

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 26 МАРТ ДО 30 МАРТ 2012г.

САЩ

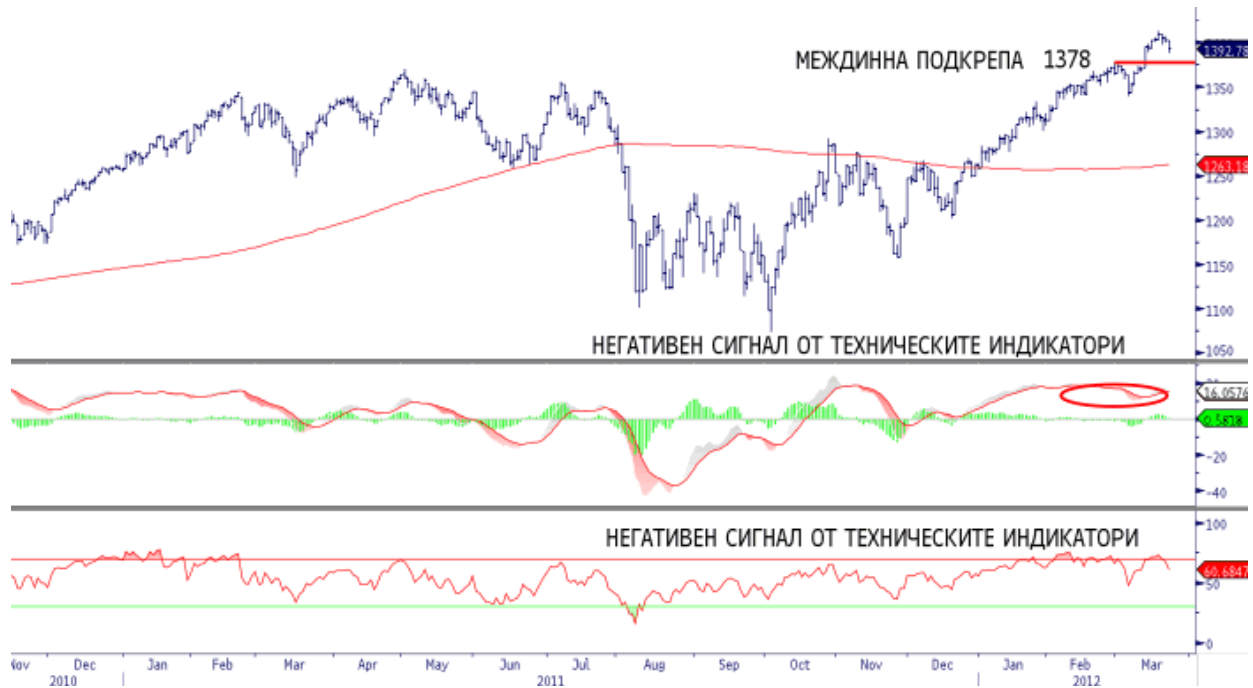
В последната седмица на месеца се наблюдава известно стабилизиране в спада на рисковите индикатори, което от своя страна доведе до дни с резки разпродажби на пазарните индекси и покачване на волатилността при акциите. Измерителите на инфлационните очаквания също тръгнаха надолу след достигане на десет месечен връх, което се отрази силно негативно върху цените на суровините.

S&P 500



На графиката по-горе е представено изменението в цената на S&P 500. Индексът се търгува над петдесет и двеста дневните си средни стойности, с което затвърждава средносрочната си възходяща посока. Стойностите на техническите индикатори формират дивергенция с цената на индекса, което предполага консолидация и дори краткосрочна корекция. Междинните нива на подкрепа са на нива между 1378 пункта и петдесетдневната средна стойност около 1366 пункта.

S&P 500



Секторите, които в най-голяма степен допринасят за ръста на индекса, са технологичният, банков сектор и компаниите от сектора на потребителските стоки и услуги. По-долу е разгледано представянето на компаниите от сектора на потребителските стоки и услуги. Секторът се търгува над двеста дневната си средна стойност и е с по-добро представяне спрямо S&P 500 за последните две години. Техническите индикатори са на екстремни нива, което предполага известно консолидиране в краткосрочен период.

Сектор на потребителските стоки и услуги/ САЩ



Графиката по-долу е на NIKE, която е включена в сектора на потребителските стоки и услуги. Акциите срещат подкрепа на петдесетдневната средна стойност, докато техническите индикатори отчитат дивергенция с цената.



