

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 27 октомври – 31 октомври 2014 г.

В последния анализ от средата на октомври 2014г. заявихме очакванията ни за ръст при рисковите активи предвид резките разпродажби и силно подтиснатите технически нива. Очакванията ни за S&P 500 бяха за връщане и тестване на предходните върхове между 1970 – 2000 пункта. На 30 октомври 2014 S&P 500 затвори на 1994.65 пункта.

Относно суровините споменахме за водещите характеристики на медта за цялостния суровинен комплекс както и очакванията ни за спад на златото под дългосрочната подкрепа на \$1180. На 31 октомври 2014 г. златото падна под подкрепата от юни 2013 г. и успешно тествана на няколко пъти до момента. За последните две седмици металът се обезцени с над 6.50%. Графиката по-долу е на златото за последните две години. **Пробивът под долната граница на консолидацията за последната година и половина ни кара да очакваме още по-ниски нива при метала в дългосрочен период до около \$1040 за трой унция.**

Злато



От суровините ще разгледаме и представянето на петрола. От средата на октомври той успява да удържи подкрепата на \$80 за барел, но при очевидната невъзможност за регистриране на последващи, по-високи върхове. **Така формираната конфигурация според нас има негативен характер за бъдещето движение в цената на петрола като очакванията са за тестване на нива около \$70 за барел (този сценарий е в сила в случай, че двуседмичната подкрепа на \$80 долара не издържи).**



Като цяло суровинният комплекс е най-зле представящият се клас актив в сравнение с акциите и и дълга. Графиката по-долу показва сезонните характеристики при щатските акции или средносмесечното преставяне като разглежданият период е 30 г. Графиката в оранжево е представянето за 2014 г. Забелязва се значително по-добро представяне при акциите в периода от средата на ноември до края на годината. Предвид дългия разглеждан период вероятността от сходно представяне в следващите месеци е зчнително по-висока.

Сезонни характеристики в представянето на рисковите активи



Графиките по-долу са на щатските сини чипове DOW 30 и технологичния NDX. За последните две седмици DOW 30 възстанови изцяло загубите и достигна историческите върхове от септември 2014 г. Текущите стойности на техническите индикатори от краткосрочна гледна точка са на екстремно високи нива, което предполага леко забавяне

на ръста в индексите в следващата една до две седмици. Дълги позиции биха били оправдани при затваряне на индекса на нов исторически връх с ясно дефиниран стоп при спад от 2% - 3%.

Dow 30



Nasdaq 100



Индексът на технологичните компании също възстанови загубите и тества историческите нива от септември 2014 г. Сезонните характеристики са най-благоприятни за технологичния сектор именно в последната четвърт на годината. Дълги позиции в момента биха били оправдани с ясно дефиниран стоп при спад под \$98.80 (нива на борсово-търгувания фонд QQQ).

Дългов пазар

САЩ

Щатските държавни ценни книжа поскъпнаха в първия работен ден от седмицата, след като инвеститорите се обединиха около мнението, че лихвените нива в страната ще останат ниски за дълъг период от време, дори и ако Централната банка прекрати програмата си за обратно изкупуване на облигации. Доходността по 10-годишният американски дълг спадна до 2.25% на 27-ми октомври, ден преди двудневната среща на Федералния резерв.

Министерството на финансите емитира в понеделник \$24 млрд. дълг в 3-месечни ценни книжа, както и \$30 млрд. в 6-месечни при средна доходност съответно 0.02% и 0.055%. Ден по-късно хазната реализира и \$29 млрд. в 2-годишни ДЦК при 0.425% доходност и 3.11 пъти презаписване. В сряда страната продаде и 5-годишни облигации за \$35 млрд. при средна доходност 1.567%.

Поръчките на дълготрайни активи в САЩ спаднаха през септември противно на очакванията, вследствие пониженото търсене на машини и компютърно оборудване. Продажбите на стоки предназначени да се използват минимум три години се понижават през изминалия месец с 1.3% съгласно данни от Министерството на търговията във Вашингтон.

