

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 21 ОКТОМВРИ 2013 – 25 ОКТОМВРИ 2013Г.

Без промяна останаха водещите щатски индекси през изминалата седмица. Единствено NASDAQ отчете лек ръст в размер на 0.7% благодарение най-вече на представянето на акциите на Apple и Google. Индустиалните и транспортни компании отчетоха ръст съответно от 2.50% и 4.70% (FEDEX поскъпна с над 8% за периода).

Пазарен сентимент



Индикаторът, който следи за негативните очаквания на инвеститорите за движението на пазара в близките шест месеца, отчете екстремно ниски стойности към края на седмицата. Т.е. към момента повечето инвеститори са оптимистично настроени, което ни кара да очакваме известна корекция при индексите в краткосрочен период.

Графиката по-долу е на S&P 500. Индексът е над 50- и двеста дневните си средни стойности, т.е. възходящата посока остава в сила. От друга страна се забелязва разминаване между стойностите на техническите индикатори и цената на индекса за последния месец. Текущите нива на S&P 500 са по-високи спрямо върха от средата на септември, докато тези на техническите индикатори са на по-ниски нива за съответния период. От тази гледна точка и в потвърждение на пазарния сентимент по-скоро бихме очаквали краткосрочна корекция за рисковите активи.

Подходяща стратегия за предпазване от евентуален спад би била покупка на „път“ опции, борсово-търгувани продукти, чиято стойност се покачва при спад в цената на индекса или продукт върху индекса на волатилността.

S&P 500



Европа

Графиката на немския DAX показва сходно представяне като с S&P 500. Индексът регистрира нов исторически връх, който обаче не бе потвърден от стойностите на техническите индикатори. Очакванията ни са за корекция до петдесетдневната средна стойност на нива около 8550 пункта.

DAX



В последната сесия за седмицата японският Nikkei заличи близо 2.75% от капитализацията. Въпреки това индексът остава в границите на консолидация за последните пет месеца, дефинирани от линията на подкрепа, която свързва по-високите дъна от средата на май включително и съпротивата, която представлява трите върха от

средата на юли на нива около 15000 пункта. Пробив на някоя от границите на консолидация ще даде силен и ясен сигнал за бъдещата посока на индекса. Към момента позицията ни е неутрална.

NIKKEI



В края на седмицата китайският SHCOMP затвори под подкрепата, дефинирана от средата на август и септември както и под дългосрочната си средна стойност. Освен това индикаторът проби долната си граница на волатилност, което предполага запазване на низходящата посока в средносрочен период. Сигналят е доста негативен и в унисон с дивергенциите при индексите от Западна Европа и САЩ.

КИТАЙ



Дългов пазар

САЩ

Американският държавен дълг изостана зад акциите и корпоративните облигации през месец октомври, като Bloomberg U.S. Treasury Bond Index е нараснал с 0.3%, Standard & Poor's 500 Index е донесъл 3.9%, а Bloomberg U.S. Corporate Bond Index се е покачил с 1%.

Търговията с щатски държавен дълг в понеделник прекъсна тридневния спад в доходността по него, отразявайки очакванията на икономистите за ръст в предстоящите официални данни за заетостта и продажбите на дълготрайни стоки по-късно през седмицата. 10-годишните ДЦК добавиха 3 б.п. до 2.603%, а 5-годишните до 1.355%.

Седмицата започна и с аукцион, на който Министерството на финансите на САЩ реализира две емисии от 3 и 6-месечни книжа в размери съответно на \$35 и \$30 млрд. при доходност 0.035% и 0.07%.

Във вторник щатските книжа свалиха доходността си до тримесечно дъно, след като Министерството на труда публикува по-слаби от прогнозираните данни за заетостта в САЩ през септември. 10-годишните щатски облигации свалиха 9 б.п. от доходността си до 2.51%, след като стана ясно, че новонаетите американски граждани през изминалия месец са били 148 хил., а предварителните очаквания бяха за ръст от 180 хил., което беше прието като знак за охлаждане на икономическия растеж в страната. Министерството на финансите на САЩ реализира на аукцион \$35 млрд. държавен дълг в 4-седмични книжа, при дисконтова лихва 0.03%.

