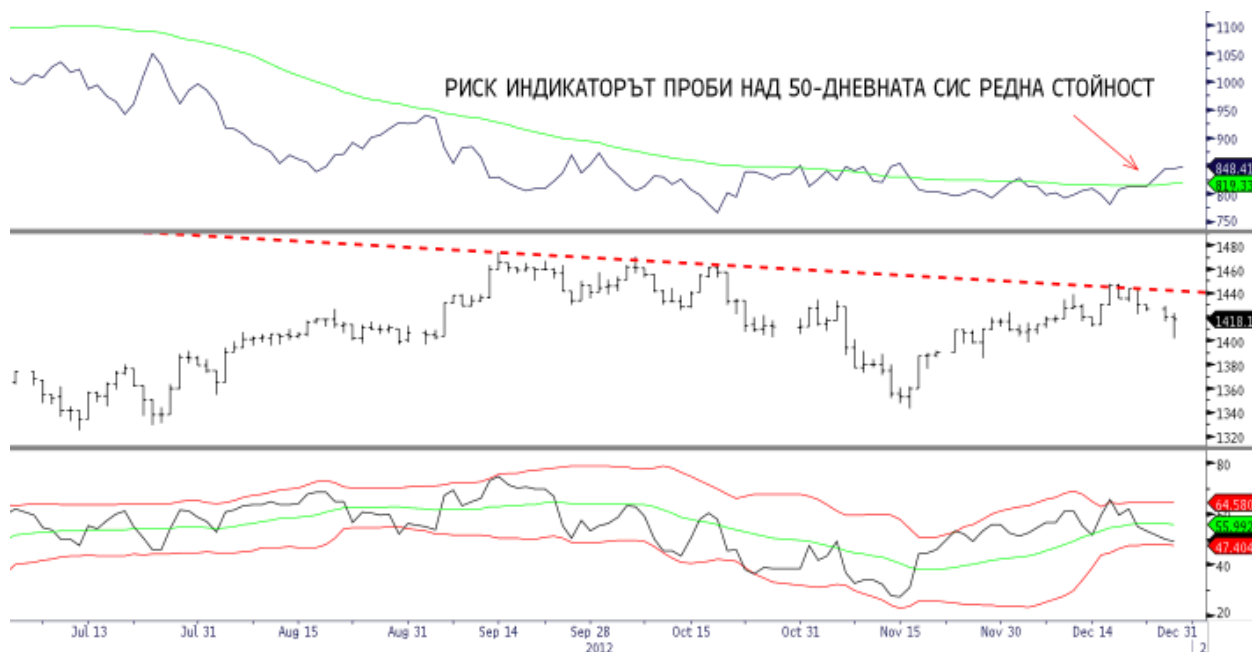


ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 24 ДЕКЕМВРИ ДО 28 ДЕКЕМВРИ 2012г.

САЩ

В настоящия бюлетин ще разгледаме рисковите индикатори, които дадоха сериозен сигнал за ръст през изминалата седмица. Графиката по-долу е на собствено-конструиран риск индикатор, комбиниращ очакваната волатилност от пазарните участници и разликата между доходностите по корпоративния и държавен дълг за САЩ и Еврозоната.