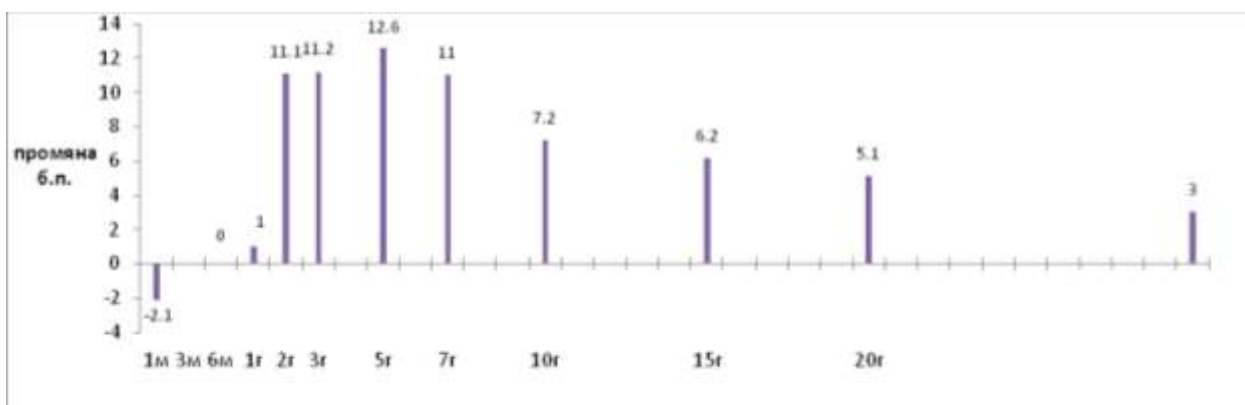
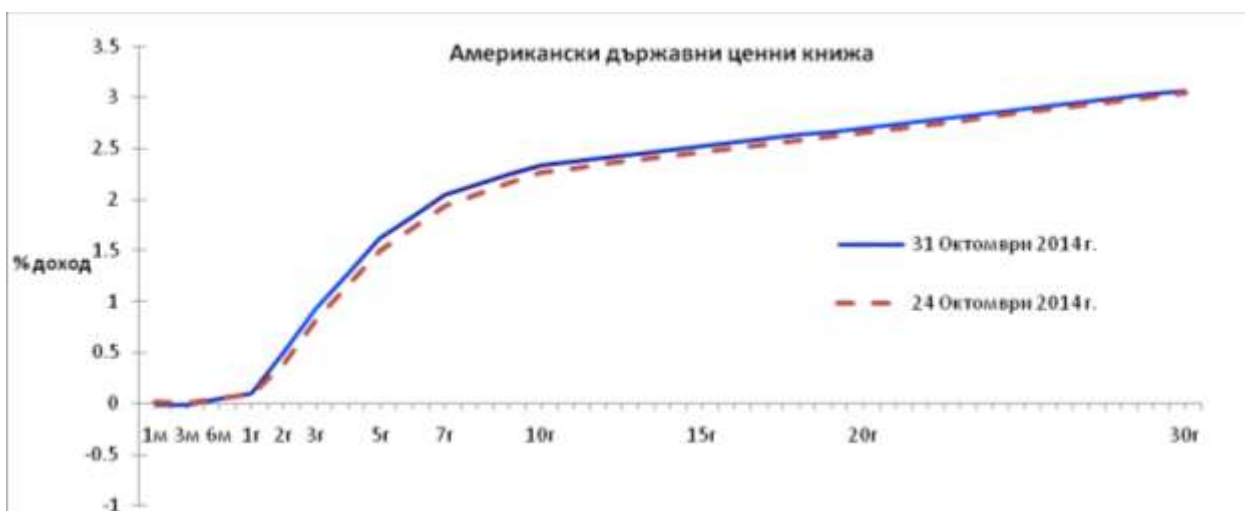
Федералния резерв на САЩ пренебрегна сътресенията на глобалния финансов пазар и се концентрира върху „солидният“ ръст на заетостта в страната, който води до увеличение на лихвените равнища през следващата година. Болшинството участници в срещата на Централната банка също оставиха настрана опасенията относно ниската инфлация и гласуваха за прекратяване третия етап от програмата за обратно изкупуване на облигации.

След края на срещата и обявеното решение от Фед, държавните книжа на САЩ повишиха доходността си, като 2-годишните, които са най-чувствителни към промените на основния лихвен процент, добавиха в сряда 9 б.п. до 0.48%, което беше най-големия им дневен ръст в доходността от 42 месеца, а 10-годишните повишиха своята до 2.318%.

На 30-ти ноември щатската хазна реализира на пазара \$29 млрд. държавен дълг в 7-годишни ценни книжа при средна доходност 2.018% и презаписване 2.42 пъти.

Потребителските разходи в САЩ противно на прогнозите спаднаха през месец септември, индикация за проблеми в запазването на икономическия ръст до края на годината. Според официалните данни от Министерството на труда във Вашингтон, американските граждани са похарчили с 0.2% по-малко през изминалия месец, като през август разноските им се бяха повишили с 0.5%.

