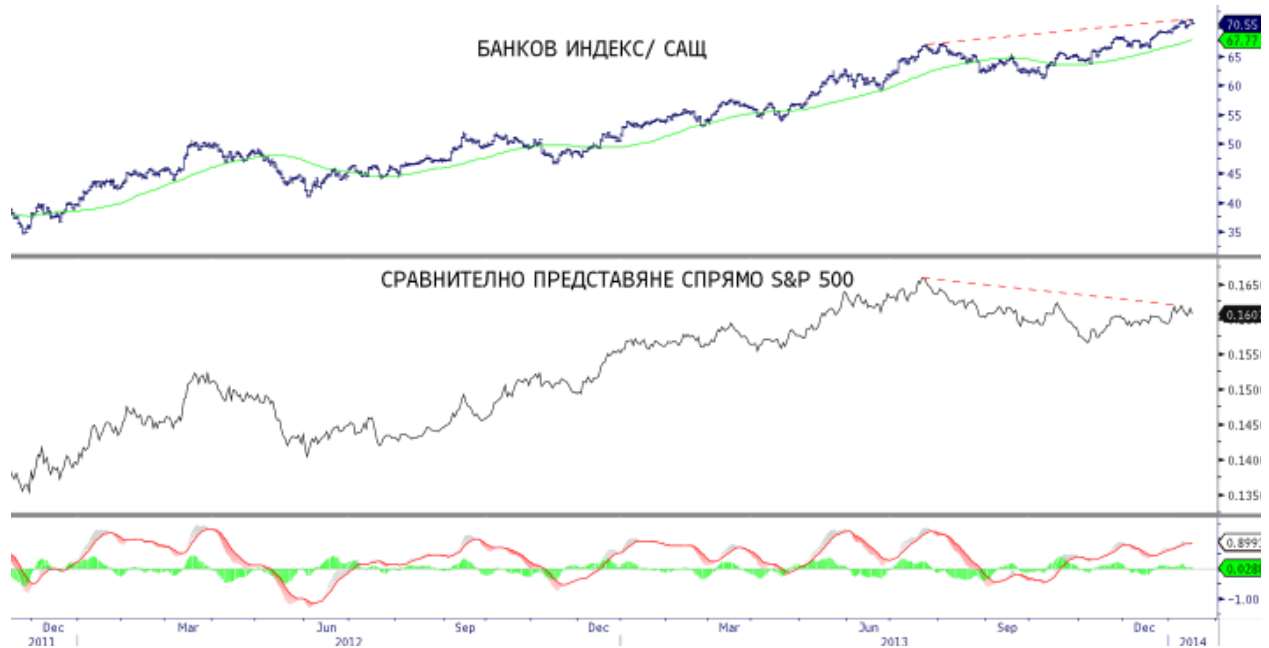
### DOW 30



Графиката по-долу е на индекс, следящ представянето на щатските банки. От 2011г. към момента ръстът е близо 100% и финансовият сектор е с най-голям принос за възходящата посока на представителните индекси като NASDAQ и S&P 500. Това, което прави впечатление е, че от средата на 2013г., въпреки регистрираните по-високи стойности, индексът на щатските банки се представя по-зле от S&P 500. Разминаването между цена и индикатор в случая предполага ограничен потенциал за ръст при банковите акции в близките седмици. Според нас това също би се отразило в представянето на

индексите като очакванията ни са за постепенно покачване на волатилността и увеличаване на дните с разпродажби в следващите месеци.

### Банков индекс/ САЩ



Загубата на лидерската позиция от финансовия сектор е за сметка на компаниите, пряко свързани с добива на суровини и материали. Компаниите от този сектор регистрират значителен ръст през последните три месеца. Сигналите при тези компании са наистина впечатляващи – пробиви над нивата на съпротива на дългогодишни формирани дъна, което предполага и значителен ръст в дългосрочен период. Пример – графиката на Alcoa по-долу. В края на 2013г. и началото на 2014г. акциите регистрираха нов тригодишен връх след формиране на дълга база на нива между \$7.80 – 11 долара за акция.

