

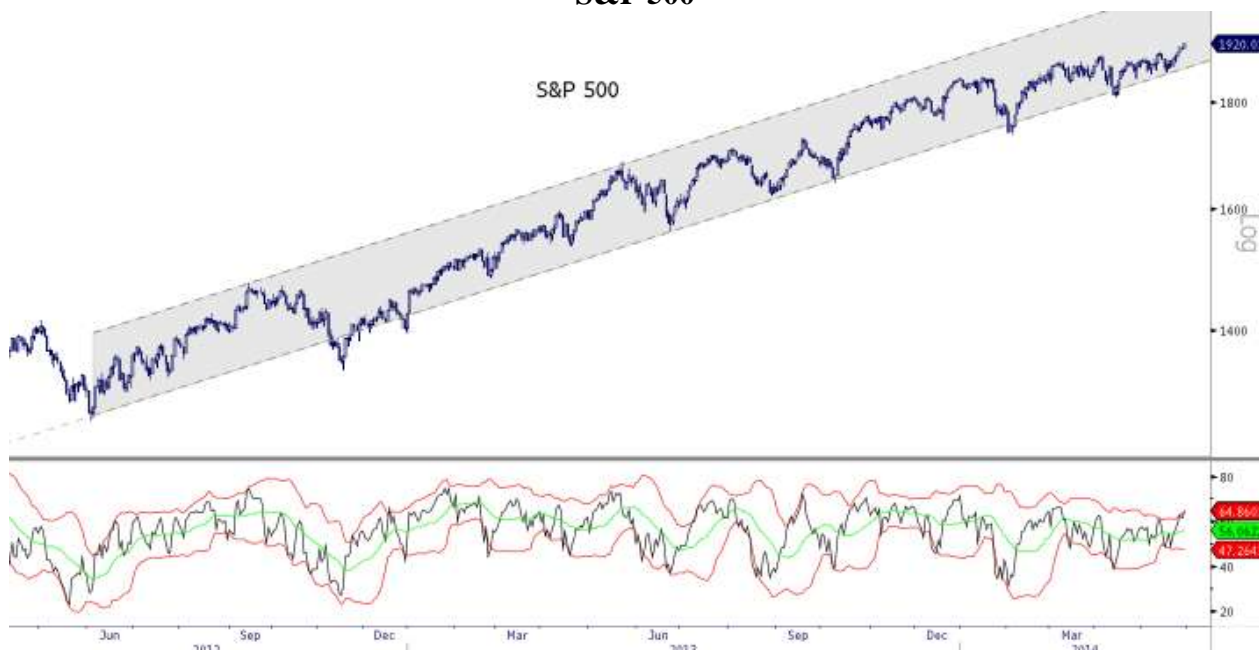
ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 26 МАЙ 2014 – 30 МАЙ 2014Г.

Компаниите от технологичния, транспортен и автомобилен сектор регистрираха впечатляващ ръст за последния месец, което помогна на индексите да регистрират нови исторически стойности в края на периода. Индексът на сините чипове DOW 30 успя да пробие шестмесечната съпротива на 16 600 пункта. Текущите нива са над краткосрочните и дългосрочни средни стойности като възходящата посока остава в сила.

DOW 30



S&P 500



В средата на месеца S&P 500 успешно тества границата на обособилия се възходящ канал като възобнови перспективите за възходящата си посока. Част от техническите индикатори не подкрепят новите исторически нива на индексите, което предполага консолидация и дори лека корекция в краткосрочен период.

На графиката по-долу можем да видим очакванията за развитието на пазара в близките шест месеца. Видно е, че участниците с песимистични настроения са намалели значително, което означава, че голяма част вече са изцяло инвестирани в акции. Подобни ниски стойности на песимистичните очаквания са съпадали с връх при индексите, след което е последвала известна корекция.

Пазарен sentiment



Европа

DAX



Графиката на немския индекс затвърждава синхрона и високата корелация в изменението на глобалните индекси. Новите исторически нива бяха достигнати в началото на седмицата също след пробив над горната граница на шестмесечната консолидационна фаза. Тъй като част от индикаторите не подкрепят тези върхове, евентуална корекция може да очакваме до нива около 9 780 – 9 800 пункта (границата на вече бивша съпротива).

Развиващи се пазари

Графиката по-долу е на MSCI Emerging markets (съвкупен индекс на развиващите се пазари). Индексът успя да обърне низходящата си посока от последните две и половина година, което е силен сигнал за нов ръст с потенциал от 15%. Освен това се забелязва и значително подобряване в сравнителното представяне спрямо развитите пазари, което подвърждава очакванията ни за възстановяване и ръст в средносрочен период.



