

СЕДМИЧЕН БЮЛЕТИН

САЩ

Рисковите индикатори запазват низходящата си посока, което подкрепя ръста при индексите. През изминалата седмица индексът на транспортните компании в САЩ регистрира нов исторически връх, което е силен сигнал за продължаване на възходящата посока и при останалите индекси.

Индексът на транспортните компании с нов исторически връх



В исторически план транспортните компании са потвърждавали или разминавали с исторически най-високите или ниски стойности за транспортните компании, докато в случая сме свидетели на лидерство от тяхна страна. Това до известна степен може да се тълкува като нов силен импулс пред рисковите активи за запазване на възходящата посока.

Стойностите на техническите индикатори пробиха над горната си граница на волатилност на седмична база, което също подкрепя очакванията за запазване на възходящата посока. Индексът Russell 2000, базиран върху най-малките по пазарна капитализация компании от Russell 3000, също регистрира нов исторически връх, което предполага достигане на историческите върхове и от S&P 500 и Dow Jones Industrials в близките месеци преди каквато и да било по-смислена корекция да се случи.

Графиката по-долу е на немския DAX. От началото на годината индексът консолидира в тесни граници с нива на подкрепа около 7 660 пункта и съпротива на 7 790 пункта. Стойностите на техническите индикатори регистрират по-ниски върхове и дъна, което предполага слабост при представянето на индекса в краткосрочен период.

Но също така на тези по-ниски стойности на индикатора не съответстват по-ниски стойности на индекса и може да очакваме ръст от поне 110 пункта над нивата на съпротива.

DAX



Банков сектор в Европа



Графиката по-горе е на банковия сектор в Европа. Обхваща периода от 2007 до 2013 година и е на седмична база. Това, което прави впечатление, е текущите нива на сектора спрямо дългосрочната си двеста седмична средна стойност. Очакванията ни са, че съпротивата на средната стойност ще бъде преодоляна, което отваря потенциал за сериозен ръст в размер на 30% до 50% в рамките на годината. Стойностите на техническите индикатори са над средната си стойност и пробиха над горната си

граница на волатилност, което предполага запазване на движението в посоката на пробива.

Продължаваме да следим представянето на китайските компании. Индексът запазва възходящата си посока, но вече се забелязва известно разминаване между стойностите на индикаторите и цената, което предполага консолидиране и дори известна корекция в краткосрочен период. Въпреки това всеки по-сериозен спад бихме използвали за увеличаване на позицията.

Китай



Суровини

Злато



Графиката по-горе е на златото. През последните две седмици металът поскъпна с близо 3%, но текущите нива са на по-малко от 0.50% от петдесетдневната средна и линията на низходящата посока от септември 2012г., които оказват сериозна съпротива. От тази гледна точка по-скоро не бихме открили дълги позиции на тези нива.

Графиката по-долу е на петрола. Суровината успя да пробие над линията на низходящата посока за последните две години като се открива потенциал за тестване на нивата от 100 долара за барел, достигнати през септември миналата година. Структурата на техническите индикатори е конструктивна, което предполага, че нивата от 100 долара ще бъдат достигнати.

Петрол



ДЪЛГОВ ПАЗАР

САЩ

Опасенията на инвеститорите относно икономиката на САЩ се завърнаха в началото на седмицата. Лидерите на Демократическата партия в Сената призоваха президента Барак Обама да плати финансовите задължения на страната, щом републиканците не подкрепят увеличаване лимита на държавния дълг, който демократите определиха като приемлив. Съединените щати достигнаха кредитния си таван на 31-ви декември и без разширяване ограниченията за държавните разходи, мерките за финансиране на бюджета ще бъдат изчерпани до средата на февруари.

Правителството на САЩ извършва месечни плащания за около \$80 млрд., които включват обществено осигуряване, обезщетения за ветерани, отбранителни проекти, полиция и възстановяване на данъци.