### ALCOA



## Сентимет индикатор

Високите стойности на оптимизъм сред пазарните участници намират потвърждение от още един индикатор – общата стойност на put към call опциите. Десетдневната средна стойност на индикатора отчита рекордно ниски стойности, т.е. почти никой не се застрахова от спад в цената на акциите, което означава, че очакванията са пазарът да продължи да расте. Импулсът сред инвеститорите е доста силен и всяка разпродажба на рисковите активи се използва за заемане на дълги позиции. От тази гледна точка все още липсват сигнали за формиране на връх при индексите, но според нас вече е настъпил моментът за по-внимателно подбиране на инвестициите и по-сериозен контрол на риска.



Графиката по-горе показва сравнителното представяне на акциите спрямо златото за период от 30 години на дневна база. Сигналът, който бе даден в края на 2011г. за смяна

на лидерството между отделните класове активи от злато (отнася се цялостно за индустриалните суровини) към акции, е дългосрочен (според нас поне 10 години). Това не означава, че няма да има по-краткосрочни периоди на по-добро представяне на суровините, но те ще бъдат по-скоро като корекция на възходящата посока при акциите. Според нас в момента се формира точно такъв сигнал (индикаторите не потвърждават по-високите сравнителни стойности), което предполага по-добри перспективи при златото спрямо акциите, но за период не по-дълъг от два до три месеца.

## Европа

Очакванията ни от началото на годината за по-добро представяне от периферните индекси на Европа, включително страните от ЦИЕ се оправдават към момента. Италианският FTSEMIB и испанският IBEX 35 регистрираха ръст от близо 5.50% за първите две седмици на януари. Българският SOFIX поскъпна с близо 10% за същия период. Единствено японският NIKKEI регистрира загуба в размер на 1.56%. Графиката по-долу е на STOXX 50. Индексът е представителен за най-големите европейски компании от съответните сектори на икономиката. В първите седмици на годината бе регистриран нов петгодишен връх, което е силен сигнал за достигане на нови по-високи стойности през годината.



Графиката по-долу е на компания от суровинния сектор. Ясно дефинираното ниво на риск на GBP11.90, двойното шестмесечно дъно и пробивът на техническите индикатори над горната им граница на волатилност, предполага достигане на значително по-високи стойности в следващите седмици. Първото ниво на съпротива е на нива от GBP14.48 (стойностите на двеста-дневната средна).

## Anglo American



## Дългов пазар

### САЩ

На 10-ти януари държавните ценни книжа на САЩ поскъпнаха силно до нивата от септември месец, след данните за заетостта в страната публикувани от Министерството на финансите. 10-годишните щатски книжа понижиха доходността си до 2.858% след като новоназначените американци през декември се увеличиха само с 74 хил., което беше най-слабия ръст за последните две години. Прогнозите сочеха нарастването на заетите да бъде в размер на 197 хил., като месец по-рано бе отчетен ръст от 241 хил. Инвеститорите приеха новината, като опасност Фед да се отдръпне от скорошно съкращаване на програмата си за стимулиране на икономиката и насочиха средства в покупки на активи с фиксиран доход. Въпреки това безработицата в страната спадна до 6.7%, минимум от октомври 2008 г.

В първия ден на седмицата, щатските държавни облигации поскъпнаха до максималните си нива за последния месец след спекулации, че очакваните ден по-късно данни за продажбите на дребно в страната ще бъдат по-слаби и това ще бъде втори сигнал за декемврийско забавяне на икономиката, след отчета за заетостта. 10-годишните книжа свалиха доходността си до 2.826%, 30-годишните до 3.773%, а 5-годишните до 1.59%.

