

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 17 ДЕКЕМВРИ ДО 21 ДЕКЕМВРИ 2012г.

САЩ

Запазва се тенденцията за пред новогодишно рали при рисковите активи и през настоящия период. Щатските индекси отчетоха повишения с близо 1% като ръстът бе най-силен при финансовите и компаниите, добиващи суровини. Средносрочната възходяща посока от средата на декември остава в сила. В началото на седмицата индексът проби над съпротивата от 1432 пункта, техническите индикатори имат конструктивен характер, което подкрепя ръста в следващите седмици. Подкрепа се очаква от линията на възходящата посока, бившите нива на съпротива от 1432 пункта и петдесетдневната средна стойност. Спад под тези нива предполага тестване на дългосрочната средна стойност около 1380 пункта.

S&P 500



Графиката по-долу е на технологичния сектор в САЩ. Търговията консолидира около дългосрочната двеста дневна средна стойност. Техническите индикатори към момента регистрират най-високите си стойности на нива, характерни по-скоро за низходящ пазар.

Също така се забелязва и стесняване на границите на волатилност като в случай на пробив на някоя от тях може да се очаква силно движение по посока на пробива. Спад под най-ниската стойност от средата на ноември предполага нова възходяща

посока, докато пробив над горните граници на консолидация открива потенциала за ръст между 6% и 8%.

Технологичен сектор/ САЩ



За разлика от технологичния сектор, който е в процес на консолидация, компаниите от индустриалния и финансов сектор, регистрираха нови годишни върхове през изминалата седмица. От техническа гледна точка това е доста силен сигнал и предполага запазване на посоката при тези сектори в средносрочен период.

Нови върхове при индустриалните и финансови компании



Дългов пазар

Последната седмица от годината започна със спад в цената на щатските ДЦК, като 10-годишните добавиха 2 б.п. към доходността си до 1.722%, а 30-годишните до 2.883%. Насред сигналите за възстановяване в икономиката, възвращаемостта по американския дълг изостана зад тази по акциите през годината до най-ниския размер за последните три години.

Министерството на финансите на САЩ започна седмицата с аукцион, на който реализира \$35 млрд. дълг в 2-годишни ДЦК. Средната постигната доходност беше в размер на 0.245%, а презаписването 3.59 пъти.

Банковите депозити в САЩ надхвърлиха кредитите с безпрецедентните \$2 трил., след като заплахата от забавящата се икономика понижи търсенето на финансиране, а кредиторите запазиха затегнатите условия. Фирмените спестявания са се увеличили с 8.7% през годината до рекордните \$9.17 трил., а кредитните задължения с 3.7% до \$7.17 трил.

Президентът Барак Обама коригира изискванията си за приходи от данъци с \$200 млрд. и предложи да бъдат увеличени данъците за приходи над \$400 хил. годишно. вместо за над \$250 хил., както първоначално бе предложил. На следващият ден, щатския дълг увеличи доходността си и 10-годишния се търгуваше при 1.78%.

Страната успешно реализира нов държавен дълг в размер на \$35 млрд. в 5-годишни книжа. На 18-ти, средната постигната доходност на аукциона беше 0.769%, а презаписването спадна до 2.72 пъти.

