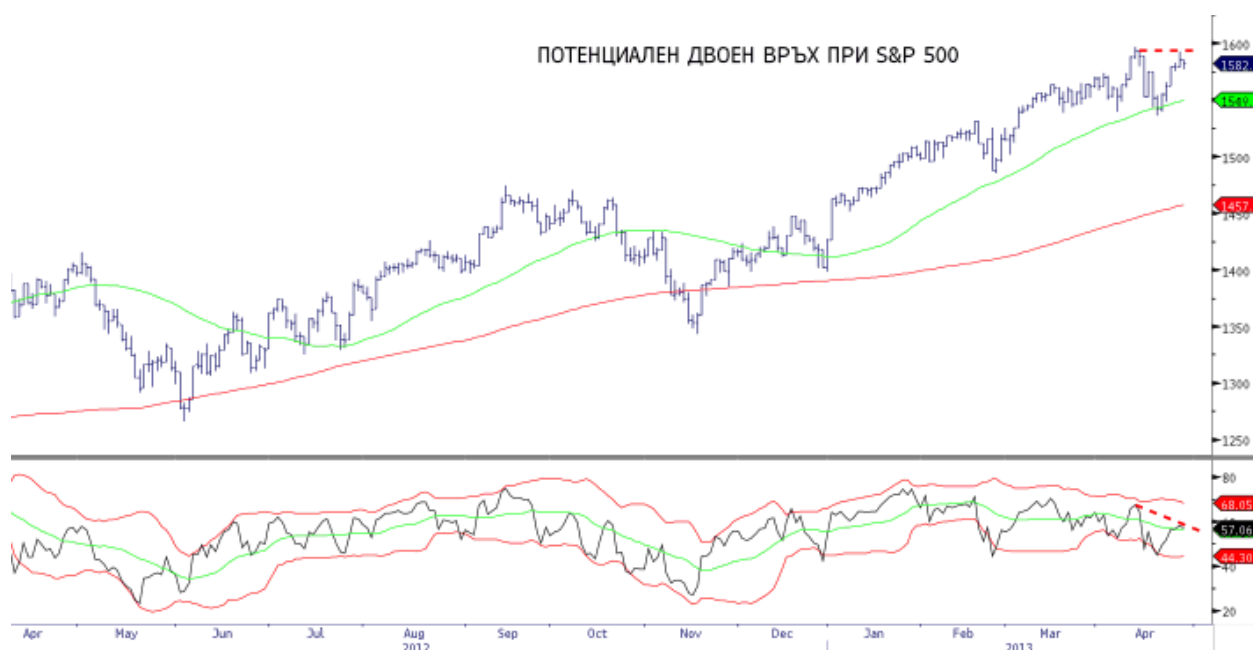


ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА ПЕРИОДА 22 АПРИЛ 2013 – 29 АПРИЛ 2013Г.

Изминалата седмица бе доста успешна за рисковите активи с повишения от 1.50% за щатските и над 4% за европейските индекси. След успешното тестване на петдесетдневната средна S&P 500 се доближи до върховете си, достигнати в средата на месеца. Това, което прави впечатление обаче, е значително по-ниските стойности на техническите индикатори в сравнение с предходните при същите стойности на индекса. Това, което се наблюдава в момента, е класически двоен връх при дивергенция с техническите индикатори, което предполага по-слабо представяне на индекса в следващите седмици.

S&P 500



Графиката по-долу е на технологичен гигант лидер в търсенето в интернет пространството. Въпреки ръста от края на изминалата седмица акциите на компанията регистрираха нов по-нисък връх и затвори под петдесетдневната си средна стойност. Върховете стойности от изминалата седмица са при нива на индикаторите, характерни за слаб и низходящ пазар. Оформя се ясно изразена съпротива от линията на низходящата посока, свързваща върховете от началото на март и края на април. В случай, че съпротивата не бъде преодоляна, очакванията ни са за по-слабо представяне през следващия месец.