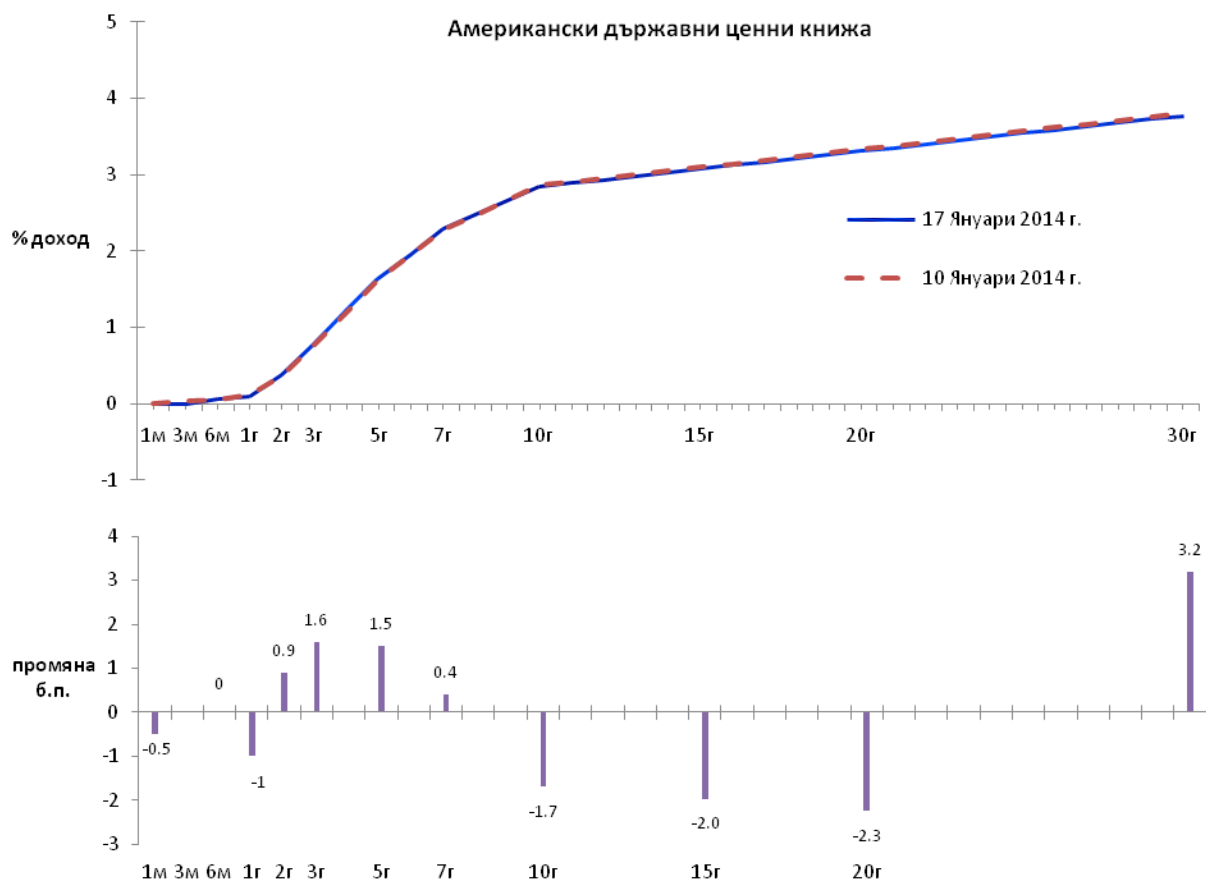
На 14-ти януари, в САЩ бяха публикувани данните за продажбите на дребно в страната през декември месец, които не оправдаха прогнозите и се увеличиха с 0.2%, който ръст беше два пъти по-нисък от регистрирания през ноември месец в размер на 0.4%.

Щатският държавен дълг стартира по най-добрия начин годината от 2010 г. насам, след като големите инвеститори заложиха, че Федералния резерв ще запази основния си лихвен процент близо до нула до 2016 г. От началото на текущата година възвръщаемостта на инвестициите в щатски ДЦК е 0.7% съгласно данни на Bank of America Merrill Lynch.

Индексът на производствените цени в САЩ се покачи през декември месец с 0.4% съгласно статистиката на Министерството на труда във Вашингтон. За календарната 2013 г. се формира 1.2% нарастване, което е най-ниското от 2008 г. Отделен доклад отчете ръст на производството в региона на Ню Йорк или така нареченият Empire State Index, който покрива освен града и северен Ню Джърси, както и южен Кънектикът, достигайки 12.5, най-високата си стойност от май месец миналата година. Щатският държавен дълг с падеж над година е загубил от стойността си през изминалата 2013 г. 2.5%, докато инфлационните книжа са спаднали с 8% за периода.

