

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 17 МАРТ 2014 – 21 МАРТ 2014Г.

Рисковите активи регистрираха една от най-силните си седмици от началото на годината. Средният ръст е в размер на 1.50% за периода, а очакванията ни за тестването на нивата от 16 000 пункта при DOW 30 се разминаха с 50 пункта – индексът отвори на нива от 16 046 пункта в началото на седмицата. Търговията за последните шест сесии консолидира около петдесет дневната средна.

Графиката по-долу е на S&P 500. Индексът се движи в ясно дефиниран възходящ за последните две години. Краткосрочната подкрепа е на нива от 1830 пункта, близки до 50-дневната средна стойност, а възходящата посока, дефинирана от 200-дневната средна, остава все още в сила.



Окуражителен сигнал за запазване на възходящия тренд при рисковите активи дава представянето на финансовия сектор, който бе най-силно представящия се за последната седмица с ръст от над 4.10%. Оповестяването на резултатите от стрес тестовете на FED показаха, че банковата система може да издържи на евентуална тежка рецесия като от 30-те най-големи банки само една не покрива изискванията на FED.

Освен финансовия сектор суровинният също е със сравнително по-добро представяне от широкия индекс за последните три месеца.

Графиката по-долу е на компания от този сектор. Това, което ни прави впечатление, е ръстът над 200-дневната средна през настоящата седмица, което съвпадна и с обръщане на низходящата посока от началото на годината. Очакванията ни са за тестване на върховете от началото на годината (потенциал за ръст от 15%), докато стоп-лос нивото е при пробив под подкрепата от средата на януари (на 6.80% от текущите нива).

Стойностите на техническите индикатори регистрираха свеж пробив над горната си граница на волатилност, което предполага запазване на тренда в посока на пробива.

Суровинен сектор/ САЩ



Развиващи се пазари

Според нас внимание към момента заслужават развиващите се пазари и то най-вече от гледна точка на сравнителното им представяне спрямо развитите.

Графиката по-долу е на сравнителното представяне на развиващи се към щатските рискови активи. Стойностите на съотношението тества най-ниските си нива за периода. Силно подтиснатите стойности на развиващите се пазари имат спекулативен елемент и според нас дават добро ниво за заемане на дълги позиции.



Подобен кандидат за заемане на дълги позиции е китайският SHCOMP. От над две години индексът тества нива на подкрепа между 1970 – 2000 пункта. Забелязва се известно стабилизиране и стойностите на техническите индикатори – двойно дъно, ръст над средната стойност. Очакванията за ръст са поне до двеста дневната на 2111 пункта, а стоп поръчката е при спад под 1970 пункта, което дефинира приемливо ниво на печалба към риск в размер на 2.20:1.



Европа

Европа за поредна седмица остава най-добро представящият се регион при рисковите активи. Индексът STOXX 50 успешно тества долната граница на рейнджа за последните шест месеца като очакванията са за запазване на ръста и тестване на нивата от 3150 пункта.





Графиката по-горе е на френския индекс CAC 40. Движението на индекса е в ясно изразен възходящ канал за последните две и половина година както в началото на 2014 индексът регистрира нов тригодишен връх. Очакванията ни са възходящата посока да се запази със силна подкрепа, дефинирана от дългосрочната двеста дневна средна стойност.

По-долу е графика на компания от застрахователния сектор в Европа. Акциите на компанията регистрираха нов връх след пробив над многогодишна консолидация. Посоката е възходяща с нива на подкрепа от долната граница на канала за последните две години и 200-дневната средна стойност. Очакваната дивидентна доходност е в размер на 3.30%.

Компания от застрахователния сектор/ Европа



Суровини

Златото коригира (-5%) част от поскъпването за последните три месеца, но възходящата посока от началото на годината остава в сила. Металът намери подкрепа на нива малко над \$1320 – близки до линията на възходящата посока от началото на годината и дългосрочната средна стойност. Същите тези стойности дефинират и краткосрочната подкрепа за златото.

