

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 22 ОКТОМВРИ ДО 26 ОКТОМВРИ 2012г.

САЩ

Очакванията ни за по-слабо представяне при индексите през втората половина на октомври се оправдават към момента като само за последната седмица загубите достигнаха близо 4%. С най-сериозен принос за спада бяха компаниите от технологичния сектор, измежду които Google и Apple отчетоха по-слаби данни за изминалото тримесечие.

S&P 500



Графиката по-горе е на широкия индекс S&P 500. След продължилата близо два месеца консолидация в границите 1430 – 1470 пункта индексът падна едновременно под долната граница на подкрепа и под петдесетдневната средна стойност, което предполага задълбочаване на спада в близките една до две седмици. Очакванията ни са за тестване на подкрепата около двеста дневната средна стойност на 1380 пункта.

Графиката по-долу показва сравнителното представяне на акциите спрямо останалите активи като държавен дълг и суровини. За последните два месеца се забелязва едно равновесно положение между акциите и дълга като от гледна точка на представянето от последната седмица по-скоро бихме очаквали по-добро възвръщаемост от държавните ценни книжа спрямо акциите в следващите една до две седмици. Единствено суровините остават най-зле представящият се клас актив и към момента не дават сигнали за скорозна промяна.

Сравнително представяне на акциите спрямо останалите активи



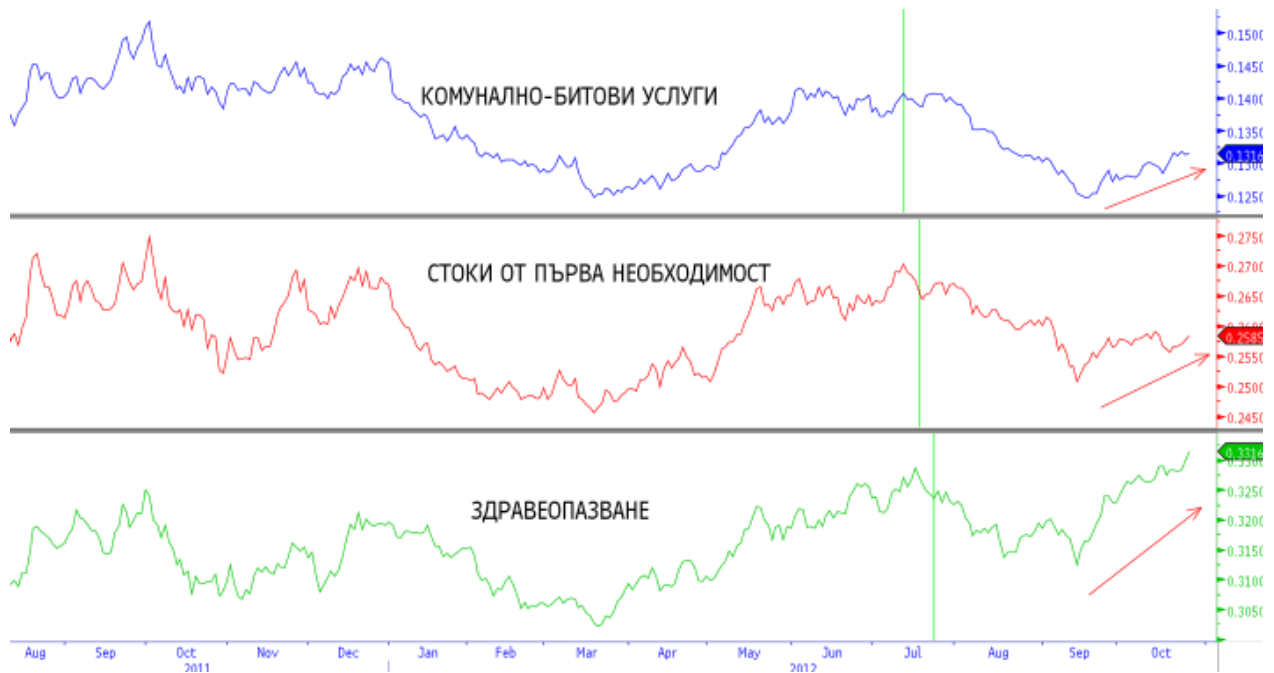
Един от индикаторите, който също подкрепя очакванията ни за по-лошо представяне на акциите е индекса на волатилността, измерващ очакваната нестабилност при рисковите активи при търговията с опции при оценяването на S&P 500. През последните няколко седмици стойностите на индекса регистрират значително повисоки нива на затваряне при всеки следващ спад, което е сигнал да се очакват още повисоки стойности. Ръст при VIX се асоциира със значително по-негативни очаквания за акциите и несигурност при участниците на пазара. Към момента VIX е единственият от групата на индикаторите, измерващ сентимента на пазарните участници, който предполага спад при акциите. От тази гледна точка при последващ спад от 3% - 5% бихме възприели като добри нива за заемане на дълги позиции.