Индексът на потребителските цени в САЩ се увеличи с 0.3% през декември, воден от ръст в цените на горивата и наемите, определяйки инфлацията приближаваща целите на Федералния резерв. Този размер на нарастване в цените беше най-високият месечен от юни миналата година според данните на Министерството на труда във Вашингтон.

В края на седмицата американският държавен дълг отчете по-висока възвращаемост за инвеститорите за първи път от август месец миналата година, от колкото им донесоха акциите закупени от началото на годината. Според Bank of America Merrill Lynch Index щатските книжа са поскъпнали с 0.7% през януари, като 10-годишните носеха на 17-ти 2.838% доходност, а 30-годишните 3.77%. Държавните ценни книжа в Bloomberg U.S. Treasury Bond Index носеха средна доходност 1.61%, докато в Bloomberg Global Developed Sovereign ex-US Bond Index 1.46%.



## Европа

В понеделник италианските ДЦК поскъпнаха, след като държавата пласира на аукцион за един ден най-големия обем книжа от май 2011 г. Националната банка на Италия продаде 1.695 млрд. евро дълг с падеж 1.09.2028 г. при 4.26% доходност и 2.5 млрд. евро с падеж 1.05.2021 г. при 3.17%.

Германия започна седмицата с аукцион, на който реализира 182-дневни облигации в размер на 1.937 млрд. евро при средна доходност 0.0855%. 10-годишните бенчмаркови германски книжа свалиха доходността си до триседмичен минимум в размер на 1.828%.

Франция емитира в понеделник 3, 6 и 12-месечни ДЦК за общата сума от 8.895 млрд. евро при средна доходност съответно 0.105%, 0.136% и 0.166%.

БНБ проведе аукцион, на който продаде за 50 млн. лв. книжа от емисия 400/14 с падеж 15.07.2024 г. При презаписване 1.89 пъти, средната постигната доходност беше 3.74%.

Холандия продаде на аукцион във вторник книжа с падеж 15.04.2017 г. за 3.5 млрд. евро, при средна доходност 0.572%.

Германия на 14-ти януари също емитира дълг в размер на 904.8 млн. евро в инфлационни книжа с купон 0.1%. Средната постигната доходност беше 0.26%, а падежът на емисията 15.04.2023 г.

Гърция реализира емисия с падеж 22.04.2014 г. в размер на 1.625 млрд. евро, при средна доходност 3.75% и 2.05 пъти презаписване на аукциона.

В деня и Белгия продаде държавен дълг, като в две емисии с падежи през април 2014 г. и януари 2015 г., страната набра общо 2.987 млрд. евро при доходност за инвеститорите съответно 0.099% и 0.159%.

