

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА ПЕРИОДА 13 МАЙ 2013 – 17 МАЙ 2013Г.

Нов исторически връх в абсолютна стойност за щатските индекси след ръст от близо 2% през изминалата седмица. Ще обърнем внимание на факта, че след поредната седмица на ръст дивидентната доходност от рисковите активи на широкия индекс почти се изравни с тази на десетгодишния дълг. От тази гледна точка по-скоро бихме очаквали консолидация и лека корекция въпреки, че посоката остава възходяща.

S&P 500



Графиката по-горе също така показва и спреда на текущите нива на индекса спрямо петдесет и двеста дневните си средни стойности. Тази разлика е на едни от най-високите си стойности за последната година, което ни кара да очакваме по-слабо представяне на индекса в следващите месеци и дори тестване на средните си стойности. Ралито от последната седмица отново бе провокирано от акциите на банковите и финансови компании както и от автомобилния сектор.

Графиката по-долу е на китайския SHCOMP. След близо месец и половина на консолидация между петдесет и двеста дневните си средни стойности индексът успя да пробие над краткосрочната съпротива от 2250 пункта. Очакванията ни са възходящата посока да се запази и да тества междинната съпротива на 2300 пункта.

Техническите индикатори също подкрепят очакванията ни за подновяване на възходящата посока. След формиране на двойно дъно на нива около 40 пункта (характерно за покачващ се пазар) техническите индикатори успешно тестваха двадесет дневната си средна стойност като формираха по-високо дъно. Освен това в края на седмицата регистрираха и пробив на горната граница на волатилност, което предполага продължаване на тренда в посока на пробива.

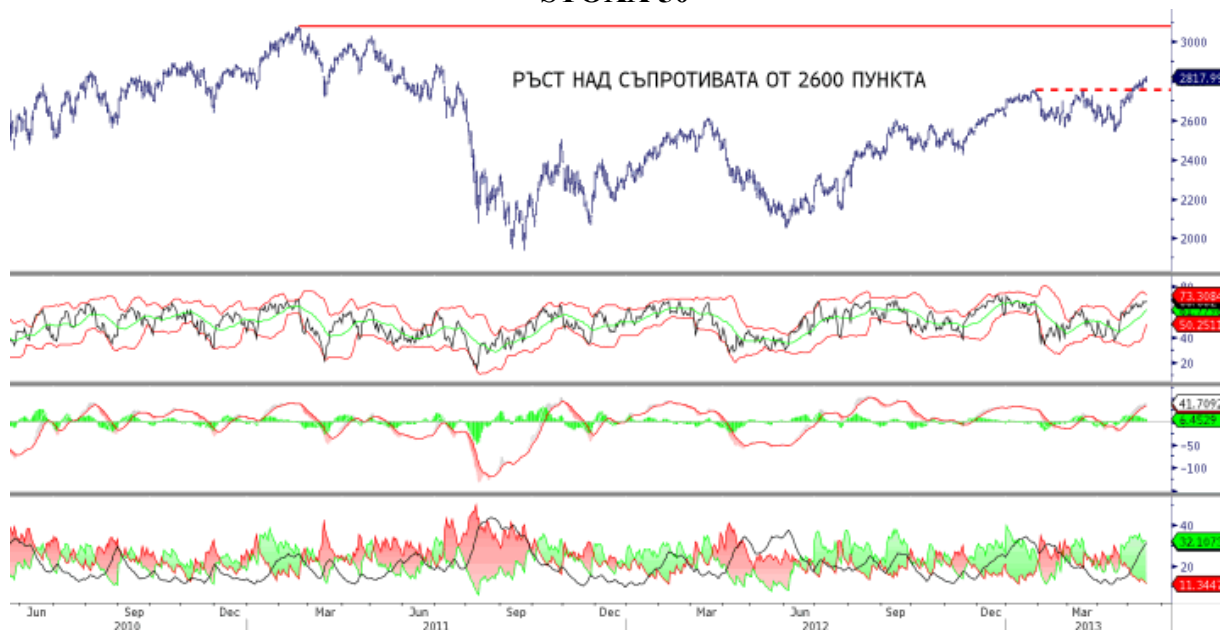
Китай



Европа

Графиката по-долу е на индекса на петдесетте най-големи европейски компании. След пробива над тримесечната съпротива на нива от 2600 пункта в края на предходната седмица индексът запази възходящата си посока. Следващата съпротива се очертава на нива около 3084 пункта от февруари 2011г. Преди продължаване на възходящата посока може да се очаква тест на бившите нива на съпротива.