10-годишните щатски ДЦК започнаха седмицата с понижение в доходността до 1.836%, а 30-годишните до 3.014%.

Президентът Барак Обама заяви отказа си за преговори относно тавана на дълга. Той обвини републиканците, че държат страната за заложник, докато той натиска конгреса към предприемане на действие за вдигане размера му.

От 1917 г. лимитът е периодично променян във времето, като общо от появата на държавния дълг, Конгреса е осъществил 79 ревизии на размера му.

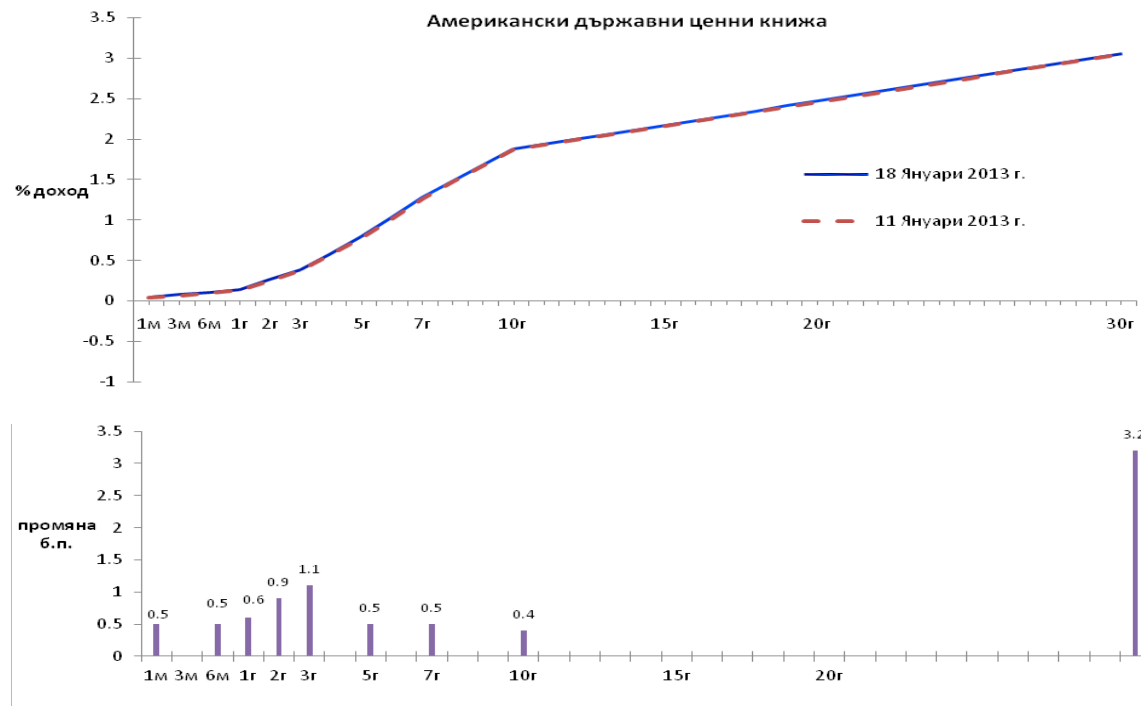
През седмицата щатските книжа продължиха да понижават доходността си и под влияние изказване от министъра на финансите Тимъти Гейтнър, че при неуспех да бъде увеличен тавана на дълга до началото на март, ще бъдат предизвикани „тежки икономически затруднения”. Специалистите бяха на мнение, че увеличеното търсене на качествени инвестиции е краткосрочно. Според тях американската икономика се възстановява и е време за влягане на средствата в по-високо рискови активи.

През седмицата Министерството на финансите на САЩ продаде на аукцион \$32 млрд. в 3-месечни и \$28 млрд. в 6-месечни ДЦК при дисконтова доходност от 0.075% и 0.105%. Инвеститорите закупили и \$35 млрд. щатски дълг в 4-седмични книжа, при средна дисконтова доходност от 0.095%.