Риск индикатор

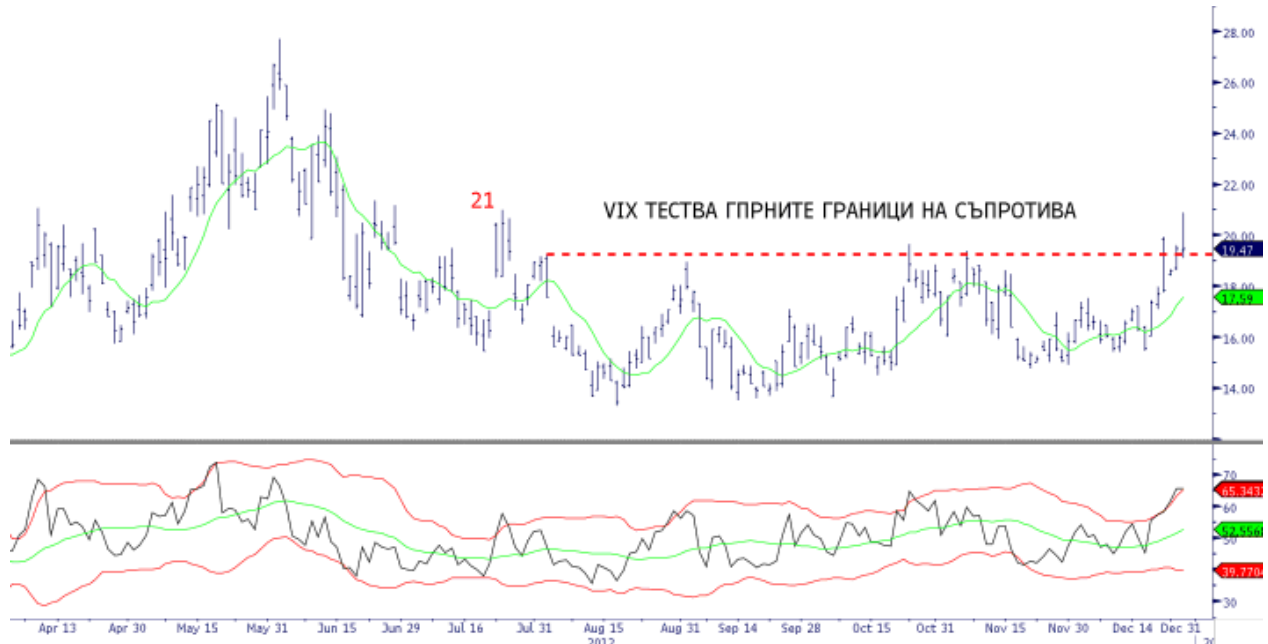


Стойностите на индикатора пробиха над петдесетдневната средна през изминалата седмица, което предполага запазване на възходящата посока в средносрочен период. От тази гледна точка потенциалът за ръст при акциите е по-скоро ограничен. Широкопредставеният щатски индекс S&P 500 регистрира все по-ниски върхове за последните три месеца, което потвърждава натиска върху рисковите активи.

Графиката по-долу е на индекса VIX, измерващ очакванията на пазарните участници за волатилността при представянето на S&P 500 в следващите шест месеца. Стойностите на индикатора от последната седмица пробиха над горната граница за последните четири месеца и тестват нивата на съпротива от края на юли на 21 пункта. За последната четвъртина на годината индексът регистрира все по-високи нива на затваряне, стойностите му са над петдесет и двеста дневните средни и е в ясно изразен възходящ канал за разглеждания период. Стойностите на техническите индикатори, базирани върху индекса, пробиха над горната граница на волатилност, което предполага движение в посока на пробива.

Покачването на VIX има по-скоро негативен ефект върху рисковите активи и се асоциира с растяща несигурност сред пазарните участници. Въпреки това за по-ясно изразена низходяща посока при рисковите активи може да се говори, когато VIX трайно остане над границите от 20 пункта.

Индекс на волатилността



Както отбелязахме по-горе S&P регистрира по-ниски върхове спрямо предходните за последните четири месеца и се наблюдава ясно изразена линия на низходяща посока от средата на септември, която в случая играе и ролята на съпротива.

S&P 500



Отделно индексът падна под линията на възходящата посока от средата на ноември, което поставя допълнителен натиск при бъдещето му представяне. Част от техническите индикатори върху индекса имат стойности, характерни за низходящ пазар (върховите стойности на RSI не надвишават нивата от 65 пункта), докато други регистрират отчетливи сигнали за продажба. От тази гледна точка може да се очаква задълбочаване на спада при S&P 500 до нива около двестадневната средна стойност на 1391 пункта.

Въпреки ограничения потенциал за ръст при рисковите активи в САЩ и Европа, запазваме очакванията си за сравнително по-добро представяне при азиатските индекси и най-вече Китай. От началото на месеца индексът на китайските компании поскъпна с близо 15% като през изминалата седмица затвори и над силната съпротива от двеста дневната си средна стойност на нива от 2200 пункта.

Стойностите на техническите индикатори са на екстремно високи нива, което потвърждава силния възходящ тренд и предполага консолидация в краткосрочен период като в случай на корекция бихме използвали възможността за заемане на дълги позиции.