STOXX 50



Суровини

През изминалата седмица златото загуби нови шест процента от стойността си и е на по-малко от 3.00% от дневното дъно на \$1321 от средата на април. Текущите нива са интересни за търговия от гледна точка на факта, че има вероятност за формиране на двойно дъно при по-високи стойности на техническите индикатори спрямо тези от средата на април. Дълги позиции на текущите нива задължително трябва да са съпроводени със стоп при спад под \$1321 за трой унция.

Злато



Петрол



Графиката по-горе е на суровината петрол. Забелязва се една дългосрочна консолидация за последните десет месеца. Текущите нива са над средносрочната и

дългосрочната средна стойност и тестват горната граница на съпротива. Стойностите на техническите индикатори също имат конструктивен характер – успешен тест на двадесетдневната средна и формиране на по-високо дъно. От тази гледна точка по-скоро бихме очаквали пробив във възходяща посока.

Природен газ



След краткосрочна корекция суровината природен газ намери подкрепа на нива около петдесетдневната си средна, припокриващи се към момента с линията на възходящата посока от април 2012г. Стойностите на техническите индикатори също стабилизират и намират подкрепа на нива характерни за възходящ пазар, което предполага запазване на възходящата посока при суровината.

Дългов пазар

САЩ

Седмицата започна с ръст в доходността по държавния дълг на САЩ, Япония и Австралия, продиктуван от спекулации около мерките предприети от централните банки за стимулиране растежа в икономиките и понижаващ търсенето на сигурност в инвестициите. Доходността по 10-годишните щатски ДЦК, която е стандарт за размера на лихвите по ипотечното кредитиране и корпоративните облигации в САЩ, както и за държавното финансиране по света, в понеделник се покачи до седемседмичен максимум от 1.94%, 5-годишните японски книжа достигнаха тринадесетмесечен връх от 0.34%, а австралийските 10-годишни добавиха 2 б.п. до 3.26%.

В понеделник данни за продажбите на дребно в САЩ през април, противно на прогнозите на специалистите за спад от 0.3%, отчетоха ръст от 0.1%, като месец преди това се свиха с 0.5%. В същия ден страната емитира на аукцион дълг от \$29 млрд. в 3-месечни книжа при дисконтова лихва от 0.045%. Министерството на финансите продаде в деня и \$24 млрд. в 6-месечни ДЦК при доходност 0.08%.

Американският държавен дълг заличи ръста в цената си след спекулации, че усилията на ФЕД за ускоряване на икономиката започват да дават резултати. От

началото на месец май до началото на седмицата, щатските ДЦК са свалили 1% от стойността си.

