

## ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 25 НОЕМВРИ 2013 – 29 НОЕМВРИ 2013Г.

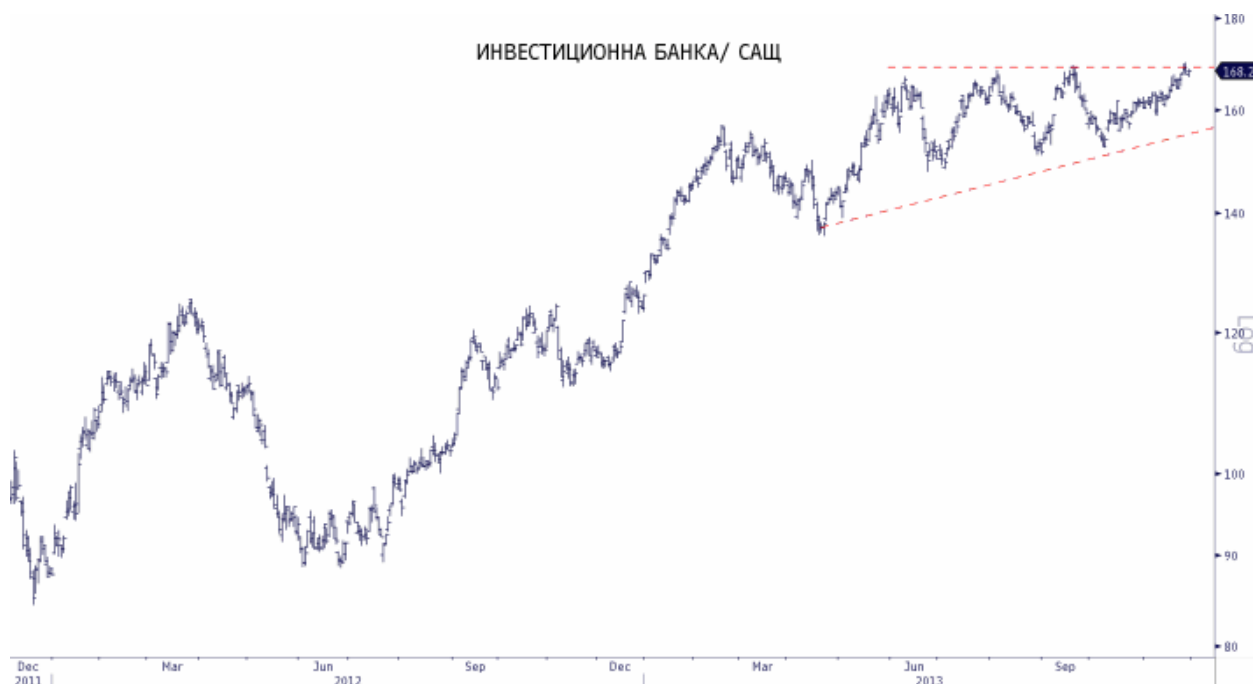
Въпреки ръста от над 26% от началото на годината очакваната корекция при рисковите активи може би ще бъде отложена за след първата половина на януари 2014г., ако се запази сезонното представяне на щатските индекси. Графиката по-долу показва средномесечното представяне на индекса S&P 500 за последните десет години. Прави впечатление, че периодът от края на ноември до края на декември, известен още като „коледно рали“, е един от най-благоприятните периоди за дълги позиции в акции.



### Щатски компании с добри технически показатели



## Goldman Sachs



Секторите с най-силен растеж през този период са индустриален, технологичен и биотехнологии. Като се има предвид и новите свежи върхове, регистрирани в началото на седмицата, към тях ще добавим и финансовия сектор.

Горните две графики са на щатски компании, които според нас имат потенциал да реализират добра възвръщаемост в близките седмици. Първата графика е на акциите на Apple. Производителят на iPhone регистрира ръст над едномесечната си консолидация. Стойностите са над 50-дневната средна, която има ясно изразена възходяща посока. Отделно стойностите на техническите индикатори регистрираха ръст над горната си граница на волатилност, което предполага движение за акциите в посока на пробива. Очакванията ни са тестване на нивата от около \$600 за акция, което също така представлява бивше ниво на подкрепа.