Злато



Дългов пазар

САЩ

В понеделник щатските държавни книжа запазиха спада в доходността си, който през изминалата седмица беше най-големия за последните два месеца, последвал от предупрежденията на САЩ и ЕС към Русия, че е изправена пред санкции ако анексира Крим след проведения референдум там. Търсенето на американски ДЦК беше стабилно, след подписа на президента Барак Обама върху заповед разрешаваща финансови санкции, докато финансовите министри обмисляха замразяване на руски финансови активи и забрана на визи. 10-годишните щатски облигации се търгуваха при 2.658% доходност при старта на търговията, 30-годишните при 3.6%, а 5-годишните при 1.539%.

Министерството на финансите на САЩ емитира на 17-ти март \$25 млрд. държавен дълг в 3-месечни безлихвени книжа при 0.05% сконтова доходност, както и \$23 млрд. в 6-месечни при 0.08%. Ден по-късно Министерството реализира и \$35 млрд. в 4-седмични облигации при 0.06% доходност. От началото на 2014 г. щатската хазна е продала нови ДЦК за \$491.929 млрд., като за сравнение през фискалната 2013 г. емитира \$831.889 млрд. Федералния резерв на САЩ е изкупил облигации за \$2,486.8 млрд. от 25 март 2009 г. до средата на март тази година. Държавните ценни книжа на САЩ са донесли 2% възвращаемост на инвеститорите от началото на годината до 18-ти март съгласно Bloomberg World Bond Indexes.

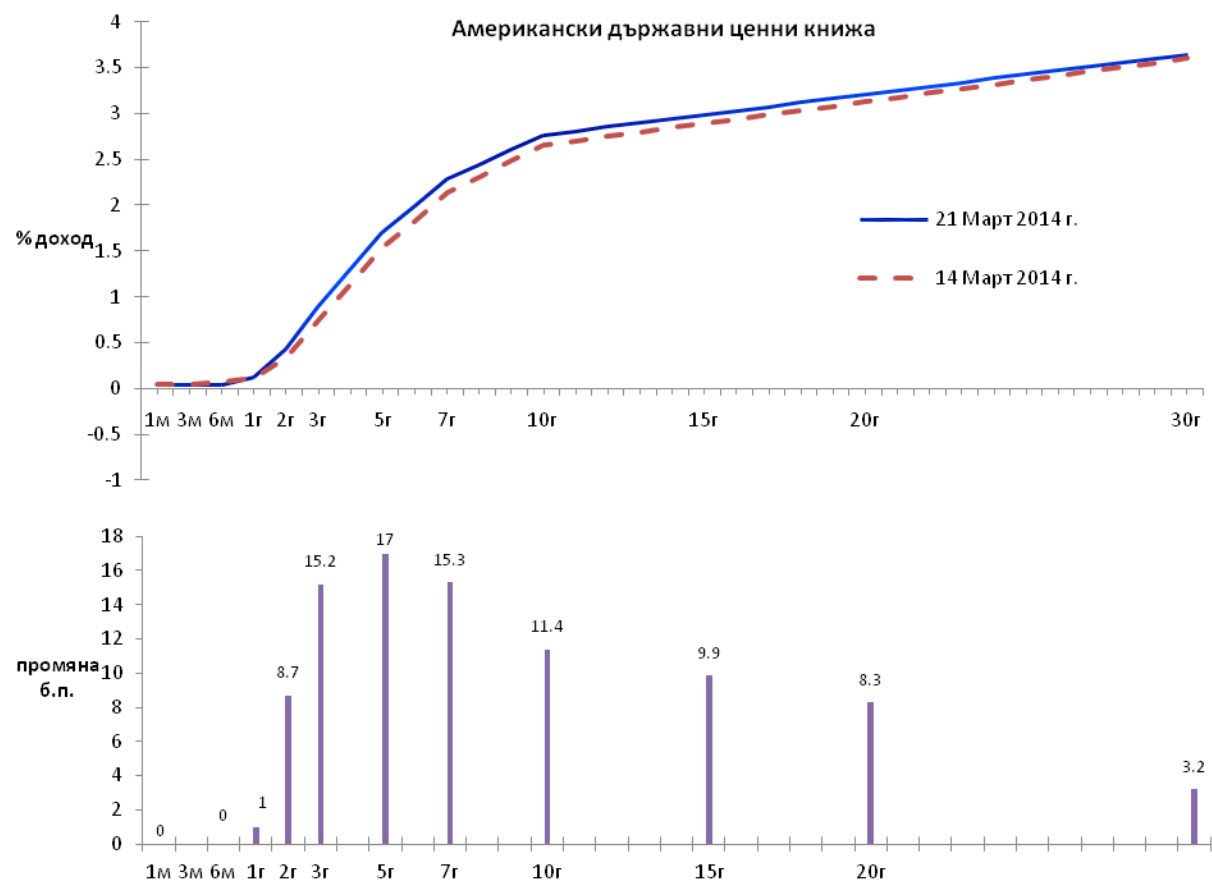
В средата на седмицата щатски държавни книжа повишиха доходността си до 2.773% след данни за свиване на дефицита по текущата сметка на страната до \$81.1 млрд.

