

## ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА ПЕРИОДА 27 МАЙ 2013 – 31 МАЙ 2013Г.

Дългосрочната възходяща посока за щатските индекси се запазва. Междинните нива на подкрепа за S&P 500 са на 1636 пункта, в случай на пробив очакванията са за тестване на петдесетдневната средна на около 1600 пункта. Индексът се търгува в горната част на възходящия канал, който е в сила от края на ноември 2012г. От тази гледна точка може да се очаква известна консолидация или корекция до долната граница, която съвпада и с 50-дневната средна. Техническите индикатори все още не дават ясен сигнал за сериозни разпродажби, въпреки че се намират под средната и стойност и не потвърждават новите върхове, достигнати от индекса от изминалата седмица.

### S&P 500



Ръстът на индексите се дължи най-вече на представянето на цикличните компании и по-конкретно тези от жилищния и финансов сектор. Истински бум се наблюдава на пазара на имоти в САЩ, където цените на годишна база поскъпнаха с над 10%. Цените на акциите на компаниите, свързани със строеж на жилища и търговия с домашни потреби, са едни от най-силно представящите се за последните две години. Имат ясно изразена възходяща посока, която служи също така и за дефиниране на рисковите нива за дългите позиции, търгуват се над 50- и 200- дневните си средни стойности като всяко по-сериозна разпродажба до тези нива бихме използвали за увеличаване на позициите. Подобна е ситуацията и при финансовия сектор в САЩ, където евентуална корекция или консолидация в цените на акциите би представлявала добра възможност за покупка.



Графиката по-долу е на доходностите по десет-годишния щатски и немски дълг. Обръщаме внимание на факта, че и при двете графики се наблюдава едновременен ръст над дългосрочните нива на съпротива. В случай, че тези нива бъдат успешно тествани като подкрепа, може да очакваме доста сериозен ръст при доходностите и съответно обезценка при дълга. Тъй като в повечето случаи дългът е водещ индикатор за рисковите активи и то поне с интервал между 6 месеца и година, ако възходящата посока при доходността се запази, може да очакваме сериозна корекция при акциите.

### Доходност по десетгодишния дълг



Разпродажбите при японските акции в последната седмица на май не бяха неочаквани след почти параболичния ръст на индекса. Нива между 13200 – 11500 пункта според нас представляват добра възможност за заемане отново на дълга позиция

в индекса като около 13000 пункта очакваме сериозна подкрепа (двеста месечната средна стойност). Настоящата корекция е напълно нормална и не бива да се забравя, че в края на 2012г Nikkei проби 23-годишна низходяща посока, което дава основания да очакваме нов дългосрочен възходящ тренд.

## Nikkei



На база собствено-разработени индикатори очакванията ни са в средносрочен период индексът да тества нивата между 17500 – 18000 пункта или ръст от около 25% спрямо текущите нива. Fibank предлага леснодостъпен продукт при конкурентни условия и деноминиран в евро за участие в Nikkei.

## Китай



Графиката по-горе е на китайския SHCOMP. Възходящата посока от средата на април се запазва като не изключваме възможността за тест на бившата съпротива от 2250 пункта (текущите нива и на 50-дневната средна). Стойностите на техническите индикатори също имат ясно изразена възходяща посока, но от последната седмица нивата им не подкрепят новите по-високи стойности при индекса, което подкрепя очакванията ни за тестване на нивата около 50-дневната средна.

## Европа

След почти параболичния ръст при немския DAX от средата на юли индексът консолидира в последните две седмици. Това, което се наблюдава, е формирането на краткосрочен двоен връх с междинна подкрепа за индекса на нива от 8290 пункта. В случай, че подкрепата не издържи, очакванията са за корекция до нива около 8 100 пункта. Техническите индикатори по-скоро предполагат по-волатилна търговия в близките седмици, а стойностите им последната седмица не подкрепят достигнатия нов връх от индекса, което е индикация за предстоящи разпродажби.

