

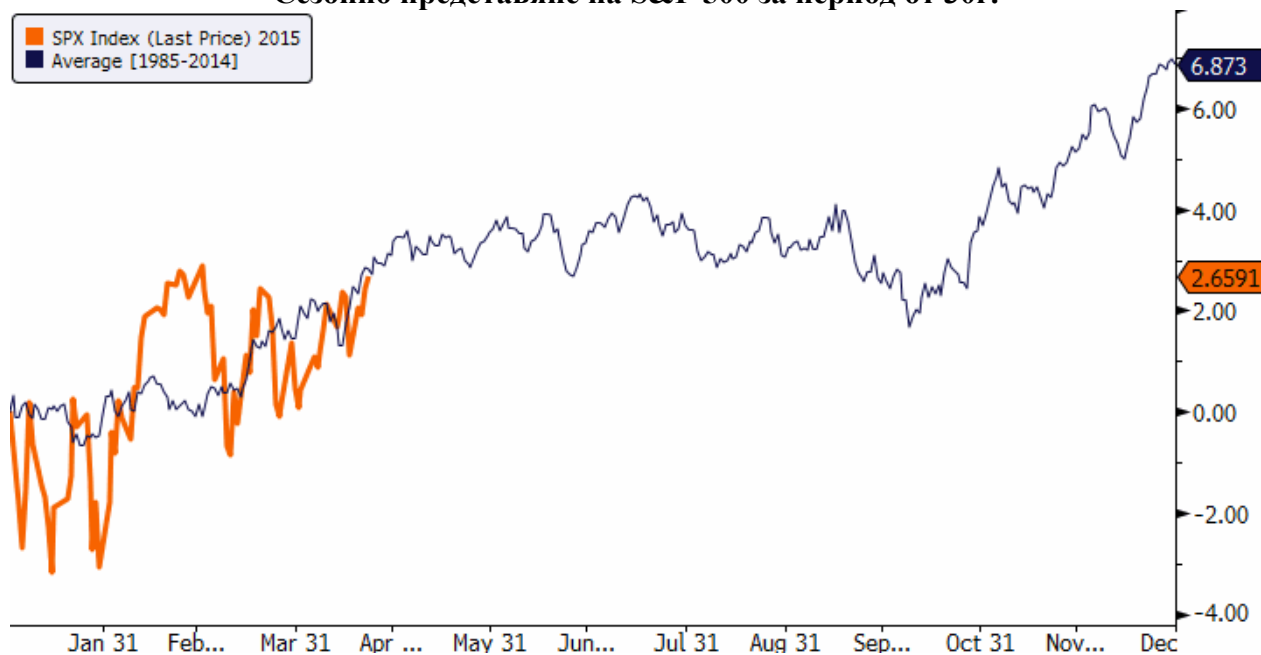
ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 20 Април 2015 – 24 Април 2015Г.

В разгара на сезона на отчетите щатските индекси записаха поредна седмица без промяна. Консолидацията, която е в сила за последните два месеца, се запазва към момента. Графиката по-долу е на щатския индекс S&P 500 като ясно се забелязва клиновидното изменение в цената от февруари насам. Волатилността също отчита сериозно понижение като ниските й стойности се запазват за последните две седмици. Очакванията ни са за събитие, което да катализира сериозно движени при индексите в близките две до три седмици.

S&P 500



Сезонно представяне на S&P 500 за период от 30г.



Горната графика показва сезонното представяне на S&P 500 за период от 30г. Предвид големия хоризонт обосновано можем да предположим подобно представяне на

индекса и през 2015г. Оранжевата графика показва представянето за 2015г., синята – средното представяне. Ако историята се повтаря, то пред щатските индекси остава само още една седмица на „ръст”, преди навлизането на продължителен консолидационен период.

Следващата графика е на сезонното представяне на „доходността” (обратно на цената на облигациите) по щатските десетгодишни книжа. От тази графика може да очакваме сериозен спад в доходностите в следващите месеци по ДЦК, т.е. покачване в цените на облигациите. Предвид, че пазарът очаква покачване на лихвите от страна на FED в близките месеци, то по-вероятно е да се случи обратното, а именно разпродажби на щатския дълг и съответно покачване на доходностите.