Втората графика е на водеща инвестиционна банка. Очакванията ни за финансовия сектор като цяло са позитивни. Особено в настоящата среда на все по-стръмна крива на доходността и подобряващ се пазар на труда. От графиката се наблюдава формирането на ясно изразен възходящ триъгълник, чиито характеристики предполагат пробив над горната граница в близките дни с потенциал за ръст от близо 20%.

### Европа

Европейските индекси запазват сравнително по-доброто си представяне от последните месеци спрямо тези от развиващите се и щатските пазари. Както и в предходните бюлетини бяхме посочили това се дължи най-вече на индексите от периферията на Еврозоната.

Графиката по-долу е на италианския FTSEMIB. Индексът успешно проби едновременно над горната си граница на консолидация за последните две години и дългосрочната си двеста дневна средна стойност. Сигналът е доста силен и предполага

нова дългосрочна възходяща посока с първи нива на съпротива около 23 000 пункта. Текущите стойности тестват подкрепа от 50-дневната средна на 18 700 пункта.

### Италия



Графиката по-долу е на европейска компания, специализирана в сферата на телекомуникационното оборудване. Графиката показва движението за последните десет години. Това, което прави впечатление, е пробива в средата на септември над и последващото успешно тестване на подкрепа в края на октомври на дългогодишната линия на низходяща посока. По-конкретно, пробивът е над осемгодишната съпротива на низходящата посока от края на 2005г.