От началото на 2013-та щатските ДЦК са на загуба от 0.4%, докато държавните книжа в световния индекс на държавните дългове са загубили от стойността си 0.1% за периода.

Данни за ръст от 12.1% в продажбите на нови жилища в САЩ през декември, доведе до допълнителен отлив на интереса от инвестиции в щатски ДЦК, след като бяха приети за сигнал на икономическо възстановяване. Доходността по 10-годишните книжа добави допълнителни 6 б.п. до 1.896% в деня и под влияние на по-малко заявки за помощи за безработни през седмицата завършваща на 12-ти януари. Молбите на американци останали без работа намаляха с 37 000 до 335 000 и достигнаха до минимум от преди пет години.

В края на седмицата Американската централна банка изкупи ДЦК с матуритети между февруари 2036 г. и ноември 2042 г. за \$1.75 млрд., като част от програмата ѝ за изкупуване на активи. 10-годишните щатски книжа понижиха леко доходността си до 1.866% след спекулации за неуспех на политиките да се споразумеят относно тавана на държавния дълг. 30-годишните се търгуваха при 3.054%.



Европа

Данни за индустриалното производство на Евроразоната през ноември, противно на очакванията показаха спад от 0.3% на месечна база. Това оказва влияние върху пазара, като пренасочи търсенето към по-ниско рисковите книжа. В понеделник доходността си покачиха единствено испанските, италиански и португалски държавни дългове, като 10-годишните добавиха съответно 16 б.п. до 5.015%, 9 б.п. до 4.21% и 15 б.п. до 6.17%. Германските бенчмаркови 10-годишни облигации се търгуваха с 4 б.п. по ниско при 1.54%, холандските при 1.714%, френските при 2.12%, а белгийските при 2.164%.

Франция започна седмицата с аукцион, на който бяха реализирани три емисии ценни книжа в общ размер на 7 млрд. евро. Най-късите бяха с падеж 11.4.2013г. и средна доходност -0.002%, тези падежиращи на 13.6.2013г. се продадоха при 0.017%, а 0.057% донесоха 371-дневните книжа.

Държавен дълг в размер на 1.625 млрд. евро емитира и Гърция, като за книгата с падеж 19.04.2013 г. презаписването достигна 1.75 пъти, а доходността 4.07%. Търговията с 10-годишен гръцки дълг завърши седмицата при по-ниска доходност от 10.784%, а по 30-годишните ДЦК при 9.33%.

Испания успешно пласира на пазара във вторник две емисии ценни книжа с падежи след 12 и 18 месеца и общ размер 5.75 млрд. евро. Средната постигната доходност на аукциона беше съответно 1.472% (2.556% на 11.12.2012 г.) и 1.687% (2.778% при предходния аукцион). Два дни по-късно Министерството на финансите на Испания продаде и 4.51 млрд. евро дълг в книжа с падежи през 2015, 2018 и 2041 г. при по-ниска доходност съответно от 2.713%, 3.77% и 5.696%.

Moody's Investor Service понижи кредитните рейтинги на Bank of Cyprus, Cyprus Popular Bank и Hellenic Bank до Саа2 с негативна перспектива.

Fitch Ratings заяви през седмицата, че ААА кредитния рейтинг на Франция, САЩ и Великобритания ще бъдат поставени под напрежение през годината, поради слабия икономически растеж и големите нива на задлъжнялост. Според предварителните прогнози, френската икономика ще нарасне с 0.2% през текущата година, след като през 2012-та тя се увеличи с 0.1%. Щатският ръст се очаква да се забави от 2.3% на 2%, а британския БВП след като се сви с 0.1% през изминалата година, ще нарасне с 1.1% през 2013 г.

Във вторник официалните данни от германската статистика показаха ръст на БВП в страната от 0.7% през 2012 г., като през 2011-та година икономиката на Германия нарасна с 3%. В деня 10-годишните германски книжа понижиха доходността си с 5 б.п. до 1.5%.