Доходност по 10г. щатски ДЦК



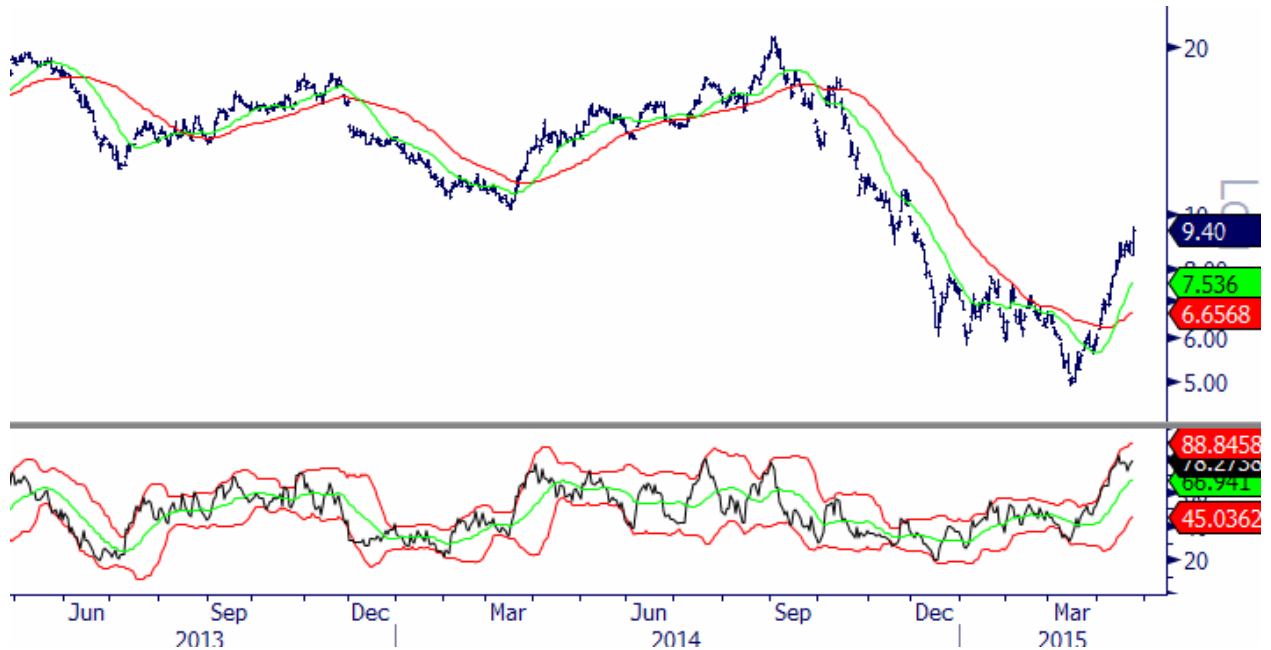
Бразилия



Бразилският индекс (на горната графика) е един от най-зле представящите се индекси от началото на годината. В края на март и началото на април борсово-търгуваният фонд в щатски долари върху бразилския индекс тества успешно най-ниските си стойности