Запазва се консолидацията при китайските компании, дефинирана от съпротивата на линията на низходящата посока и петдесетдневната средна и подкрепата от двеста дневната средна стойност. В конкретния случай бихме останали неутрални в изчакване на ясен сигнал за бъдещата посока. Спад под нивата на подкрепа бихме го приели за негативен сигнал и продължаване на низходящата посока от началото на март.

Китай



През изминалата седмица немският DAX покачва с близо 5% след като успешно тества дългосрочната подкрепа на двеста дневната си средна стойност. Също така DAX затвори над петдесетдневната си средна стойност, което е също положителен сигнал за ръст в средносрочен период. От друга страна стойностите на техническите

индикатори към момента не подкрепят ръста от предходната седмица, което поставя под съмнение устойчивостта на възходящата посока в следващите седмици.

DAX



Суровини



Златото направи впечатляващ ръст през изминалата седмица и заличи частично загубите от средата на април. Очакванията ни са за ръст до нива между \$1500 - \$1530 за трой унция (бивши нива на солидна подкрепа) преди възобновяване на низходящата посока.

Дългов пазар

САЩ

В началото на търговията в понеделник, щатските държавни книжа повишаваха доходността си, в очакване през седмицата на по-добри данни за националната икономика. Държавният дълг на САЩ през месец април е бил по-привлекателен за инвеститорите от акциите и суровините след спада при тях, вследствие сигнали за забавяне на растежа в страната. На 22-ри 10-годишните щатски облигации се търгуваха при доходност от 1.731%, а 30-годишните при 2.917%.

Според прогнози на някои специалисти, доходността по бенчмарковите американски книжа ще надхвърли 2.5% до края на годината и инвеститорите закупили ги сега ще загубят 5%. Средната прогноза извършена между анкетиранияте икономисти е за ръст в доходността до 2.25% в края на 2013 г. и 3% загуба за закупилите книжата днес.

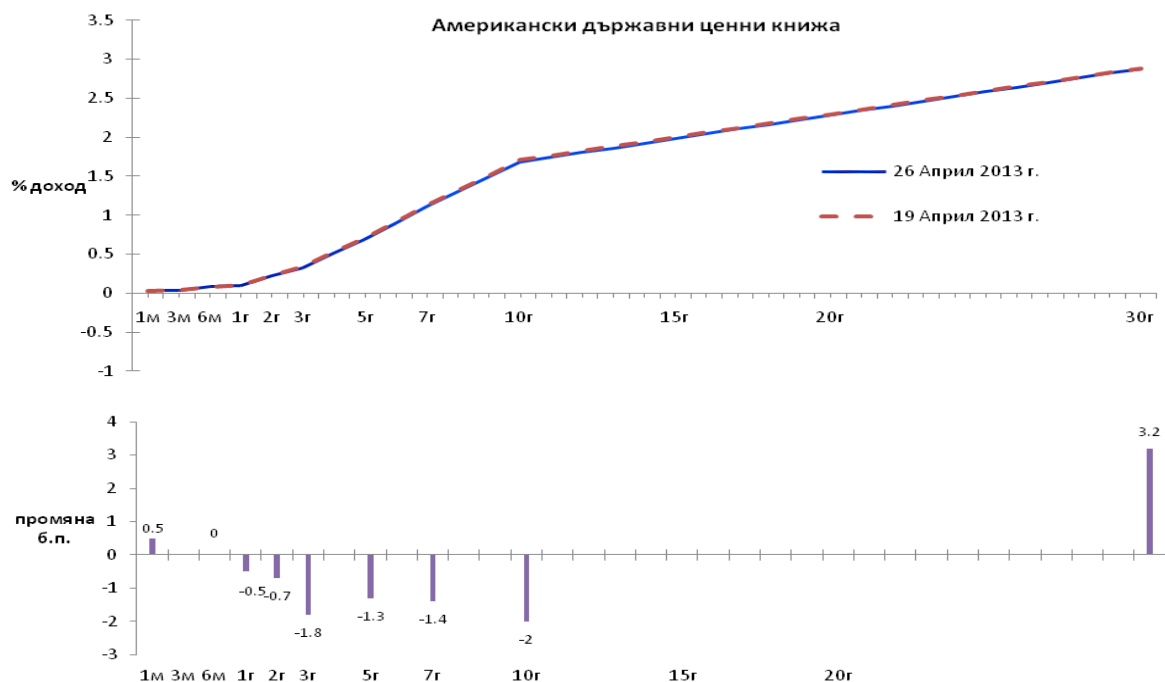
В първия ден от седмицата, Министерството на финансите на САЩ продаде \$32 млрд. държавен дълг в 2-месечни сконтони книжа при доходност от 0.051% и \$28 млрд. в 6-месечни книжа с доходност 0.086%. Във вторник страната реализира и \$35 млрд. в 2-годишни книжа при доходност 0.233% и презаписване 3.63 пъти. Аукцион през седмицата имаше и в сряда, на който американската хазна продаде 5-годишни ДЦК за \$35 млрд., при доходност от 0.71% и презаписване 2.86 пъти. Ден по-късно страната реализира и 7-годишна емисия в размер на \$29 млрд., доходност 1.155% и презаписване 2.71 пъти.