В средата на седмицата Германия продаде 10-годишни облигации за 4.007 млрд. евро, при средна доходност от 1.56% и презаписване 1.67 пъти. При последният аукцион за бенчмарковите 10-годишни книжа от 21-ви ноември, средната доходност беше 1.4%.

Данни за инфлацията в Евроразоната показаха, че през декември остава без промяна в размер на 2.2%.

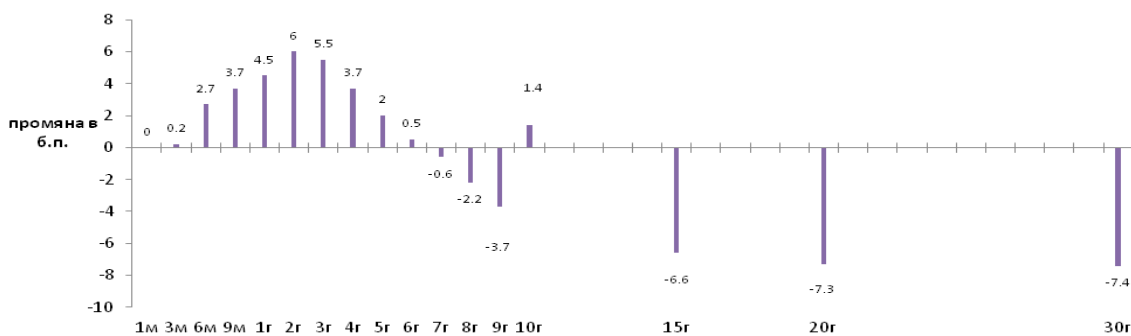
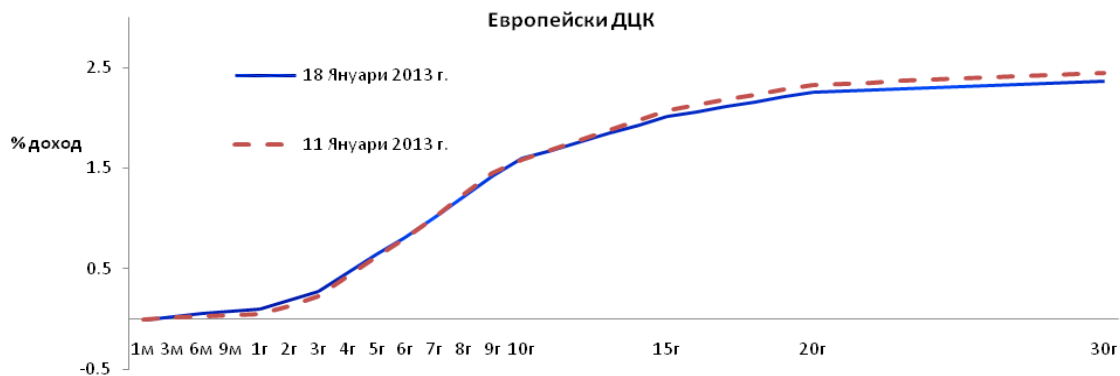
В първият за годината аукцион, Франция емитира 4.045 млрд. евро в 5-годишни ДЦК при 1.06% доходност. Министерството на финансите продаде и 2.35 млрд. евро в книжа с падеж 2015 г. при 0.24%, както и 1.585 млрд. евро с падеж 2017 г. при доходност 0.74%.

В края на седмицата германските 2-годишни книжа покачиха доходността си с 7 б.п. до 0.2% в следствие спекулации, че европейските банки ще започнат да погасяват

през този месец кредитите си към ЕЦБ. Това повиши търсенето на парични средства и 3M Euribor се покачи до тримесечен връх от 0.209%.

Германските ДЦК са донесли на инвеститорите загуба в размер на 1.5% от началото на годината, докато испанските и италиански са поскъпнали съответно с 1.4% и 1.9%.