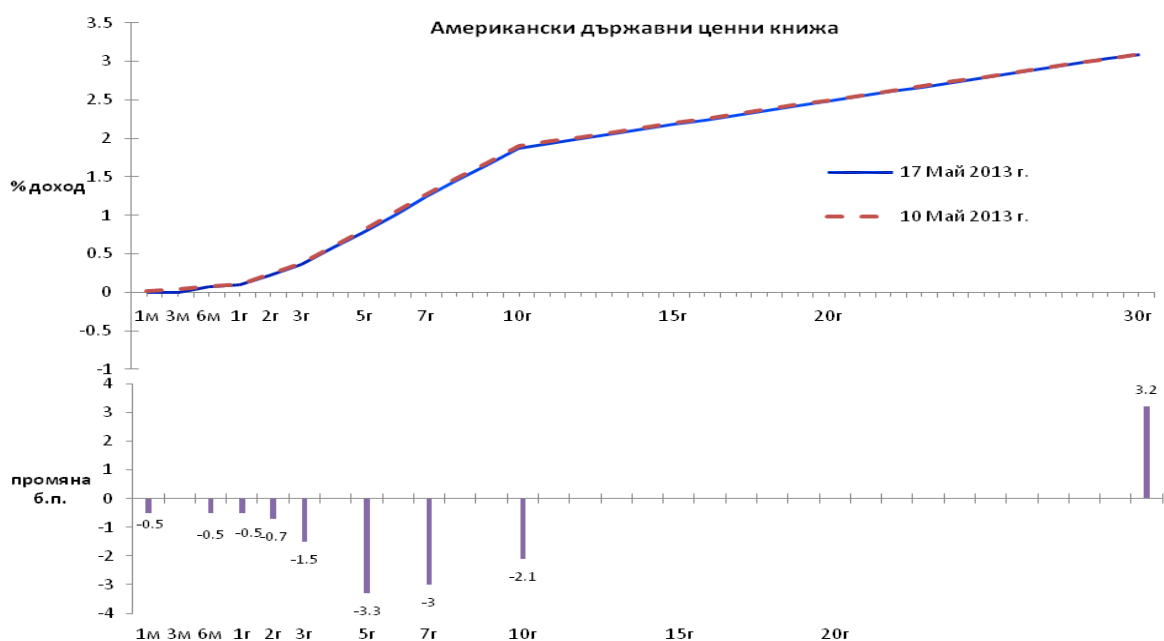
На 14-ти президентът на Федералния резерв във Филаделфия Чарлз Плосър, изказа за пореден път виждането си за необходимостта банкята да започне съкращаване изкупуването на облигации най-късно до следващото си събрание. В деня бе проведен аукцион за 4-седмични сконтони книжа в размер на \$20 млрд. Средната доходност беше 0.01%, а презаписването 5.08 пъти.

Щатският дълг свали в средата на седмицата доходността си основно воден от по-слабите данни за БВП на Германия и Евронзоната, както и от индекса на производствените цени в САЩ, който отчете 0.7% спад през април месец. Това е най-големият спад за последните три години, като месец по-рано индекса отчете 0.6% понижение. 10-годишните бенчмаркови щатски книжа свалиха 2 б.п. от доходността си до 1.922%, а 30-годишните 3 б.п. до 3.147%.

Разликата между доходността по 10-годишните стандартни щатски ДЦК и тези защитени от инфлация, която се използва за определяне очакванията на търговците за промяна в потребителските цени през матуритета на книгата, се покачи в четвъртък до 2.28%, като за последното десетилетие средната ѝ стойност е била 2.21%.

Министерството на труда публикува в четвъртък данни за новите попълнени молби от безработни през седмицата завършваща на 11-ти май. Броят на новите искания за помощи в САЩ, са се увеличи с 32 хил. до 360 хил., надхвърляйки очакванията на икономистите. Това е най-големият ръст на безработните от както урагана Санди през ноември блокира част от страната и резултат, който увеличи опасенията за забавяне в икономиката, водещо до съкращения на персонал. Индексът на потребителските цени в страната спадна с 0.4% през април според данни на Министерството на труда във Вашингтон, като прогнозите сочеха понижение от 0.3%. В деня 10-годишните щатски ДЦК свалиха доходността си до 1.876%, а 30-годишните 3.092%.

В последния ден на седмицата американският държавен дълг изравни доходността си със средната за годината. 10-годишните книжа се търгуваха при 1.874% доходност, а 30-годишните при 3.098% в очакване на данни за потребителското доверие в САЩ, прогнозите за което бяха положителни.



Европа

В първия ден от седмицата Италия проведе аукцион, на който продаде общо 8 млрд. евро държавен дълг в книжа с падежи 2016, 2018 и 2026 г. Средната постигната доходност беше съответно 1.92%, 2.44% и 4.07%.

В деня и Германия се обърна към пазара, от където набра 3.82 млрд. евро дълг в 6-месечни книжа с нулев купон, при среден доход 0.0013%.

Франция също реализира ДЦК в понеделник, като страната за общо 7.985 млрд. евро в 90, 168 и 349-дневни емисии постигна средна доходност от 0.005%, 0.014% и 0.033%.

След аукционите италианските 10-годишни облигации покачиха доходността си с 6 б.п. до 3.95%, а германските я понижиха с 3 б.п. до 1.344%. В деня доходността увеличиха и испанските и гръцки 10-годишни книжа съответно до 4.244% и 9.486%. Френските и холандските държавни дългове със същия матуритет последваха германския и се търгуваха съответно при 1.913% и 1.668%.