Американските държавни книжа станаха желани за инвестиране след данни показващи забавяне ръста на производството в Китай. 10-годишните щатски ДЦК доближиха четиримесечен минимум във вторник, когато се търгуваха при 1.67% доходност след изказване на президента на ФЕД в Ню Йорк Уилям Дъдли от предния ден, че „е необходимо да се направи повече“ за укрепване на глобалната икономика.

Най-ниската норма на възвращаемост на американския държавен дълг, която бе постигната през текущата година, накара инвеститорите да увеличат покупките на високорискови книжа до петгодишен максимум. Премията, която инвеститорите търсят, за да притежават високодоходни, рискови активи вместо щатски ДЦК, се сви до минимум от ноември 2007 г. в размер на 4.72%.

В сряда бяха публикувани данни за продажбите на дълготрайни стоки в САЩ, които през март са достигнаха седеммесечен минимум, вследствие спад в продажбите на метали, машини и електрическо оборудване. Поръчките за стоки предназначени за ползване минимум три години, спаднаха с 5.7% в сравнение с предходния месец февруари. В средата на седмицата 5-годишните щатски книжа се търгуваха при доходност от 0.693%, бенчмарковите 10-годишни при 1.717%, а 30-годишните при 2.9%.

В края на седмицата, щатският държавен дълг понижи доходността си близо до 4-месечния си минимум, вследствие спад в потребителското доверие през април, свидетелство за забавяне на националната икономика. 10-годишните щатски ДЦК свалиха 2 б.п. до 1.686%, а 30-годишните до 2.88%.



Европа

Президентът на Италия Джорджо Наполитано беше избран за втори мандат в края на миналата седмица. Решението на лидерите на партиите да преизберат Наполитано, беше прието от пазара като стъпка към разрешаване на политическата криза в страната и в понеделник двугодишните италиански ДЦК понижиха доходността си днес до рекордните 1.214%, а 10-годишните свалиха 13 б.п. до 4.078%. Португалските книжа също понижиха доходността си, след като 87-годишния президент се подготвяше да даде клетва за втори 7-годишен мандат. Десетгодишните португалски ДЦК свалиха от доходността си 20 б.п. до 5.785%, испанските със същия матуритет понижиха своята с 9 б.п. до 4.51%, а германските с 2 б.п. до 1.23%.

В понеделник Великобританските 10-годишни държавни книжа повишиха доходността си до 1.69%, след като на 19-ти април Fitch Ratings намали рейтинга на страната с една стъпка от AAA до AA+, позовавайки се на отслабваща икономика и фискална перспектива в страната. Въпреки прогнозата на агенцията за размер на държавния дълг на Великобритания на над 100% от БВП, тя оцени перспективата ѝ на стабилна.

В първия ден на седмицата Българската народна банка проведе аукцион, на който за част от емисия 300/13 с падеж 23.01.2018 г., продаде 22.5 млн. лв. при средна доходност 1.9% и коефициент на покритие 3.24%. В края на седмицата, книгата се търгуваха при доходност от 1.87%.