България реализира в понеделник 20 млн. евро държавен дълг в 7-годишни книжа при среден доход от 2.54% и при второто най-високо презаписване на български аукцион от 4.9 пъти. Търговията с 5-годишни български еврови ДЦК стартира седмицата при доходност от 1.987%, като в петък тя спадна до 1.86%. БНБ обяви, че на 21-ви януари ще емитира 40 млн. лв. в 5-годишни облигации с 3% купон.



ВАЛУТЕН КОМЕНТАР

EURUSD

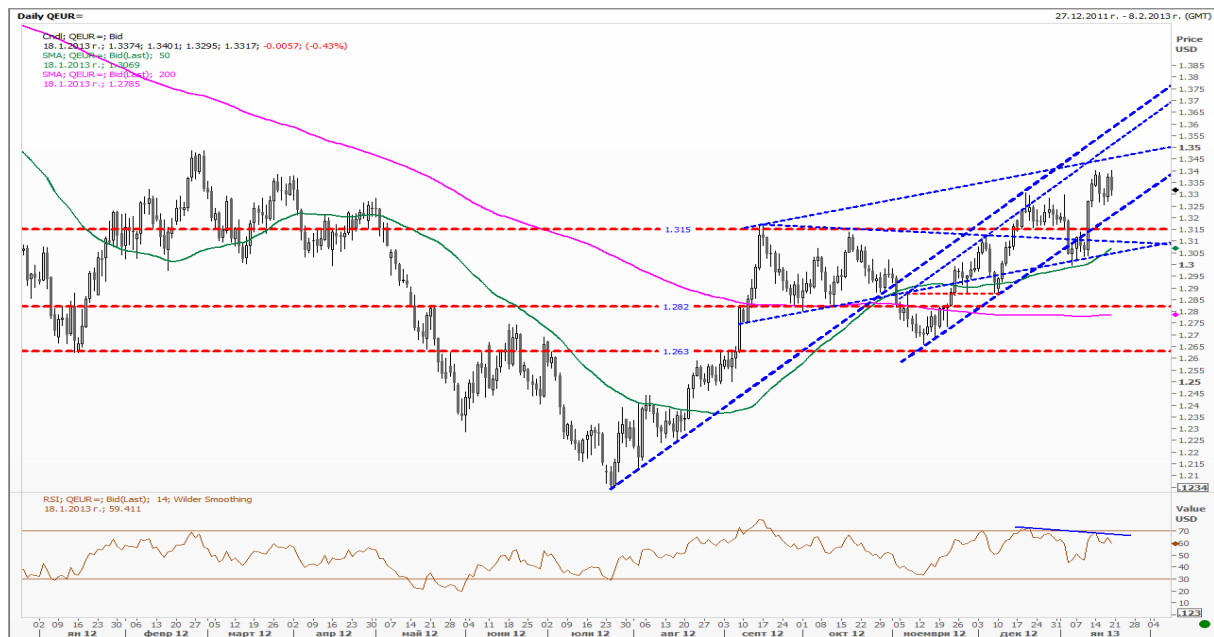
Силният възходящ моментум на еврото срещу долара от последните 2 дена на миналата седмица даде инерция за достигане на 11-месечен връх на котировките в понеделник до 1.3404, от където станяхме свидетели на корекция до стабилната зона на подкрепа на 1.3250, консолидация и нов неуспешен тест за пробив на 1.3400.

Последните данни за икономиките на страните от Еврозоната не показаха различна картина от обичайната, която свикнахме да гледаме напоследък, макар в разглеждания период да нямаше публикации от първостепенно значение. Индустиалното производство за 17-те страни членки, както и за Италия в частност, изненадаха с по-слаб резултат за ноември от очакванията на пазарите и за трети пореден месец регистрираха спад от респективно -0.3% и -1.0%. Към края на 2012-та