## DAX



## Суровини

Златото формира двойно дъно в средата на май, което е индикация за нова възходяща посока. Пробивът в края на седмицата над съпротивата от последните две седмици на психологическата граница от \$1400 предполага нов ръст като очакванията са да бъде тествана 50-дневната средна на нива около \$1470. Спекулативни дълги позиции на текущите нива е препоръчително да бъдат със стоп за консервативните при спад под \$1400, а за по-агресивните при спад под \$1380.

## Злато



## Петрол



Графиката по-горе е на суровината петрол. Дългосрочната консолидация от последните десет месеца се запазва. Текущите нива са над 50- и 200-дневните средни стойности, които играят и ролята на подкрепа. Стойностите на техническите индикатори тестват долната граница на волатилността без ясен сигнал за посока. Стратегията ни е неутрална към момента спрямо суровината в изчакване на по-сериозен сигнал на пробив на някоя от границите на консолидацията.

## Дългов пазар

### САЩ

Съединените американски щати отбелязаха на 27-ми май Деня на загиналите във войните американски войници и пазарите останаха затворени в понеделник.

Търговията с щатски държавен дълг започна във вторник при по-високи нива на доходност, покачвайки 10 б.п. до 2.112% за 10-годишния и до 3.256% за 30-годишния. Влияние върху пазара оказва изказването на Бен Бернанке от изминалата седмица за съкращение в програмата на ФЕД, чрез която банката изкупува дълг, позната като количествено улеснение, при условия на стабилен икономически растеж в САЩ. Пазара реагира най-силно на данните за индекса на потребителското доверие в страната през май, който се покачи до 76.2 и достигна петгодишен максимум. Ръстът в доверието съвпадна с нарастването на цените на недвижимите имоти, акциите и положителните данни от пазара на труда. Последващо подобрене би могло да стимулира потребителските разходи, които заемат 70% от икономиката на САЩ.

Продажбата на \$35 млрд. дълг в 2-годишни книжа, привлече най-малко инвеститори от февруари 2011 г., след по-силни от прогнозните данни за икономиката на САЩ. Коефициентът на покритие, който измерва търсенето достигна 3.04 във вторник, като средно за последните 10 аукциона е бил 3.72. Средната постигната доходност за книгата нарасна до 0.283%.

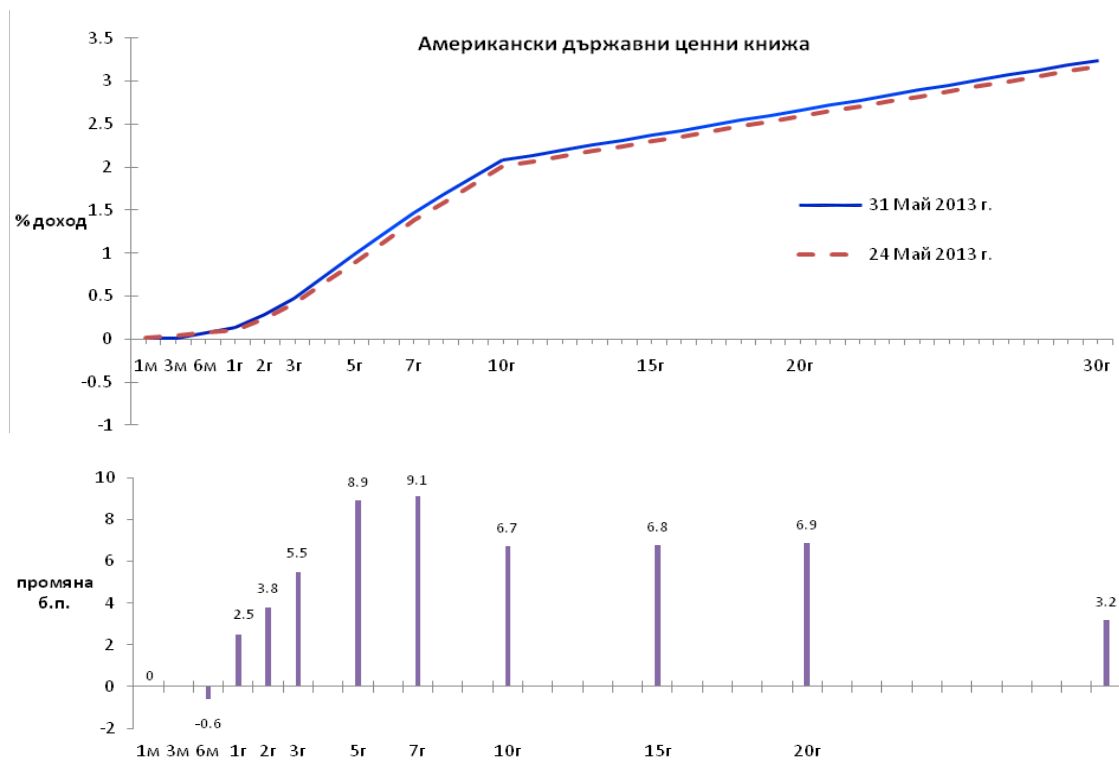
В средата на седмицата държавните ценни книжа поевтиняваха по целия свят, насочвайки се към най-стръмния си месечен спад за последните десет години, повлиян от нарастващите опасения за ограничаване програмата на Федералния резерв. Текущо банката изкупува държавни и ипотечни книжа за \$85 млрд. всеки месец, с цел да задържа лихвите ниски. 10-годишните щатски книжа повишиха доходността си на 29-ти с 3 б.п. до 2.194%, а 2-годишните с 1 б.п. до 0.297%. Министерството на финансите проведе аукцион в деня и реализира \$35 млрд. в 5-годишни ДЦК при доходност 1.045% и коефициент на покритие 2.79.