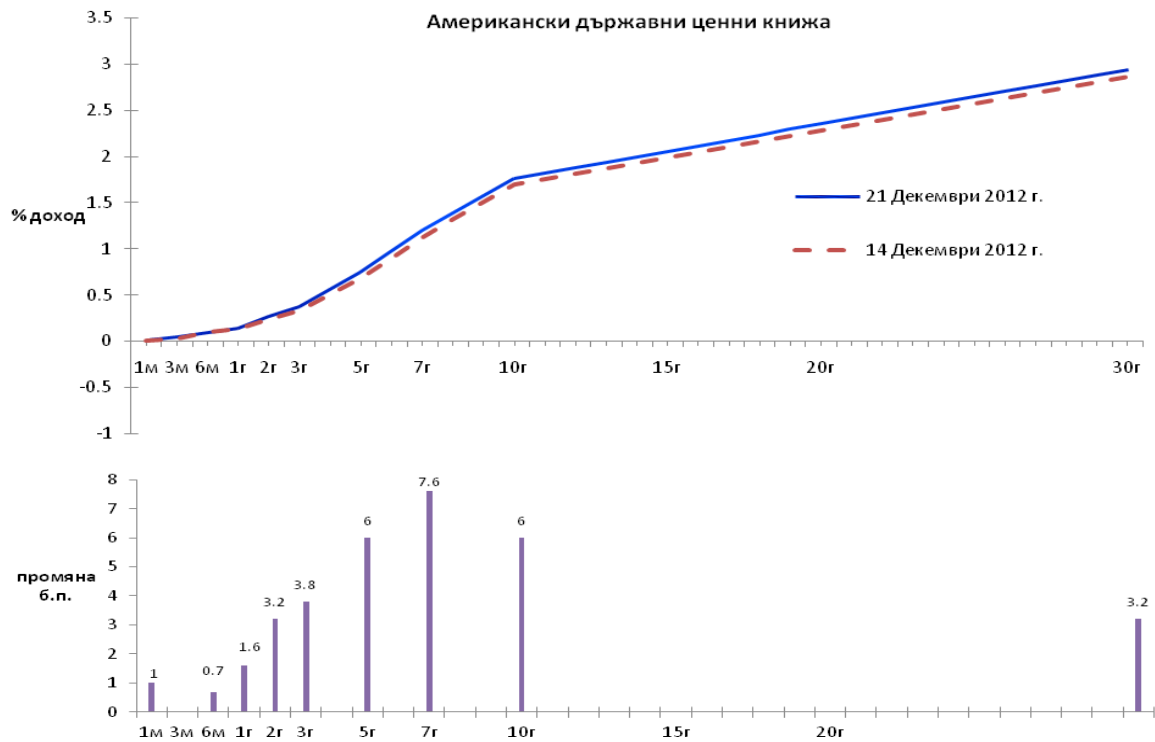
Щатските 10-годишни книжа за първи път от три дни поскърнаха в средата на седмицата, преди доклада от 20-ти, който се очакваше да покаже, че най-голямата икономика не расте достатъчно бързо за да спре Федералния резерв да увеличава монетарните стимули. Централната банка заяви, че от следващата година ще започне да изкупува книжа за по \$45 млрд. месечно с цел да подпомогне икономиката. Според някои специалисти, обратното изкупуване на дълг от ФЕД е като наливане на вода в пробит съд. Основните щатски облигации се търгуваха при 1.807%, а 30-годишните при 2.988% в сряда.

При малко по-нисък интерес протече аукциона за 7-годишни ДЦК в деня, като страната продаде общо \$29 млрд. дълг при средна доходност от 1.233%. При предишния аукцион книжата се реализираха при 1.045% и презаписване от 2.81 пъти, което в сряда спадна до 2.72 пъти.

Най-голямата икономика в света нарасна през третото тримесечие с 3.1%, който ръст надхвърли всички прогнози, които бяха направени преди официалните данни. Книжата понижиха доходността си след новината, като 10-годишните се търгуваха при 1.76%, а 30-годишните при 2.96%.

Министерството на финансите на САЩ продаде и \$14 млрд. дълг в индексирани с инфлацията 5-годишни книжа, при средна доходност в размер на -1.496% и по-слабо търсене от 2.7 пъти размера на емисията.

В края на седмицата стана ясно, че Белия дом и сенаторите няма да гласуват по бюджетните проблеми преди Коледа, което им дава по-малко от седмица за да стигнат до споразумение и избегнат т.н. Фискална скала. Държавният дълг поскърна в деня, като 10-годишния свали 4 б.п. от доходността си до 1.762% и достигна шестседмичен минимум, а 5-годишния 2 б.п. до 0.75%.