Суровини



През изминалата седмица златото падна под нивата на подкрепа от \$1276 след близо двумесечна консолидация в границите между \$1276 - \$1320. Базирайки се на стойностите на техническите индикатори очакванията са за задълбочаване на спада – наблюдава се пробив на долната граница на волатилност, което предполага запазване на тренда в посоката на пробива.

Графиката по-долу е на суровината петрол. Има ясно изразена консолидация за последните три месеца с нива на съпротива около \$104.70 и подкрепа, дефинирана от линията на възходящата посока от началото на годината и двеста дневната средна стойност на нива от \$100. Подобен характер на търговия по-скоро предполага пробив над горната граница и нова възходяща посока, но като се има предвид, че сезонните характеристики към момента не са в полза на петрола, бихме заели неутрална позиция и бихме се включили само в случай на пробив на консолидационните граници.



Дългов пазар

САЩ

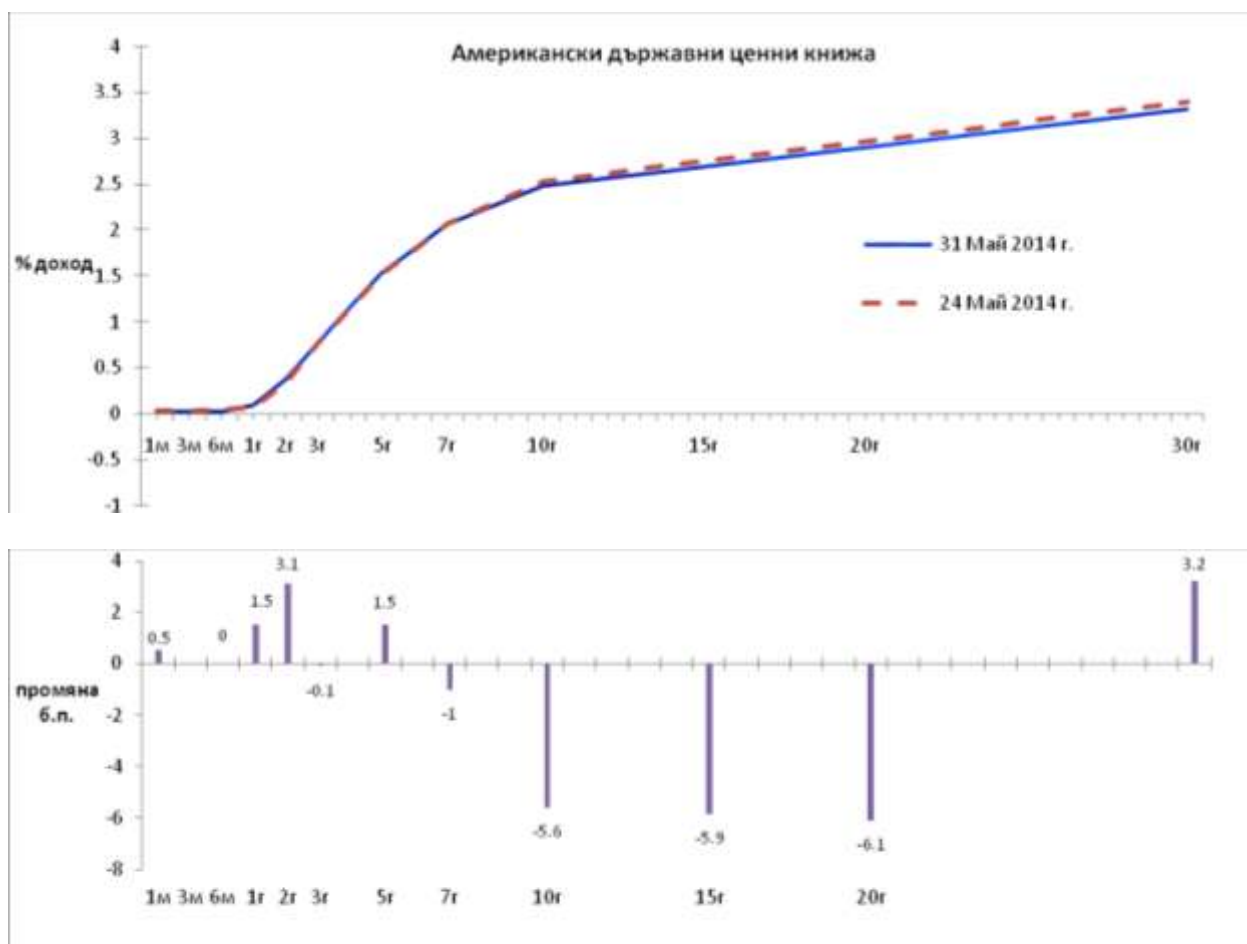
Американският пазар остана затворен в понеделник, когато САЩ празнуваха Денят на загиналите при военна служба в името на страната.