За периода от началото на месеца до 29-ти май, щатският държавен дълг е понесъл 1.8% загуба в стойността си, максимум от декември 2009 г. Държавните книжа в Bank of America Merrill Lynch Global Broad Market Index са понижали цената си с 1.5% през май месец, насочвайки се към най-стръмния си спад от април 2004 г.

В четвъртък данни за новите попълнени молби за помощи от безработни, показаха ръст през изминалата седмица до 354 000 или с 14 000 над прогнозираните. Покачването на седмична база на хората останали без работа е в размер на 10 000. В същия ден Министерството на търговията на САЩ обяви ръст на БВП за първото тримесечие на годината от 2.4% на годишна база. Търговия с 10-годишни щатски книжа се осъществяваше в деня при 2.117%, а с 30-годишни при 3.259% доходност.

Щатската хазна емитира дълг и в четвъртък, като при средна доходност от 1.496% бяха продадени 7-годишни книжа за \$29 млрд. Презаписването на аукциона достигна 3.04 пъти.

През последния ден на месеца инвеститорите продължиха да купуват щатски държавни книжа, което свали доходността по тях до 2.078% за 10-годишните и до 3.242% за 30-годишните. Според специалистите повишения интерес към държавния дълг на страната бе в резултат от натиска върху рисковите активи продиктуван от необходимостта от продължителни позитивни икономически данни. Еврозоната в петък публикува рекордно висока безработица през април и отчете спад при акциите.



## Европа

Португалският премиер Педро Пасос Коелю заяви пред парламента, че правителството на Португалия изпълнява поставените цели за бюджетен дефицит съгласно програмата за финансова помощ. Страната планира да намали броя на държавните служители, да увеличи някои данъци и прогнозира по-голям спад на БВП през 2013 г. Португалският държавен дълг се търгуваше в началото на седмицата при доходност 5.451% за 10-годишния и 2.42% за 2-годишния.

Данни за безработицата в Норвегия показаха ръст до най-високото й ниво за последните три години, след като рецесията на стария континент оказва влияние и върху най-големия производител на петрол в западна Европа. Незаетите достигнаха 3.7% дял през март, а норвежката централна банка запази основния си лихвен процент без промяна на 1.5%. 10-годишните норвежки ДЦК добавиха 1 б.п. към доходността си в понеделник до 2.2%.