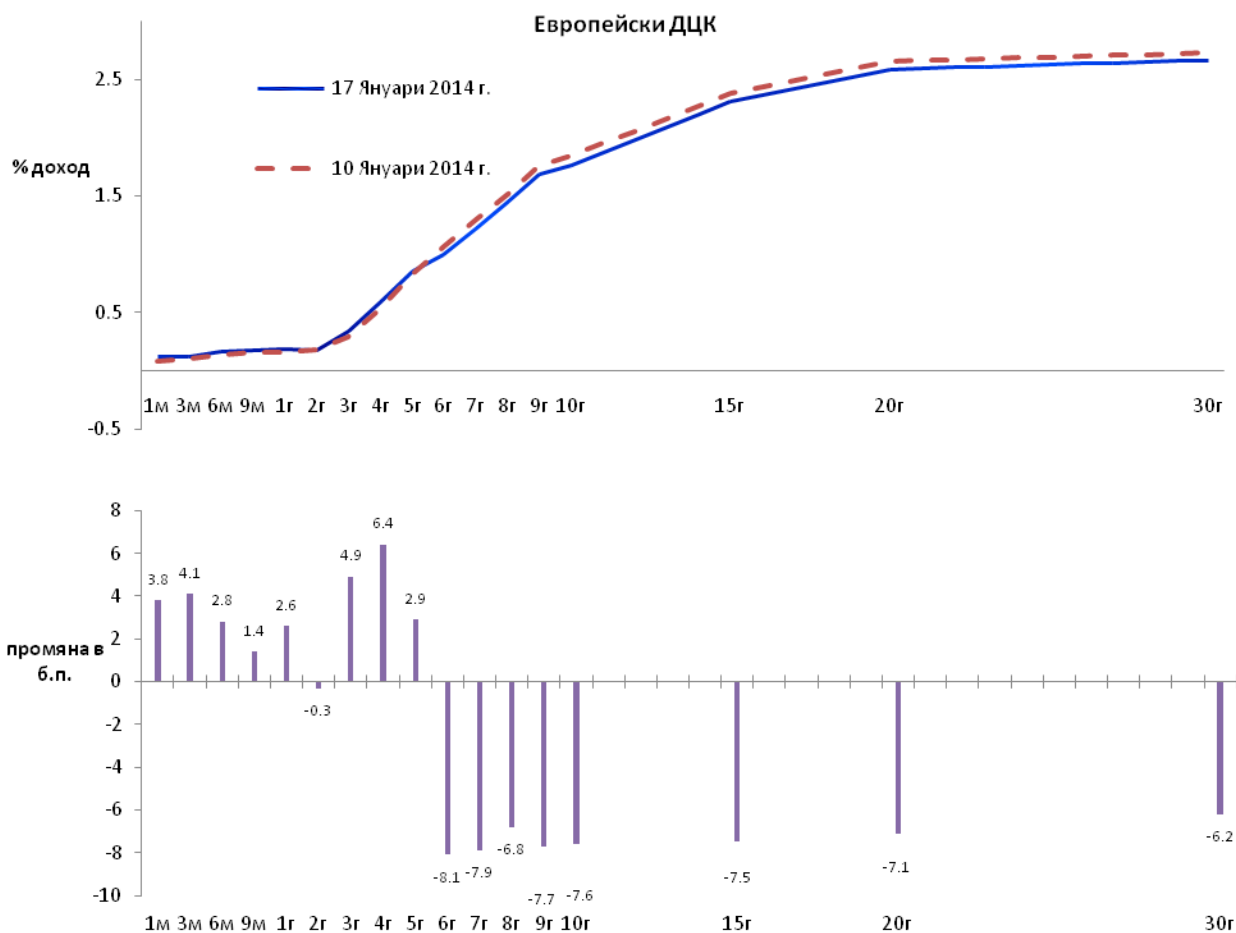
В сряда испанките държавни облигации поскъпнаха за втори пореден ден, след спекулации, че дългът на най-задлъжнелите европейски страни ще продължи да понижава доходността си, след като регионалната криза отшумява. 10-годишните испански ДЦК свалиха 5 б.п. от доходността си до 3.765% приближавайки минимум от 2006 г., гръцките книжа с падеж през 2024 г. понижиха своята с 4 б.п. до 7.624%, португалските до 5.21%, а италианските 1 б.п. до 3.86%.

В средата на седмицата Германия емитира 4.10425 млрд. евро дълг в книжа с падеж 22.02.2019 г. при 0.9% доходност.

В четвъртък Испания постигна рекордно ниска доходност за последните три години на аукцион, на който продаде книжа с падеж през април 2017 г. при 1.595%. Търсенето надхвърли предлагането 2.2 пъти. Страната набра 5.91 млрд. евро дълг в деня, като реализира и облигации с падежи през 2026 и 2028 г., при доходност съответно 3.977% и 4.199%. Германските 10-годишни ДЦК свалиха доходността си до шестседмичния минимум от 1.79%, след данни за инфлацията в Евронзоната през декември, която се забави до 0.7% и върна привлекателността на активите с фиксиран доход.