през последното тримесечие на 2013 г. от \$96.4 млрд. за предишния период. Доходността по 2-годишният дълг на страната достигна до връх от 2011 г. след речта на председателя Жанет Йелен по-късно в деня, в която тя заяви, че програмата за обратно изкупуване на централната банка може да приключи есента, около шест месеца след което основния лихвен процент да бъде повишен. Книжата с падеж през 2016 г. се търгуваха при 0.42%, след като стана ясно, че Федералния резерв се цели в ОЛП от 1% към края на 2015 г. и в 2.25% година по-късно, размер надхвърлящ прогнозите. Централната банка не изненада като намали обема на изкупуването от нея облигации с \$10 млрд. до общо \$55 млрд.

Ден по-късно бяха изнесени данните за новите молби за помощи от безработни американци през седмицата завършваща на 15-ти март, които нарастват с 5 хил. до общо 320 хил. души. Министерството на финансите емитира инфлационни 10-годишни книжа за \$13 млрд. при доходност 0.659%, при презаписване 2.48 пъти срещу 2.31 пъти на предходния аукцион.

През седмицата щатският държавен дълг повиши най-рязко доходността си за последните девет месеца, след като пазара прие, че Федералния резерв може да повиши лихвения си процент по-рано и над очакванията. Специалистите прогнозират разпродажбите на щатски ДЦК да продължат, което ще окаже натиск върху цената им и доходността ще расте. Щатската хазна планира да продаде на аукцион в последната седмица на март \$109 млрд. дълг в 2, 5, 7-годишни облигации.

10-годишните бенчмаркови щатски ДЦК се търгуваха на 21-ви март при доходност 2.766%, 2-годишните при 0.425%, 5-годишните при 1.7%, а 30-годишните при 3.652%.



Европа

В понеделник базираната в Люксембург статистика на Европейския съюз публикува данни за изменението на потребителските цени в Еврозоната, които не оправдаха прогнозите за ръст от 0.8% през януари, отчитайки 0.7% увеличение, с което напрежението върху ЕЦБ се увеличи. Размерът на инфлацията в съюзът на 17-те европейски страни остана под 1% през последните пет месеца, при прогноза на Централната банка са за 1% инфлация през текущата година и 1.3% през 2015 г.

В първия ден от седмицата държавните книжа с висока доходност на страните от Еврозоната поскъпнаха, след като инвеститорите прецениха, че резултата от референдума в Крим няма да доведе до сериозен конфликт. Търсенето на гръцки, португалски, италиански и испански книжа понижи доходността по 10-годишните съответно до 6.953%, 4.472%, 3.38% и 3.311%. Германският държавен дълг с падеж 2024 г. добави 1 б.п. до 1.557%, британския 2 б.п. до 2.685%, а холандския 1 б.п. до 1.782%. На аукцион в деня холандското правителство емитира 1.26 млрд. евро дълг в 103-дневни книжа и още 1.1 млрд. в 195-дневни при доходност съответно 0.125% и 0.15%.