Германия проведе в понеделник аукцион, на който реализира 2.125 млрд. евро дълг в 12-месечни книжа при средна доходност 0.0011% и презаписване 2.32 пъти. В деня 10-годишните германски книжа повишиха доходността си до 1.454%. Държавният дълг на страната е донесъл 1% загуба за инвеститорите от 1-ви до 24-ти май, френските книжа са поевтинели с 0.7%, а испанските с 1.5% за периода.

В понеделник Франция също емитира държавен дълг в три емисии 91, 154 и 363-дневни ДЦК, съответно при средна доходност на аукциона 0.007%, 0.024% и 0.055%. Общият размер на емисиите достигна 7.792 млрд. евро, като презаписването за тях средно достигна 2.45 пъти. Френските 10-годишни книжа покачиха доходността си в деня с 3 б.п. до 1.962%.

Испанските и италиански държавни облигации поскъпнаха след спад на европейските акции в понеделник. 10-годишните свалиха по 7 б.п. съответно до 4.325% и 4.06%.

Българската народна банка също проведе аукцион на 27-ми, на който продаде част от емисия 400/13 с падеж 09.07.2023 г., в размер на 50 млн. лв. Средната постигната доходност беше 3.43%, а коефициентът на покритие 2.00. В аукциона участваха 13 първични дилъра на ДЦК.

Холандия проведе първично предлагане на книжа с падеж 15.07.2023 г. във вторник, като постигна 1.783% доходност за 2.32 млрд. евро дълг.

Белгия емитира в деня общо 3.895 млрд. евро дълг в книжа с падежи през 2018, 2023, 2032 и 2035 г. Средната постигната доходност на аукциона беше съответно 0.962%, 2.143%, 2.872% и 2.954%.

Аукцион проведе и Италия в същия ден, на който страната емитира при рекордно ниска доходност от 1.113% 2.5 млрд. дълг в книжа с падеж 31.12.2014 г. и презаписване 1.57 пъти. Министерството на финансите на страната реализира и 987 млн. евро в инфлационни бондове с падеж през 2018 г. и средна доходност 1.83%. 10-годишните италиански ДЦК свалиха в деня 3 б.п. до 4.013% и свиха спреда с германските до 255 б.п.

Темата за затягане на мерките на централната банка на САЩ оказва влияние и от двете страни на Атлантика. Пазарът на държавен дълг в Европа се оцвети в червено в сряда, като най-силно покачиха дохода си гръцките 10-годишни книжа с 15 б.п. до 8.585%, а германските бяха с най-слаб ръст от 2 б.п. до 1.518%.