Българската народна банка проведе аукцион на 13-ти май, в който продаде част от емисия 401/13 с падеж 16.01.2020 г. Общият размер на книгата беше 20 млн. евро, а средната постигната доходност 2.45%. Коефициентът на покритие достигна 2.83, като в аукциона участваха 13 първични дилъра.

Вторник 14-ти май беше ден, в който няколко европейски държави проведоха аукциони. Испания реализира 4.05 млрд. евро дълг в 6 и 12-месечни ДЦК, постигайки по-ниска средна доходност от 0.492% и 0.994%.

Холандия продаде 5-годишни книжа за 1.5 млрд. евро при доходност 0.611%.

В деня и Гърция се обърна към пазара предлагайки 13-седмични книжа, за които при средна доходност от 4.02% набра 1.3 млрд. евро. След аукциона, гръцките 10-годишни облигации понижиха доходността си с 33 б.п. до 9.14%, а 30-годишните с 17 б.п. до 8.248%.

Във вторник докладът за инвеститорското доверие в Германия, показва по-слаб от очаквания ръст. 10-годишните германски книжа се търгуваха без съществена промяна в доходността при нива от 1.356%.

Fitch Ratings повиши на 14-ти кредитния рейтинг на Гърция от ССС на В- и даде стабилна перспектива на страната. Причината за корекцията, според агенцията, е прогреса на Гърция в ребалансирането на икономиката и поставяне на дефицита под контрол. На следващия ден гръцките 10-годишни книжа свалиха доходността си с 110 б.п. до 7.986%.

Делът на лошите кредити в Италия нарасна през март до 6.6%, достигайки 131 млрд. евро от общото кредитиране в страната, като година по-рано размера им е бил 5.4%. Депозитите от чужбина в италиански банки са спаднали с 7% на годишна база през март, депозитите на местни лица в италиански банки с 7.7% през април, а кредитирането на частния сектор през април е намаляло с 2.4%. Италианските 10-годишни книжа се търгуваха сряда при 4% доходност, а 30-годишните при 4.822%.

Националният статистически институт в Мадрид, отчете през април спад в инфлацията на Испания до осеммесечен минимум от 1.9%, като през март месец бяха отчетени 2.3%. 10-годишните Испански книжа повишиха доходността си в сряда до 4.366%, 5-годишните до 3.11%, а 2-годишните до 1.807%.

В средата на седмицата, данни за БВП на германия показаха по-нисък от прогнозирания ръст към края на март тази година. Най-голямата европейска икономика в сравнение с предходното тримесечие е отбелязала 0.1% растеж. За същия период БВП на Франция отбеляза спад от 0.2%, какъвто беше регистриран в страната и през

последните три месеца на 2012-та. В сряда и статистиката на ЕС базирана в Люксембург, обяви състоянието на икономиката в Евророната, която се сви с 0.2% за първото тримесечие от годината. Френските и германски книжа понижиха доходността си в деня съответно до 1.918% и 1.356%.

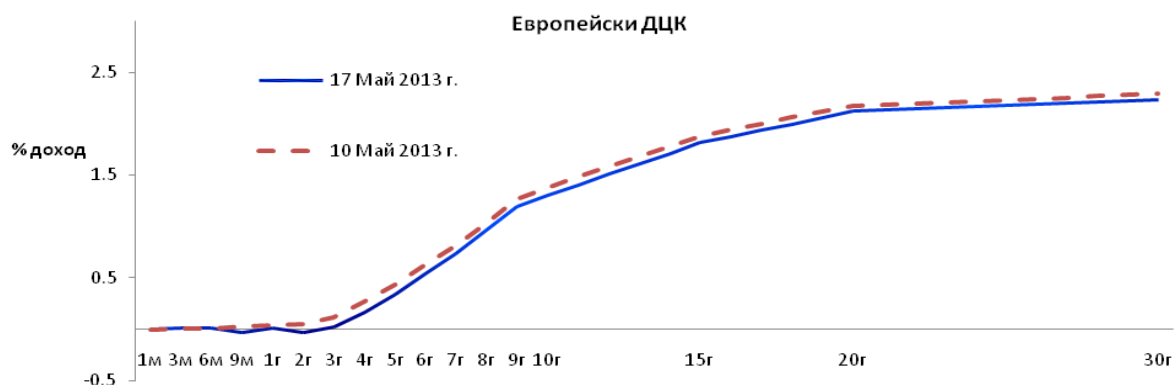
Германия проведе аукцион в сряда, на който емитира 4.2285 млрд. евро дълг в книжа с падеж 12.06.2015 г. и средна доходност 0.02%. В деня аукцион имаше и в Португалия, където бяха продадени 189 и 371-дневни ДЦК, съответно за 0.5 и 1.25 млрд. евро, средна доходност 0.811% и 1.232% и презаписване 1.82 и 2.22 пъти.