### Alcatel



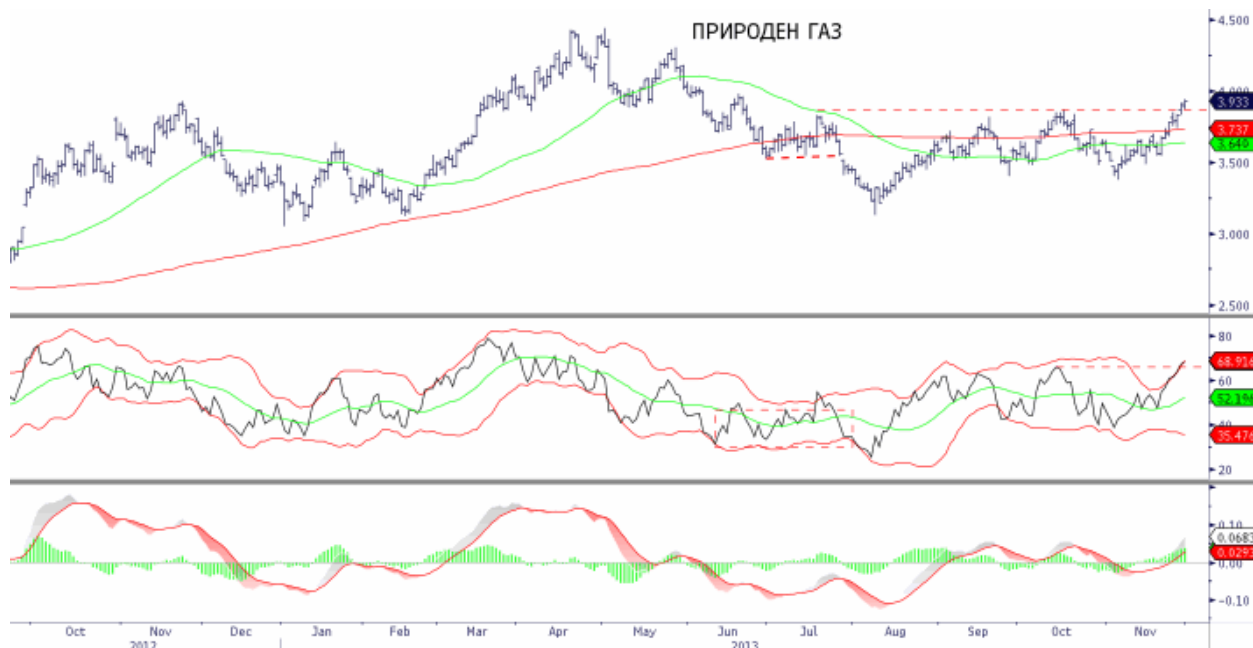
### Суровини

Графиката по-долу е на петрола. В края на седмицата суровината проби под подкрепата, дефинирана от линията на възходящата посока от последната година. Това, само по себе си, предполага задълбочаване на спада и тестване на нови по-ниски нива. Ако обаче обърнем внимание на стойностите на техническите индикатори, при които е осъществен този пробив, ще забележим, че това става при значително по-високи нива на индикатора или се наблюдава дивергенция и самият пробив може да се окаже фалшив сигнал. От тази гледна точка по-скоро бихме дали толеранс на дългите позиции в петрола от още 2% до 3% и ясно дефиниран стоп при спад под кръглото \$90 за барел.

## Петрол



## Природен газ



За разлика от петрола суровината природен газ регистрира нов петмесечен връх в края на седмицата. Освен това техническите индикатори пробиха горната си граница на волатилност, което потвърждава възходящата посока на суровината. Хистограмата също е положителна с нов дневен връх. Очакванията ни са за запазване на възходящата посока при суровината.

## ДЪЛГ

### САЩ

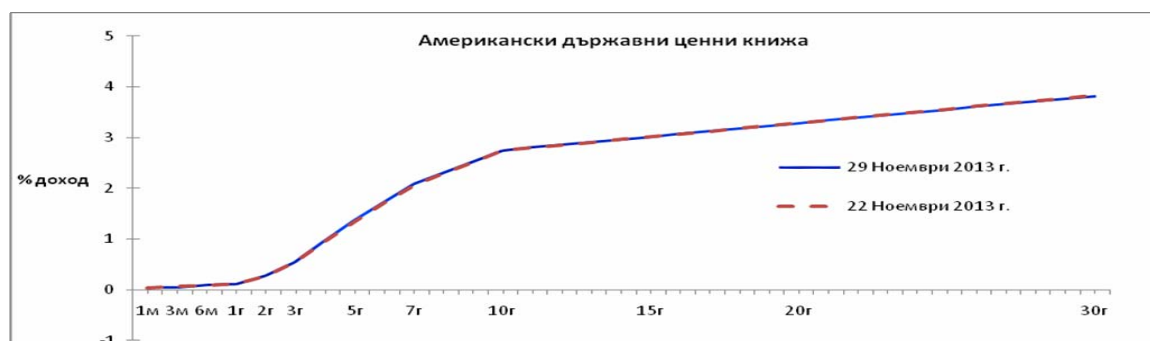
Допълнителната доходност, която щатските корпоративни ценни книжа предлагат спрямо държавните, беше на 1 б.п. от шестгодишния си минимум през седмицата, вследствие заявката на Федералния резерв да поддържа ниско лихвеното равнище, стимулирайки с това търсенето на по-висока доходност. За последните три месеца съгласно Bloomberg World Bond Indexes, корпоративните книжа с инвестиционен рейтинг са донесли 2.4% възвращаемост, докато държавните 1.3%.

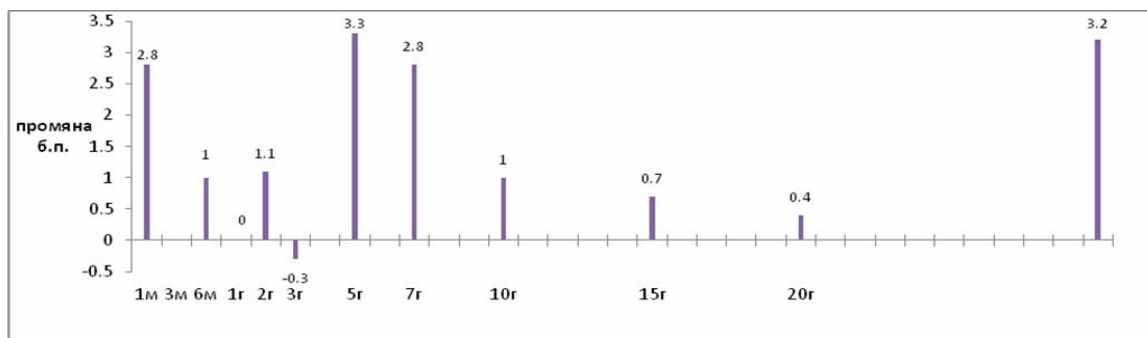
Щатската хазна емитира в първия ден от седмицата 3-месечни облигации в размер на \$32 млрд. при дисконтова лихва 0.08%, както и 6-месечни за \$28 млрд. при 0.105%. Ден по-късно на аукцион бяха реализирани и \$45 млрд. дълг в 4-седмични книжа при доходност 0.065%.