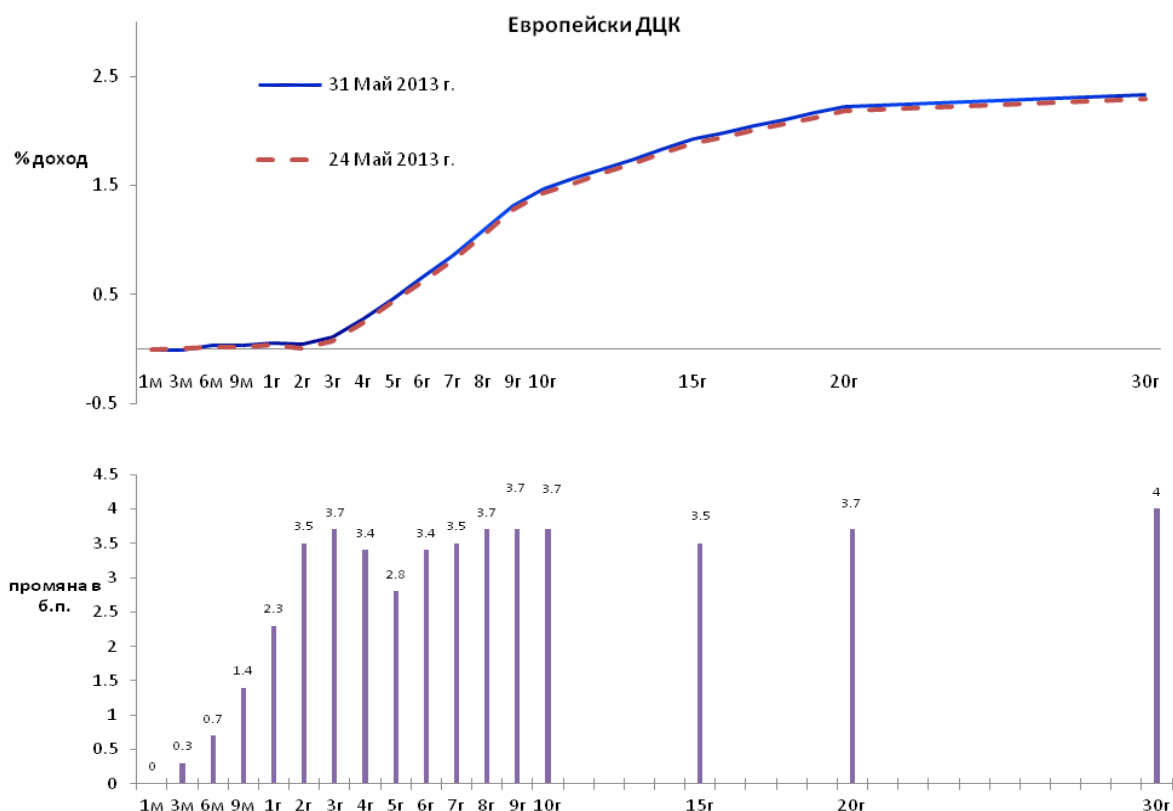
Италия проведе в средата на седмицата аукцион, на който емитира 8 млрд. евро държавен дълг в 182-дневни облигации. Средната постигната доходност беше 0.538%, а презаписването 1.58 пъти. 10-годишните италиански книжа повишиха дохода си в деня с 5 б.п. до 4.079%. Ден по-късно страната продаде и 2.75 млрд. евро в облигации с падеж 01.06.2018 г. при доходност 3.01%, както и 3 млрд. в 10-годишни книжа при 4.14%. Презаписването беше съответно 1.4 и 1.38 пъти.

Германските държавни книжа поскъпнаха на 30-ти за първи път от четири дни, след спад в японската фондова борса, което увеличи търсенето на сигурност в активи с фиксиран доход. 10-годишните бенчмаркови германски ДЦК свалиха 3 б.п. до 1.5%, а 2-годишните до 0.067%.

В последния ден от седмицата, германските държавни облигации поскъпваха за втори пореден ден, след като станаха ясни данни за продажбите на дребно в Германия, които показаха неочакван спад от 0.4% през април и увеличиха интереса към покупката на най-сигурните активи с фиксиран доход. Статистическият институт на Европейския съюз в Люксембург публикува данни за безработицата в Евроната, която се увеличи до 12.2% през април. Бенчмарковите 10-годишни германски ДЦК свалиха 5 б.п. от доходността си до 1.468% в последния ден от месеца, британските аналогични 4 б.п. до 1.92%, френските 10-годишни се търгуваха при 2.043%, холандските 1.813%, а тези на Европейския фонд за финансова стабилност при 1.873%.

Безработицата в Италия през април достигна 36-годишен максимум в резултат на това, че компаниите в страната са спрели да наемат персонал повлияни от песимизма относно икономическото бъдеще. Делът на незаетите италианци нарасна до 12% от 11.9% през март според данни на базирания в Рим национален статистически институт. 10-годишният дълг на страната повиши с 5 б.п. доходността си до 4.155%, 5-годишния до 3.05%, а 2-годишния до 1.44%. В петък се разпродаваха и испански и гръцки ДЦК, като 10-годишните добавиха съответно по 6 и 39 б.п. към дохода си до 4.403% и 9.192%. Българските 10-годишни облигации от емисия 400/13 свалиха до петък доходността си до 3.311%.





## Валутен пазар

### EURUSD

Търговията при двойката евро долар срещна сериозна подкрепа в зоната 1.2850, откъдето при много силен моментум цените достигнаха седмичен връх на 1.3061, преодолявайки както 50-дневната подвижна средна, така и 200-дневната подвижна средна. Това движение може да се отнесе по-скоро към ликвидирани и прибиране на печалби по дълги доларови позиции, които в последните седмици нараснаха до екстремални стойности, отколкото към подобряване на макроикономическите показатели в единното монетарно пространство.