Съотношение на път към кол опциите



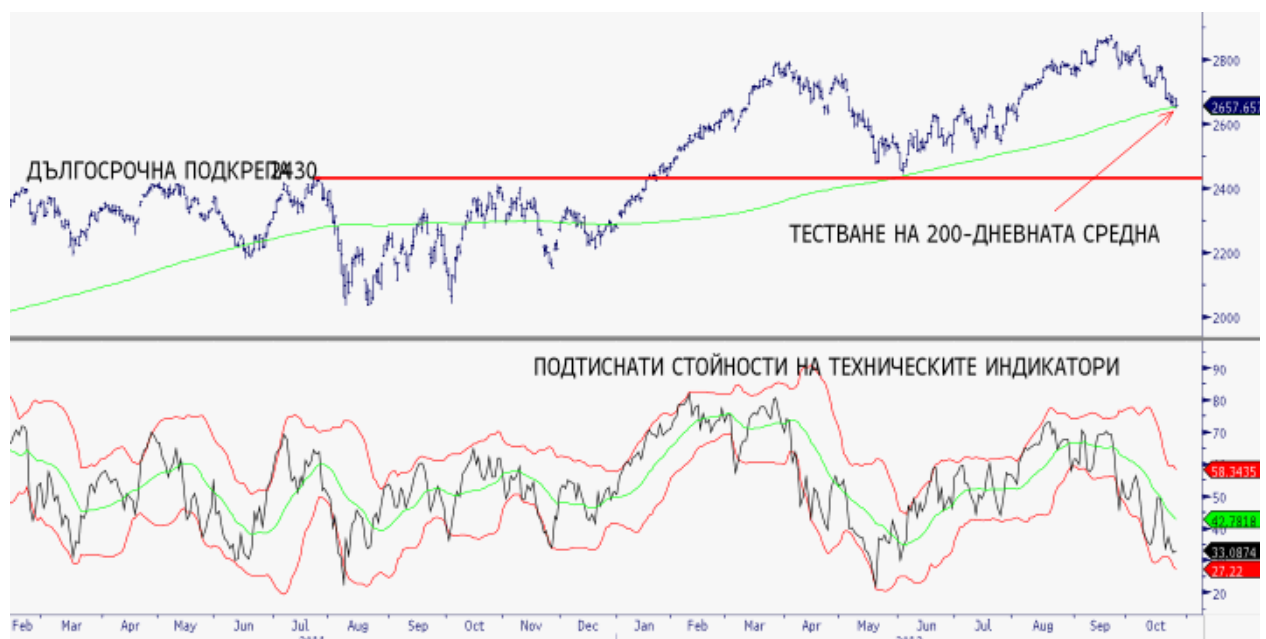
Въпреки спада от последните две седмици определени сектори се представят значително по-добре и до известна степен предлагат по-добра защита за инвестициите. Графиката по-долу разглежда тези сектори спрямо широкия индекс S&P 500. А това са именно компании от сектора на здравеопазването, стоки от първа необходимост и комунално-битовите услуги, които предлагат по-добра алтернатива към момента от останалите сектори.

По-добро сравнително представяне при отделни сектори



Графиката по-долу е на индекса на 100-те най-големи технологични компании в САЩ. За последния месец и половина индексът има ясно изразена низходяща посока.

NASDAQ 100



Текущите нива тестват дългосрочната двеста дневна средна стойност като очакванията са за по-солидна подкрепа (преобладаване на купувачите) на тези нива. Също така техническите индикатори са на силно подтиснати нива, което допълнително засилва очакванията ни за подкрепа на технологичните компании.