Дългов пазар

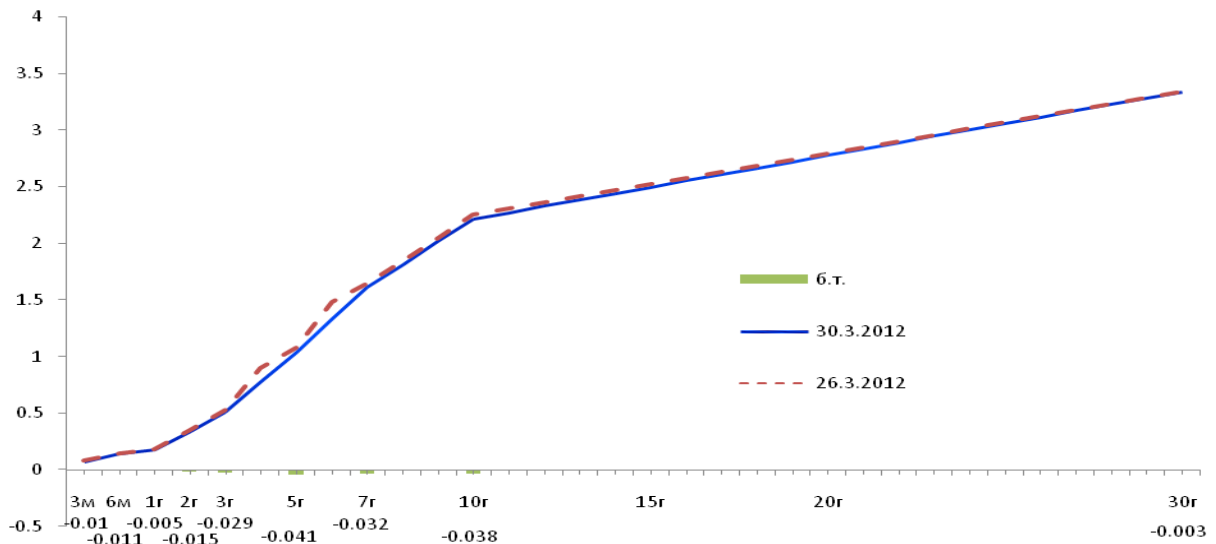
В началото на седмицата доходността по 10-годишните американски ДЦК се покачи за първи път от последните пет дни до 2.25%. От началото на месеца увеличението в доходността по тях бе в размер на 28 б. т.

Във вторник бяха емитирани 35\$ млрд. американски 2-годишни ДЦК, като доходността по тях достигна 0.34%, а в сряда се проведе аукцион, на който държавата емитира втори 5-годишен дълг в размер на 35\$ млрд. от общо трите предвидени за седмицата. Доходността в сряда нарасна до 1.045% с презаписване 2.85 пъти, в сравнение с 0.9% и презаписване 2.91 пъти на предходния аукцион, който се проведе на 22.02.12 г. На аукциона в четвъртък презаписването достигна 2.72 пъти предлагания обем от 7-годишни ДЦК, докато на предходните 10 аукциона средното презаписване е било 2.86 пъти. Доходността по тях достигна 1.59%, сравнение с 1.418% на аукциона на 23.02.12 г.

Разликата между доходността по стандартните 10-годишните ДЦК и тези обвързана с инфлационния индекс в САЩ е в размер на 2.32%. На база на тази разлика инвеститорите определят очакванията си за промяна в потребителските цени през живота на дълга. През последното десетилетие разликата средно е била 2.14%.

В края на седмицата повишения интерес от страна на инвеститорите към по-сигурни активи натисна доходността по щатските облигации до двуседмичен минимум в следствие опасенията, че европейската криза е на път да се завърне. По 10-годишните ДЦК доходността спадна до 2.16% (3.86% средно за последното десетилетие), а при 7-годишните до 1.53%.

Въпреки положителните данни за американската икономика в края на седмицата, някои инвеститори поставят под въпрос способността ѝ да поддържа темпа от първото тримесечие. Докладите за щатската икономика в следващите седмици, изглежда ще потвърдят, че икономиката навлиза в разумна скорост на ръст. Това ще бъде предпоставка за покачване на доходността по държавните книжа.