В последния ден от седмицата и месец октомври, щатският държавен дълг удължи спада в цената си, след като Националната банка на Япония неочаквано излезе с решение да увеличи количеството на парични средства наливани в икономиката на страната, с което търсенето на активи с фиксиран доход се понижи. Американските ДЦК повишиха доходността си, а японските акции поскъпнаха вследствие новината, че Bank of Japan ще увеличи годишния си таргет за разширяване на монетарните стимули до 80 трилиона йени (\$718 млрд.) с цел стимулиране инфлацията. 10-годишните щатски книжа се търгуваха при 2.337% доходност, а 30-годишните при 3.077%. Японският държавен дълг с падеж 2024 г. понижи доходността си до 18-месечен минимум от 0.435%, като с това спредът между него и щатския се разшири до 1.9%, но остана под средния за последното десетилетие в размер на 2.13%.



Европа

В първия ден от седмицата, индексът за бизнес активността в Германия през октомври отчете спад за шести пореден месец, достигайки до двегодишен минимум в размер на 103.2 от 104.7 през септември месец. Германската икономика, която помогна на Еврозоната да се възстанови от най-големия си спад през изминалата година, се сви през второто тримесечие на 2014-та, като Bundesbank прогнозира малък или никакъв ръст през втората половина на годината. Фабричните поръчки, индустриалното производство и износа спаднаха до петгодишен минимум през август, а инвеститорското доверие се понижи за десети пореден месец през октомври. 10-годишния бенчмарков германски дълг понижи доходността си в понеделник с 2 б.п. до 0.866%, а 2-годишния до -0.048%. Страната емитира в деня 1.958 млрд. евро дълг с падеж 28.10.2015 г. при -0.0743% доходност.

Испанските, италиански и португалски ДЦК поскъпнаха на 27-ми октомври, след като резултатите от стрес-теста, на който ЕЦБ подложи банките в Еврозоната, намалиха опасенията относно състоянието на баланса към отчетите им и нуждата от държавна помощ. 10-годишните испански книжа намалиха доходността си с 5 б.п. до 2.114%, италианските с 2 б.п. до 2.495%, а португалските с 3 б.п. до 3.208%.

Франция емитира на аукцион в понеделник общо 7.181 млрд. евро дълг в 91, 140 и 350-дневни ДЦК при доходност съответно -0.022%, -0.024% и -0.013%.

Във вторник Италия продаде 421 млн. евро дълг в инфлационни ДЦК с падеж септември 2026 г. при 1.68% доходност, както и 579 млн. евро с падеж септември 2024 г. при 1.43% доходност. Италианското правителство реализира и 2.5 млрд. евро в стандартни

облигации с нулев купон и падеж 30.08.2016 г. при 0.692% доходност. 10-годишните италиански книжа се търгуваха в деня при 2.538%.

Съгласно Bloomberg World Bond Indexes през последните три месеца от годината италианският държавен дълг е поскъпнал с 0.9%, германския с 2.1%, а испанския с 2.4%.

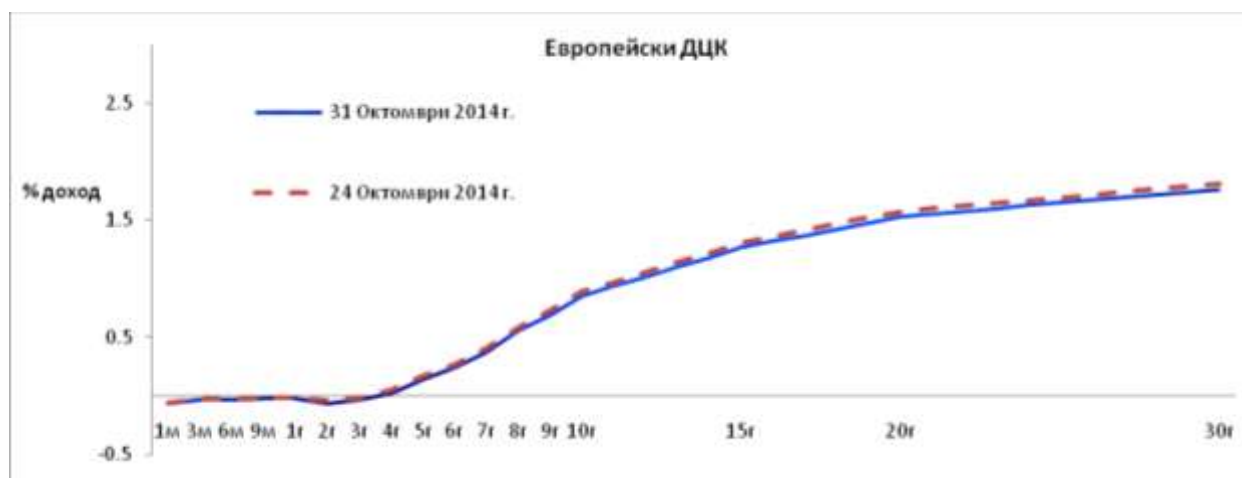
В средата на седмицата германското федерално правителство емитира 10-годишни бенчмаркови ДЦК в размер на 3.26425 млрд. евро при средна доходност 0.87% и 1.2 пъти презаписване на аукциона.