Европа

Европейските компании регистрираха нова силна седмица след сериозен ръст при строителните, финасови и суровинни компании. Графиката по-долу е на немския DAX. Почти вертикалният ръст на индекса от последните седмици според нас е по-скоро неустойчив и очакванията ни са за известно консолидиране в близките седмици. Първо ниво на подкрепа очакваме от бившите нива на съпротива на 7 500 пункта, докато евентуална корекция би тествала дългосрочната двеста дневна средна стойност.

DAX



Китай



Графиката по-горе показва представянето на китайския SHCOMP. След резкия ръст от изминалата седмица индексът консолидира през настоящата. Търговията се задържа между бившите нива на съпротива от 2130 пункта и стойностите на дългосрочната средна от 2200 пункта. Според нас тези граници ще играят важна роля при бъдещето представяне на индекса. Въпреки, че запазват конструктивния си характер, стойностите на техническите индикатори се разминават в краткосрочен период с горната граница на волатилност, което по-скоро предполага запазване на консолидацията до края на годината.

Дългов пазар

Основните германски ДЦК започнаха търговията в началото на седмицата при спад в цената, повлияни от очакван спад в индекса на бизнес доверието в страната. 10-годишните повишиха доходността си с 2 б.п. до 1.37%, а 2-годишните до -0.033%. От началото на годината германският дълг е поскъпнал с 4.1%, а френският с 10%.

Франция емитира на 17-ти държавен дълг в общ размер 2.893 млрд. евро в 147 и 357-дневни книжа при средна доходност на аукциона от -0.006% и 0.005%.

Италианските книжа единствени от Евронзоната понижиха доходността си в деня, като 10-годишните се търгуваха при 4.54%.

Няколко хиляди испански държавни здравни служители протестираха в понеделник, във връзка с реструктурирането в сектора на общественото здравеопазване и частичната приватизация. Основният държавен дълг на страната стартира търговията през седмицата при по-висока доходност от 5.392%. Пазара отрази и изявлението на Марио Монти пред ръководители на профсъюзи, че германският канцлер Ангела Меркел се противопоставя на искане от Испания за отпускане на помощ.

Според Moody's Investor Service, споразумението между финансовите министри от Еврозоната относно общия банков надзор е позитивно за кредитния рейтинг на банките и страните в блока.

Испания успешно реализира на 18-ти държавен дълг в размер на 3.52 млрд. евро. Страната емитира 3 и 6-месечни книжа при средна доходност на аукциона съответно от 1.195% и 1.609%. При предходното предлагане, дълг със същият матуритет донесе доходност от 1.254% и 1.669%. Преди аукциона Испания беше изпълнила 113% от предвидените си дългови емисии за годината. В същия ден, 10-годишните испански облигации понижиха дохода си с 5 б.п. до 5.341%.

Гърция също продаде дълг в 13-седмични книжа, общо за 1.3 млрд. евро. Средната постигната доходност беше 4.11%. При търговията във вторник 10-годишните ДЦК на страната свалиха 14 б.п. до 12.527%, а 30-годишните 11 б.п. до 10.595%.

Лошите кредити като дял от общото банково финансиране в Испания се покачиха до рекордните 11.23% през октомври от 10.71% месец по-рано. Икономическият спад накара много компании и домакинства да пропуснат кредитните си вноски.

Лошите кредити в Италия се увеличиха до 6.1% през октомври от 5.2% година по-рано. В същото време банковите депозити в страната се нараснаха с 5.8% през ноември, а банковото кредитиране към частния сектор спадна с 1.45%.

S&P повиши кредитния рейтинг на Гърция позовавайки се на „силната решителност“ на правителствата от Еврозоната да запазят страната в рамките на паричния съюз. Агенцията промени рейтинга на страната от SD на B- със стабилна перспектива и така той стана най-високия поставян от Standard & Poor's от юни 2011 г. В средата на седмицата, след новината 10-годишния гръцки дълг понижи доходността си с 134 б.п. до 11.172%, а 30-годишния с 78 б.п. до 9.81%, достигайки нива от преди реструктурирането на държавния дълг през март.