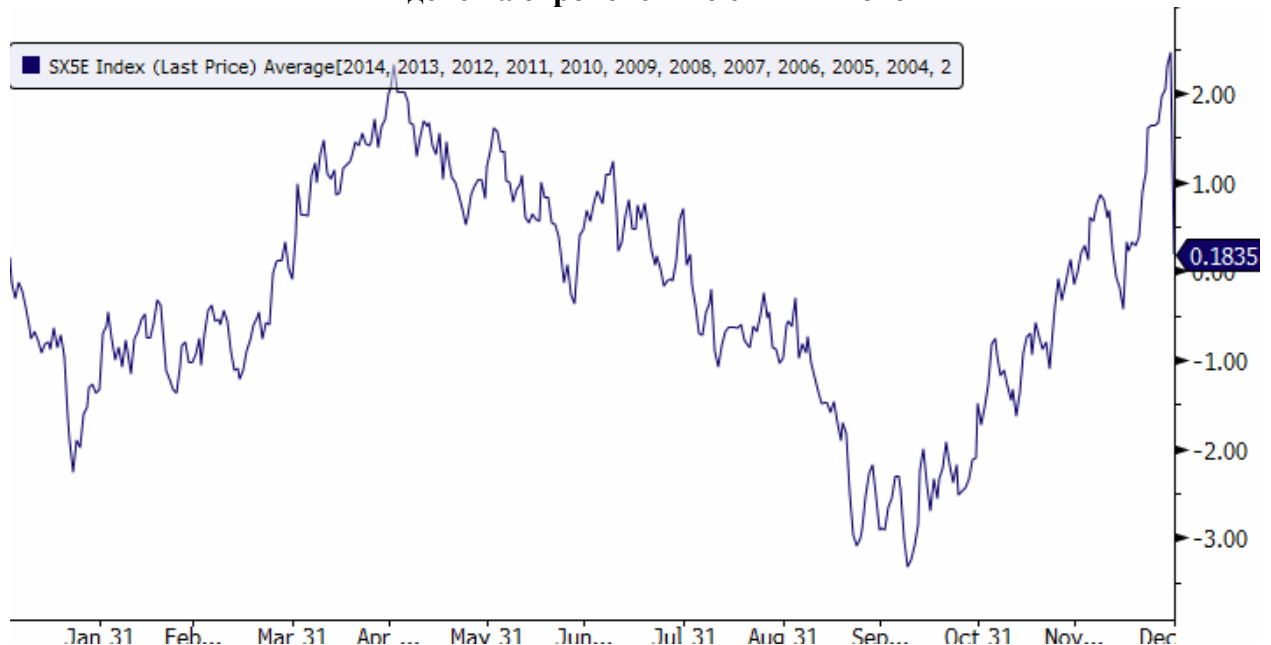
за последните седем години. Въпреки, че оттогава фондът поскъпна с над 20%, потенциала според нас за нови по-високи стойности все още не е изчерпан.

Petroleo Brasileiro



Една от причините за сериозния спад на бразилския индекс бе корупционния скандал на висше ниво с петролния гигант Petroleo Brasileiro. От септември 2014 до март 2015г. акциите на компанията в щатски долари поевтиняха с над 75%. През последните седмици последва сериозен ръст, но въпреки това о спадът е над 50% от септември насам. Към момента акциите срещат съпротива от дългосрочната си средна стойност на \$9.65. Очакванията ни са за консолидация или най-много корекция до 10% преди продължаване на възходящата посока.