В средата на седмицата, щатските книжа продължиха да понижават доходността си, като по 10-годишните достигна до 2.49%, след като надделяха спекулациите, че Фед ще отложи оръзването на програмата си за количествено улеснение. В сряда страната емитира \$35 млрд. дълг в 1-месечни книжа при доходност от 0.03% срещу 0.35% на аукциона на 8-ми октомври, при висок интерес от страна на инвеститорите, който надхвърли предлагането 4.31 пъти.

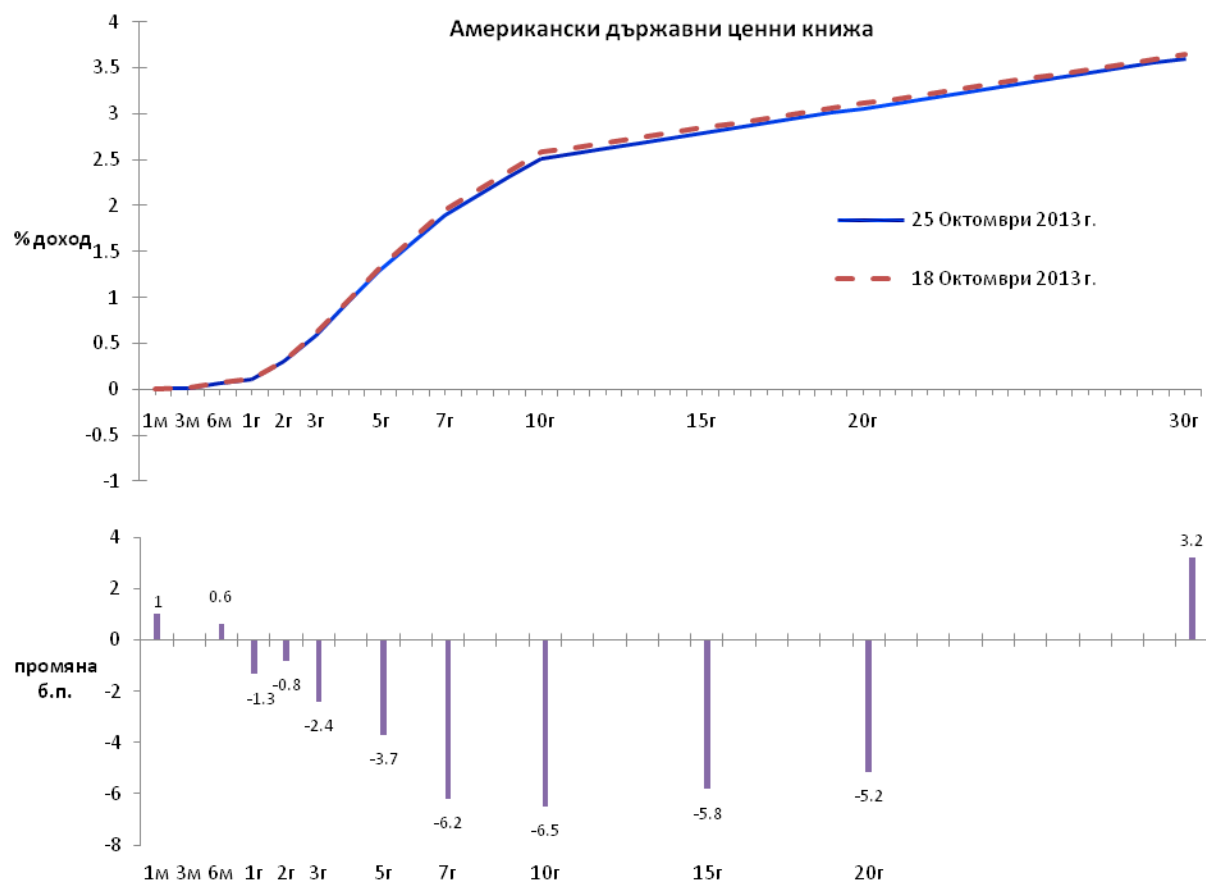
Инфлационните държавни ценни книжа на САЩ се насочиха към най-големия си ценови ръст за последната една година, след скок в търсенето им породено от очакванията, че Фед ще продължи да стимулира по същия начин националната икономика и през 2014 г., в следствие на което потребителските цени ще растат. Така наречените TIPS са поскъпнали с 2.3% през месец септември и октомври съгласно Bank of America Merrill Lynch indexes. Някои специалисти смятат, че е вероятно да има продължителен период на монетарна експанзия с бъдещи инфлационни рискове.