Развиващи се пазари

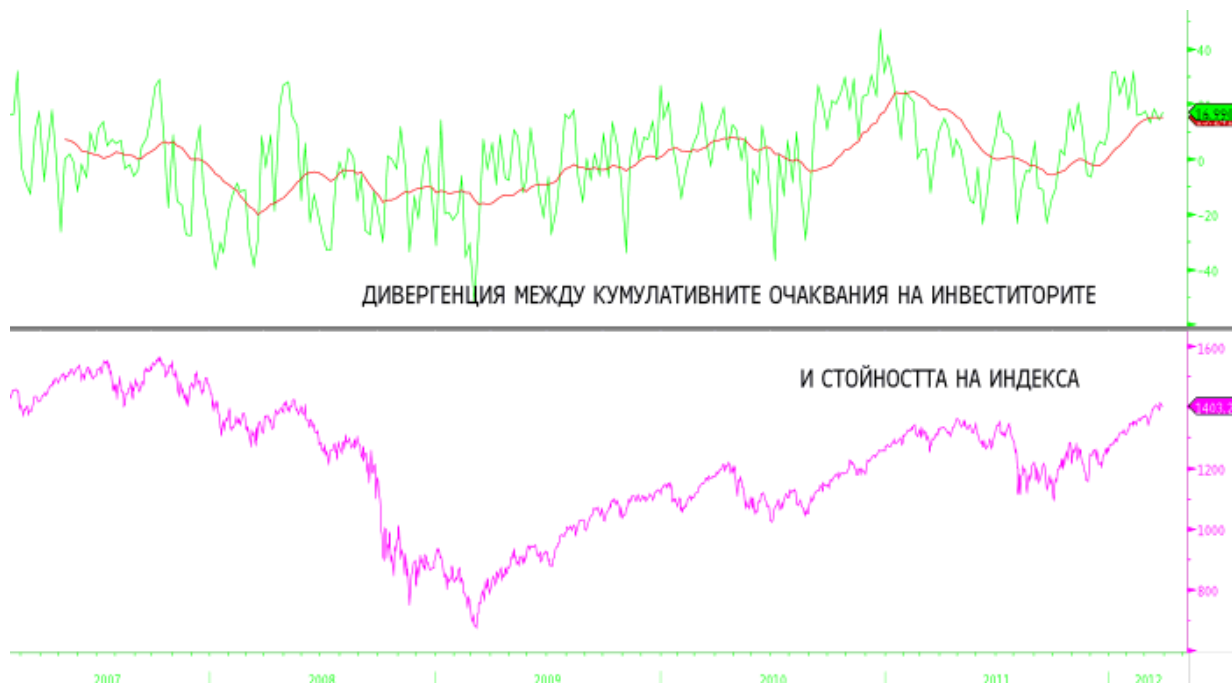
Съвкупният индекс на MSCI за развиващите се пазари коригира в последните две седмици, но все още остава над двестадневната си средна стойност. Техническите индикатори предполагат задълбочаващ се спад, а подкрепа се очертава на нивата на средната стойност и на възходящата линия от края на септември около 1010 пункта.



Индексите на развиващите се пазари регистрираха разнопосочни движения като с най-сериозен спад се отличи китайският SHCOMP, който падна под тригодишните нива на подкрепа като само за последните две седмици загубите са за над 6%. С най-сериозен ръст бяха акциите на турските компании от над 2% за периода.

Графиката по-долу показва разликата между инвеститорите с положителни очаквания за пазара в средносрочен период и тези с негативни очаквания. Спредът е неутрален към момента, което предполага запазване на настоящата посока при индексите.

Разлика в очакванията между индивидуалните инвеститори за развитието на пазара в средносрочен период