С най-голяма тежест в този индекс е Apple. Акциите на компанията поевтиняха с близо 15% за последния месец. Текущите нива са на по-малко от 3% от дългосрочната подкрепа, дефинирана от двеста дневната средна стойност. Техническите индикатори са на доста подтиснати нива и се забелязва разминаване с цената, което предполага известен ръст в близките седмици.



Дългов пазар

През първият ден на седмицата, щатските книжа поевтиняха преди да бъдат обявени официалните данни за продажбите на дълготрайни стоки в страната през септември. Според прогнозите поръчките нарастват, както и БВП към третото тримесечие. 30-годишните ДЦК покачиха доходността си с 3 б.п. до 2.963%, 10-годишните с 4 б.п. до 1.8%, 5-годишните с 2 б.п. до 0.77%, а 2-годишните до 0.307%.

Министерството на финансите на САЩ на аукцион в същият ден емитира на аукцион в страната \$60 млрд. държавен дълг в 3 и 6-месечни дисконтови книжа. Средната постигната доходност беше съответно в размер на 0.101% и 0.152%.

Във вторник щатският дълг поскъпваше поради спекулации, че Фед ще повтори становището си относно нуждата от ниски лихви по кредитирането след кая на двудневната среща във връзка с политиката на банката. 10-годишните книжа свалиха 5 б.п. доходност до 1.765%, като според JP Morgan Asset Management подкрепа на щатският държавен и корпоративен дълг в момента оказва силното търсене на сигурност в инвестициите. Прогнозата на Bloomberg преди официалните данни от Министерството на труда, които ще бъдат публикувани на 2-ри ноември, е за ръст в безработицата през септември до 7.9% от 7.8% месец по-рано.

В същият ден САЩ реализираха 2-годишна емисия ДЦК в размер на \$35 млрд. при по-висока доходност от 0.295% срещу 0.273% при предходния аукцион през септември. Презаписването достигна 4.02 пъти от 3.6 месец по-рано.

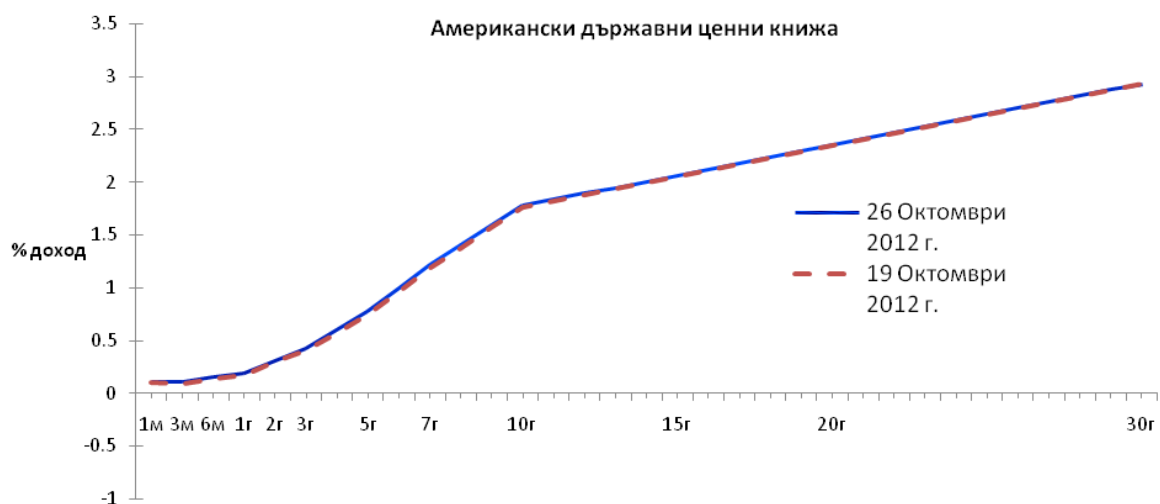
В средата на седмицата щатският 10-годишен дълг покачи доходността си с 2 б.п. до 1.777%, след като частен доклад сигнализира за възстановяване на производството в Китай, както и преди официалните данни за продажбите на нови жилища в САЩ, които икономистите предвиждаха да се увеличат. Някои специалисти считат, че до края на годината американските ДЦК ще повишават доходността си във връзка с по-добрите резултати от икономиките на САЩ и Китай.