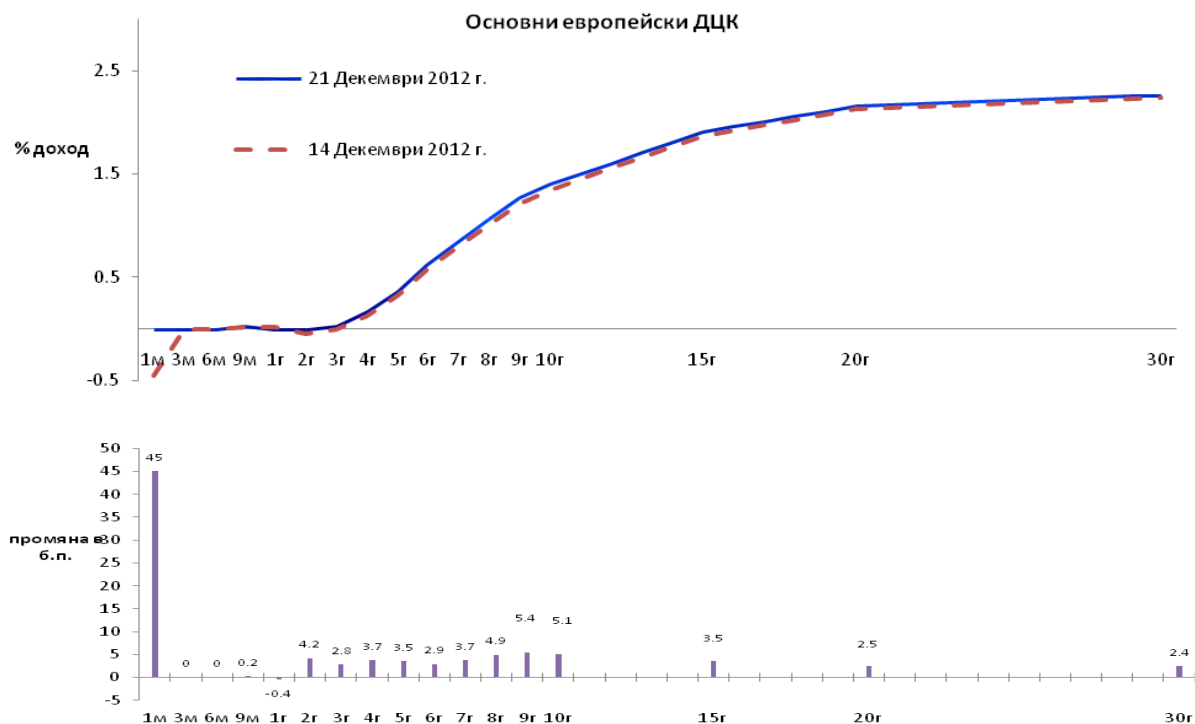
През декември бизнес доверието в германската икономика нарасна за втори пореден месец, което понижи търсенето на най-сигурните европейски активи. Основните държавни книжа покачиха доходността си с 5 б.п. до 1.454%, 5-годишните с 3 б.п. до 0.411%, а 2-годишните достигнаха 0%.

На 20-ти, Германия обяви календара си за емисии държавни книжа през 2013 г. Правителството на Ангела Меркел ще емитира 250 млрд. евро в ДЦК през следващата година, като за текущата те бяха в размер на 255 млрд. Страната по този начин понижава разходите си за лихви и се фокусира повече върху 5-годишния сегмент. Пазара прие новината положително и 10-годишните германски книжа понижиха дохода си до 1.415%.

Втора вълна от испански банки спечели одобрението на ЕС за финансова помощ от 1.9 млрд. евро, при условие, че свият активите си и продадат поделения.

S&P понижи дългосрочният кредитен рейтинг на Кипър за трети път през последните пет месеца. Позовавайки се на нарастващият риск от фалит вследствие уязвимостта на краткосрочното финансиране на правителството, агенцията свали рейтинга на страната от B на CCC+ с негативна перспектива.