Поръчките на дълготрайни стоки в САЩ неочаквано нараснаха през април, отчитайки трети пореден положителен месец, знак за възстановяване на най-голямата икономика в света. Съгласно данните от Министерството на търговията във Вашингтон, увеличението от 0.8% в заявките за продукция предназначена за използване три и повече години идва след 3.6% ръст месец преди това. Щатските 10-годишни държавни облигации повишиха доходността си във вторник до 2.55%, а 30-годишните се търгуваха при 3.404%.

Министерството на финансите в САЩ емитира на аукциони през седмицата \$31 млрд. дълг в 2-годишни книжа при доходност 0.392%, \$35 млрд. в 5-годишни ДЦК при 1.513%, както и \$29 млрд. в 7-годишни при 2.01%.

През месец май американският държавен дълг отчете най-стръмния си ръст от януари, след като възстановяването на икономиката в страната не оправда очакванията. Bloomberg U.S. Treasury Bond Index нарасна с 1.1% през месеца или с 3.5% от началото на годината. Смесените икономически данни разочароваха инвеститорите, които залагаха на по-бърз ръст и срещу щатските ДЦК. Икономиката на САЩ се сви през първата четвърт на годината с 1% на годишна база и два пъти над очакванията на икономистите. Потребителските разходи в страната също отчетоха негативна тенденция и спаднаха с 0.1% през април, като с това добавиха още един сигнал за нуждата от повече време за икономическо възстановяване.

На 30-ти май щатските 10-годишни държавни облигации се търгуваха при доходност от 2.476%, 5-годишните при 1.539%, а 30-годишните при 3.328%.



Европа

Италианският държавен дълг започна седмицата с нов ръст в цената, след като партията на премиера Матео Ренци надделя над популистите на изборите за Европарламент. Испанските ДЦК също поскъпнаха в понеделник вследствие очакванията на пазара, че ЕЦБ ще приложи нови икономически стимули от следващата седмица. Търсенето на европейски държавен дълг нарасна дори и след нарасналата подкрепа за националистическите партии във Франция, Гърция и Великобритания. Гръцкият дълг остана без промяна, след данни за потребителското доверие в страната, което остава на най-високите си нива. 10-годишните гръцки ДЦК свалиха 32 б.п. от доходността си до 6.044%, италианските 14 б.п. до 3.007%, испанските 8 б.п. до 2.9%, френските се търгуваха при 1.819%, британските при 2.59%, а германските при 1.422%.

Българската народна банка продаде на 26-ти май част от емисия 401/14 с купон 3% и падеж 12.02.2021 г.. Книжата в размер на 25 млн. евро донесоха средна доходност за инвеститорите в размер на 2.26%, а коефициентът на покритие беше 3.09.

Германия проведе аукцион в понеделник, на който продаде 1.83 млрд. евро дълг в книжа с падеж 20.05.2015 г., при доходност 0.063% и 2.21 пъти презаписване.