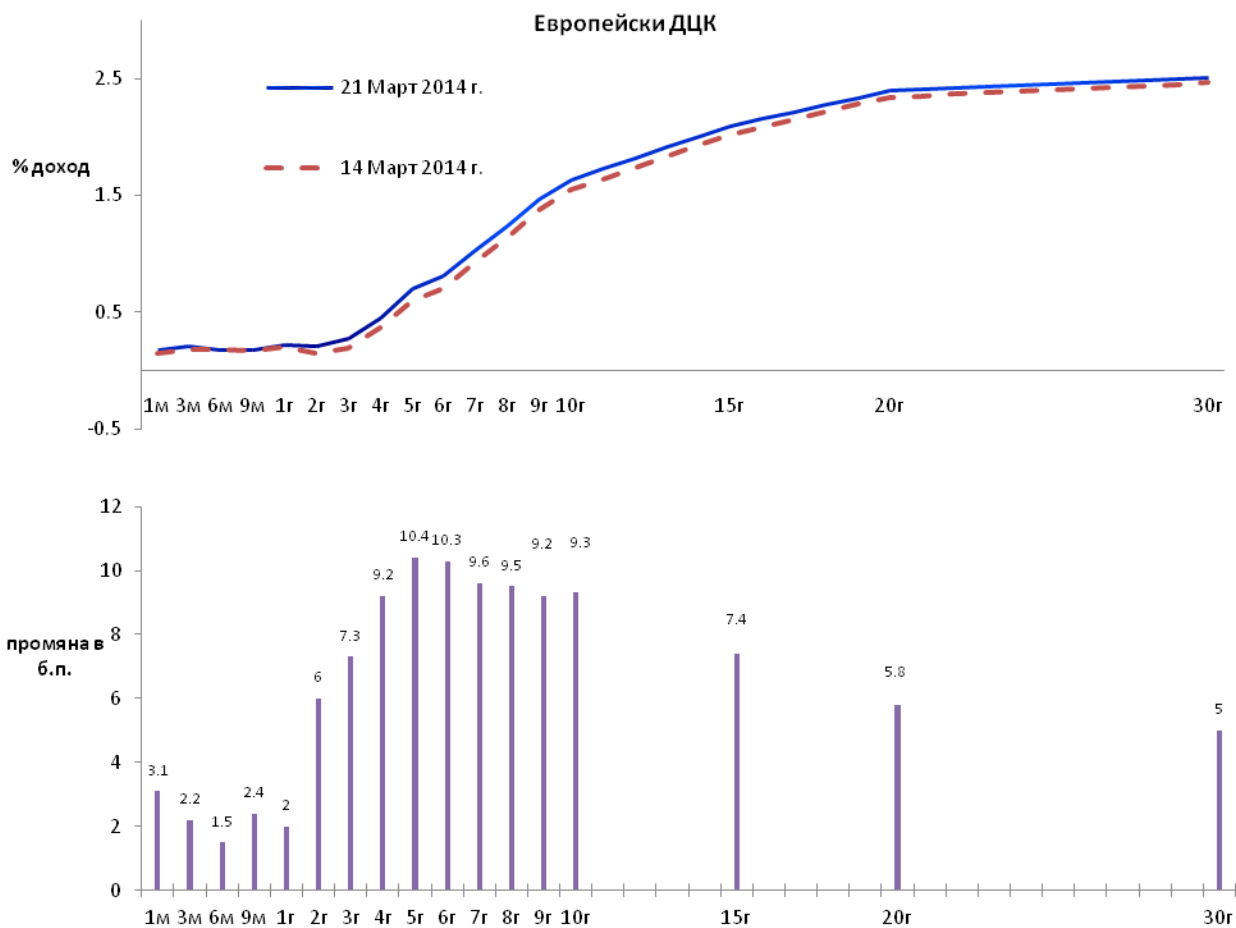
Испания емитира на аукцион във вторник 1.87748 млрд. евро дълг в книжа с падеж 12.12.2014 г. при средна доходност 0.48% и 1.13128 млрд. в 91-дневни при 0.189%. Презаписването за емисиите достигна съответно 2.38 и 3.19 пъти. В деня и Гърция продаде 13-седмични облигации за 2.379 млрд. евро при средна доходност 3.1%.

В средата на седмицата заемните разходи на португалското правителство спаднаха до минимум от 2005 г., след като на аукцион бяха продадени 930 млн. евро в книжа с падеж 20.03.2015 г. при средна доходност на аукциона 0.602% и презаписване 1.68 пъти. 10-годишните португалски ДЦК свалиха след аукциона 5 б.п. от доходността си до 4.35%. В деня и Германия емитира дълг в бенчмаркови 10-годишни ДЦК при средна доходност 1.58%. Размерът на емисията беше 3.2621 млрд. евро, а презаписването 1.59 пъти.