В последният ден от седмицата, германските ДЦК поскъпнаха за втори пореден ден. Опасенията, че американските политици няма да се разберат относно увеличаването на данъците и орязването на разходите в страната през 2013 г., увеличиха търсенето на ниско рискови активи. Френските и австрийски държавни дългове също поскъпнаха, след като говорителя на Белия дом Джон Бонър се предаде на данъчната съпротива в собствената си партия, което направи бюджетните преговори още по-трудни.



Суровини

Злато



Низходящата посока при златото се запазва въпреки спада в стойността на доларовия индекс. В последните сесии за седмицата бе регистриран и спад под дългосрочната подкрепа на двеста дневната средна стойност на 1661 пункта. Разликата между текущите нива и петдесетдневната средна е на една от най-високите си

стойности изобщо, докато стойностите на техническите индикатори са препродадени. Подкрепата през последните два дни бе на едно и също ниво от 1635.70 долара.

От тази гледна точка очакваме краткосрочно възстановяване до около 1700 долара с ограничаване на загубите при спад под 1630 долара. Пробивът при възходящото движение от началото на август стана над същите нива на съпротива от 1630 долара. Така, че следващото важно ниво на подкрепа е 1630 долара и пробив под него отваря потенциал за тестване на нивата от 1530 долара.

По-долу разглеждаме представянето на суровината природен газ. Очакванията ни за тест на линията на възходящата посока от началото на април се оправдаха. Нива между 3.21 и 3.15 остават важни нива на подкрепа. Валидността на възходящата посока остава в сила след поредния успешен тест.

Стойностите на техническите индикатори регистрираха подкрепа на нива, характерни за възходящ пазар, а също така пробиха и над двадесет дневната си средна, с което потвърждават очакванията ни за запазване на възходящата посока. Стоп поръчките според нас са на нива под 3.15 пункта.

Природен газ



Валутен пазар

EURUSD

Последните седмици от годината принципно се отличават с ниска ликвидност, както и със специфични за този период финансови транзакции за ликвидиране на валутни позиции и хеджиране за счетоводни цели. В такова време прогнозирането на посоката на движение на валутните курсове е нелека задача, т.к. фундаменталните фактори и графиките не са основната движеща сила.

Очаквано, европейската единна валута продължи своя възходящ поход спрямо американския долар, достигайки 8-месечен връх на 1.3308. Това ниво бе проекция на тренд линията на съпротива, формирана в края юли и началото на август, от където бе провокирана рязка корекция до 1.3221 и очертаването на силен „мечи“ сигнал, който би могъл да бъде разчетен или под формата на „gravestone“ доджи или като „shooting star“.

Силата на еврото в последно време се обуславя не толкова със силен фундамент от икономически показатели, а повече от нагativното отношение на пазара към систематичното налагане на мерки за изливане на ликвидност на федералното правителство на САЩ, целящи девалвация на местната валута. Все пак, положителна роля за възходящия поход на единната валута изигра и покачването на кредитния рейтинг на Гърция от Standard&Poor's с шест степени от най-ниското ниво до B-, макар книгата на страната да остават твърде далеч от инвестиционния статус. Наред с това, еврото получи импулс от силната оценка на института Ifo за бизнес климата в Германия, регистрираното за 8-ми пореден месец положително салдо по текущата сметка на 17-те страни членки от Еврозоната, намаляващата доходност по италианските и испанските дългови книжа, както и от силния ръст на борсовите индекси.

Ентузиазмът на пазара, че демократи и републиканци ще успят да намерят решение на проблема с „фискалната пропаст“ в САЩ даде устрем на еврото срещу долара в началото на седмицата. Преговорите между двете политически сили зад Океана отбелязаха прогрес, макар към настоящия момент ребуса с изтичащите в края на 2012-та година данъчни облекчения и по-високи публични разходи, гласувани като временна стимулираща мярка по времето на Джордж Буш, да е далеч от своето разрешаване. В същото време, икономическите новини от САЩ затвърдиха тенденцията за устойчиво възстановяване на жилищния пазар в страната и същевременно изненадаха с много силен финален прочит от +3.1% /+2.7% при предишната оценка/ на ръста на БВП за 3-тото тримесечие на годината.