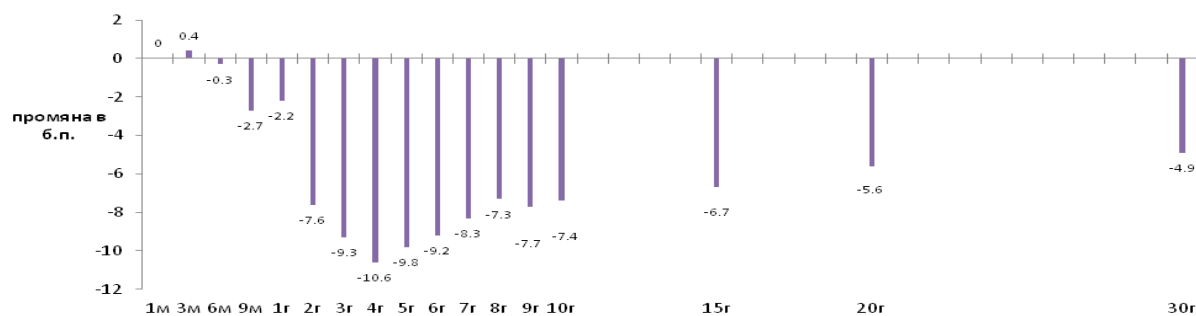
Инвеститорите търсещи защита от нарастващото френско дългово бреме, упражниха натиск върху доходността по държавния дълг на страната, сваляйки разходите по защитените от инфлация ДЦК до рекорден минимум. Френското правителство емитира на 16-ти май общо 1.2 млрд. евро в 5, 6 и 11-годишни инфлационни книжа, съответно при доходност от -0.66%, -0.56% и 0.32%. В деня стандартните 5 и 10-годишни френски облигации свалиха съответно 3 и 2 б.п. до 0.732% и 1.912%.

Испанските и италиански държавни книжа свалиха доходността си в четвъртък, след като страните успешно емитираха общо 13 млрд. евро дълг чрез банки за последните два дни и показаха, че търсенето на книжата им е високо. 10-годишните испански ДЦК свалиха 7 б.п. до 4.25% и след данни за инфлацията Евророната през април, която достигна до тригодишен минимум. Германските 10-годишни облигации свалиха 3 б.п. до 1.346% след данни за спад на инфлацията в САЩ през април. Италианските книжа със същия матуритет свалиха доходността си до 3.94%, а португалските до 5.196%.

Гръцкият премиер Самарас призова Китай да използва Гърция като вход за инвестиции в Европа, обещавайки да постели червен килим пред чуждите инвеститори. В последния ден от седмицата доходността по 10-годишните гръцки ДЦК спадна с 39 б.п. и премина под границата от 8%. 10-годишните германски книжа се търгуваха в петък при доходност от 1.299%, испанските при 4.2%, а италианските при 3.9%. За последната една година германският държавен дълг е поскъпнал с 2.2%.

През седмицата българските 10-годишни левови държавни облигации се търгуваха при доходност от 3.3%, 5-годишните при 1.8%, а 3-годишните при 1.098%. Деноминираните в евро книжа с падеж 09.07.2017 г. носеха 1.66% доходност в края на седмицата.