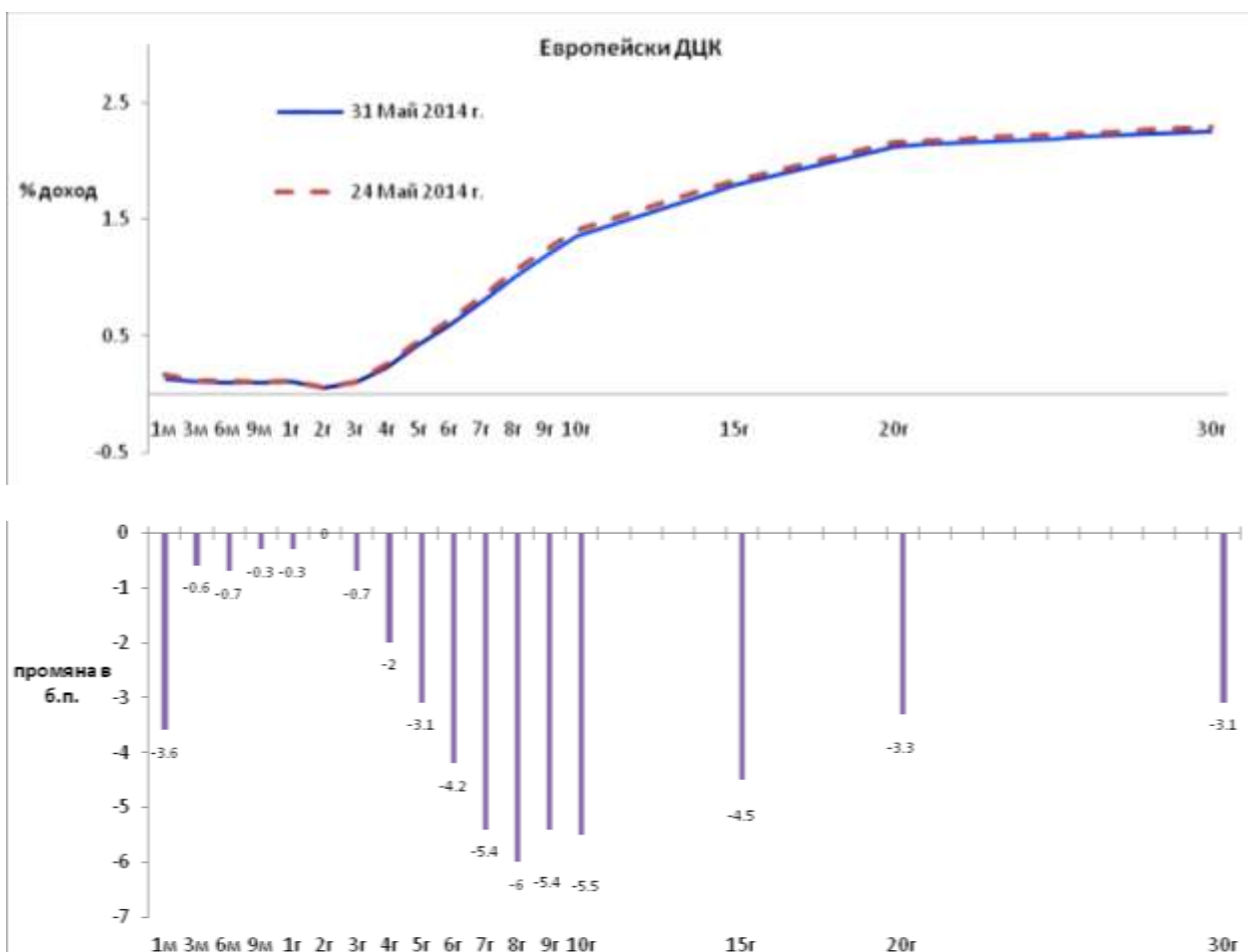
Холандското правителство емитира ден по-късно 2 млрд. евро ДЦК с падеж 15.01.2019 г. и купон 1.25%, при 0.559% доходност.

Италия също проведе аукцион във вторник, на който продаде 3 млрд. евро дълг в книжа с нулев купон и падеж 29.04.2016 г., при средна доходност 0.786%, както и 1 млрд. евро в инфлационни книжа с матуритет през септември 2018 г. и доходност 0.53%. Ден по-късно страната емитира и 6-месечни ДЦК в размер на 6.5 млрд. евро при 0.492% доходност.

Германското федерално правителство продаде на аукцион в средата на седмицата 1.623 млрд. евро дълг в книга с падеж 15.08.2046 г., при средна доходност 2.25%.

Италия продължи серията аукциони през седмицата, като в четвъртък емитира 7.5 млрд. евро в 5 и 10-годишни облигации при рекордно ниска доходност от 1.62% и 3.01%. Френските 30-годишни държавни облигации понижиха доходността си до 2.762%, които не бяха достигани от 1990 г. Австрийският 5-годишен дълг също отчете рекорд сваляйки доходността си до 0.456%, както и белгийския 10-годишен до 1.849%. Съгласно Bloomberg World Bond Indexes от началото на текущата година италианските ДЦК са поскъпнали с 7.5%, германските с 4.4%, а испанските с 8.4%.

На 30-ти май германските ДЦК отчетоха пети пореден месец на ръст в цената си, в очакване въвеждането на допълнителни стимули от Централната банка и вследствие сигналите за забавяне на глобалната икономика, които увеличиха търсенето на бенчмарковите европейски активи с фиксиран доход. 10-годишните се търгуваха в петък при 1.37% доходност, а 2-годишните при 0.061%.