Технически двойката евро/долар е изложена на „мечи“ натиск с поглед към нивата на подкрепа на 1.3150, 1.3115 и съпорт линията на тренд канала, оформен в последните няколко седмици, която се проектира над 1.3000. Възходящото движение на единната валута ще срещне силна съпротива на 1.3290 и 1.3350.

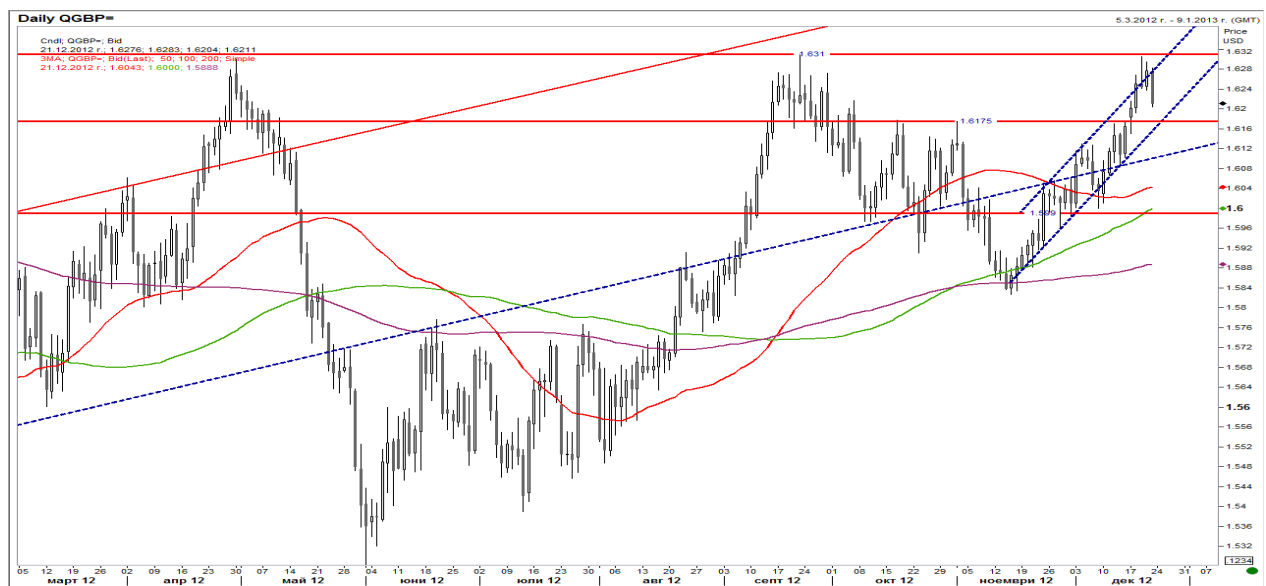


GBP

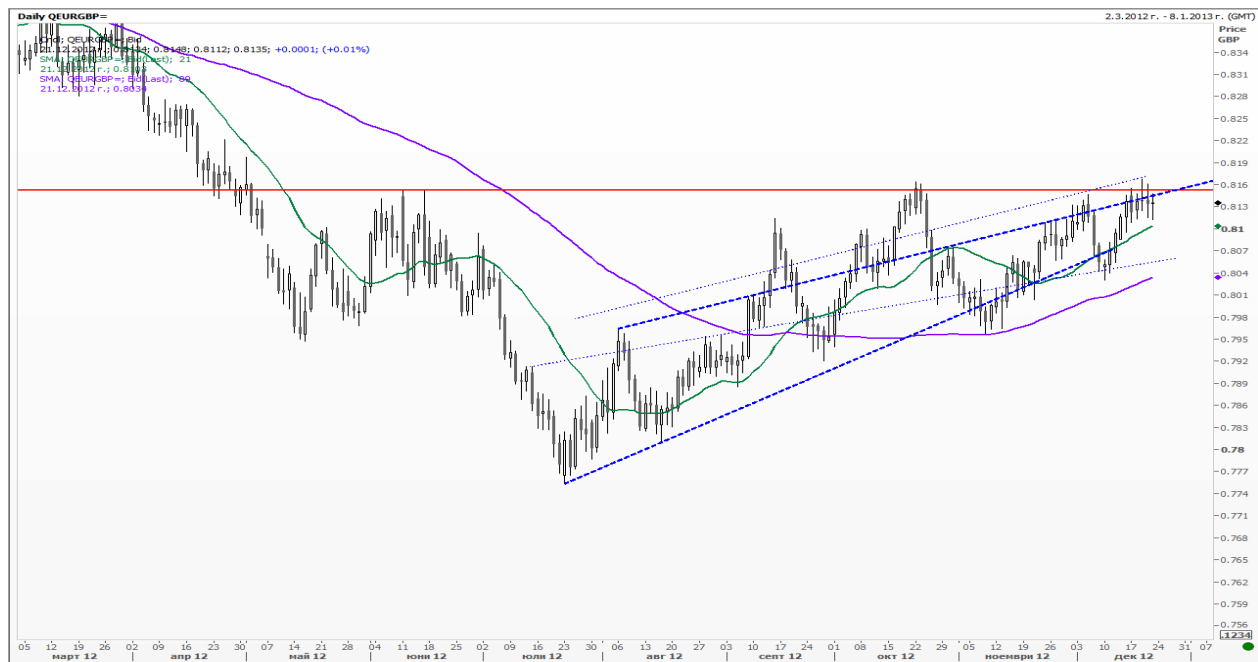
През изтеклата седмица британският паунд консолидира на нива 0.8130 спрямо еврото, като не съумя да затвори на дневна графика над ключовото ниво 0.8150-65. Срещу долара паундът направи силна първа половина от седмицата, преодолявайки зоната на съпротива на 1.6020-50 и достигна 1.6306, където срещна вълна от разпродажби и подобно на двойката евро/долар направи корекция, очертавайки на дневна графика „shooting star” ривърсал формация.

Икономическите данни от изтеклата седмица не хвърлиха светлина върху възможността на Великобритания да избегне очакваното свиване на местната икономика през 4-то тримесечие на тази година, и това на фона на ревизираните финалните данни за ръстта на БВП за 3-тото тримесечие до +0.90% /+1.00 по предходна оценка/. Обемът на продажбите на дребно остана без промяна към края на ноември, въпреки предколедното треска за пазаруване. Инфлацията в страната също се запази без изменение в размер на 2.7% на годишна база. В