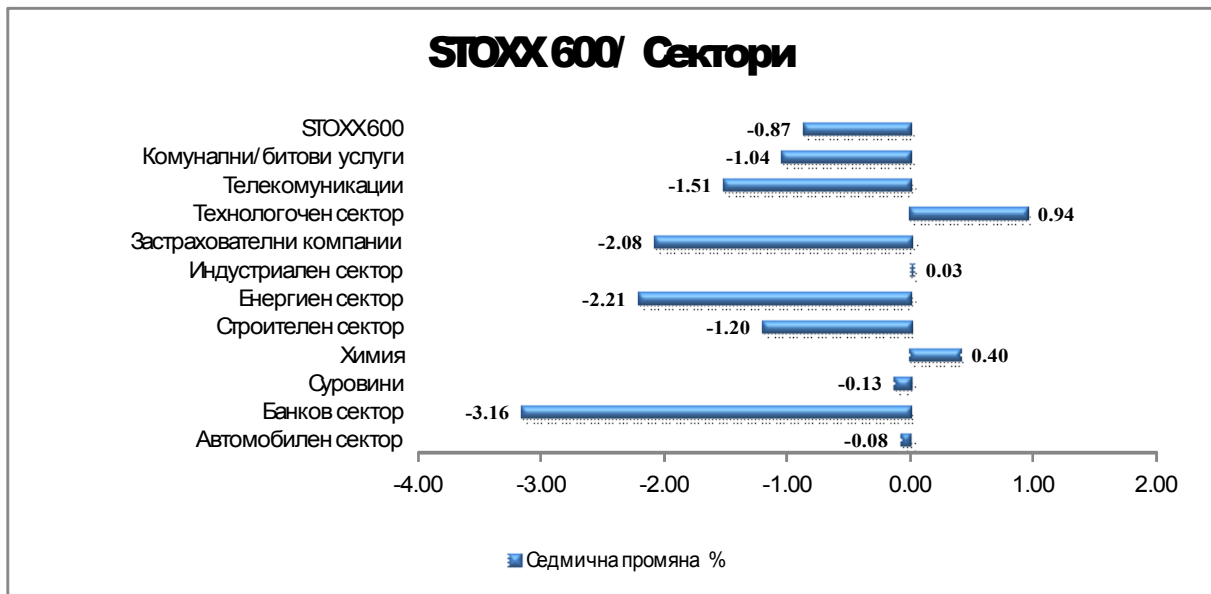
Въпреки неутралните стойности се забелязва известна дивергенция, което предполага консолидация при рисковите активи в краткосрочен период.

Европа

Европейските индекси регистрираха нов седмичен спад след по-сериозни разпродажби на финансови и енергийни компании. Средната загуба бе около 1% като италианския и испански индекс регистрираха значително по-големи загуби от по над 2.50%. От срещата на финансовите министри в края на седмицата стана ясно, че пакетът за предпазване от евентуално нови дългови проблеми остава на 800 млрд. евро.

Като катализатор за разпродажба на енергийните компании се оказа новината за изтичане на газ в един от кладенците на Тотал в северно мор, което събуди страховете от преди две години с екокатастрофата на BP. След резкия спад довел до заличаване на над 10% от капитализацията на компанията, акциите на Total стабилизираха около двеста дневната средна стойност на 37.69 евро.

На графиката по-долу е показано представянето на секторите от европейския индекс STOXX 600.



Графиката по-долу е на сравнителното представяне на германския държавен дълг спрямо STOXX 600. От началото на октомври миналата година рисковите активи се представят значително по-добре от държавните книжа. Техническите индикатори на съотношението обаче показват известно ограничаване на спада и очакванията за сравнително по-добро представяне на дълга в краткосрочен план.

Германски държавен дълг спрямо STOXX 600



Един от основните двигатели зад по-доброто представяне на STOXX 600 до момента бе ръстът на компаниите от автомобилния и химичен сектор. В последните две седмици се забелязва известно изоставане при автомобилните компании, а в края на

седмицата на сравнителна база химичният сектор регистрира десетмесечен. Графиката по-долу показва сравнителното представяне на компаниите от химичния сектор спрямо STOXX 600. Очакванията са за краткосрочна консолидация и дори корекция на сектора, което ще доведе и съответните негативи за широкия индекс.

Сравнително представяне на химичния сектор



DAX



Графиката по-горе е на немския DAX. Средносрочната посока е възходяща като в края на седмицата индексът тества петдесетдневната си средна стойност.

Дългосрочната подкрепа е на нива от 6350 пункта. Забелязва се краткосрочна дивергенция между индикаторите и цената, което предполага консолидация и дори временен спад при индекса.

Дългов пазар

В Европа седмицата започна с увеличаване доходността по 10-годишните ДЦК в Обединеното кралство в следствие на ръста при акциите и данни за нарасналото бизнес доверието в Германия. Доходността по тях достигна 2.30%, което от началото на годината е покачване с 32 б.т.

