

Щатските индекси регистрираха най-силния си ръст на месечна база от 1997г. насам със средно посъкпяване от над 5%. От друга страна оптимизмът сред пазарните участници достигна рекордно високи нива, което е сигнал за лимитиран ръст при рисковите активи и евентуална корекция.

Пазарен сентимент

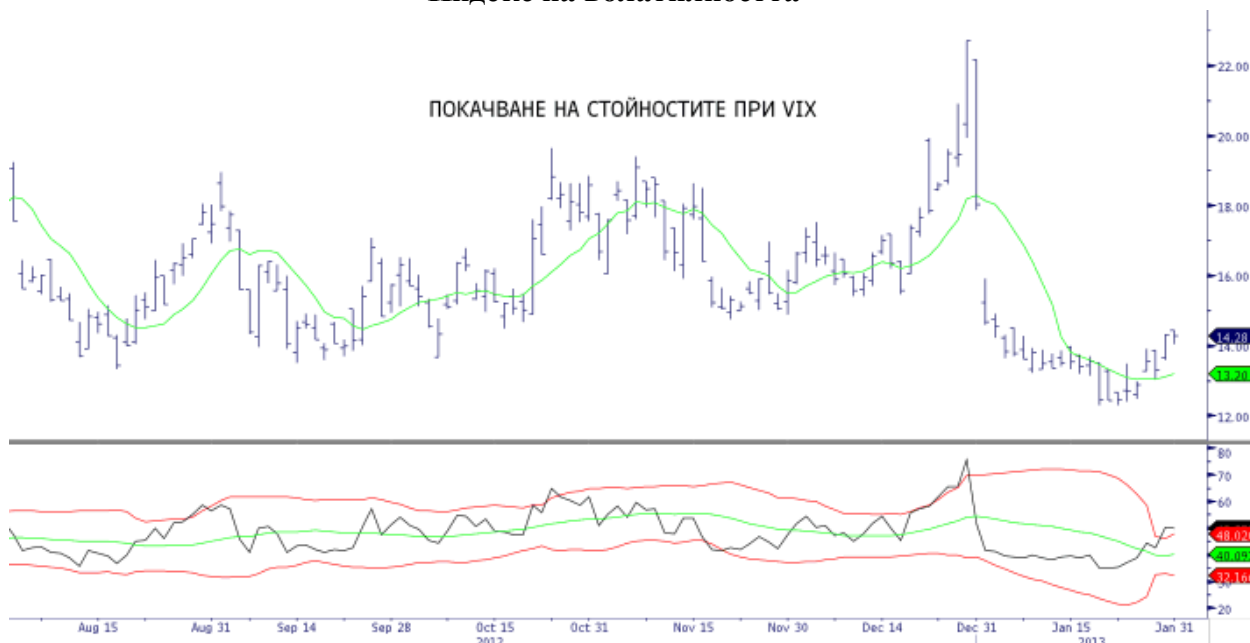
ЕКСТРЕМНО ВИСОКИ НИВА НА ОПТИМИЗЪМ СРЕД ИНВЕСТИТОРИТЕ



Разликата между броя инвеститори с оптимистични очаквания за пазара и тези с негативни удари върх от над 28% за последната година, като процентът на оптимистите достигна 68%. Това са екстремни нива и почти винаги са съответствали на връх и при индексите. От тази гледна точка по-скоро не бихме преследвали щатските индекси.

Индекс на волатилността

ПОКАЧВАНЕ НА СТОЙНОСТИТЕ ПРИ VIX



Също така индексът на волатилността, измерващ очакваната волатилност при търговията с опции върху S&P 500, проби над десетдневната си средна и регистрира краткосрочен възходящ тренд. Възходящата посока при този показател е индикатор за увеличено хеджиране на позициите и по-високи очаквания за спад в краткосрочен период.

Графиката по-долу е на S&P 500. Индексът регистрира нов петгодишен връх и проби психологическата стойност от 1500 пункта през изминалата седмица. Дългосрочната и средносрочна посока, дефинирани от съответните средни стойности, са възходящи. Стойностите на техническите индикатори обаче не потвърждават достигнатите върхове от индекса и наблюдаваната дивергенция е още един сигнал за предстояща корекция при акциите.

S&P 500



Очакванията ни за отделните класове активи в дългосрочен период са за лимитиран ръст при ДЦК на развитите страни, по-слабо представяне на индексите на развите страни (към момента са на по-малко от 5% от исторически най-високите си стойности) спрямо тези на развиващите се пазари (китайският индекс регистрира четиригодишно дъно в края на ноември 2012г), по-голяма волатилност при индустриалните суровини за сметка на земеделските суровини. Доходностите по инвестиционния клас корпоративен дълг са близки до тези на държавния и от тази гледна точка не очакваме впечатляващ ръст в дългосрочен период.