същото време докладът от последното заседание на съвета за монетарна политика на Английската Централна Банка даде да се разбере, че в момента институцията се въздържа от нови мерки за стимулиране на икономиката, давайки време на последното увеличение на програмата за изкупуване на активи да бъде абсорбирано от бизнес средата и да се види реалният му ефект.

Технически двойката GBPUSD, след неуспеха за преодоляване на максимума от 21-ви септември на 1.6309 и очертаната ривърсал „shooting star” формация на дневна графика, има потенциал за поевтиняване до нивата на подкрепа 1.6175/80, 1.6140 и 1.6110. Пътят нагоре отново ще срещне силната психологическа съпротива около 1.6300, като пробив на това ниво ще е силен катализатор за скок над 1.6400.



Неуспеха за пробив на единната европейска валута срещу паунда над нива 0.8150 поставя потенциална за ръст над настоящите нива под много сериозно съмнение. Ситуацията спрямо миналата седмица не търпи изменение в технически аспект и отново затваряне на дневна база над 0.8150/60 ще даде моментум към нивата на съпротива на 0.8230 и 0.8275. Подкрепите се проектират на 0.8100 и 0.8060.



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.

Използването на част или целия материал може да стане само след разрешение от страна на ПИБ АД и при изричното позоваване на източника на информацията.