Испания проведе аукцион във вторник, на който бяха продадени 855.24 млн. евро дълг в книжа с падеж 19.07.2013 г. и 2.15647 млрд. евро в книжа с падеж 24.01.2014 г. Коефициентът на покритие достигна съответно 3.76 и 2.37 пъти, а средната доходност беше 0.12% и 0.787%. Индексът на производството и услугите в Еврозоната отчете 15-ти пореден месец на свиване, което доведе до спекулации, че ЕЦБ ще понижи лихвения си процент за да стимулира икономиката. Испанските 10-годишни

държавни книжа в деня свалиха 25 б.п. от доходността си до 4.23% и достигнаха нива от 2010 г., както и италианските, които свалиха доходността си под 4% за първи път от над 30 месеца, а тази по 2-годишните достигна до рекорден минимум в размер на 1.134%. Португалските 10-годишни облигации свалиха 13 б.п. до 5.66%, германските 2 б.п. до 1.21%, а холандските 3 б.п. до 1.593%.

На пресконференция в Лисабон, министърът на икономиката на Португалия Алваро Перейра заяви, че страната работи над значително понижаване на корпоративния данък, с цел привличане на външни инвеститори.

В средата на седмицата бяха публикувани данните за бизнес доверието в Германия през април, индексът на което спадна до 104.4 от 106.7 през март. В деня спредът между 10-годишните германски и испански книжа се сви до 296 б.п., а с италианските до 266 б.п.

В сряда Италия емитира 2.5 млрд. евро държавен дълг в книжа с падеж 31.12.2014 г., средна доходност 1.167% при презаписване на аукциона 1.66 пъти. Страната продаде и 750 млн. евро в инфлационни книжа с падеж 15.09.2023 г. при средна доходност 2.65%. В същия ден и Германия проведе аукцион, на който беше продадена 30-годишна емисия при рекордно ниска доходност от 2.16%.

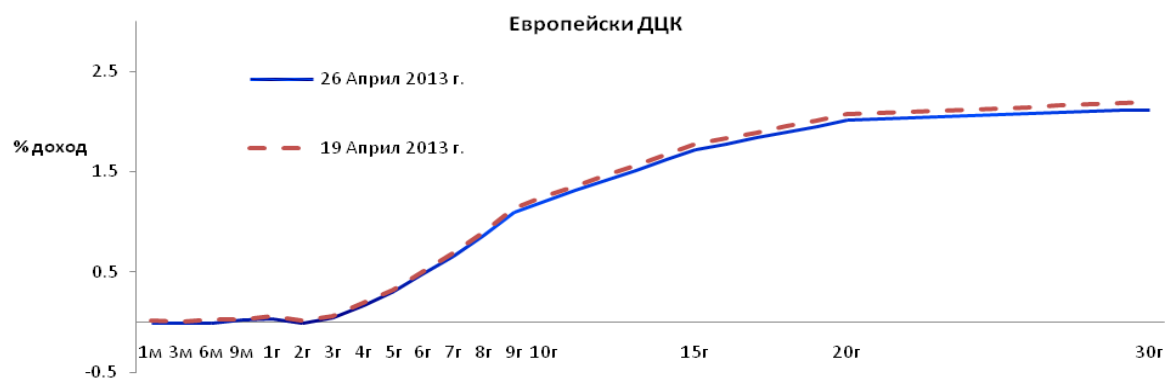
На 24-ти италианският президент Джорджо Наполитано обяви Енрико Лета за министър председател в опит да преодолее политическата безизходица в страната. Лета е на 46 г. и е заместник председател на италианската Демократическа партия.