Изнесените данни от последните дни за икономиката на страните от Еврозоната не дадоха заявка за обозримо излизане от кризата. Безработицата, като основен елемент за потребителските нагласи, се изкачи, съответно на очакванията, до нов исторически максимум от 12.2% към края на април от 12.1%, регистрирани в края на март. Наред с това, инфлацията на ниво потребител на годишна база в края на май се покачи до +1.4% на годишна база от 1.2% месец по-рано, усилвайки опасенията на евро биковите, че при тези ниски равнища на инфлационния натиск Европейската Централна Банка ще има по-голяма свобода за нови монетарни стимули. В същото време най-силната евро икономика в лицето на Германия регистрира втори пореден месечен спад в продажбите на дребно от -0.4% за април при -0.5% за март. Положителна за единната валута бе публикацията за покачване на широкия индекс на паричното предлагане M3 в Еврозоната до 3.2% на годишна база, но на фона на продължаващото вече 12 месеца

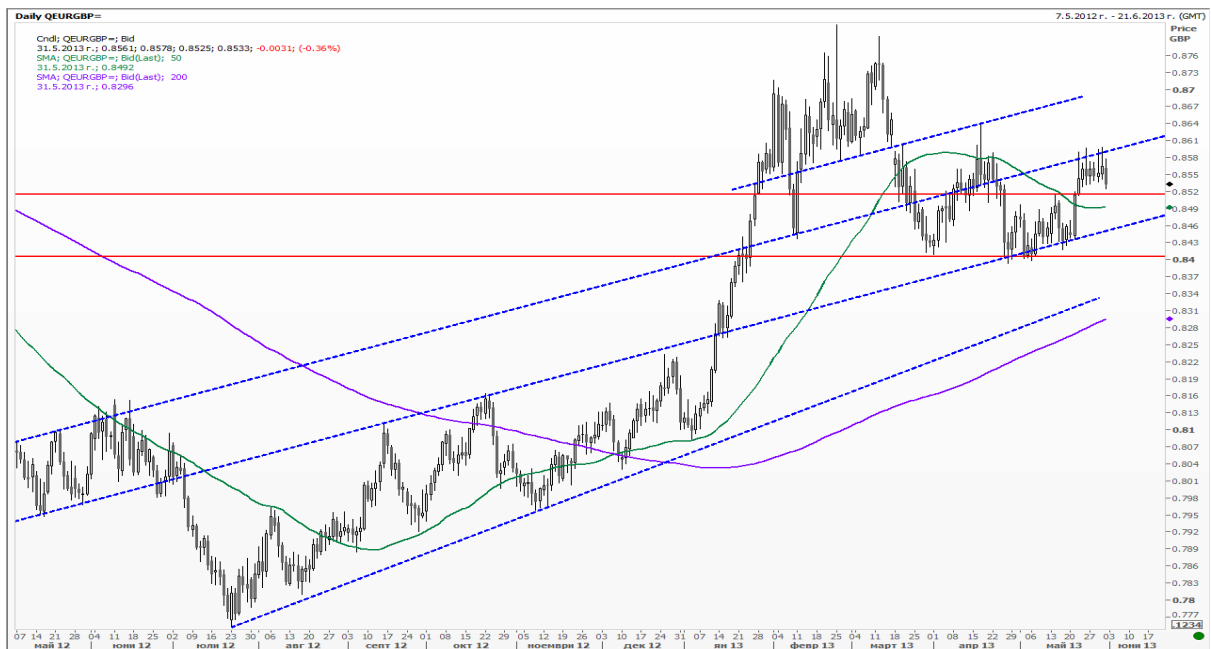


## GBP

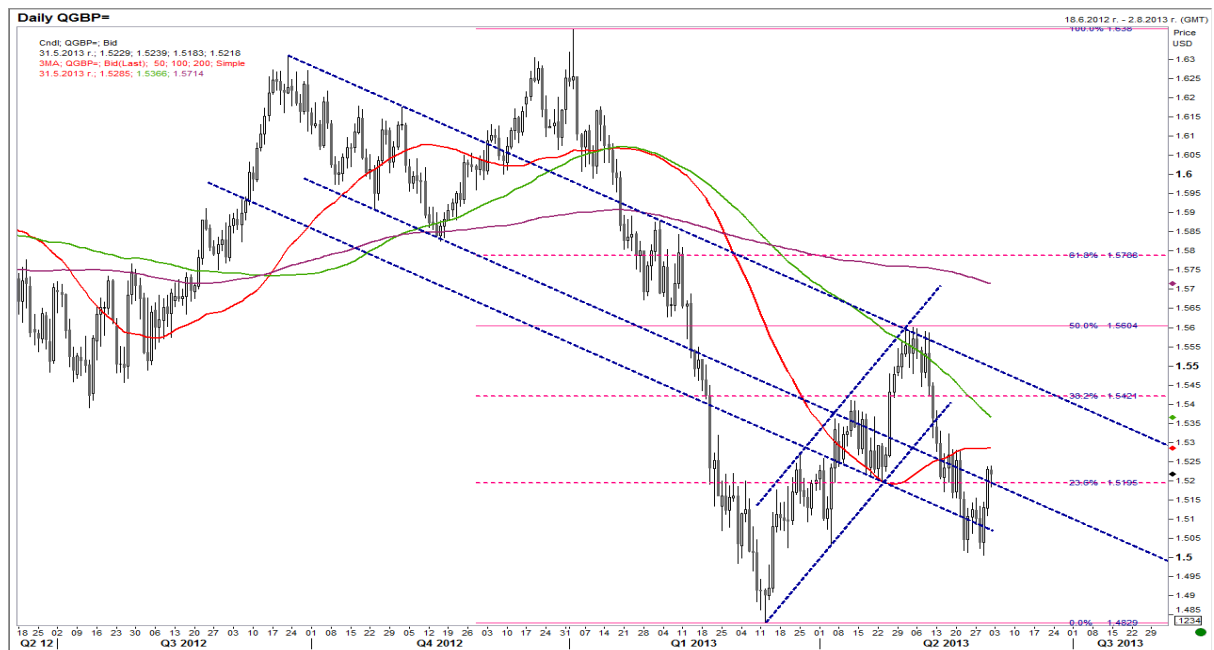
Многократните опити от последните 2 седмици за пробив на 0.8600 при котировките евро/паунд се оказаха до една неуспешни, ограничавайки търговията в рейндж с долна граница 0.8530. Спрямо долара, британската валута оформи на дневна графика „двойно дъно” на 1.5010, което провокира корекция и възвръщане на част от позициите до нивата над 1.5200.

Изтеклата седмица бе лишена от ключови за състоянието на британската икономика публикации. Изключение направи СБИ индексът, отразяващ изменението в обема на продажбите при търговците на дребно, който регистрира най-силният спад в продажбите за последните 16 месеца със стойност от -11 за май.

Графично, неуспехът за пробив над 0.8600 при търговията евро/паунд поставя на дневен ред тест на подкрепата в зоната 0.8520-30, като пробив тук ще отвори пътя към 0.8490 (50-дневна подвижна средна) и 0.8460 (дългосрочна-тренд линия на подкрепа). Съпротивите остават без промяна в зоната под 0.8600, 0.8637 (върхът от 17апр) и 0.8700.



Ценовото развитие при двойката паунд/долар от последните дни и графичното реализиране на формация „двойно дъно” дава основание да разглеждаме една корекция до нивата на съпротива на 1.5330, 1.5410 и 1.5470 като по-вероятният сценарий за следващата седмица. Все пак, дългосрочният низходящ тренд остава валиден и считаме, че рискът от резки низходящи движения при тази двойка за много силно вероятни. Нивата на подкрепа се проектират в зоната около 1.5190 и 1.5030-50.



**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.