Разликата в доходността по шведските и норвежките 5-годишни ДЦК намаля до 44 б.т. в началото на седмицата от 70 б.т. в началото на годината. Разликата може да продължи да се свива, благодарение на норвежкото енергийно богатство вдъхващо увереност в инвеститорите за икономическата стабилност на страната. Норвегия е най-сигурния емитент на ДЦК в света, съгласно CDS индикаторите, като в същото време е и вторият най-голям износител на газ в Европа. Норвегия добива петрол от бреговата си ивица в продължение на 40 г., като икономиката ѝ освен, че остана на страна от кризата в Европа е на път да отчете 3.25% ръст и безработица под 3% през тази година.

Португалските 2-годишни ДЦК свалиха от доходността си за първи път от април 2011 г., като промяната е с 122 б.т. до 9.34% във вторник. Доходността по 10-годишните също намаля с 71 б.т. до 11.51% - минимум от 24.11.2011 г.

Същия ден на аукцион бяха реализирани италиански 10-годишни ДЦК за 3.82 млрд. евро, като доходността по облигацията, се покачи с 6 б.т. до 5.09%. По 2-годишните книжа доходността се увеличи с 11 б.т. до 2.58%. На аукциона бяха емитирани и ДЦК с нулев купон, обвързани с инфлационния индекс и падежи 2019 и 2021 г., общо за 2.82 млрд. евро.

Доходността по испанските 10-годишни облигации достигнаха 5.36%, увеличение от 3 б.т. във вторник, след проведения аукцион и в Испания, на който се емитираха ДЦК за общо 2.58 млрд. евро с двумесечен и тримесечен срок.

В сряда Русия емитира 7\$ млрд. ДЦК, което е най-голямата сума за развиващ се пазар през последните три години. Книжата включват такива с падеж през 2042 г. За последно Русия издаде 30-годишни ДЦК през 2000 г. с купон 7.5%, от тогава икономиката ѝ е в подем, в следствие нарастващите цени на петрола, които през 1998 г. бяха 11\$ за барел. Държавата емитира 3\$ млрд. 30-годишни с купон 5.625%, 2\$ млрд. 10-годишни с купон 4.5% и още 2\$ млрд. в 5-годишни ДЦК с купон 3.25%.

Същия ден доходността по 10-годишните германски ДЦК спадна до 1.87% преди доклада за инфлацията в страната, която се очаква да намалее. Доходността по френските книжа със същият срок се увеличи до 2.96%, въпреки доклада за БВП на страната, който нараства по-малко от очакваното.

В сряда, след като италианската хазна емитира на аукцион 8.5 млрд. евро дълг със срок 182 дни и доход 1.119%., спаднаха и 10-годишни ДЦК с 4 б.т. до 5.08%. Доходността намаля и по 2-годишните италиански книжа с 3 б.т. до 2.6%.

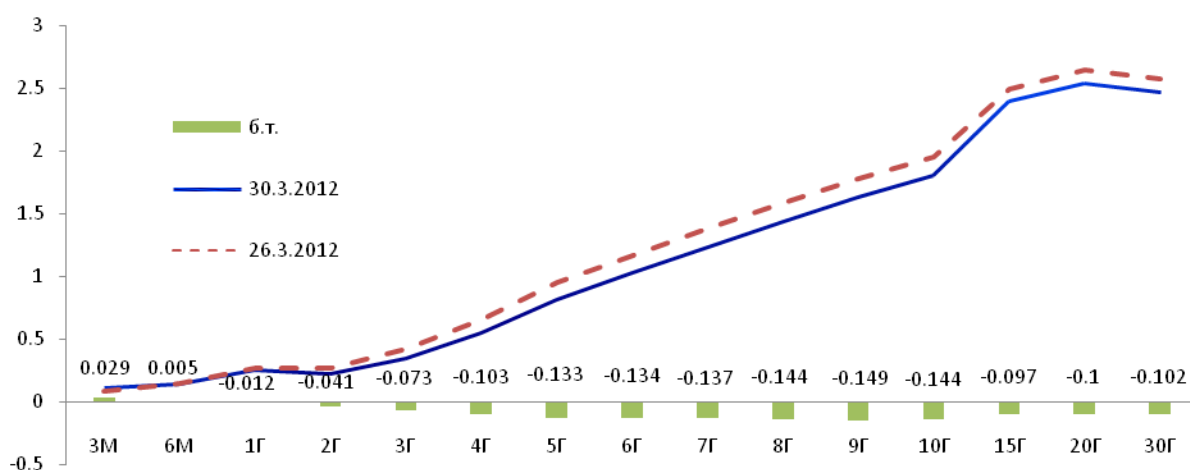
В четвъртък Италия пласира и цялата предвидена емисия в размер на 3.25 млрд. евро от 10-годишни ДЦК с доходност 5.24% (5.5% през февруари тази година) при