Индекс на европейските сини чипове

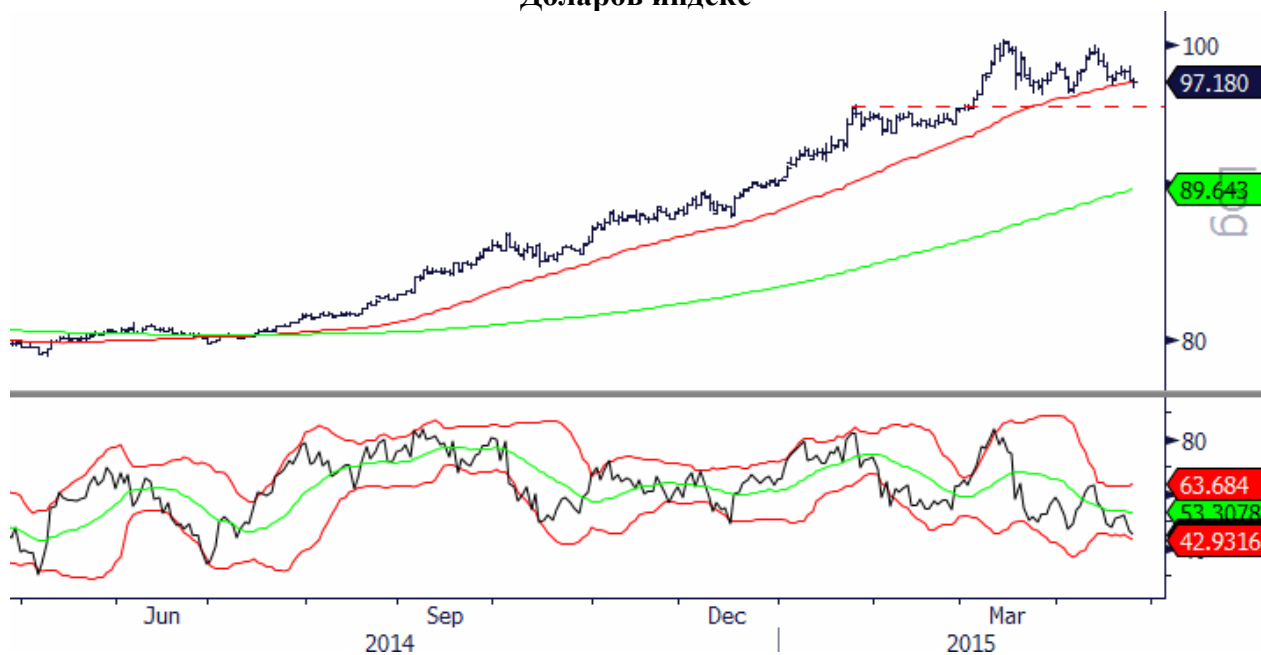


След силното поскъпване в последните два месеца европейските рискови активи изглеждат по-скъпи спрямо останалите региони. Предвид и сезонните характеристики (на графиката по-горе) очакванията ни са за забавяне на темпа на ръст в следващите два до три месеца като по-вероятен сценарий за нас е за консолидация.

Суровини

Предвид силната корелация между долровия индекс и цените на суровините ще разгледаме доларовия индекс (на графиката по-долу). След поскъпване с над 25% за период от 9 месеца срещу останалите валути, индексът консолидира представянето си в последния месец. В момента тества подкрепа на нива около 97, дефинирани от петдесетдневната средна стойност. Следващото ниво на подкрепа е около 94.30 (консолидацията от януари - февруари), а дългосрочната подкрепа е на 91.20 (двеста дневната средна стойност), която според нас е малко вероятно да бъде тествана. Подобни резки поскъпвания, които слагат началото на нов дългосрочен възходящ тренд, какъвто е случаят според нас, обикновено минават през етап на консолидация в първата фаза на забавяне на ръста преди да възобновят поскъпването си.

Доларов индекс



Петрол



Очакванията ни за продължаване на възходящата посока в цената на петрола от предходната седмица се оправдаха. Суровината поскъпна с над 2% за периода. В средносрочен период посоката според остава възходяща като запазваме очакванията си за

тестване на нивата около двеста дневната средна на \$67 за барел. В краткосрочен период е напълно възможно лека корекция до \$54 за барел, която бихме използвали за заемане на дълги позиции.

Дългов пазар

САЩ

Спредът между 2-годишните стандартни щатски ДЦК и тези защитени от инфлацията, който се използва за определяне очакванията на трейдърите за изменение на потребителските цени до падежа на книжата, се повиши в понеделник до най-високите си нива от август в размер на 1.52%. Въпреки че стойностите се покачиха от отрицателната зона през януари, те все още са под целта на Федералния резерв за инфлацията в страната от 2%. Търговията с щатски 10-годишен дълг се осъществяваше в понеделник при 1.89% доходност, с 30-годишен при 2.563%, с 5-годишен при 1.318%, а с 2-годишни стандартни книжа при 0.52%. Съгласно Bank of America Corp. Index защитените от инфлация щатски книжа познати като TIPS са поскъпнали от началото на годината с 2.9%.

Министерството на финансите емитира в първия работен ден от седмицата \$24 млрд. дълг в 3-месечни безлихвени ценни книжа при доходност 0.025%, както и още \$25 млрд. в 6-месечни при 0.09%. Презаписването на аукциона достигна съответно 4.21 и 4.49 пъти. Ден по-късно щатската хазна реализира и \$30 млрд. в 4-седмични книжа при 0.015% доходност.