Валутен пазар

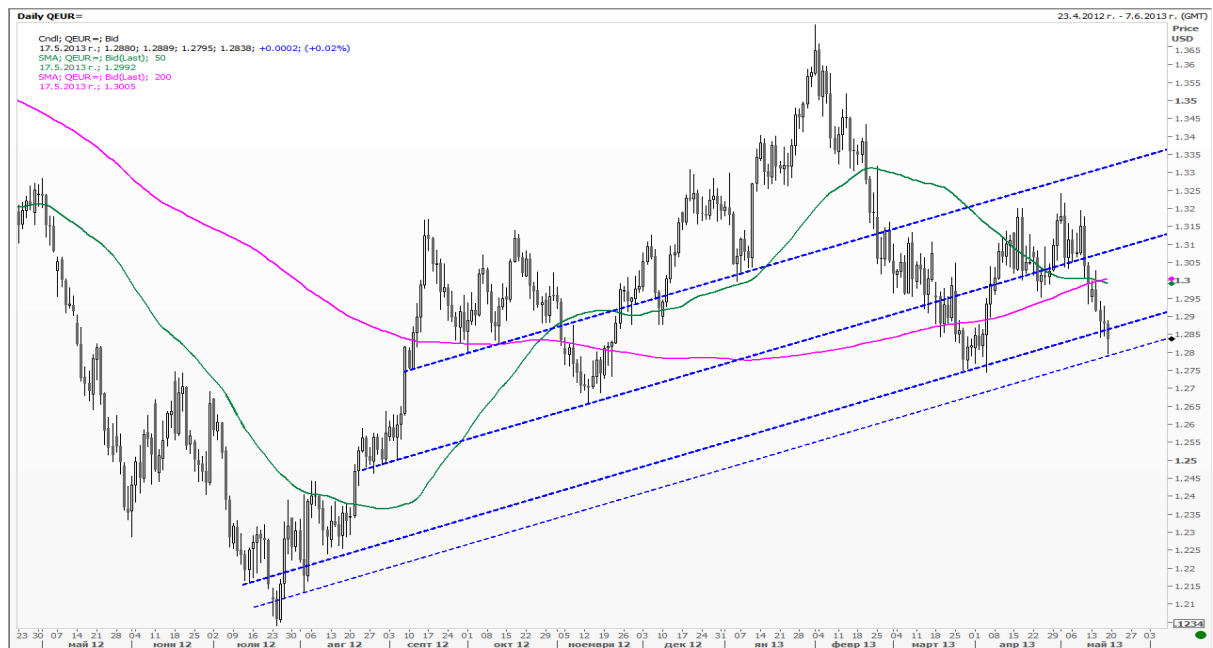
EURUSD

Евротозатвори на червено срещу долара в 4 от последните 5 дена на търговия и достигнатият седмичен връх на 1.3028 се оказа катализатор за силни разпродажби и достигане на 6-седмично дъно на 1.2795 без да станем свидетели на сериозна подкрепа на цените при това движение. Наред с това се осъществи и значимото от техническа гледна точка пресичане на 200-дневната над 50-дневната подвижни средни.

Единната валута отново бе подложена на натиск, следствие от поредната доза разочароващи данни за икономиките на страните членки на единния монетарен съюз. Несъмнено, най-голяма тежест оказва новината за свиване с -0.2% / -0.1% очаквани/ на БВП в Евронзоната, която за 6-то поредно тримесечие не съумя да генерира растеж и отбеляза най-дългия период на рецесия, откакто е създадена в този си вид през 1995-та година. Този резултат бе логичен и следствие от слабото представяне на икономическите двигатели в Съюза за периода в лицето на Германия, Франция и Италия, които не оправдаха очакванията на анализаторите и отчетоха изменение на показателя от съответно $+0.1$ / $+0.3\%$ очаквани/, -0.2% / -0.1% очаквани/ и -0.5% / -0.3% очаквани/. Изгледите са скорошно излизане от кризата също остават слаби, поне според германските икономисти, формиращи индекса на инвеститорското доверие ZEW, който минимално се покачи до 36.4 за май от 36.3 през април. Показателят дава изпреварваща оценка за икономическото развитие в 6 месечен хоризонт. На този фон новините за ръст на индустриалното производство с $+1.0\%$ на месечна база в края на март и реализираният рекорден търговски излишък в Евронзоната от €18.7 млрд. на хармонизирана месечна база за март не успяха да подкрепят еврото.