Валутен пазар

EUR/USD

След проведените през изминалата седмица избори за Европейски парламент и малко неочаквания факт, че евра скептични партии взеха преднина в редица европейски страни зелените пари повишиха стойността си като единната валута тества психологическото ниво от 1,3600 долара за едно евро. Натиск върху единната валута оказва вероятността Европейската централна банка да предприеме мерки за допълнително

разхлабване на паричната си политика на срещата си другата седмица. На пресконференция в началото на седмицата председателя на ЕЦБ Марио Драги заяви, че е вероятно централната банка ще предприеме решителни мерки на заседанието през следващата седмица не само чрез понижаване на основните лихви, но дори и чрез нестандартни мерки от типа на програма за "количествени улеснения".

Бизнес климатът в еврозоната отбеляза леко подобрение с 0,09 пункта през май, като индексът е достигнал 0,37 пункта, а същевременно индексът на икономическото доверие в еврозоната се е повишил с 0,7 пункта до 102,7 пункта през май.

Продажбите на дребно в най-голямата европейска икономика се понижиха с 0,90% за м.април, което бе над очаквания спад с 0,70%. На годишна база, обаче се отчита повишение от 3,4% след отчетения годишен спад от 1,90% през март.

Икономиката на Испания отчете растеж на тримесечна база от 0,40%. Това представлява значително увеличение спрямо ръста от 0,20% през последното тримесечие на миналата година. На годишна база ръстът за първото тримесечие на тази година е 0,50%.

Поръчките на дълготрайни стоки в САЩ изненадващо се повишиха за трети пореден месец през април, като този месец повишението беше с 0,80% на годишна база. Средните очаквания на анализаторите бяха за понижаване с 0,50%. Това бе поредният признак за стабилното възстановяване на щатската икономика. През първото тримесечие на 2014 г. обаче щатската икономика се е сви за първи път от три години насам. БВП на САЩ бележи спад от 1% на годишна основа през първото тримесечие на тази година, което е над очаквания спад с 0,50%. Отстъплението е второто след кризата от 2008 г. насам.

Публикуваните данни за заетостта в САЩ в четвъртък показаха, че молбите за помощ при безработица се повишават до 300 000, при очаквания на финансовите анализатори за 317 000 и стойност от 327 000 за миналата седмица.

Евроото тества важното ключово ниво от 1,3600, но не успяхме да видим траен пробив. Най-ниското ниво от 1,3583 долара за едно евро бе достигнато на сесията в четвъртък. Това потвърди нашите очаквания от миналата седмица валутната двойка да се задържи над 1,3600. За следващата седмица очакваме евроото да се намери подкрепа около нивото на 200-дневната подвижна средна проектирано на 1,3636. Следващо важно ниво на съпротива в посока нагоре е психологическото ниво от 1,3700. При евентуален пробив на ключовото ниво от 1,3600 долара за едно евро е възможен тест на техническото ниво на подкрепа от 1,3585 долара за едно евро.



GBP

Седмицата беше сравнително бедна от гледна точка на фундаментални данни за Острова. По-силната икономика, укрепването на пазара на труда и намиращата и набиращата скорост инфлация спомогнаха за окуражителните данни за британското потребителско доверие. За първи път в последните 9 години индекса излезе от отрицателната територия, като се покачи се увеличи с 3 пункта до 0 пункта. Има очакванията на редица анализатори, че вследствие на по-доброто състояние на икономиката и нарастващата инфлация Английската централна банка би прибегнала до увеличаване на основната лихва на Острова.

Спрямо еврото паундът се понижи, като стартира седмицата на ниво от 0,8076 и достигна 0,8152 паунда за едно евро на сесията в четвъртък. Като важно ниво на съпротива се очертава 0,8100. Като важно ниво на съпротива се очертава нивото от 0,8150 паунда за едно евро. При евентуален пробив на ключовото ниво от 0,8100 е възможно да видим тест на нивото на подкрепа 0,8080 паунда за едно евро.



Островната валута се понижи спрямо щатския долар, като стартира седмицата на нива над 1,6850, но на сесията в четвъртък достигна 1,6691 долара за един паунд. Към текущия момент изглежда , че валутната двойка намери подкрепа на нивото от 1,6700 долара за един паунд и се търгува около нивото на 50-дневната подвижна средна проектирано на 1,6758.Нивото от 1,6808 се очертава като ниво на съпротива в посока нагоре.При корекция надолу , като важно ниво на подкрепа се очертава нивото на 100-дневната подвижна средна проектирано на 1,6664 долара за един паунд.



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.