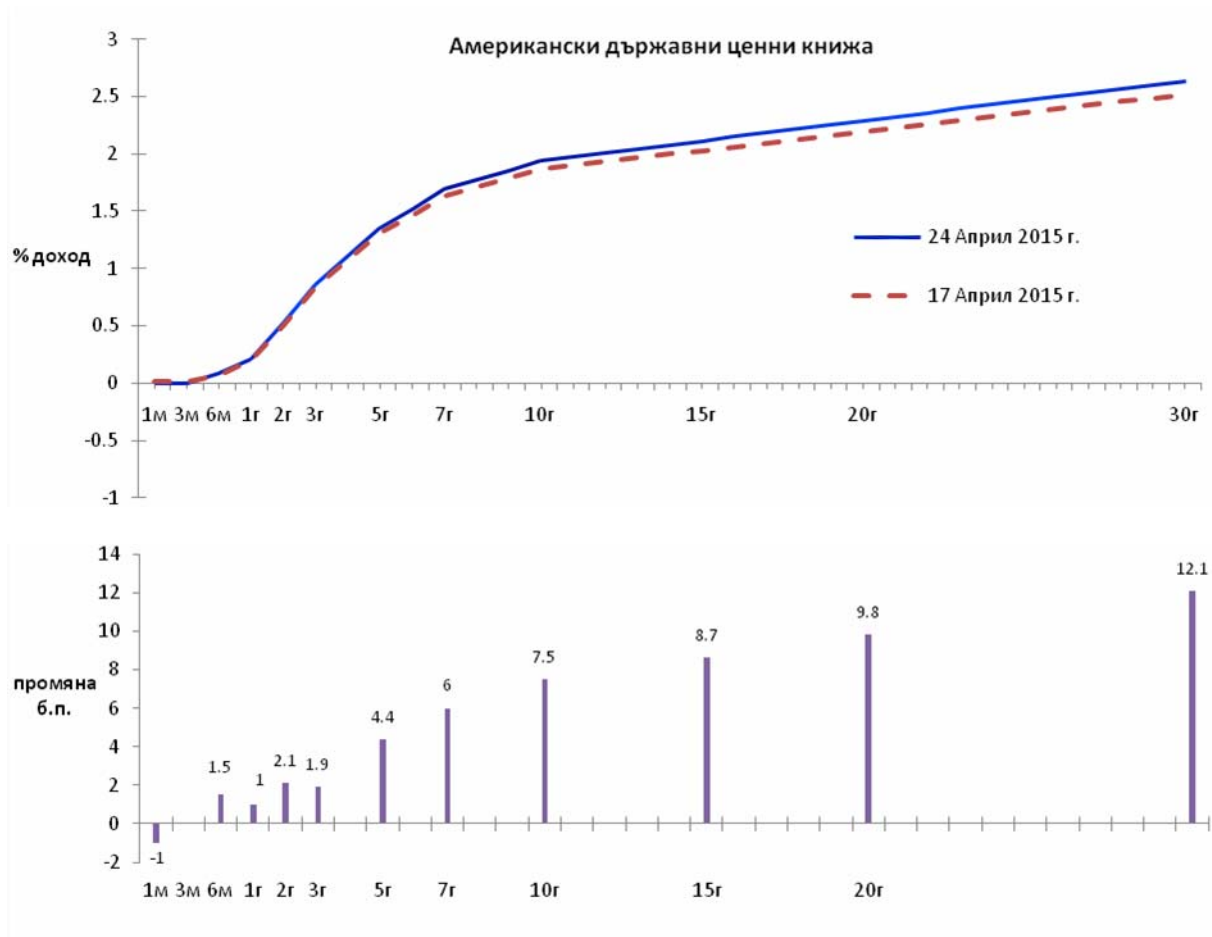
В средата на седмицата щатските книжа повишиха доходността си след по-добри данни за продажбите на жилища в страната, които усилиха спекулациите за намеса от Фед с повишаване на лихвите. Щатският дълг поевтиня и след информацията, че Гърция е получила достъп до извънредно финансиране за банките си. Доходността по бенчмарковите 10-годишни ДЦК се повиши с 7 б.п. до 1.978%, 5-годишните до 1.393%, а 2-годишните до 0.545% на фона на силните икономически резултати в САЩ.