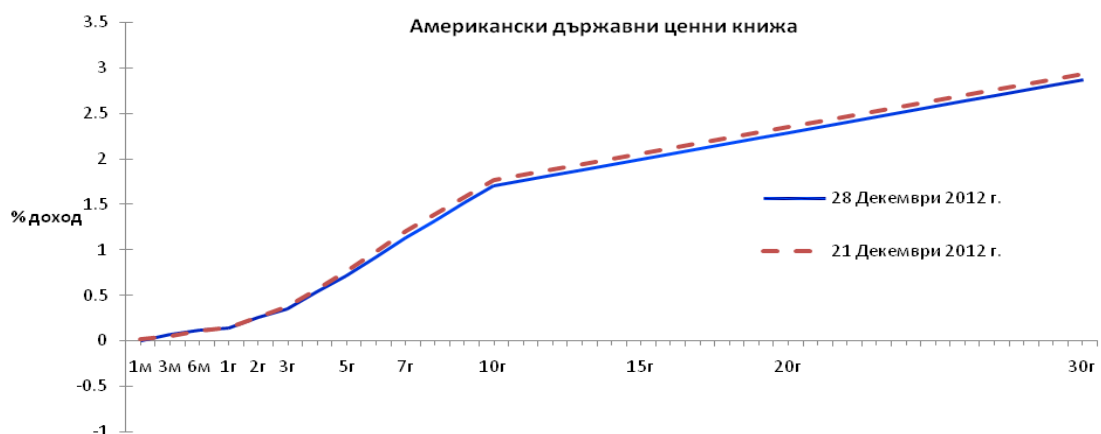
Дългов пазар

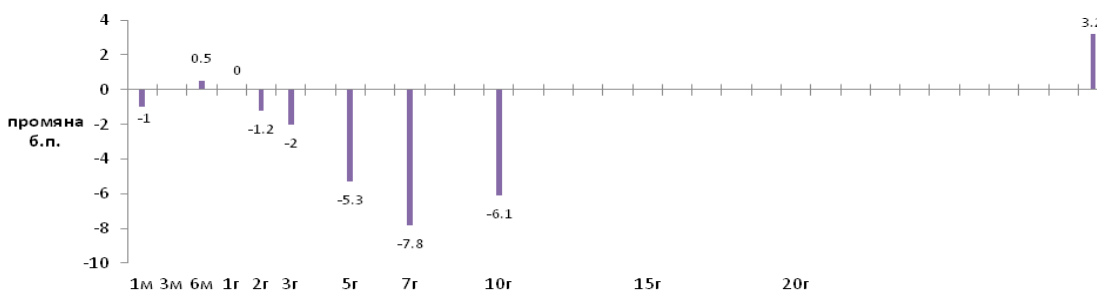
Щатските държавни книжа отбелязаха през текущата година най-слабия си ръст от 2009 г. За цялата 2012 г., дълга на САЩ средно е донесъл на инвеститорите в него 2%, докато S&P 500 Index е нараснал с 17%. В последната седмица основните 10-годишни държавни облигации се търгуваха при по-ниска доходност от 1.7%, 5-годишните при 0.709%, 2-годишните при 0.256%, а 30-годишните при 2.877%.

Съгласно доклада на Министерството на труда от 7-ми декември, ръста на безработица в страната спадна до 7.7% през ноември, която стойност е най-ниската от 2008 г. През седмицата завършваща на 22-ти, общо 350000 или с 12000 по-малко от прогнозираното безработни американци подадоха молби за помощи.

Лидера на мнозинството в сената Хари Рейд заяви, че патовата ситуация, която заплашва икономиката с рецесия, вероятно няма да бъде разрешена до края на годината. Републиканците обявиха, че камарата ще проведе следващата си среща на 30-ти декември, с цел да избегне съкращения в бюджета и увеличаване на данъци в размер на \$600 млрд. през януари. На 28-ми, президентът Барак Обама свика на среща лидерите на конгреса в Белия дом.