презаписване 1.65 пъти. Това е най-ниската лихва по италианска облигация с десет годишен срок от август 2011 г. Заедно с това бяха емитирани и 2.5 млрд. евро дълг в 5-годишни държавни книжа на доходност 4.18% (4.19% в края на февруари) при презаписването 1.65 пъти (1.41 пъти предходния месец). Бяха реализирани и 2.26 млрд. евро ДЦК с плаваща лихва в същия ден.

Ръста при италианските държавни облигации, който предлага по-добра възвращаемост от петрола, среброто или долара през тази година е на път да се стопи, след предвиденото емитиране на допълнителни 100 млрд. евро държавен дълг следващото тримесечие, както и на фона на стачките в страната. Разликата в доходността между италианските и германските 10-годишни ДЦК, които се стандарт за Европа, се е свила от началото на годината от 5.28% до 3.4%.

Италия е изпълнила 22% от предвидените държавни емисии от облигации тази година, докато за сравнение Испания е реализирала 44% от поставената си цел. Италия е емитирала общо около 127 млрд. евро дълг с различен матуритет през 2012 г., а Испания 56 млрд. евро.

Инвеститорите в португалски ДЦК може би ще избегнат загуби подобни на тези при Гърция, след като Европа ще отпусне нови 50 млрд. евро през следващото тримесечие на годината. Доходността по 10-годишните португалски държавни облигации в петък беше почти без промяна в размер на 11.33% след като спадна от рекордните за Евро-зоната 18.29% в края на януари. Доходността по 2-годишните книжа в същия ден беше 9.46% (21% на 31.01.2012 г.). Правителството увеличава данъците и съкращава разходи с цел да изпълни условията за получаване на 78 млрд. евро помощ от ЕС и МВФ, след като страната последва Гърция и Ирландия в търсене на спасителен план през април.