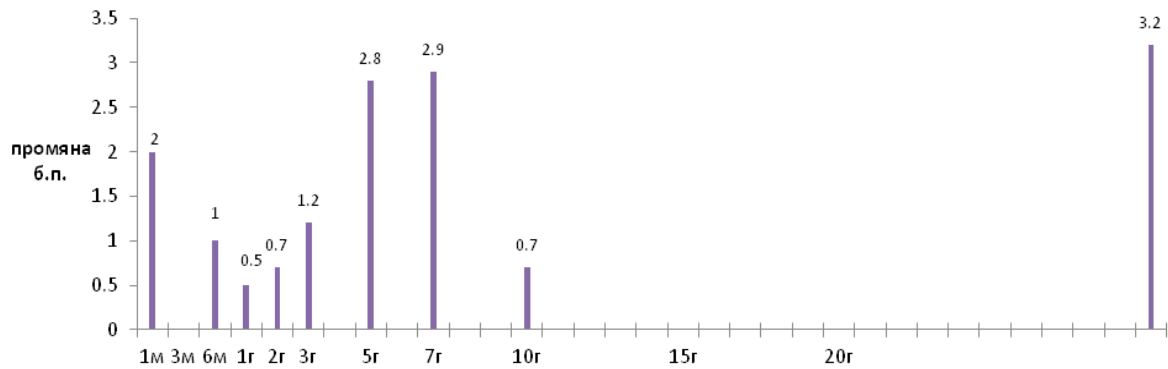
Щатските ДЦК поевтиняха в четвъртък след изявлението на Федералния резерв, че ще запази с „умерени“ темпове мерките за стимулиране при ръст в икономиката. При последната си среща преди президентските избори на 6-ти ноември, Фед запази програмата за \$40 млрд. в месечни покупки на дълг обезпечен с ипотеки, която цели да пришпори растежа и заяви, че „инфлацията наскоро се е ускорила до известна степен“.

Десетгодишните държавни книжа покачиха доходността си с 6 б.п. до 1.847%, а 30-годишните с 5 б.п. до 3%. Щатският 10-годишен и по-дълъг дълг е донесъл на инвеститорите 6.3% загуба за последните три месеца.

В същият ден Министерството на финансите продаде на пазара 7-годишен дълг в ценни книги при средна доходност от 1.267% и презаписване 2.56 пъти.

Щатският държавен дълг поскъпна в последния ден от седмицата под влияние на спекулации, че правителствения доклад за БВП на страната, ще покаже ръст под 2%. Основните 10-годишни ДЦК понижиха доходността си с 6 б.п. до 1.766%, вследствие пренасочването на инвестициите в безрискови активи, след като акциите на Apple Inc. поевтиняха поради по-слаби от прогнозираните финансови резултати. Търсенето на щатски дълг се увеличи и поради несигурността около т.нар. „Фискална скала“ и изборите за президент в страната. Според някои специалисти доходността по американският дълг ще продължи да спада, като следствие от размера на безработицата в страната, която ограничава разходите на домакинствата.





Развиващи се пазари

Китай



От развиващите се пазари ще разгледаме китайския SHCOMP. След успешно тестване на нивата около 2000 пункта и продължилата повече от година низходяща посока очакванията ни бяха за формиране на стабилно дъно и започването на нов възходящ тренд. Към момента индексът среща силна съпротива от бившите нива на подкрепа от октомври миналата година на 2130 пункта. Докато тези нива не бъдат преодолени, бихме се въздържали от агресивно купуване на индекса.

Европа

Графиката по-долу е на немския DAX. Индексът падна под нивата на подкрепа от 7 194 пункта в края на настоящата седмица. Новите нива на подкрепа за индекса са кръглата стойност от 7 000 пункта както и дългосрочната посока, дефинирана от двеста дневната средна стойност на нива около 6 780 пункта. Разминаването между цена и

стойностите на индикатора и по-точно факта, че индикаторите отказват да подкрепят текущите нива на индекса, подкрепят очакванията ни за задълбочаване на спада в близките седмици.