Щатските стандартни ДЦК според Bloomberg U.S. Treasury Bond Index са донесли на инвеститорите 0.7% печалба през октомври месец, с което намаляват годишната си загуба до 1.8%.

В четвъртък стана ясен броят на американците останали без работа през седмицата завършваща на 19-то число, които противно на прогнозите намаляха до 350 хил. вместо до 340 хил. Спадът на седмична база е в размер на 12 хил. души съгласно данните на Министерството на труда. Щатският държавен дълг поскъпваше за трети пореден ден и след данни за търговския дефицит на страната, който остана без съществена промяна през месец август, след като вноса и износа отчетоха застой изпращайки сигнал за загуба на инерция в глобалния растеж. Щатската хазна продаде на аукцион по-късно в деня \$7 млрд. в 30-годишни инфлационни книжа при доходност 1.33% и по-високо търсене, което надхвърли обема на емисията 2.76 пъти.

Седмицата за търговия с щатски държавен дълг завърши отново с ръст в цената и търсенето му. Спекулациите, че щатската икономика се възстановява много бавно и това

ще спре Федералния резерв да започне да съкращава програмата си за количествено облекчение през текущата година, свали доходността по 10-годишните облигации в петък до 2.5%, а по 30-годишните до 3.596%. Предпоставка за по-слаб икономически растеж създадоха 16-дневното спиране работата на федералното правителство и по-слабите данни за заетостта в страната.



Европа

В началото на седмицата доходността по германските ДЦК прекъсна двудневния си спад, след данни за ръст от 0.3% в производствените цени в страната през септември, като месец по-рано Bundesbank докладва за спад от 0.1%. 10-годишните германски облигации се търгуваха при доходност от 1.843%, а 2-годишните при 0.175%.

Холандия проведе аукцион в понеделник, на който емитира 3.4 млрд. евро в 100 и 188-дневни ДЦК при средна доходност от 0.007% и 0.057%.

България също емитира дълг в размер на 50 млн. лева, в книжа с падеж 23.01.2018 г. и купон 3%, при средна доходност 2.03%. Презаписването за книгата достигна 2.18 пъти.

В деня Франция също продаде ДЦК в общ размер на 7.247 млрд. евро в 84, 147, 357-дневни облигации с доходност 0.042%, 0.063% и 0.161%.

Испанските книжа поскъпваха във вторник за пети пореден ден, натискайки доходността по 10-годишните с 9 б.п. надолу до 4.175% след по-слаби данни от прогнозните за безработицата в САЩ през септември месец, които трябваше да бъдат публикувани още на 4-ти октомври. Испания продаде 3.52 млрд. евро държавен дълг в 3 и 9-месечни ДЦК при доходност 0.294% и 0.682%. В деня с 9 б.п. доходността спадна и по