година инфлацията в единното монетарно пространство се стабилизира на 2.2%, минимално над таргетирания праг от ЕЦБ на 2.0%. Еврозоната за 15-ти пореден месец отчете положително търговско салдо и за ноември 2012-та то възлиза на €11 млрд., нещо за което основна роля през цялата изминала година играеше слабото евро, стимулиращо експортната активност на страните от Зоната. Последното обаче съвсем не е достатъчно за връщане на страните от единното монетарно пространство към икономическия растеж и в потвърждение на това дойде сериозно ревизираната надолу прогноза на Световната Банка за този показател за 2013-та година до стряскащите -0.1% от +1.1%. Силното евро в никакъв случай няма да помогне за положително изменение на тези цифри и самият председател на Еврогрупата Жан Клод Юнклер заяви, че единната валута застрашително е поскъпнала.

САЩ, за разлика от Европа, демонстрира устойчиво възстановяване, което бе потвърдено от икономическите показатели през изтеклата седмица. Продажбите на дребно зад Океана са се покачили в традиционно силния за бизнеса месец декември с +0.5% (+0.4% за ноември). Наред с това, индустриалното производство отбеляза ръст от +0.3% за декември. Строителният сектор за пореден път изненада положително с мощно покачване на стартираното жилищно строителство от +12.1%, както и със запазване размера на издадените нови разрешителни за строеж на 4½-годишен максимум. Известна доза разочарование предложиха по-слабите прочити на основните индекси на бизнес активността в производствения сектор на САЩ за януари, както и отслабият натиск на инфлацията, която на годишна база в края на декември отстъпи до +1.7% (от 1.8%). Възстановяването на щатската икономика бе потвърдено и от последната публикация на бежовата книга, която служи като база за монетарната политика на ФЕД. Документът все пак посочва, че ситуацията би могла да бъде и по-добра, тъй като несигурността, породена от фискалната пропаст, кара бизнесът и потребителите да са по-пестеливи в инвестиционните и потребителските си нагласи. Именно проблемът с фискалната пропаст и неразрешеният проблем с достигната горна граница на федералния дълг на САЩ са причина рейтинговата агенция Fitch да отправи предупреждение, че страната може да загуби най-високата оценка на дълга си.

След втория неуспешен пробив на 1.3400 и оформянето на потенциална формация двоен връх, еврото ще бъде изложено на сериозен риск от натиск и корекция. Потвърждение за това намираме и в дивергенцията на дневния RSI, където пикът на цените от последната седмица не бе потвърден с по-висок връх на индекса. Нивата на подкрепа се проектират на 1.3230, 1.3150 и 1.3100. Евентуален пробив на 1.3400 ще отвори пътя за тест на силната съпротива на 1.3450 и зоната около 1.3500.