По-малко от очакваното американци през седмицата завършваща на 23-ти ноември, попълниха молби за отпускане на социални помощи вследствие на загуба на работа. Общият им брой намалю с 10 хил. до 316 хил. и отчете двумесечен минимум съгласно данните от Министерството на труда в САЩ. Данни за поръчките на дълготрайни стоки отчетоха спад през октомври.

В средата на седмицата бе проведен нов щатски аукцион, на който инвеститорите получиха 2.106% доходност за 7-годишна емисия ДЦК в размер на \$29 млрд. Презаписването за книгата спадна до 2.36 пъти, а търговията с 10-годишния държавен дълг на страната се осъществяваше при нива на доходност от 2.737%.

През ноември щатските държавни книжа отчетоха първия си месечен спад в цената от август месец в размер на 0.4%, като по този начин от началото на годината те са поевтинели съгласно Bloomberg World Bond Indexes с 2.3%. Книжата с падеж след десет и повече години са загубили 11% през 2013 г., отчитайки най-голямата загуба измежду 144 дългови пазара.





## Европа

Федералното германско правителство започна седмицата като проведе аукцион, на който реализира 1-годишна емисия ценни книжа в размер на 2.976 млрд. евро, при средна доходност 0.0916%. В деня Франция също емитира дълг в размер на 3.394 млрд. евро в 91-дневни книжа, при доходност 0.09%, 1.792 млрд. в 168-дневни при 0.109% и 1.201 млрд. в 350-дневни при 0.139%.

Холандското правителство реализира на аукцион във вторник 2.4 млрд. евро държавен дълг в облигации с нулев купон, падеж 15.04.2016 г. и 0.275% средна доходност. Испания също реализира две емисии с падежи на 21.02.2014 и 22.08.2014 г. за малко над 4.5 млрд. евро при доходност съответно 0.405% и 0.662%. В деня и Италия се обърна към пазара, от където се финансира за 3 млрд. евро, чрез книжа с падеж 31.12.2015 г. и 1.163% доходност.

В средата на седмицата германският държавен дълг прекъснаха двудневния спад в доходността, след като Канцлерът Ангела Меркел достигна до коалиционно споразумение със Социал демократическата партия относно размера на заплащането и увеличението на разходите, без да се повишават данъци. До разбирателството между Християн-демократичния съюз на Меркел и СДП се стигна след повече от два месеца след изборите в Германия и поставя Канцлера на пътя към трети управленски мандат до края на 2017 г. Страната проведе аукцион, на който продаде 3.5623 млрд. евро дълг в книжа с падеж 15.08.2023 г. и 2% купон. Средната постигната доходност беше 1.69%, а презаписването 1.66 пъти.

За първи път през последните 18 месеца, данни за разходите на домакинствата в Испания показаха ръст, като през третото тримесечие на годината са се увеличили с 0.4% в сравнение с юни. Базираният в Мадрид Национален статистически институт публикува и данни за износа на страната, който за периода се е увеличил с 2.2%, а БВП с 0.1%. Испанският национален дълг с падеж през 2023 г. се търгуваше при доходност от 4.156%, а 2-годишния при 1.353%.