Изнесените данни за щатската икономика от последната седмица не бяха в унисон с възхода на долара спрямо единната валута. Оптимистичните очаквания на анализаторите не бяха оправдани по отношение на индустриалното производство, което отстъпи с -0.5% на месечна база в края на април, както и по отношение на индексите, оценяващи бизнес средата в щата Ню Йорк и района на Филадельфия, които преминаха под границата от 0 до респективно -1.4 и -5.2 за май. Бе отчетено понижение и на инфлацията както на ниво потребител, така и на ниво производител до съответно -0.4% и -0.7% , при очаквани стойности от -0.3% и -0.6% . Стратегически важният жилищен сектор в страната регистрира силен спад от 16.5% на стартираното жилищно строителство до 5-месечно дъно на 853 хил. обекта на годишна база към края на април, докато за същият период новите разрешителни за жилищно строителство се изстреляха нагоре с 14.3% до 5-годишен максимум на 1.02 млн. обекта на годишна база. Положителна новина за американската валута бе реализираният ръст от $+0.1\%$ при продажбите на дребно през април, която дойде на фона на очаквания за спад от -0.3% .

Технически погледнато еврото е на път да загуби още от стойността си спрямо долара и тест на дъното от тази година на 1.2745 е само въпрос на време. Потенциалът за поевтиняване обаче е далеч по-голям, след като станяхме свидетели на формация "death cross" след пробива на 200-дневната подвижна средна над 50-дневната подвижна средна. Последните 3 пъти, когато това се е случило, средно зелените пари са постигнали между 8 и 12.5% поскъпване спрямо еврото в период от 3 до 10 месеца. На този етап считаме съпротивите на 1.3000 и 1.3100 като непреодолими препятствия, които ще ограничат търговията евро/долар отгоре, докато целите на дневен ред ще бъдат подкрепите на 1.2735-45, 1.2650 и 1.2600.



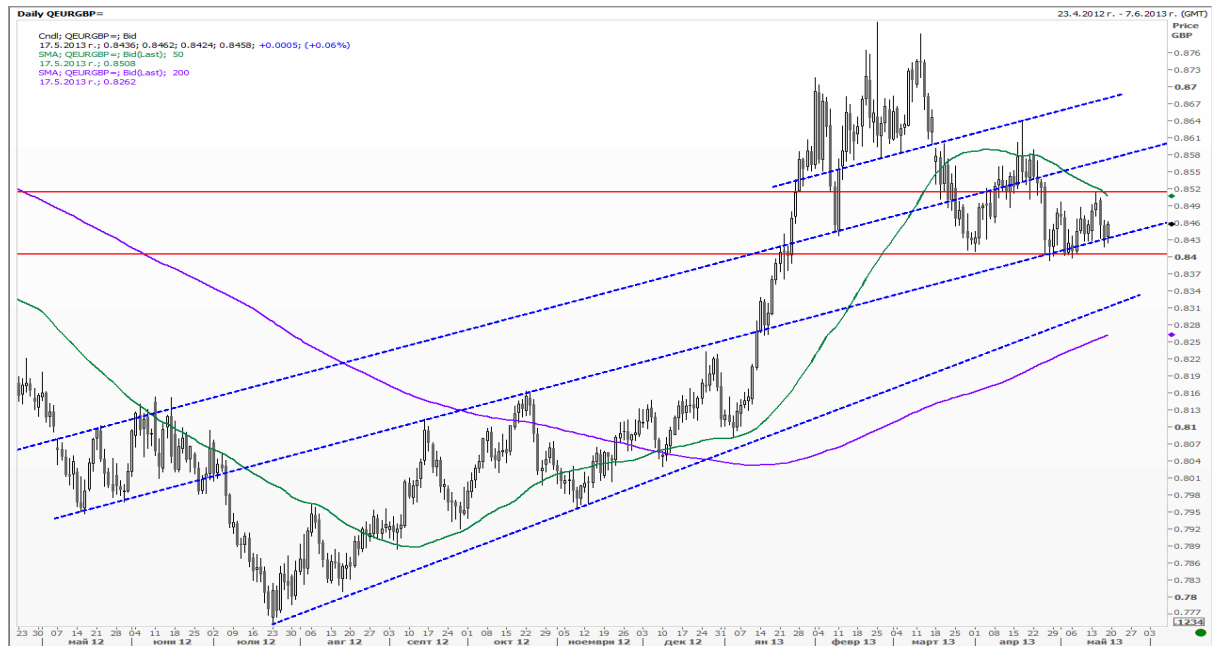
GBP

Еврото съумя да запази позициите си спрямо британския паунд, задържайки се над 0.8400, но потенциала за нещо повече от седмичен връх на 0.8515 се оказа недостатъчен и търговията се ограничи между тези две нива. Не така обаче се развиха нещата при ценовото движение паунд/долар, където островната валута не успя да удържи ключовото ниво на 1.5350 и очаквано бе подложена на последващ натиск, спад до 1.5156 и връщане на негативните нагласи при тази двойка.