На 23-ти април щатските държавни книжа поскъпнаха след сигнали за забавяне на китайската икономика и повишеното търсене от Европа, прекъсвайки тридневния си ценови спад. Индексът на производството в Китай спадна до 12-месечен минимум през април, а сходни индикатори за Германия и Франция също отчетоха забавяне.

Министерството на труда публикува броя нови молби за помощи от безработни американци, които нарастват с хиляда до 295 хил. през седмицата завършваща на 18-ти април.

Министерството на финансите емитира в четвъртък \$18 млрд. в 5-годишни индексирани си инфлацията ДЦК при средна доходност -0.335%.

В края на работната седмица щатският бенчмарков 10-годишен дълг се търгуваше при 1.958% доходност, 30-годишния при 2.653%, 5-годишния при 1.367%, а 2-годишния при 0.537%.



Европа

В началото на седмицата холандското правителство емитира 1.1 млрд. евро дълг в 69-дневни ДЦК при доходност -0.26% и още 1.1 млрд. в 100-дневни книжа при -0.278% . Презаписването на аукциона достигна съответно 3.01 и 2.9 пъти. В деня 10-годишният холандски дълг носеше 0.221% доходност.

Белгия продаде в понеделник 1.043 млрд. евро в книжа с падеж 28.09.2020 г. при -0.056% доходност и 1.68 коефициент на покритие, както и 1.76 млрд. евро с падеж 22.06.2025 г. при 0.343% и 1.28 пъти презаписване. Белгийският 10-годишен дълг се търгуваше в деня при 0.352% доходност.

Френското правителство реализира на дълговия пазар 2.693 млрд. евро в 84-дневна емисия ценни книжа при -0.188% доходност и 4.03 пъти презаписване, 1.594 млрд. в 161-дневни при -0.187% и 3.55 пъти, както и 1.505 млрд. в 344-дневни книжа при -0.19% и коефициент на покритие 3.48. Френските 10-годишни ДЦК се търгуваха на 20-ти парил при 0.354% доходност.

Българската народна банка емитира на аукцион 50 млн. лв. в 10-годишни ДЦК при средна доходност 2.04% и коефициент на покритие 2.44.

Инвеститорското доверие в Германия неочаквано се понижи за първи път от шест месеца, сигнализирайки че сътресенията причинени от гръцката дългова криза се отразяват и на най-голямата европейска икономика. Индексът на ZEW Center for European Economic Research в Манхайм, който е предназначен да предвиди икономическото развитие през следващите шест месеца, се понижи през април до 53.3 от 54.8 през март. Бенчмарковите 10-годишни германски ДЦК повишиха доходността си във вторник с 3 б.п. до 0.099% .