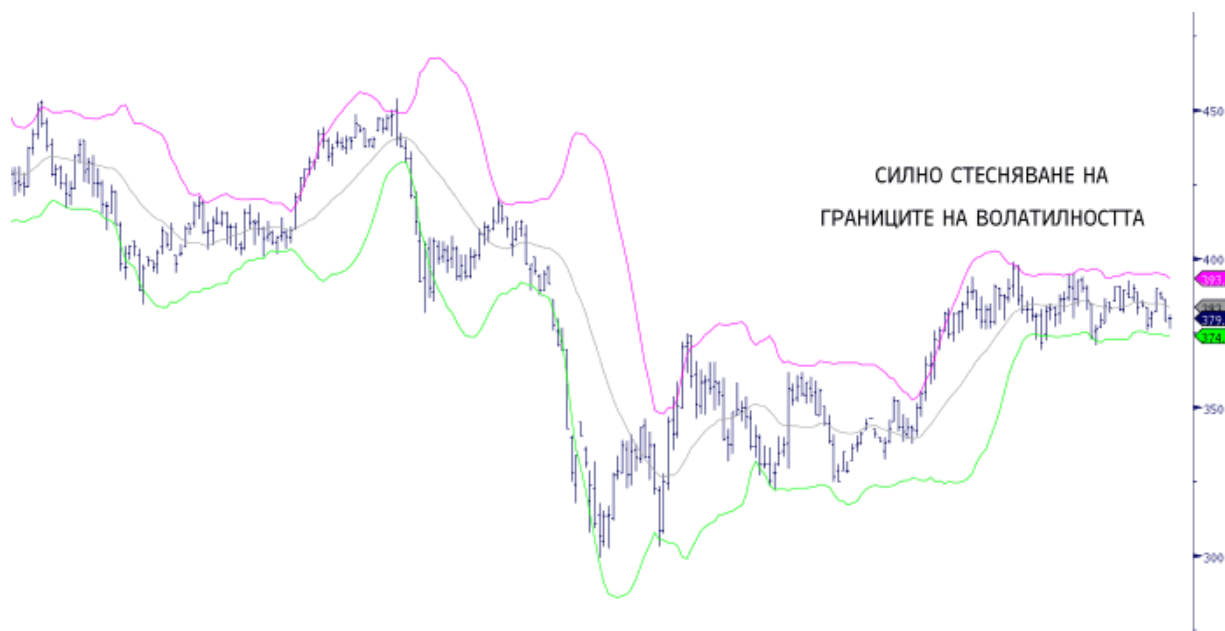


Индустриални суровини/ Метали

Индексът на индустриалните метали остана без промяна за периода, но се забеляза известно разширяване на границите на волатилността и тестване на дългосрочни подкрепи при повечето суровини.

Тесните граници на консолидация за последните два и половина месеца са ясно изразени на графиката по-долу чрез линиите на волатилността. От началото на февруари разликата между горната и долната граница на волатилност (под 20 пункта) е на една от най-ниските си стойности за последната година. След подобни ниски нива се наблюдава сериозно движение в посока пробива на съответната линия, т.е. ако пробивът е под долната граница на волатилност, последващото движение в цената на актива ще бъде низходящо.

Консолидация и стесняване границите на волатилността за последните два месеца/ МЕД



От тази гледна точка очакваме в краткосрочен план медта също да падне под дългосрочната си средна стойност както и под нивата на средносрочна подкрепа от 8 250 долара/ мт. В случай, че текущата подкрепа не издържи, следващите нива на подкрепа се явяват под 8 000 до 7 800 долара/ мт.

Благородните метали останаха без промяна за последната седмица. Златото консолидира на нива около 1662 долара за трой унция, докато търговията при среброто бе значително по-волатилна. Златото остана под двеста дневната си средна стойност, което предполага низходяща средносрочна посока. Техническите индикатори по-скоро сочат към възстановяване в цената на метала. Дълги позиции бихме открили при решителен пробив над двеста дневната средна стойност.

Злато



След средносрочната консолидация в границите между 105 – 109 долара за барел петролът направи силен спад и в края на седмицата затвори под подкрепата на 103.78 долара за барел.

Петрол



Техническите индикатори са негативни, с което затвърждават очакванията за задълбочаване на спада.

Макроданни във фокуса на инвеститорите за следващата седмица:

02.04.2012

- Производствен индекс ISM/ САЩ

03.04.2012

- Промислени поръчки/ САЩ

04.04.2012

- Продажби на превозни средства / САЩ

05.04.2012

- Пазар на труда в частния сектор/ САЩ
- Продажби на веригите магазини/ САЩ

06.03.2012

- Пазар на труда/ САЩ
- Потребителско кредитиране/ САЩ

**Очаквания за движението на основните класове активи за периода 02.04.2012
-06.04.2012**

Световни Индекси	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	Очакване
SOFIX INDEX	308.91	-0.19	0.33	↔
S&P 500 INDEX	1,403.28	-0.16	0.75	↔
DOW JONES INDUS. AVG	13,145.82	0.15	0.76	↔
MSCI EM	1,032.60	-1.08	-0.90	↔
STXE 600	263.35	1.02	-0.85	↑
DAX INDEX	6,950.44	1.13	-0.61	↑
FTSE 100 INDEX	5,776.15	0.60	-1.34	
Индустриални Метали	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
МЕД	8,382.00	0.16	0.75	↔
ЦИНК	1,998.75	0.49	-0.26	↔
ОЛОВО	2,004.50	0.89	0.23	↔
АЛУМИНИЙ	2,094.00	-1.56	-2.13	↔
СТОМАНА	489.75	-0.96	3.54	↔
Енергийни суровини	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
СУРОВ ПЕТРОЛ	103.30	0.51	-3.19	↓
HEATING OIL FUTR Nov11	317.60	0.54	-1.03	↓
Квоти за въглеродни емисии	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
EUA spot	6.85	1.93	-0.44	↔
CER spot	4.06	6.28	2.78	↔
Скъпоценни метали	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
ЗЛАТО	1,669.55	0.48	0.33	↑
СРЕБРО	32.55	0.95	0.94	↑

**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.