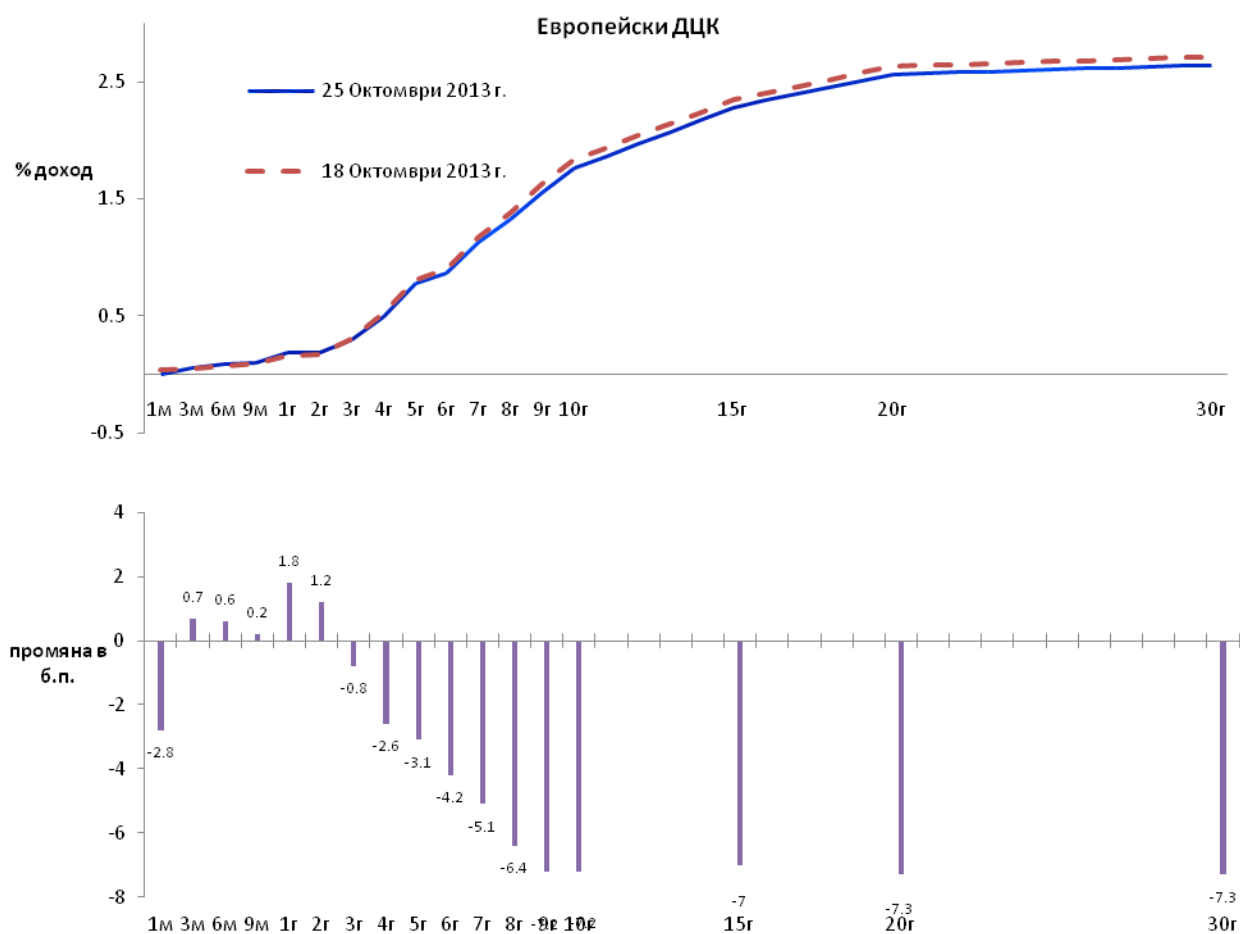
британските 10-годишни книжа, които се търгуваха при 2.645%, италианските аналогични свалиха 7 б.п. до 4.113%, а германките с 5 б.п. до 1.8%.

Брутният вътрешен продукт на Испания отбеляза ръст през третото тримесечие в на годината от 0.1% в сравнение с предходните три месеца. Испанските 2-годишни книжа свалиха 6 б.п. от доходността си след новината в сряда и се търгуваха при 1.5%, а 5-годишните я понижиха с 8 б.п. до 2.852%. Германия проведе аукцион, на който реализира 1.665 млрд. евро в книжа с падеж 4.7.2044 г., купон 2.5% и средна доходност 2.64%. Презаписването достигна 1.35 пъти.

На 24-ти октомври данни за индустриалното производство в Евронзоната базирани на индекса PMI, който отбеляза спад до 51.5 през текущия месец от 52.2 през септември. Въпреки това всички отчитания над 50 определят растеж в сектора, но предварителните очаквания бяха индекса да достигне 52.4. Държавните ценни книжа на страните от Евронзоната прекъснаха двудневния спад в доходността си попадайки между две противоположни сили, тази на гъвкавата политика на Марио Драги и подобряващата се перспектива за икономически растеж.

В последния ден на седмицата германските ДЦК продължиха двуседмичния си ръст в цената, след доклада за бизнес доверието в страната, което през октомври месец неочаквано спадна и засили търсенето на най-сигурните държавни облигации в Евронзоната. Бенчмарковите 10-годишни германски облигации се търгуваха при доходност от 1.76%, а 5-годишните при 0.777%, след като индекса на Ifo Institute за бизнес климата спадна до 107.4 от 107.7 месец по-рано.

Българските ДЦК от емисия 300/13 и падеж януари 2018 г., за които бе проведен аукцион в понеделник се търгуваха в петък при доходност от 2.04%. Емисия 400/12 с падеж юли 2022 г. носеше доходност от 3.45%, 301/13 с падеж януари 2016 г. 1.56%., а 101/13 с падеж септември 2014 г. свали своята до 0.436%.