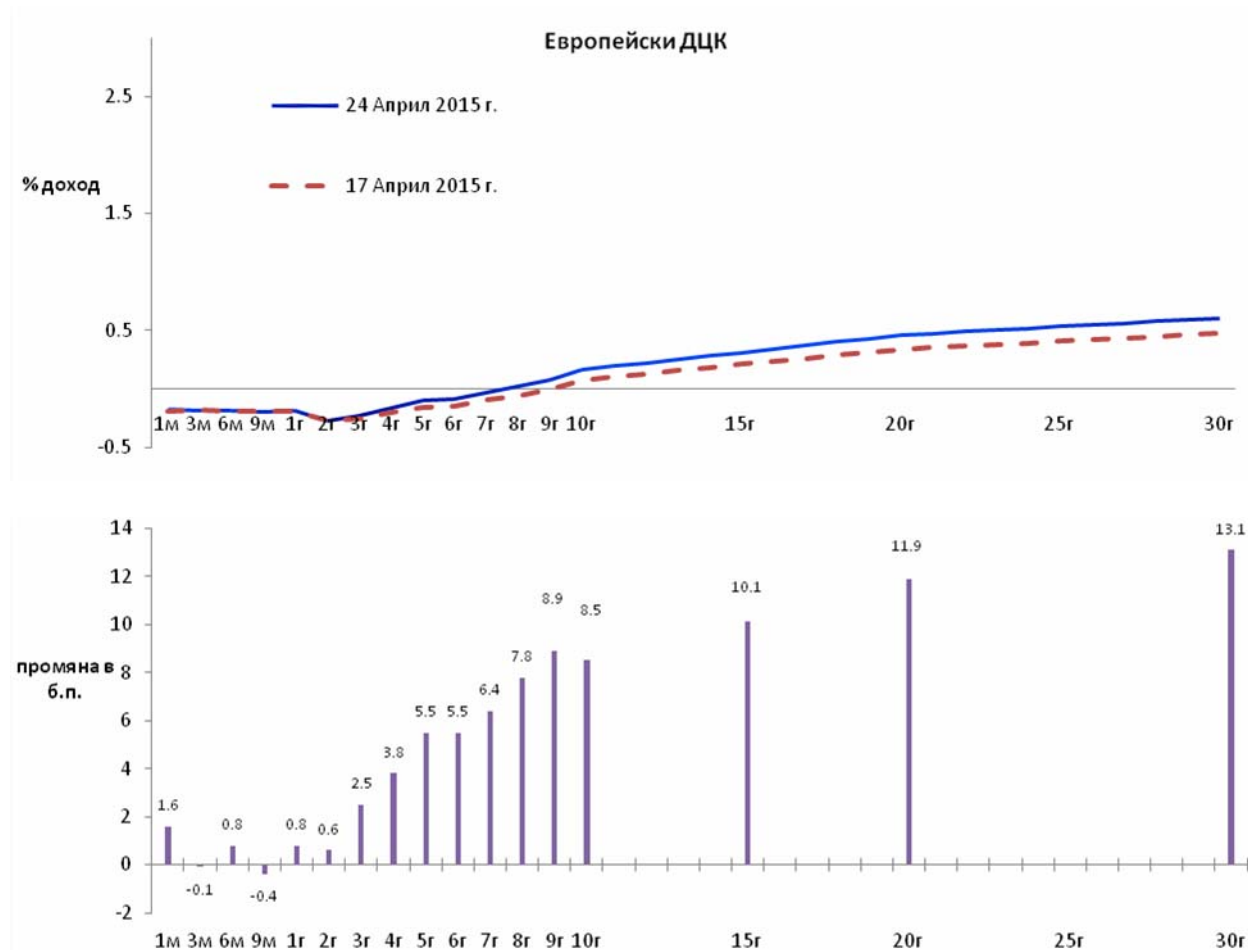
Испанското правителство емитира във вторник за първи път при отрицателна доходност от -0.029% 84-дневни книжа за 1.001 млрд. евро, при презаписване 2.9 пъти. Страната реализира в деня и 1.56594 млрд. в 273-дневни ДЦК с доходност 0.009% при презаписване 4.01 пъти.

Европейския стабилизационен механизъм емитира дълг в размер на 1.426 млрд. евро с падеж 22.10.2015 г. и с доходност -0.2057%.

В средата на седмицата доходността по гръцките, испанските, италиански и португалски държавни книжа се понижи, след като финансовия министър на Янис Варуфакис обяви, че Гърция и нейните кредитори стесняват разликата помежду си. 10-годишният гръцки дълг свали 75 б.п. до 12.48%, испанския 7 б.п. до 1.378%, италианския 5 б.п. до 1.398%, а португалските 7 б.п. до 1.995%.

Базираният в Лондон Market Economics публикува в четвъртък своя Purchasing Managers Index за производството и услугите в Еврозоната, който спада през април до 53.5 от 54 месец по-рано. Институтът обяви и PMI за Германия, който също се понижава до 54.2 от 55.4 през март. Бенчмарковите 10-годишни германски ДЦК понижиха доходността си в деня с 3 б.п. до 0.138%.