Очакванията на специалистите за щатския пазар през 2013 г. са инвеститорите да пренасочат средства от ДЦК в акции, а доходността на основния дълг да доближи 1% до края на следващата година.





Европа

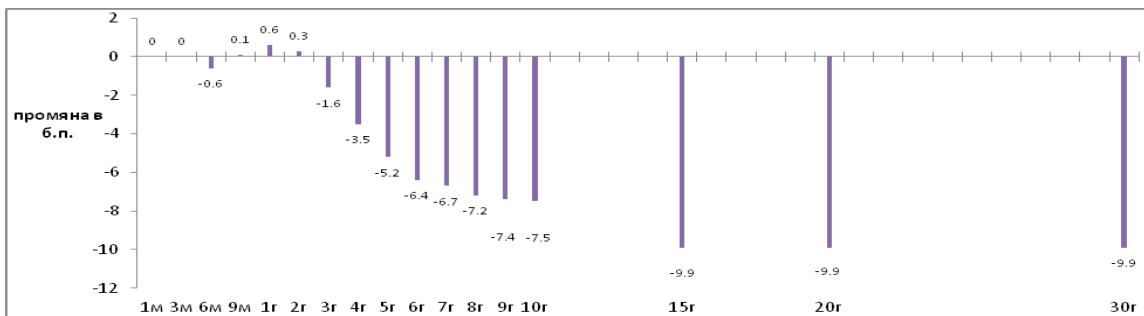
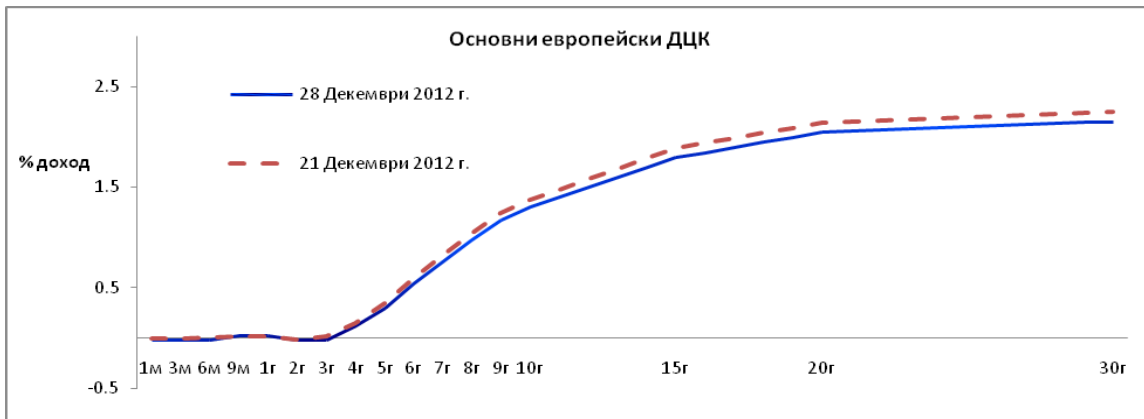
Дългов пазар

През последната седмица, германските 10-годишни ДЦК понижиха доходността си и се търгуваха при 1.293%. Италия реализира на аукцион 8.5 млрд. евро държавен дълг в 6-месечни книжа при по-висока средна доходност от 0.949%. Страната емитира и 3.25 млрд. евро в облигации с нулев купон и падеж 2014 г., при доходност от 1.884%, както и 3 млрд. в 10-годишни книжа при 4.48%. През 2012 г. германският държавен дълг е имал възвръщаемост за инвеститорите от 4% , докато италианския 21%.

Според индекса на Bloomberg, шведските ДЦК с падеж една и повече години са най-лошо представящите се, докато инвеститорите заложили, че Еврозоната ще остане непокътната са най-големите печеливши. Възвръщаемостта на шведския дълг е в размер на 1.2%, а гръцкия е водещ с 96.31%, следван от португалския с 78.13% и ирландски дълг. Швеция заедно с останалите скандинавски страни, бяха приети като безрисков оазис наред европейската дългова криза. Това повиши цената на книгата в северните държави и понижи доходността им. Инвеститорите с намерение да защитят главницата, продължаваха да наливат средства, игнорирайки ниската възвръщаемост.