Европейските ДЦК поевтиняха в четвъртък, след като късно вечерта на предния ден Джанет Йелън председател на Фед даде сигнал, че банката планира повишаване на основния лихвен процент в средата на следващата година. Германските 10-годишни книжа добавиха 5 б.п. до 1.649%, британските 7 б.п. до 2.768%, а шведските 7 б.п. до 2.196% вследствие очакваното решение на Федералния резерв да съкрати програмата си за количествено облекчение с \$10 млрд. до \$55 млрд. месечно. Испанските и италиански ДЦК с падеж през 2024 г. също повишиха доходността си съответно до 3.367% и 3.428%, а гръцките до 6.798%.

Испания емитира на аукцион 5 млрд. евро дълг в книжа с падежи 4/2017, 4/2019 и 10/2028 г. Средната постигната доходност спадна съответно до 1.331%, 1.991% и 3.846%. Френското правителство продаде облигации за 7.956 млрд. евро с падежи през 2016, 2017 и 2019 г. при доходност съответно 0.33%, 0.55% и 1.06%. Страната реализира и три емисии инфлационни книжа с падежи 2018, 2021 и 2024 г. за общо 1.491 млрд. евро при доходност -0.36%, 0.24% и 0.63%.

Германският държавен дълг отчете най-големия си седмичен спад в цената от декември месец, след прогнозата представена от председателя на щатската централна банка за по-високи лихвени равнища, която понижи търсенето на инвестиции с фиксиран доход. Австрийските, холандските и френски ДЦК също се разпродаваха под влияние на изказването на Джанет Йелън, че „около шест месеца” делят края на програмата за количествено облекчение и първото увеличение на щатския ОЛП. Доходността по 10-годишните германски книжа в петък беше 1.637%, холандските се търгуваха при 1.852%, а по френските 2.173%. От началото на годината за инвеститорите покупката на германски и холандски дълг е донесла 2% печалба, а на френски ДЦК 2.1%.