DAX



Дългов пазар

В понеделник Мариано Рахой увеличи мнозинството си в родния регион Галисия. Народната партия спечели на изборите 41 депутати от 75 места в парламента, докато социалистите изгубиха почти половината от гласовете си. В областта на баските, където подкрепата за Народната партия е традиционно ниска, националистите спечелиха 27 места и получават възможност да управляват, чрез коалиция с друга партия. Втори са сепаратистката партия Билду с 21 места, следвани от социалистите с 16, а Народната партия там получи 10 места. 10-годишните испански книжа добавиха 9 б.п. до 5.41%, а 2-годишните 11 б.п. до 2.775% в същия ден, поради спекулации, че изборните резултати ще дадат на Мариано Рахой повече пространство да забави молбата за отпускане на спасителен план, който да позволи на ЕЦБ да закупува испански дълг.

Според Fitch Ratings активите на новата испанска „Лоша банка”, биха привлекли интереса на по-спекулативни инвеститори включително хедж фондове и частни фирми за дялово участие „но само на правилната цена”.

Италия планира да намали краткосрочния дълг, който ще емитира до края на годината, поради големия обем реализирани продажби към през изминалата седмица, когато страната получи рекорден обем поръчки от 18 млрд. евро. 2-годишният италиански дълг понижи доходността си в понеделник до 2.041%, а основният до 4.732%.

Кризата в която изпада Гърция е подобна на тази, която претърпяха САЩ и Германия по време на Голямата депресия през 30-те. За последните четири години, гръцката икономика се е свила с 18.4%, като според прогноза на МВФ през 2013 г. тя ще се свие с още 4%. Десетгодишните гръцки ДЦК понижиха доходността си с 22 б.п. до 15.925% в първия ден от седмицата.

Moody's Investors Service понижи във вторник рейтинга на испанските области Каталуния и Екстремадура от Ba1 до Ba3, а на Андалусия и Кастилия - Ла Манча от Ba2 на Ba3. Като причина от агенцията се посочи „влошаването на техните ликвидни позиции, резултат от силно ограничените им парични резерви през септември и тяхната значителна зависимост от краткосрочни кредитни линии за финансиране на оперативните разходите”. Moody's добави и че три от регионите са изправени пред голямо обратно изкупуване на свой дълг през това тримесечие, когато падежират книжа издадени през 2011 г.

Страната емитира на аукцион във вторник 3.53 млрд. евро дълг в 3 и 6-месечни книжа, при средна доходност съответно от 1.415% (1.203% при предходния аукцион) и 2.023% (2.213% на аукциона от 25-ти септември). Презаписването достигна 4.32 и 1.99 пъти. След аукциона, 10-годишните испански книжа покачиха доходността си с 13 б.п. до 5.572%, а 2-годишните с 15 б.п. до 2.965% след като вестник El Confidencial писа, че правителството е заявило пред ЕС невъзможност за постигане поставените целта за бюджетен дефицит. Силно влияние оказаха и данните за БВП на Испания, който спадна с още 0.4% към септември съгласно официални данни от Bank of Spain.

Италианската версия на данъка Тобин върху финансовите транзакции, изглежда ще влезе в сила от 1-ви януари 2013 г. Финансовите институции вече предвиждат ужасни последици ако данъкът наистина бъде приложен. Министерският съвет вече е одобрил новата такса, която ще бъде 0.05% върху всички финансови транзакции свързани с покупко-продажбата на акции и деривативи. Италианският вариант на закона не прави изключения за някои емисии на ДЦК или акции.

Търговията с основният италиански дълг се осъществяваше във вторник при доходност с 11 б.п. над тази от предния ден, а с 2-годишните книжа при 2.2%.

Германските ДЦК поскъпнаха на 23-ти преди доклада за потребителското доверие в Еврозоната, прогнозите за което бяха да достигне 3-годишен минимум. 10-годишните понижиха възвръщаемостта си с 4 б.п. до 1.574%, а гръцките аналогични я повишиха с 41 б.п. до 16.691%.

Испанските книжа поевтиняха в средата на седмицата изпращайки доходността по основните с 6 б.п. нагоре до 5.633%, а по 2-годишните до 3%. В сряда поевтиняваха и италианските ДЦК като 2-годишните се търгуваха при 2.229% доход, а 10-годишните при 4.877%. Германският дълг поскъпна заедно с книгата на Франция, Холандия и Швеция, след по-лошите от прогнозираните резултати от сферата на производството и услугите в Еврозоната. Индекса и в двете индустрии спада до 45.8 през октомври от 46.1 месец по-рано. В сряда неочаквано спадна и индекса на бизнес климата в Германия до 100 от 101.4 през септември. Това беше шестото му поредно понижение и най-ниска стойност от февруари 2010 г.