Съгласно прогноза от Lloyds Banking Group Plc и Morgan Stanley, Испания ще е единствената страна от Еврозоната, която ще увеличи размера на новите емисии ДЦК през 2013 г. Страната реализира общо 97.1 млрд. евро в книжа през тази година и надхвърли поставените цели за финансиране, без да се обръща за помощ към ЕЦБ. Германия, Италия, Франция, Холандия и Белгия се предвижда да намалят размера на емисиите си през 2013 г.

Българската 5-годишна еурова облигация се търгуваше в последния работен ден при доходност от 2.071%, а седмица по-рано при 2.084%. От както Министерството на финансите продаде книгата в началото на юли, те достигнаха минимума в доходността си на 22-ри октомври от 2.058%, а максимума бе на 9-ти юли в размер на 4.193%.



Китай



Суровини

При търговията със злато се формира ясно изразена подкрепа на нива около 1630 долара за трой унция между 20^{ти} и 21^{ви} декември 2012г. Текущата подкрепата на нива около 1630 долара представляват минали нива на съпротива от периода май 2012 – август 2012г, което им придава допълнителна психологическа значимост. Според нас корекцията, която наблюдаваме от средата на септември от 1800 долара, приключи през изминалата седмица на нива от 1635 долара като заличи 62% от ръста от началото на май до средата на септември. Ако разгледаме корекцията като вълново движение то вълните от средата на септември до първата седмица на ноември (от 1790 долара до 1675 долара) и от края на ноември до 20ти декември (от 1750 до 1635 долара) имат еднакви стойности и е още един сигнал за края на корекцията за последните три месеца.

Към момента златото консолидира около двеста дневната си средна стойност, която играе ролята на подкрепа. Дълги позиции на текущите нива са оправдани като рискът е ограничен при спад под 1630 долара, а потенциалът е за ръст до нива от 1706 долара (съпротива от линията на низходящата посока), което формира благоприятно съотношение между потенциална печалба и риск в размер на 2.5:1.



Валутен коментар

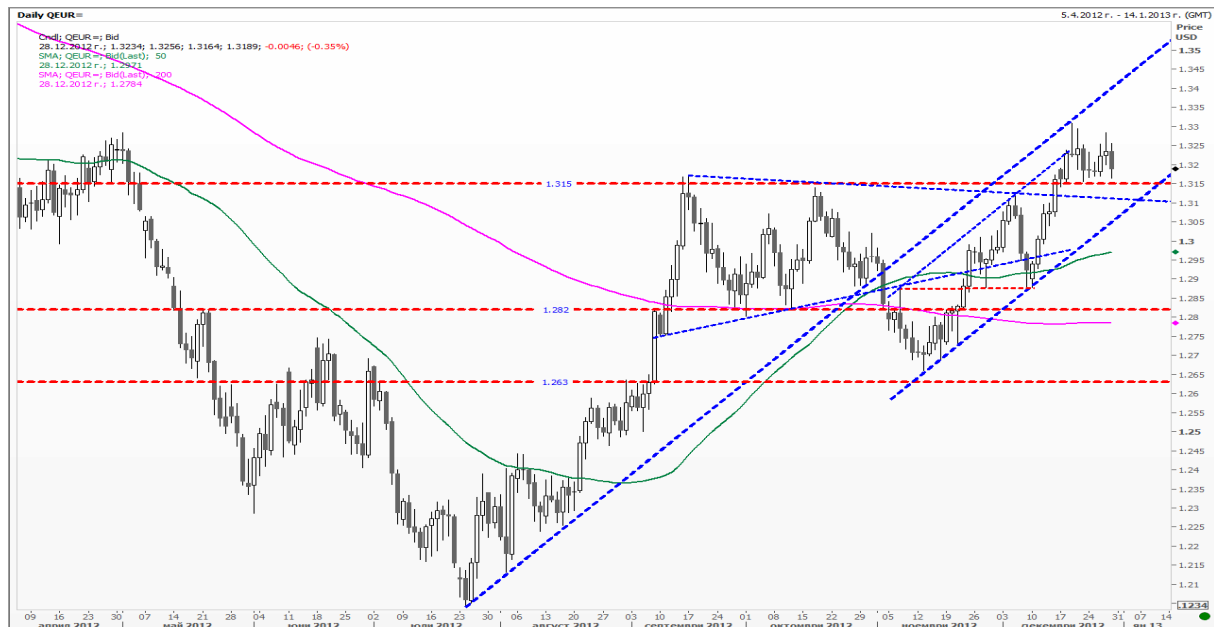
EURUSD

През изтеклата седмица ценовото движение на двойката евро/долар бе ограничено в рамките на нивата на подкрепа на 1.3150 и съпротива на 1.3290, очертани в предишния ни бюлетин.