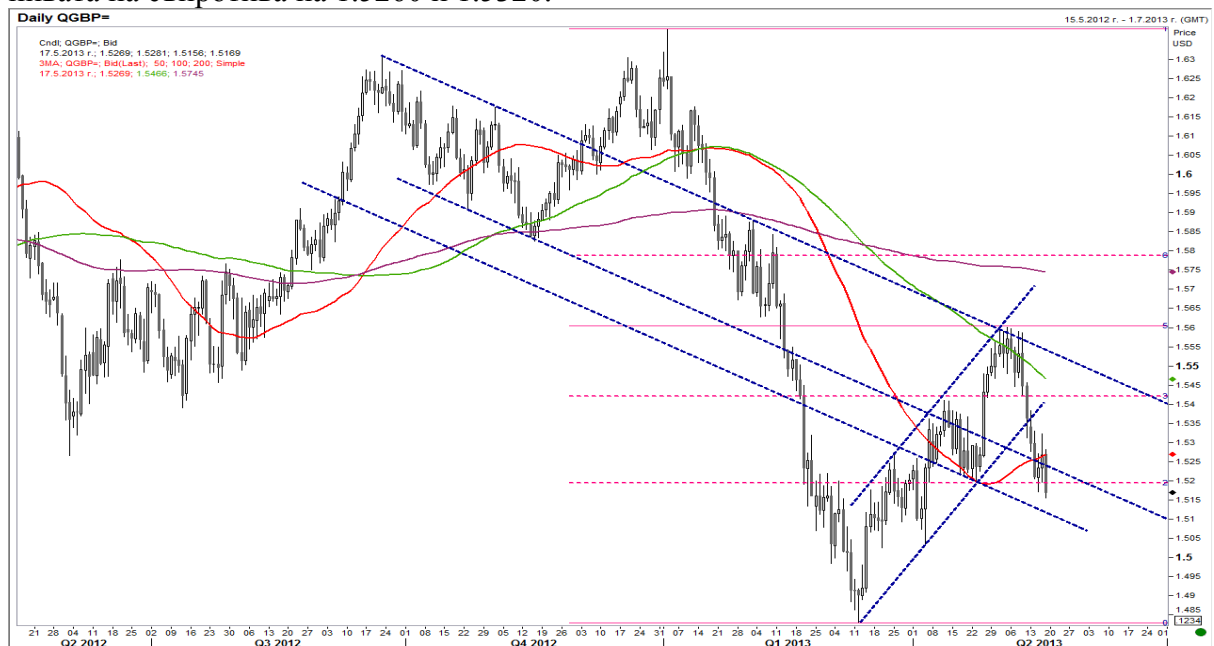
Изтеклата седмица не предложи почти никакви значими публикации за развитието на британската икономика. Изключение направи отчетеният изненадващ спад в нивото на безработицата до 7.8% към края на април от 7.9% месец по-рано и публикуваният 3-месечен доклад за инфлацията на Английската централна банка. В последния тонът бе по-оптимистичен спрямо предходното издание на доклада, като минимално се редуцират прогнозните нива на инфлацията, като се запазва 2-годишният срок, в който се очаква тя да спадне до целевото ниво от 2%. Също така, в документа се прогнозира малко по-силен растеж, спрямо оценката отпреди 3-месеца, като същевременно в него не се загатва за нови стимулиращи мерки за местната икономика и най-вече увеличение на програмата за изкупуване на активи на АЦБ.

Технически, двойката евро/паунд оформя една консолидационна фаза, която предвещава задълбочаване на спада от последните два месеца и пробив под 0.8400 и

цел подкрепите на 0.8340 и 0.8270 (200-дневна подвижна средна). Нивата на съпротива се проектират на 0.8520, 0.8575 и 0.8670.



Резкият спад от последните 2 седмици при търговията паунд/долар навярно ще бъде ограничен от подкрепата в зоната над 1.5100 и очакваме възходяща корекция до нивата на съпротива на 1.5260 и 1.5320.



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.