Валутен пазар

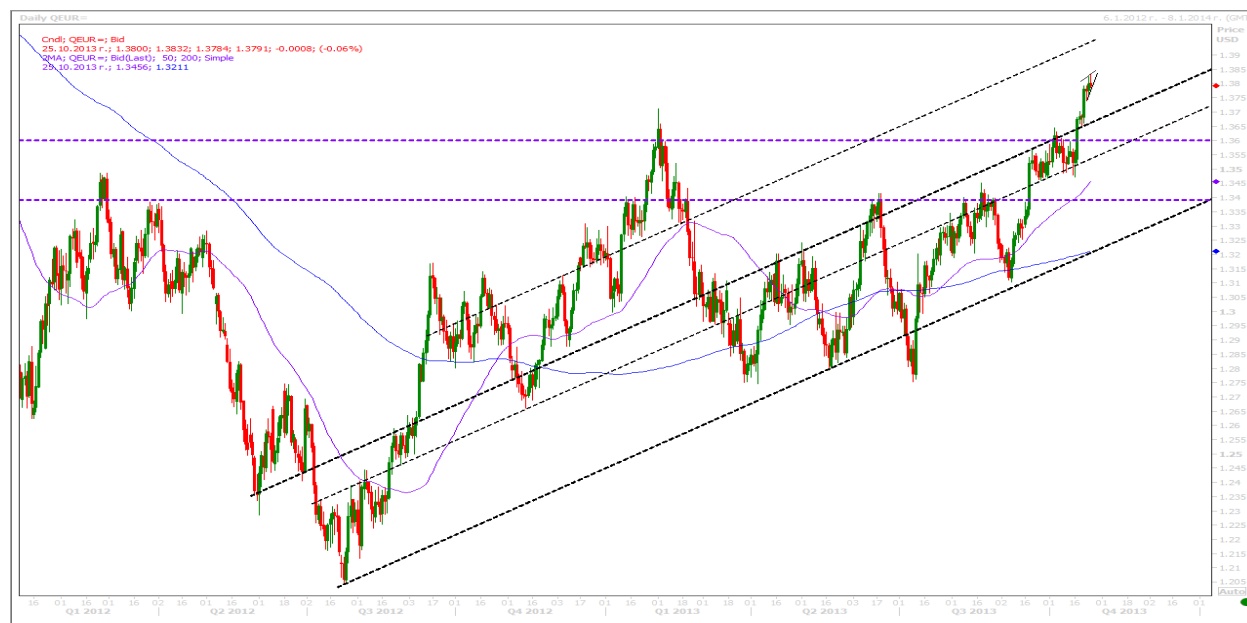
EURUSD

Преодоляването на тазгодишният връх на 1.3711 е вече факт, съпроводено със силен моментум и достигане на нов 23-месечен връх при котировките на двойката на 1.3832.

Противно на силния възход на еврото от изтеклата седмица, последните данни за икономическото състояние на Евророната хвърлиха сянка върху евро оптимизма. Индексите на бизнес активността в производствения сектор и в сектора на услугите не оправдаха очакванията на анализаторите със съответни стойности за октомври от 51.3 и 50.9 (прогнозни 51.4 и 52.3; 51.1 и 52.2 за септември). Наред с това, за същия период двигателите на евро икономиката в лицето на Германия и Франция също отчетоха противоречиви данни за двата показателя от съответно 51.5 и 49.4 за промишления сектор (51.1 и 49.8 за септември) и 52.3 и 50.2 (53.7 и 51.0 за септември). Федералната република отчете спад и на Ifo индекса, оценяващ бизнес климата в страната до 107.4 за октомври (107.7 за септември), слагайки край на серията от 5 поредни месеца на покачване.

Възстановявайки нормалния режим на работа, бюджетната администрация на САЩ започна да изнася забавените макроикономически публикации за местната икономика. Чаканите с най-голям интерес данни за пазара на труда оставиха много въпросителни, следствие от изненадващо слабия ръст на новосъздадени работни места в неселскостопанския сектор от едва 148 хил. през септември (180 хил. - прогнозно) на фона на спад на общото ниво на безработицата в страната до 5-годишно дъно на 7.2%. Стратегически важният жилищен сектор в страната регистрира спад при продажбите на жилища, изключващи ново строителство, до 5.29 млн. обекта на хармонизирана годишна база към края на септември (5.39 млн. обекта към края на август) в условията на устойчиво нарастващи продажни цени. В същото време, компилираният от скоро Markit индекс на бизнес активността в производствения сектор на САЩ отстъпи до 51.1 за октомври, спрямо отчетените месец по-рано 52.8.