Европейският календар на икономически публикации не предложи нищо значимо, докато от другата страна на Атлантика положителен импулс за американската валута бяха данните за покачващите се цени на еднофамилните жилища в страната,

както и ръстът в продажбите на нови жилища. Липсата на развитие по проблема с изтичащите в края на тази календарна година данъчни облекчения и по-високи публични разходи, гласувани като временна стимулираща мярка по времето на Джордж Буш-младши, спомагат за подтискане на риск апетита и същевременно подкрепят долара спрямо единната валута. Последното се разглежда като плюс за зелените пари, защото ще намали дълговото бреме на САЩ като съотношение публичен дълг към БВП, но пък същевременно ще доведе до редуциране на икономическия ръст на най-голямата икономика в Света. Все пак, пазарите трепетно очакват развитие по тази тема и всяка една новина оказва много силно влияние на котировките.

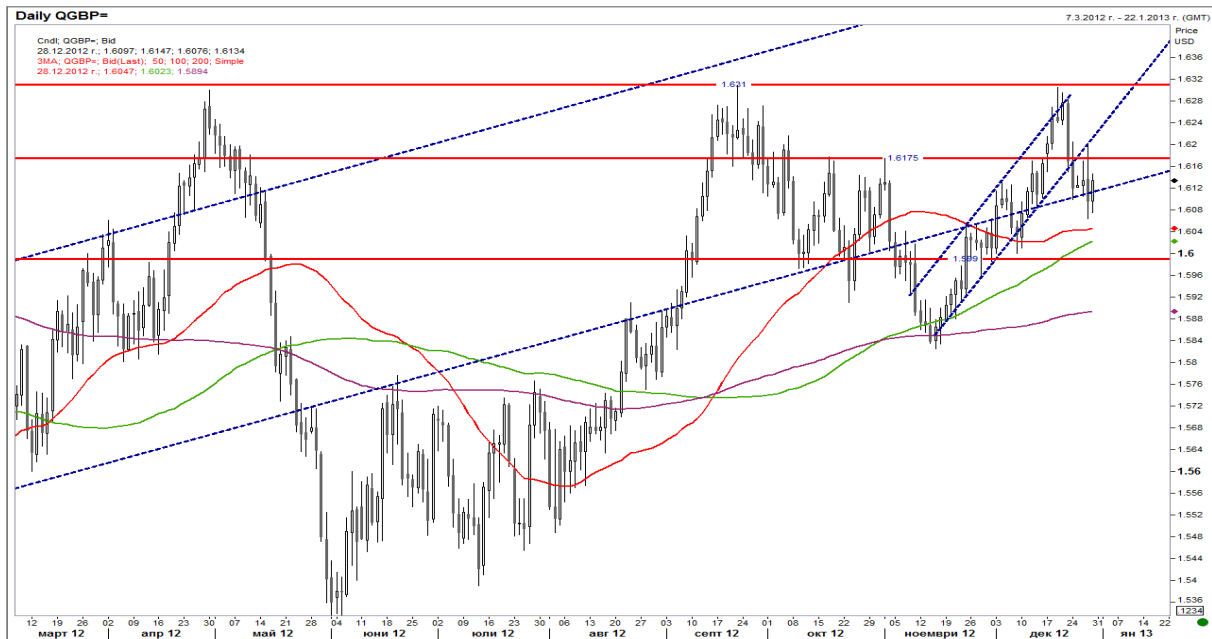
Техническата картина на графиката евро/долар не претърпя сериозно изменение от края на миналата седмица, като допълнителна тежест за ръста на еврото изигра формираният по-нисък връх на 1.3284, спрямо предходния връх от 19-ти декември на 1.3308. Критичните зони на подкрепа се запазват на 1.3150, 1.3110 и съпорт линията на тренд канала, оформен в последните няколко седмици, която се проектира над 1.3070. Възходящото движение на еврото ще срещне отново съпротивата на 1.3290, като затваряне на дневна графика над тези нива ще доведе до силен моментум и възможно поскъпване до 1.3400.