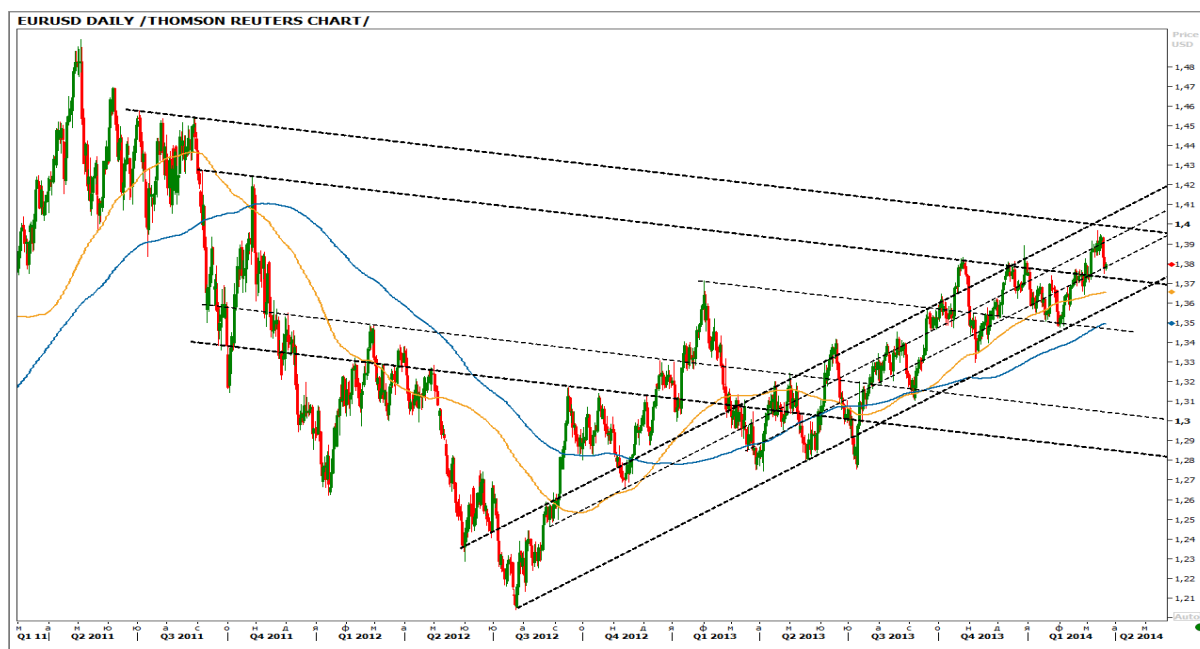
Валутен пазар

EURUSD

Изнесените през седмицата макроикономически данни за Евронзоната хвърлиха сянка на съмнение над надеждите за устойчив темп на възстановяване сред страните членки на съюза, като наред с това подхраниха очакванията за скорошна намеса от страната на Европейската Централна Банка с нови монетарни мерки. Ревизираната оценка на следения с особено внимание индекс на потребителските цени определи отстъпление на индикатора до 0.7% на годишна база през февруари (0.8% за януари), макар, изключвайки волатилните цени на храна, енергия, алкохол и цигари, стойността на индекса да се запазва в размер на 1.0%. Разочарование поднесоха и ZEW индексите на икономическото доверие в Германия и Евронзоната през март, които значително се понижиха до съответно 46.6 (55.7 за февруари) и 61.5 (68.5 за февруари). Все пак, един от основните и фундаменталните източници на подкрепа за всяка една валута, а именно салдото по текущата сметка, за Евронзоната продължи да гравитира в рекордната зона, отчитайки излишък от €25.3 млрд. на хармонизирана база за януари. На политическия фронт противопоставянето на Европа срещу Русия на база претенциите на последната над Кримския полуостров продължава да упражнява по-скоро негативно влияние върху еврото и едно ескалиране на конфликта ще бъде във вреда на икономическите нагласи и стопанството на Евронзоната като цяло.

След като няколко седмици подред икономическите данни за САЩ търпяха влошаване и разочароваха очакванията на пазарите, то през последните дни наблюдавахме известна корекция и обръщане на тази тенденция. Индексите, оценяващи производствената бизнес среда в щата Ню Йорк и района на Филадельфия, регистрираха покачване за март до съответно 5.6 и 9.0 (4.5 и -5.6 за февруари). Индустиалното производство също се покачи с +0.6% през февруари, спрямо ревизирия нагоре спад през януари от -0.2%. Дефицитът по текущата сметка на САЩ се сви до 14 годишен минимум от \$81.1 млрд. през последното тримесечие на 2014-та, следствие от все по-голямата енергийна независимост на САЩ и слабият долар в последните месеци. В същото време, според очакванията, инфлацията се покачи на хармонизирана месечна база с +0.1% през февруари, но на годишна отстъпи до 1.1% (1.2% към края на януари). Студеният февруари не допринесе за сериозно раздвижване на жилищният сектор в страната, където бе отчетен ръст от 7.7% при разрешителните за строеж, но и свиване с -0.4% при продажбата на жилища на вторичния пазар, както и статукво при новостартиралото жилищно строителство. Основната новина от седмицата, допринесла за поскъпването на зелените пари, обаче произтече от срещата на Федералния Резерв на САЩ за първи път председателствана от Джанет Йелън. Очаквано обемът на изкупуваните от монетарния орган дългови книжа, деноминирани в долари, бе редуциран с нови \$10 млрд., но изненадващо бе обявено, че заложеният 6.5%-ен праг на безработицата, определящ за момента на вдигане на основната лихва страната, отпада и бива заменен с нов по-широк кръг от критерии, като бе загатнато, че лихвите могат да претърпят корекция още в средата на следващата година.