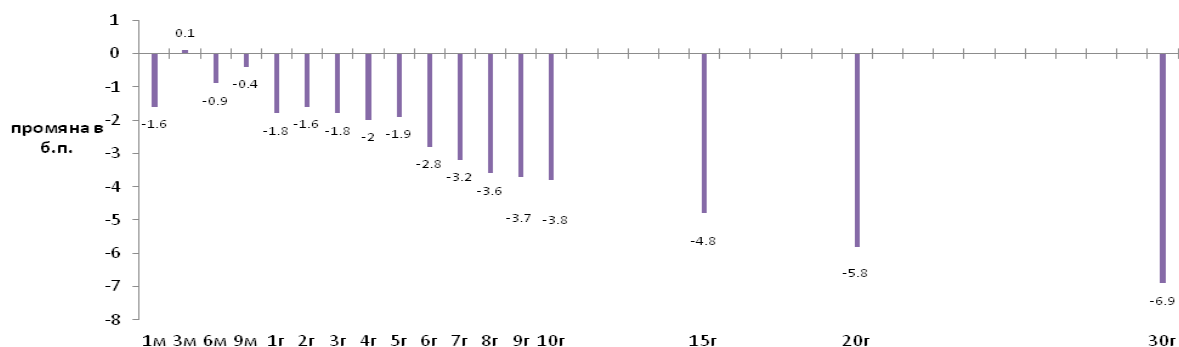
Данни за безработицата в Испания показаха ръст до рекордните 27.2%, които възлизат на над 6 млн. души от населението. В края на работната седмица, испанските 10-годишни ДЦК добавиха 7 б.п. към доходността си до 4.334%.

В петък германските 10-годишни книжа отчетоха спад в дохода си до 1.218%, а италианските 10-годишни го увеличиха до 4.1%. От началото на текущата година, германският държавен дълг е донесъл 0.9% възвращаемост за инвеститорите, италианският 3.6%, а испанските книжа са посъпнали с 7.3%.

Италия проведе аукцион в деня, на който беше продадена 184-дневна емисия ценни книжа за 8 млрд. евро и средна доходност 0.503%. Коефициентът на покритие достигна 1.4.

Българските 5-годишни еурови книжа се търгуваха в петък при доходност от 1.63%, 5-годишните левови при 1.87%, а 10-годишните в лева 3.324%.





Валутен пазар

EURUSD

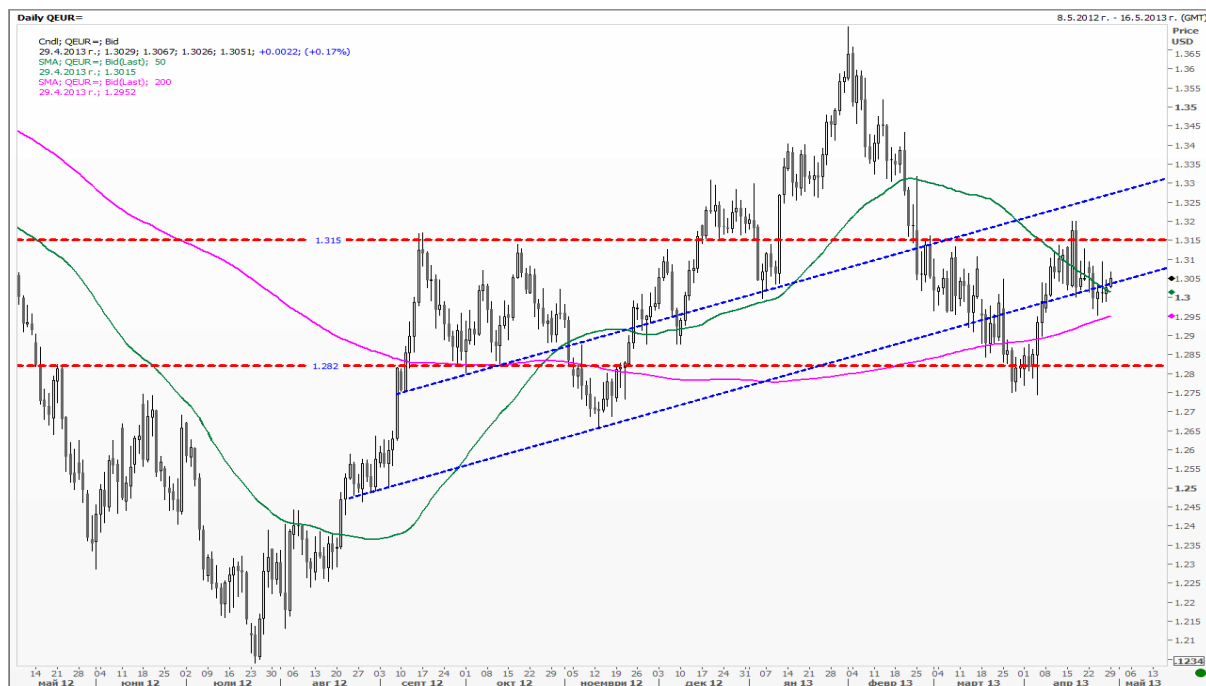
Търговията евро/долар през изтеклата седмица премина без ясно надмощие нито на мечките, нито на биковите. Продавачите направиха безуспешен опит за пробив под 200-дневната подвижна средна, но от 1.2954 инициативата премина в купувачите, които изтласкаха цените до седмичния връх на 1.3093, като това ниво се оказа неустойчиво и цените бързо се върнаха около „пивотните“ 1.3020.