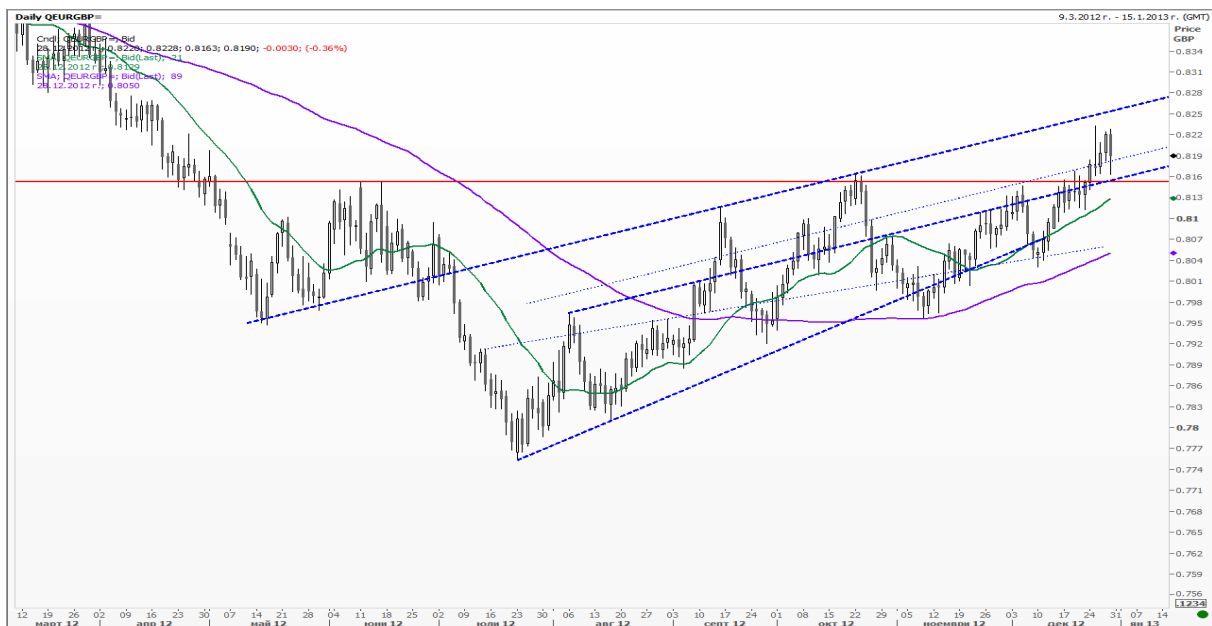
GBP

След многократни опити двойката евро/паунд успя да пробие и затвори над ключовата зона на 0.8150-60, достигайки първото ниво на съпротива 0.8230. Спрямо долара паундът също загуби позиции и очаквано бе подложен на натиск, преминавайки през всички нива на подкрепа до краткосрочното дъно на 1.6064 в една седмица, изцяло лишена на икономически новини за островната страна.

В технически аспект кабелът ще срещне трудности по пътя си надолу в зоната около 1.6040, където към момента се проектират 50 и 100 дневните подвижни средни. Пробив на тези нива със сигурност ще отвори пътя за дългосрочно ключовото ниво на 1.5990. По-вероятният сценарий за първата седмица от годината е за консолидация около настоящите нива и тест за пробив на 1.6175 и 1.6220.



Стабилизирането на двойката EURGBP над 0.8160 дава основание да се разглежда един нов тест на 0.8130 и на дългосрочната тренд линия, проектирана в зоната над 0.8250, като по-вероятният сценарий с възможност за достигане на 0.8280. При негативно развитие за еврото, нивата на подкрепа се очертават на 0.8150, 0.8115 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.