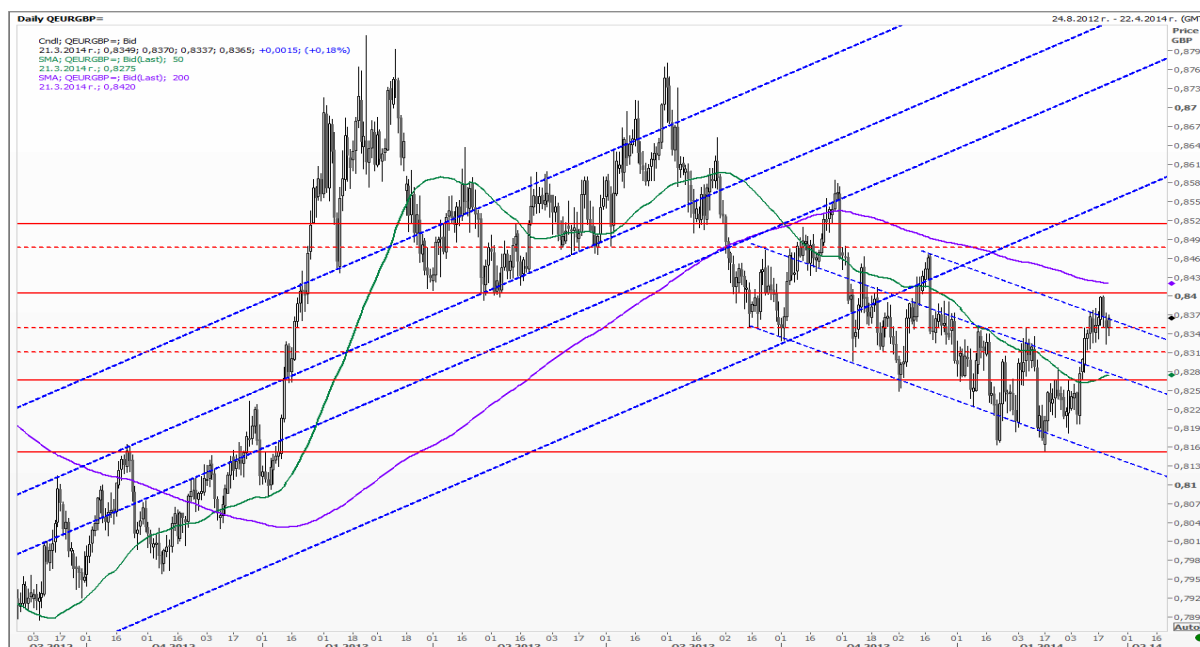
Психологическата бариера от 1.4000 така и не бе достигната при търговията евро/долар и изчерпаният моментум достигна единствено за седмичен връх на 1.3947. Интересът за продажби от тези нива провокира рязка корекция и текущо позициониране на цените под 1.3800 с поглед към подкрепата на 1.3730, като пробив тук ще отключи пътя за следващата силна подкрепа в зоната 1.3660-85 (проекция на 100-дневната подвижна средна). Нагласите ни тук остават силно негативни и считаме, че котировките ще бъдат ограничени под 1.3850.



GBP

Икономическият календар за Великобритания не предложи изненади. Безработицата на Острова се запази в размер на 7.2% към края на януари, въпреки значителния спад на лицата получаващи помощи при безработица. СБИ индексът на очакванията на промишления сектор за индустриалните поръчки през следващите 3 месеца, остана в зоната на оптимизъм с прочит от 6 за март (3 за февруари). Наред с това, според очакванията, публикуваният протокол от последната среща на управителното тяло на Английската Централна Банка потвърди единодушието на управителния съвет по отношение запазването на размера на програмата за изкупуване на активи и нивото на основната лихва в страната.

Очаквано покачването при двойката евро/паунд бе ограничено на 0.8400, което се случи в два поредни дена и технически бе оформен модел “tweezer top”, провокирал последвалия спад до седмично дъно на 0.8323. Нашите нагласи са да видим корекция на цените до 0.8280 през следващите дни, като пробив над зоната 0.8400-20 ще компрометира постановката тук и ще очертае по-дълбока възходяща корекция с първа съпротива на 0.8475.



Заложените от нас цели при двойката паунд/долар бяха достигнати, като текущо спадът на цените се ограничава в зоната на 61.8% Фибоначи корекцията на покачването 1.6250-1.6822. В първите дни от следващата седмица островната валута има потенциал да коригира до 1.6600, преди да видим ново поевтиняване и тест на подкрепите 1.6425 (100-дневна подвижна средна), 1.6400 и 1.6250.

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.