Технически, евро/долар остава във възходящ тренд, но оформящата се в последните 3 дни потенциална „ривърсал“ формация „възходящ клин“ дава основание да виждаме един възможен спад обратно в силната зона на подкрепа около 1.3700 като по-вероятния сценарий за следващата седмица. Нивата на съпротива се очертават на 1.3870 и 1.3950.

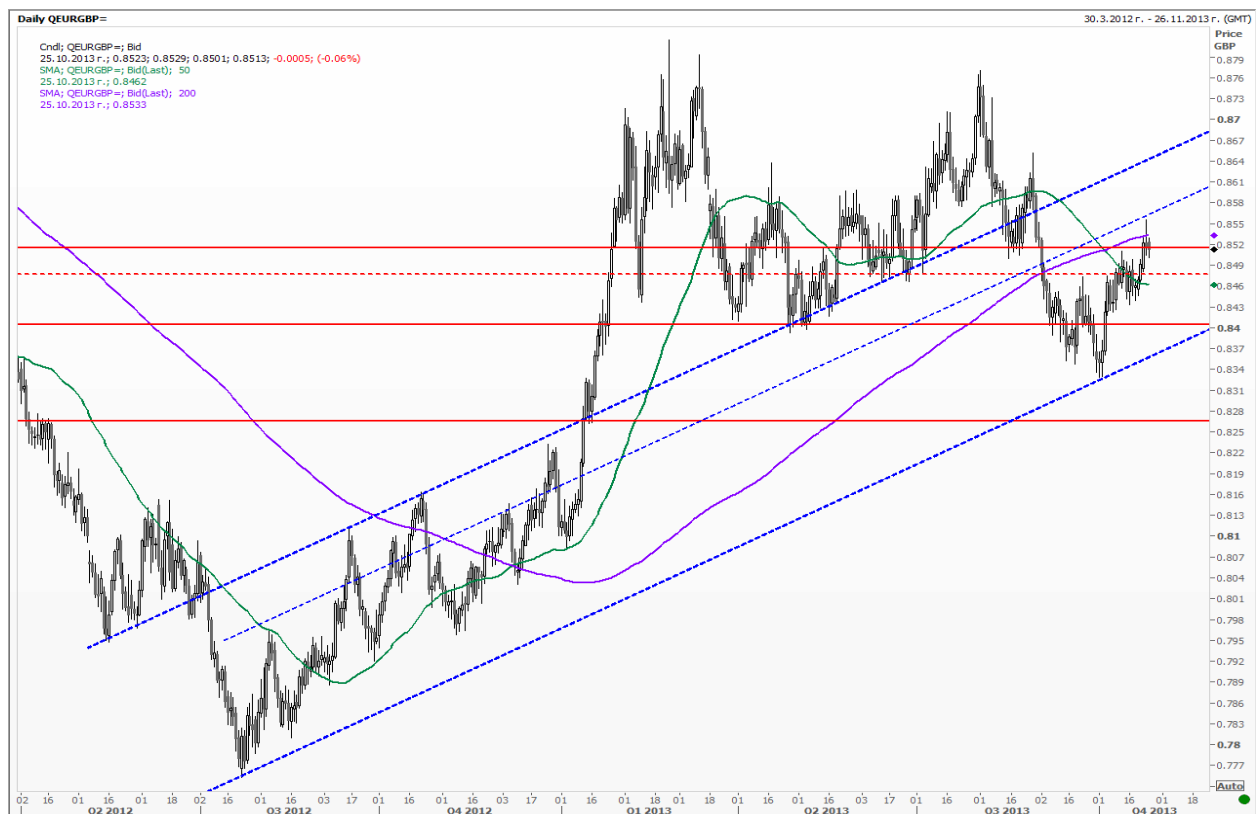


GBP

Представянето на британския паунд срещу основните конкуренти в лицето на еврото и долара бе противоположно през изминалата седмица. Спрямо еврото паундът бе подложен на умерен натиск и двойката регистрира седмичен връх на 0.8555, но отново станахме свидетели на силна съпротива в зоната над 0.8520, чиято устойчивост се явява ключова за мечите ни нагласи тук. Движението паунд/долар от своя страна бе ограничено в тесни граници 1.6115-1.6250, точно на границата на силната съпротива в зоната 1.6260-70, където се проектира низходящата тренд линия на движението на двойката в последните 5 години.