GBP

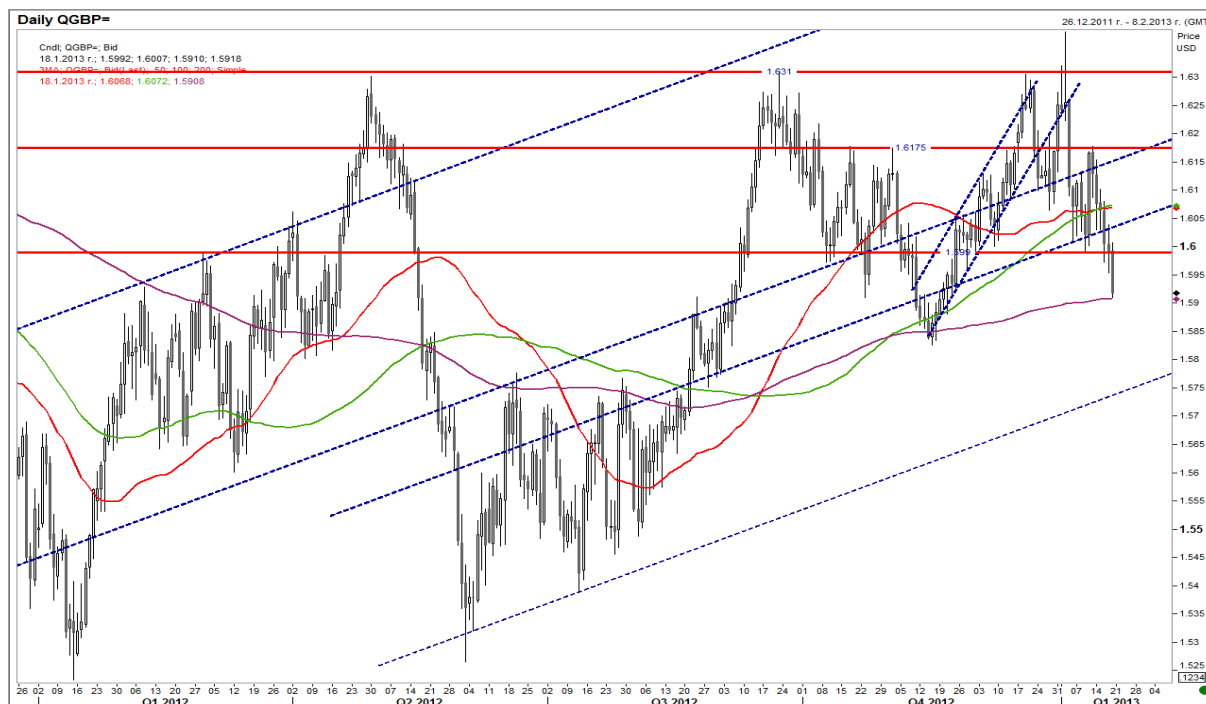
Впечатляващо силно бе представянето на единната валута спрямо британския паунд и през изтеклата седмица с регистриран нов връх на 0.8388. Отшумялата сага с дълговите проблеми на Гърция и Испания продължава да подкрепя еврото и то се котира на най-високи стойности от края на март 2012-та. Островната валута поддаде и спрямо долара след неуспеха за пробив на ключовото ниво на 1.6175, като по пътя надолу бяха преодоляни всички нива на подкрепа, както 50 и 100 дневните подвижни средни и бе достигнато двумесечно дъно на 1.5910.

Сред последните данни за британската икономика изпъкна регистрираният спад на продажбите на дребно в размер на -0.1% за декември, което постави под въпрос след-кризисното възстановяване на островната страна и възможността ѝ да постигне икономически растеж за второ поредно тримесечие към края 2012-та година. В допълнение, Световната Банка редуцира прогнозата си за ръста на БВП на Великобритания през настоящата година до $+1.1\%$ от $+1.6\%$, оценени в доклада на банката от юни 2012-та. В тази ситуация възможностите пред Английската Централна Банка за стимулиращи мерки под формата на „изливане” на ликвидност в местната икономика или редуциране на основните лихви остават донякъде ограничени, защото инфлацията в страната се запази на най-високите сред развитите страни нива от 2.7% . Допълнителен натиск над британския паунд оказа предупреждението, отправено от рейтинговата агенция Fitch, че AAA оценката по дълга на страната е „поставена на карта”, ако в пролетния бюджет на страната не бъдат заложили мерки за стимулиране на растежа.

Технически моментумът при ръста на двойката EURGBP изглежда губи своята сила, като пазара е твърде „купен”, което предполага една корекция до зоната 0.8275-85. Следващите нива на подкрепа се очертават на 0.8230 и на 0.8190. Основното ниво на съпротива остава 0.8400, като затваряне на дневна база ще отвори пътя към следващата цел на 0.8515.



След пробива на 50 и 100-дневните подвижни средни, както и на ключовото ниво на подкрепа на 1.5990, паундът изглежда в неизгодна позиция спрямо американския долар. Към момента спадът се ограничава от 200-дневната подвижна средна на 1.5908 и докато цените останат над нея е възможна корекция до 1.5990 и зоната 1.6040-70. Нивата на подкрепа се проектират на 1.5780, 1.5745 и 1.5700.



**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.