Standard & Poor's потвърди негативната перспектива по кредитния рейтинг на Португалия, позовавайки се на политическия риск свързан с развитието на публичния и частен сектор. Агенцията премахна ВВ рейтинга на страната от наблюдение и потвърди нивото му. Fitch Ratings затвърди AAA кредитния рейтинг на Холандия, обосновавайки се със силната ѝ икономика и много ниския финансов риск, агенцията обаче запази негативната перспектива поради очакванията за слаб икономически растеж. 10-годишните португалски ДЦК носеха в петък 5.215% доходност, а холандските 2.082%.

В последния ден от седмицата доклад за продажбите на дребно във Великобритания показва месечен ръст над прогнозираното през декември в размер на 2.6%. С това Националната статистика в Лондон отчете най-силния месец от както започва да събира данни през 1996 г. След новината 10-годишните британски ДЦК повишиха доходността си с 2 б.п. до 2.83%.



## Валутен пазар

### EURUSD

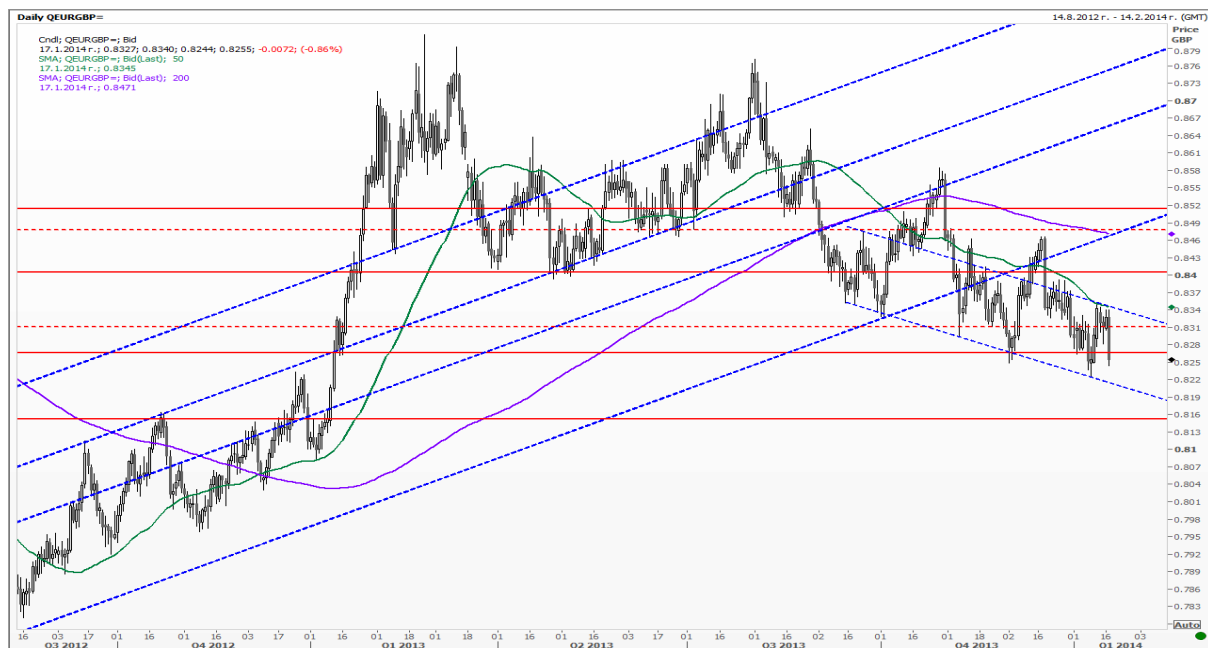
Търговията евро/долар от последните дни очаквано донесе отстъпление на единната валута, което срещна силна подкрепа в зоната над 1.3580, където се оформи рамо на подкрепа на тренд продължаваща формация флаг, като последвалият пробив под това ниво провокира текущото понижение при двойката.