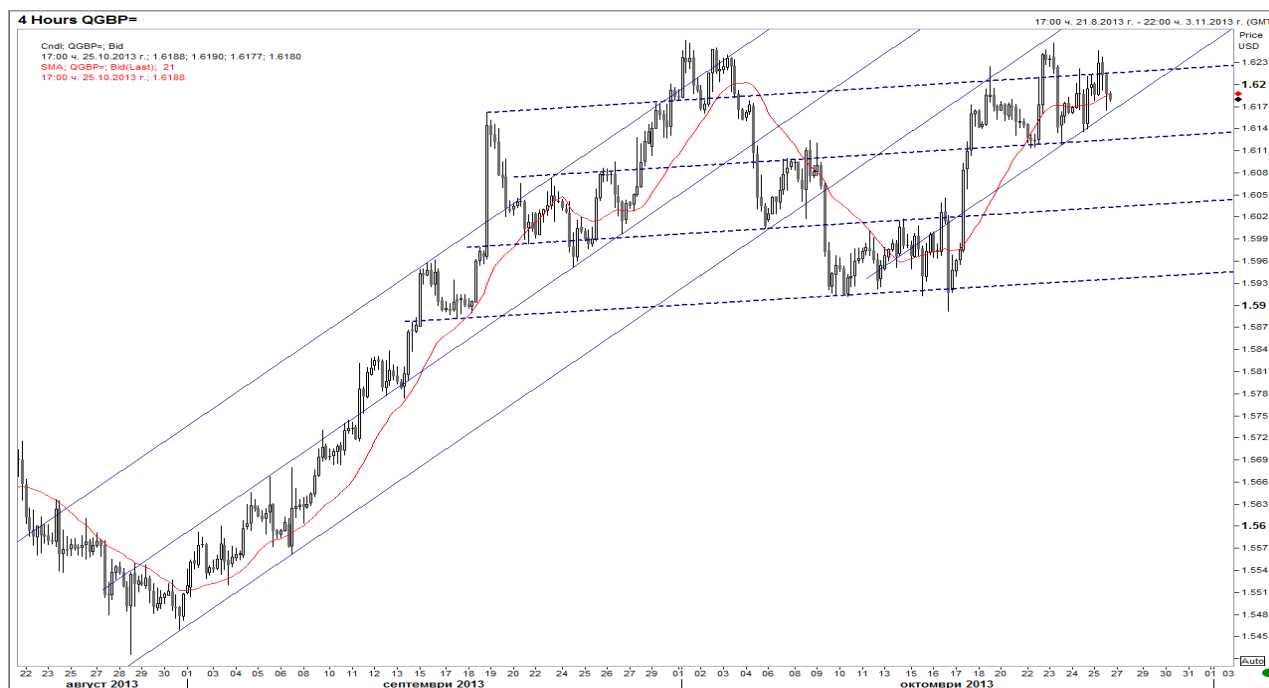
Основната новина за британската икономика от тази седмица бе изнесената първа оценка на БВП в Кралството за третото тримесечие на тази година, която потвърди очакванията на анализаторите за ръст от +0.8%, като на годишна база ръстът се оценява на +1.5%. В същото време, СВИ индексът на поръчките в индустриалния сектор на Великобритания разочарова, отчитайки спад до -4, след пет поредни месеца на покачване. На монетарния фронт стана ясно, че управителния съвет на Английската Централна Банка с пълно единодушие е оставил без промяна размера на програмата за изкупуване на активи на £375 млрд. и нивото на основната лихва в страната на 0.5%.

Технически, покачването на еврото спрямо паунда изглежда ще остане ограничено под двумесечния връх от тази седмица на 0.8555 и очакваме да видим тест на подкрепите на 0.8470, 0.8440 и 0.8400. Покачване над 0.8555 ще бъде съпроводено с тест на съпротивата на 0.8650.



Консолидацията при търговията паунд/долар предполага една по-динамична следваща седмица, още повече при текущото разположение на котировките точно под зоната 1.6260-70, където се проектира низходящата тренд линия на движението на двойката в последните 5 години. Пробив над последната зона ще бъде силен катализатор

за поскъпване и тест на 1.6380 (2-годишен връх) до 1.6450-1.6500. Нивата на подкрепа се проектират 1.6130, 1.6040 и 1.5940.



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.