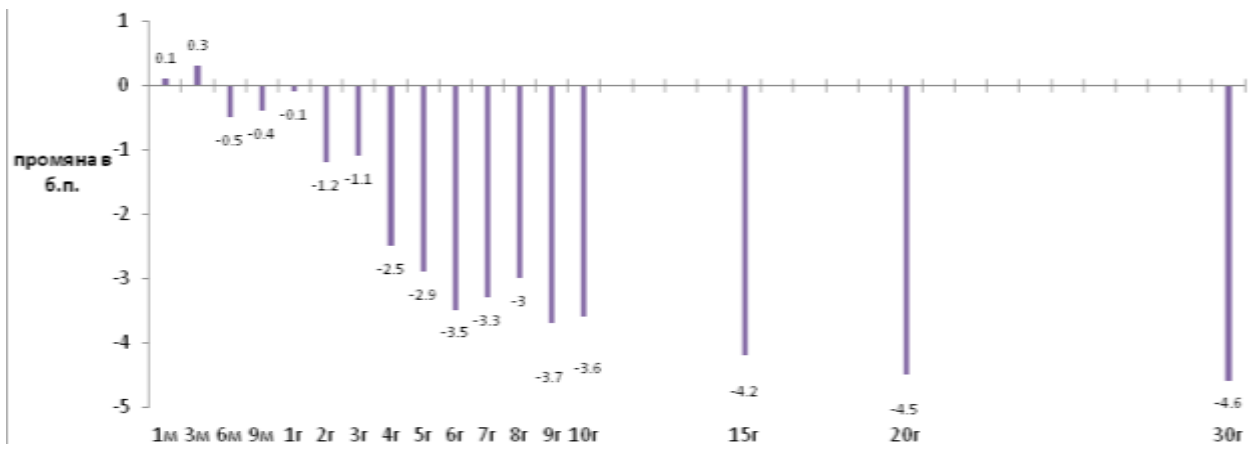
Разходите по 6-месечния италиански дълг достигнаха петмесечен максимум, вследствие опасения относно спада на банковото финансиране в страната, който ще затрудни икономическото ѝ възстановяване. В сряда Министерството на финансите реализира 6.5 млрд. евро дълг в 181-дневни книжа при 0.379% доходност и 1.73 коефициент на покритие. 10-годишните италиански ДЦК понижиха своята до 2.497%, след като проверката на ЕЦБ отчете най-големия комбиниран капиталов дефицит при местните банки.

Равнището на безработица в Германия през октомври неочаквано се понижи в знак, че компаниите са уверени в силата на най-голямата европейска икономика. Броят на германците останали без работа намаля с 22 хил. до общо 2.887 млн., като с това дялът им от 6.7% остана без промяна. Германските държавни книжа поскъпнаха за първи път от три дни в четвъртък и след данни за спад в потребителските цени от 0.3% през септември месец. 10-годишните бенчмаркови ДЦК свалиха 6 б.п. от доходността си до 0.838%, 5-годишните 4 б.п. до 0.136%, а 2-годишните 1 б.п. до -0.053%.

Италианското правителство емитира на аукцион в четвъртък 2.75 млрд. евро дълг в стандартни книжа с падеж 01.12.2024 г. и купон 2.5%, при 2.44% доходност, 2.5 млрд. с падеж 01.08.2019 г. при 1.23%, както и 1.955 млрд. евро в инфлационни ДЦК с падеж 15.12.2020 г. при 1.25% доходност.

Държавните ценни книжа на страните от така наречената периферия на Еврозоната поскъпнаха в последния ден от месеца, след като Bank of Japan изненадващо обяви поголеми монетарни стимули, с което търсенето от инвеститорите на висока доходност скочи. Италианските, испански, португалски и гръцки 10-годишни ДЦК понижиха доходността си съответно до 2.37%, 2.098%, 3.238% и 7.815%. Френският дълг с падеж през 2024 г. също поскъпна, натискайки доходността по него с 3 б.п. надолу до 1.196%, холандския аналогичен се търгуваше при 0.98%, а германските бенчмаркови книжа при 0.843%. Българските 10-годишни ДЦК останаха през седмицата без промяна в доходността, като деноминираните в евро се търгуваха при 2.908%, а левовите при 3.578%.





Управление на активи
 Трежъри
 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.