Изнесените данни за икономиката на Евронзоната от тази седмица имаха вторичен характер, като основно вниманието на пазарите бе насочено в изменението на инфлацията на ниво потребител, която остана без изменение в размер на 0.8% на годишна база към края на декември. Все пак, повод за евро песимизъм донесе по тесният индекс на инфлацията, изключващ волатилните цени на храна, енергия, алкохол и тютюневи изделия, който отстъпи за периода до 0.7% от 0.9% към края на ноември. От друга страна, отчетеното най-силно покачване от май 2010-та година насам в обема на индустриалното производство на Евронзоната от 1.8% на месечна база през ноември бе в подкрепа на анализаторите, които виждат усилване на моментума на икономическо възстановяване в страните от монетарния съюз.

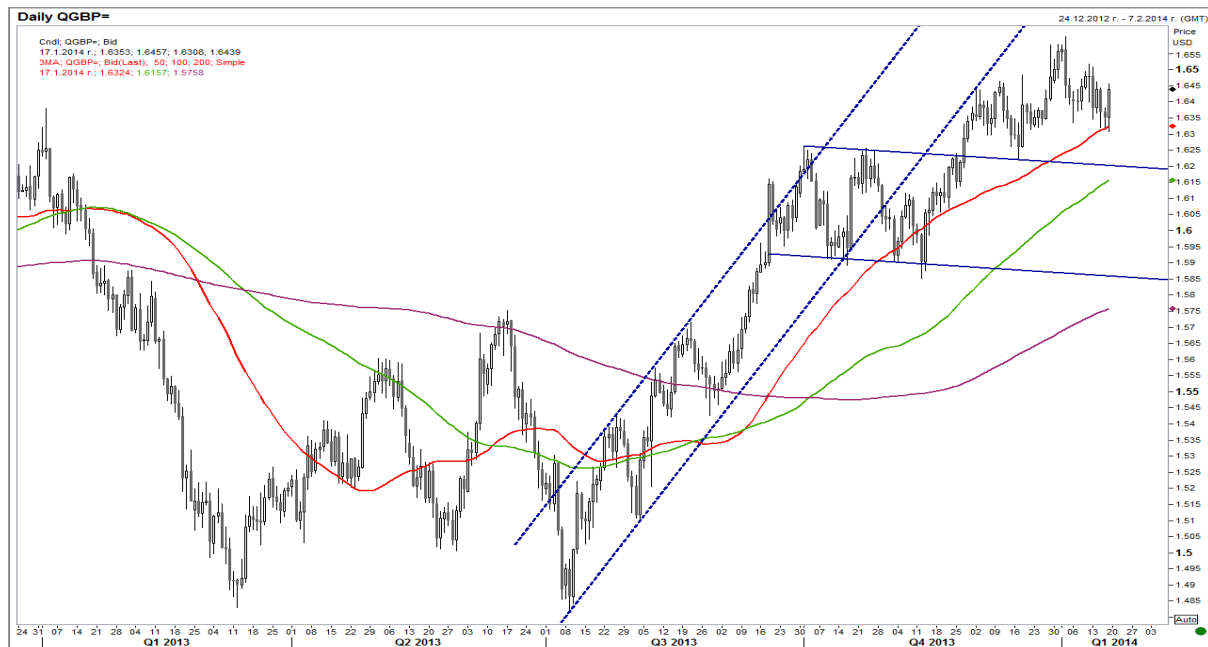
Макроикономическите показатели на САЩ продължават да бъдат в подкрепа на политиката на Федералния Резерв на САЩ за ограничаване на текущите монетарни стимули. Продажбите на дребно отчетоха 3-ти пореден месечен ръст, нараствайки с 0.2%







Новият неуспешен опит за преодоляване над съпротивата на 1.6500 доведе до логична низходяща корекция, която бе усилена от пробива под 1.6390 и ограничена от подкрепата в зоната на подкрепа над 1.6300, проекция и на 50-дневната подвижна средна. Нагласите ни за следващата седмица тук са неутрални, като по-вероятният сценарий се очертава тест за пробив над съпротивата на 1.6500, което ще отвори пътя към следващата цел на 1.6603 (2½-годишния връх). Нивата на подкрепа се очертават на 1.6390, 1.6350, 1.6300-30, 1.6230-50, 1.6200.



**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.