Гръцките облигации продължаваха да покачват доходността си в същия ден и се търгуваха при доходност 17.418% или с 71 б.п. над нивата от предния ден. Българската 5-годишна емисия също повиши доходността си на 24-ти до 2.119%, като в понеделник достигна минимумът си от 2.058%.

В сряда Германия емитира 10-годишен дълг в облигации при средна доходност от 1.56% на аукциона, като презаписването достигна до 1.52 пъти размера на емисията от 3.329 млрд. евро.

Областта Андалусия в Испания призова правителството да намери други начини за финансиране на 17-те испански региона, след като Мадрид беше изключен от дълговият пазар. В същото време страната обмисля да освободи от данъци на бъдещата Лоша банка, която ще създаде.

Бившият министър председател Силвио Берлускони формално обяви, че няма да се кандидатира за изборите през следващата година.

Във връзка със съпротивата, която среща в парламента относно бюджет 2013, Марио Монти каза, че Италия се нуждае от радикални реформи, а не „посредствени“ политики.

Потребителското доверие в Италия нараства за втори пореден месец през октомври, след като домакинствата стават по-оптимистични относно икономиката и правителството обяви сваляне на данъците при най-ниските заплати. Индексът на потребителското доверие се повиши до 86.4 от 86.2 месец по-рано, докато рейтинга на Марио Монти спадна до 37% от 71% през ноември миналата година, когато той встъпи в длъжност.

МВФ заяви в четвъртък, че има прогрес в преговорите с Гърция, „но някои неуредени въпроси остава да бъдат договорени за да се приемат с пълно мнозинство”. Според изпълнителният директор на Националната банка на Гърция, следващата седмица е решаваща за Гърция.

В деня германските ДЦК поевтиняха след спекулации, че Гърция ще получи допълнително финансиране, което се отрази негативно върху търсенето на ниско рискови активи. 10-годишните германски книжа покачиха доходността си с 6 б.п. до 1.614% след приключването на последното ревю на Португалия от МВФ вчера. Резултатите позволяват да бъдат освободени за изплащане 1.5 млрд. евро помощ от икономическата програма. Гръцките 10-годишни ДЦК покачиха доходността си с 9 б.п. до 16.76%, след като стана ясно, че страната ще получи заем от 20 млрд. евро в добавка към вторият си спасителен пакет.

На 25-ти единствено минимално поскъпнаха държавните облигации на Испания и Италия. Останалата част от дълга на Еврозоната беше оцветен в червено, като основните книжа на Холандия се търгуваха при 1.835%, а на Франция при 2.256%.