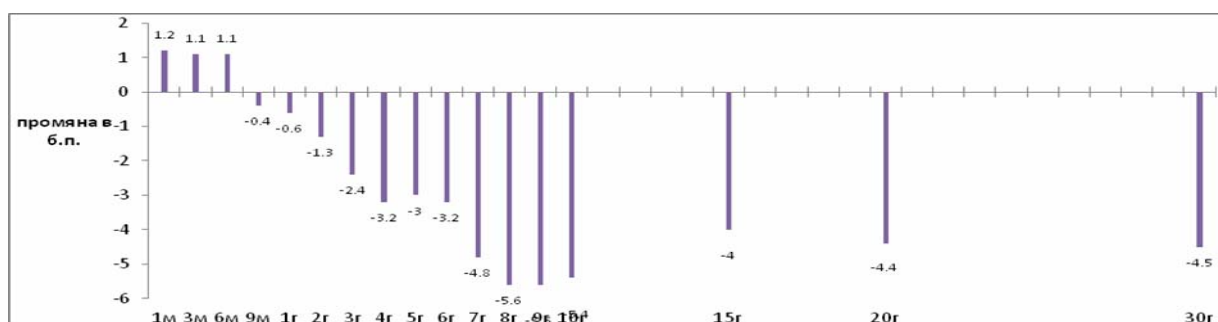
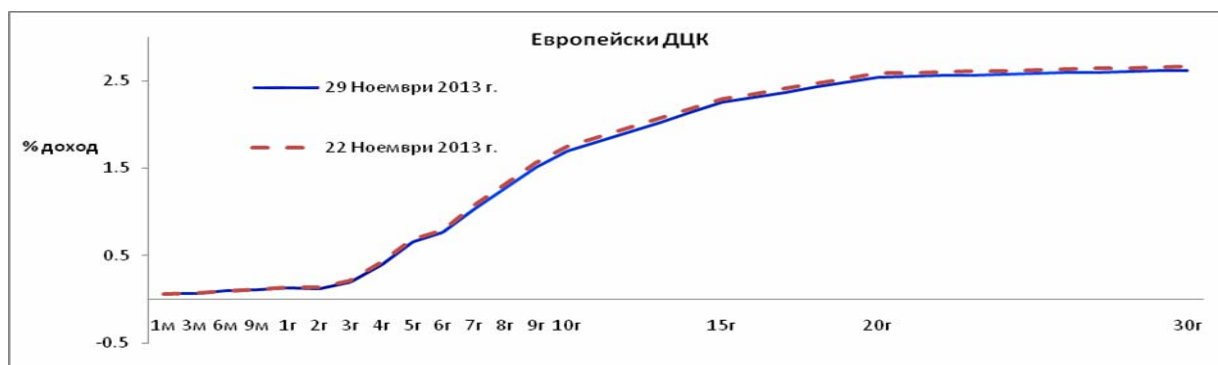
Равнището на безработица в Германия се увеличи за четвърти месец през ноември, като броя на хората останали без работа нарасна сезонно с 10 хил. до общо 2.985 млн. или 6.9%.

Европейската комисия публикува данните за индексът на икономическото доверие в Еврозоната, който нараства от 97.7 през октомври до 98.5 през ноември и надмина очакванията на специалистите, добавяйки сигнали, че икономиката на валутния съюз набира скорост.

Италия продаде 2.5 млрд. евро дълг в 10-годишни облигации при доходност 4.01%, която беше най-ниската от април месец. Поръчките на инвеститорите надхвърлиха размера на емисията 1.53 пъти.

В края на седмицата перспективата по испанския BBB- кредитен рейтинг беше повишена от негативна до стабилна от Standard & Poog's, като агенцията обоснова решението си с възобновяването на икономическия растеж в страната. Агенцията обяви също, че понижава кредитния рейтинг на Холандия от AAA до AA+, вследствие на по-слаба перспектива за икономически растеж от предварително очаквания. Това решение намалня броят на страните с топ рейтинг от трите основни рейтингови агенции до общо 10. S&P повиши и рейтинга на Кипър от B- до CCC+. В петък испанският 10-годишен държавен дълг свали доходността си до 4.1%, холандския я покачи до 2.037%, а гръцките бенчмаркови книжа добавиха 2 б.п. до 8.65%.

В петък от статистиката в Люксембург станаха ясни данните за инфлацията в Еврозоната, която се увеличава през октомври над прогнозите на икономистите до 0.9% от 0.7% месец по-рано. Отделен доклад в същия ден показва спад в равнището на безработица в съюза на 17-те до 12.1% през октомври от 12.2% през септември месец.



**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.