Основната движеща сила зад еврото от последните дни бяха всички новини, които по някакъв начин могат да натезат над решението за едно ново намаление на основната лихва в Еврозоната от страна на ЕЦБ. Управителното тяло на банката се събира другата седмица и пазарите очакват трепетно дали ще имаме ново рекордно понижение с 25 б.т. до 0.50%. В подкрепа на едно такова решение бяха последните публикувани макроикономически показатели за страните от единното монетарно пространство. Индексите на бизнес активността в Еврозоната както в производствения сектор, така и в сектора на услугите за април останаха дълбоко в зоната на свиваща се активност със съответен прочит от 46.5 (46.8 за март) и 46.6 (46.4 за март). Най-сериозно разочарование поднесе Германия, където индексът на бизнес активността в производствения сектор сериозно се понижи за периода до 47.9 (от 49.0 за март), като същото се случи и с индекса на бизнес активността в сектора на услугите, който се потопи до 49.2 (50.9 за март). Икономическият двигател на обединена Европа в лицето на немската икономика регистрира спад и в индекса Ifo, оценяващ бизнес климата в страната, до 4-месечно дъно на 104.4 за април (106.7 за март). На фона на тези нерадостни новини за Еврозоната бяха изнесени данни за ново рекордно равнище на безработицата в Испания в размер на 27.2% за първото тримесечие на 2012-та година, спрямо регистрираните 26.0% за предходното тримесечие. Лъч надежда сред тъмните облаци над обединена Европа бе единствено избирането на президент в Италия и формирането на коалиционно правителство в страната, което е на път тушира политическата криза на Ботуша от последните седмици.

Зад океана стратегически важният жилищен сектор в САЩ регистрира месечен ръст в продажбите на нови жилища от +1.5% до 417 хил. обекта на хармонизирана годишна база в края на март, докато продажбите на жилища, изключващи ново строителство, са се понижали с -0.6% за същия период до 4.92 млн. обекта на хармонизирана годишна база. Сериозна изненада поднесе индексът на бизнес активността в производствения сектор на страната, който отстъпи до 6-месечно дъно на 52.0 за април от 54.6 за март. В тази среда логично и местният бизнес е свил поръчките си за инвестиционно оборудване (изключвайки транспортните средства) с -1.4% през

април (-0.7% за март). Чаканата с най-голям интерес предварителна оценка на икономическия растеж за първото тримесечие на 2013-та година в САЩ излезе +2.5%, което бе по-слабо от очакванията на анализаторите за ръст от +3.1%, но много по-добро от резултата за предходното тримесечие в размер на +0.4%.

Технически двойката евро/долар стои негативно и навярно ще станем свидетели на тест на 1.2900 и 1.2820 в следващите дни, като подкрепа на еврото ще окаже зоната 1.2950, където се проектира и 200-дневната подвижна средна. Пробив на 1.3100 обаче обръща нещата и двойката ще има нова посока с цели съпротивите на 1.3150 и 1.3280.



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.