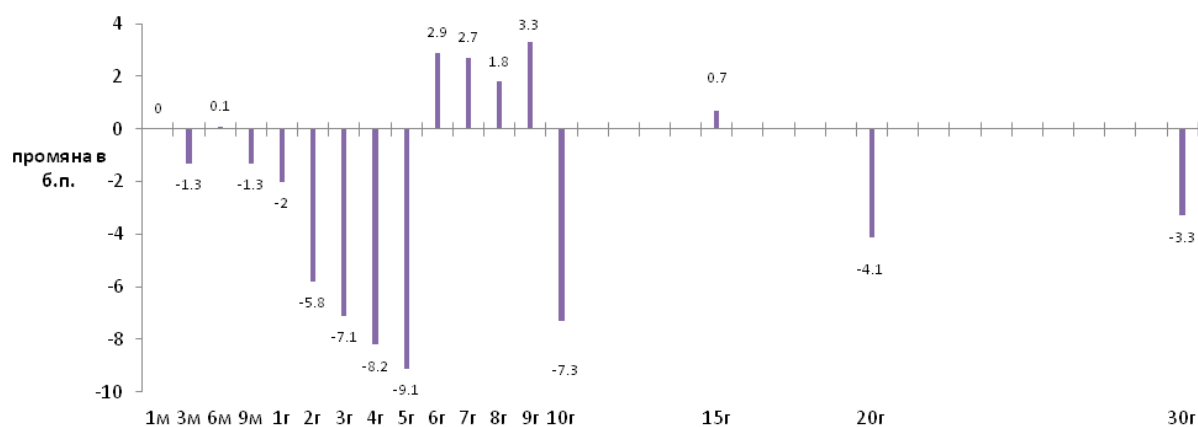
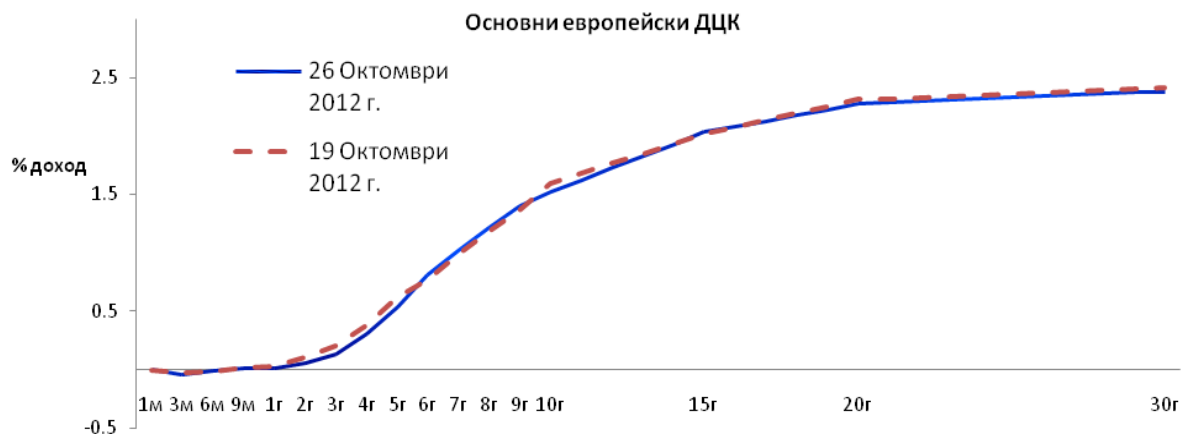
В петък испанските ДЦК поевтиняха, като доходността по 10-годишните се насочи към най-големият си седмичен ръст от август месец, вследствие нарастването на безработните в страната до рекордни размери. През третата четвърт на годината, незаетите в Испания се увеличават до 25% съгласно данни на Националния статистически институт в Мадрид. Основните държавни облигации се търгуваха в деня при 5.623%, а 2 – годишните при 3.067%.

10-годишните германските облигации понижиха дохода си в последния ден на седмицата с 6 б.п. до 1.52%, след спад в индекса на потребителското доверие във Франция до 84, което повиши търсенето на най-безрисковите активи в Еврозоната. Френските 10-годишни ДЦК понижиха дохода си с 2 б.п. до 2.238%, а великобританските - с 5 до 1.86%.

Към 25-ти октомври, германският държавен дълг е поскъпнал с 2.5% в рамките на годината, испанският с 2.7%, а френският с 8.1%.

Италия реализира на аукцион в петък държавен дълг в размер на 3 млрд. евро. Емисията с падеж през 2014 г. и нулев купон донесе на инвеститорите среден доход от 2.397%, като преди месец за същите книжа бе постигната доходност от 2.532%. Презаписването остана без промяна от 1.65 пъти размера на емисията. Италия продаде и 674 млн. инфлационни ДЦК с падеж 2021 г. и 326 млн. с падеж 2026 г.

В края на седмицата директорът на Fitch Ratings Дъглас Ренуик заяви, че негативната перспектива по рейтинга на Белгия може да бъде премахната, ако страната продължи да показва решителност в намаляването на дефицита си.



Суровини

Очакванията ни за корекция при цената на златото се оправдаха – металът заличи близо 5% от стойността си от 1 790 до 1 700 долара, където намери временна подкрепа. Въпреки подтиснатите нива на техническите индикатори и краткосрочната подкрепа, по-скоро очакваме нов спад при златото в размер на поне 2% до нива от 1 670 долара за трой унция, където очакваме засилени покупки. Това ниво е дефинирано от възходящата двеста дневна средна стойност както и от линията на възходящата посока от края на май на настоящата година.

Злато



Графиката по-долу е на суровината петрол. През изминалата седмица цената падна под средносрочната подкрепа на 87 долара. Индикаторите са на нива, характерни за низходящ пазар, което предполага задълбочаване на спада в близките седмици. Очакванията ни са за тестване на дългосрочната подкрепа около 77 долара за барел.

Петрол



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.