Индексът за бизнес доверието на Ifo institute business climate в Германия скочи до 10-месечен максимум през април в размер на 108.6 от 107.9 през март, сигнализирайки че икономиката в страната набира скорост вследствие стимулите на ЕЦБ. Бенчмарковите 10-годишни германски ДЦК се търгуваха в петък при 0.165%, а 2- при -0.267%. Българските 10-годишни държавни книжа в последния ден от седмицата носеха 2.123% доходност, 5-годишните 1.03%, а 2-годишните 0.439%.



Валутен пазар

EUR/USD

В началото на седмицата единната валута изгуби част от позициите си спрямо кошница от основни валути, след като липсата на споразумение за дълга на Гърция поднови спекулациите, че страната може да фалира и да напусне еврозоната. В петък обаче след слухове, че Гърция ще направи отстъпки по отношение на някои ключови реформи изисквани от международните кредитори валутната двойка достигна 1,0899 долара за едно евро. Все пак играчите остават доста изнервени и следят със затаен дъх ситуацията.

ZEW индексът отразяващ инвестиционния климат в най-голямата европейска икономика спадна до 53,3 пункта през четвъртия месец на годината. Резултатът е по-нисък спрямо предходния месец, когато стойността бе 54,8 пункта, докато експертите очакваха стойност от 55.6 пункта.

Прогнозният индекс на бизнес активността се понижи от 54,00 през март до 53,50 пункта при очаквана стойност от 54,6 пункта.

IFO индексът отразяващ бизнес климата в Германия оправда очакванията на анализаторите като достигна 108,6 пункта за м.април, което бе в рамките на пазарния консенсус.

Публикуваните данни за заетостта в САЩ в четвъртък показаха, че молбите за помощ при безработица се повишиха до 295 000 при до консенсус от 288 000 и стойност от 294 000 за миналата седмица.

В посока надолу при трайна търговия над 1,0800 е възможен тест на техническото ниво от 1,0745 долара за едно евро. Следващото ниво на подкрепа е психологическото 1,0700 долара за едно евро. В посока нагоре ниво на съпротива е техническото и психологическо ниво от 1,0900 долара за евро. Следващото ниво на съпротива е техническото ниво 1,0952 долара за едно евро.



GBP

Английската централна банка остана единодушна по отношение на паричната си политика през април, АЦБ също така очаква по-бързо ускорение на инфлацията, след като ефектът от евтините петрол и храни бъде изваден от индекса на потребителските цени. Въпреки че индексът на потребителските цени спадна дори до 0 %, като е вероятно да продължи да поддържа тези стойности до края на годината, всички британски централни банкери се съгласиха, че е по-вероятно лихвеният процент на банката да нарасне през тригодишния период на прогнозата.

Продажбите на дребно във Великобритания се понижават неочаквано през март, като така подхранват опасенията, че икономиката започва да губи своя възходящ импулс през първото тримесечие.

Показателят отстъпи с 0,50% спрямо февруари, докато анализатори прогнозираха забавяне на ръста от ревизираните 0,60% до 0,40 %. Като се изключат автомобилните горива, продажбите на дребно все пак отчитат повишение от 0,20%.

Островната валута се повиши значително спрямо зелените пари , като стартира седмицата на нива около 1,4900 и достигна 1,5172 долара за един паунд на сесията в петък. В посока надолу ниво на подкрепа е техническото ниво и психологическо ниво от 1,5100 – при трайна търговия под това ниво е възможен тест на техническото ниво от 1,5058 долара за един паунд. В посока нагоре - нивото на съпротива е техническото ниво от 1.5175 - при евентуален пробив над това ниво е възможен тест на психологическото 1,5200 долара за един паунд.



Британския паунд се повиши и спрямо единната валута, като на сесията в четвъртък достигна 0,7104 паунда за едно евро. В посока надолу ниво на подкрепа е техническото 0,7136 паунда за евро – при пробив надолу е възможен тест на техническото и психологическо ниво от 0,7100 паунда за едно евро. В обратната посока важно ниво на съпротива е психологическо ниво от 0,7200 паунда за евро- при пробив нагоре е възможен за тест на техническото и психологическо 0,7257 паунда за едно евро.



Управление на активи
 Трежъри
 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.