Акцентиране върху дълг на развиващите се страни чрез ETF – EMB (матуритет 11,8г, ефективна дюрация 7,53г). Продукта е съставен върху дълг на страните – Филипини, Перу, Индонезия, Русия, Бразилия, Уругвай, Хърватска, Колумбия, Турция и др.

EMB



Останалите предложения са за инвестиране в ETF върху MSCI A shares на Китай (графиката по-долу е за период от 4 години) и ETF на Vanguard върху развиващи се пазари (очаквана дивидентна доходност малко над 4%).

MSCI "A" SHARES - Китай



Добър потенциал според нас дават т. нар. Frontier markets (пазари, които към момента не се включени в индекса на развиващите се пазари – Кувейт, Нигерия, Колумбия и др.)

Frontier Markets



По-долу са графиките на Apple и Intel. Акциите и на двете компании бяха силно разпродадени за последните четири месеца и се възприемат като водещ индикатор за представянето на широките индекси в САЩ. Има ясно изразена низходяща посока и при двете компании и въпреки спада от по над 30% от септември насам, все още няма ясен сигнал за формирано дъно. Въпреки това потенциалът за по-сериозен спад е ограничен.

Apple



Intel

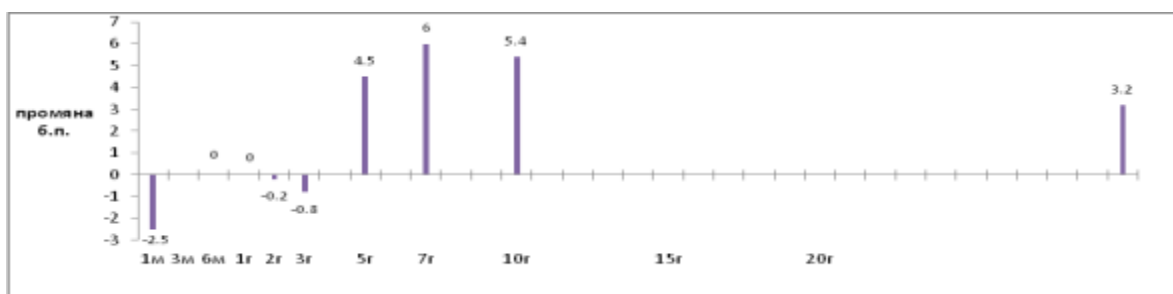
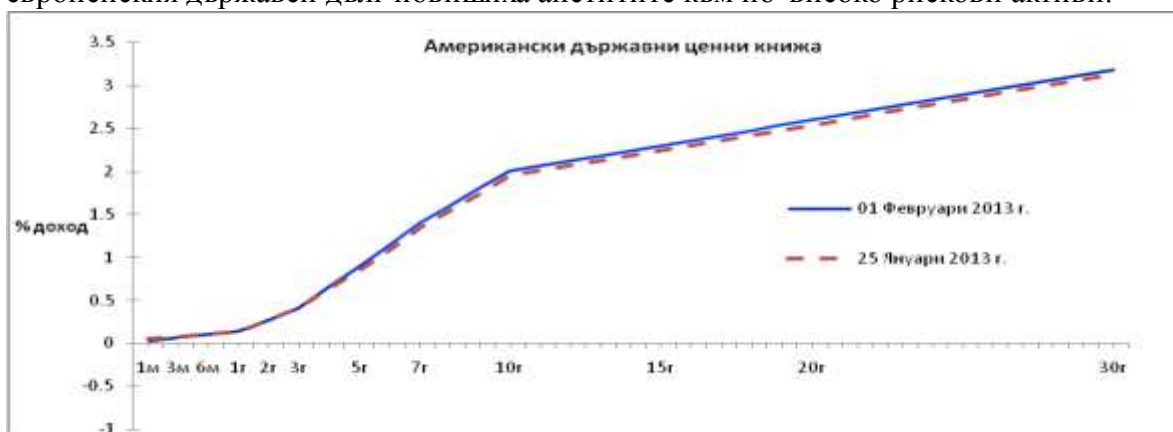


Относно суровините стратегията е базирана върху по-активно управление, базирано на сезонни характеристики. Към момента определени благородни метали както и суровината природен газ (регистра дванадесетгодишно дъно през април 2012г) дават добър потенциал за растеж.

Държавен дълг

САЩ

Щатският държавен дълг се търгуваше при нарастваща доходност в рамките на седмицата, като по 10-годишния тя достигна до 2.01% в петък, 3.19% по 30-годишния и 0.89% по 5-годишния. Книжата, които са световен стандарт за разходите по бюджетното финансиране, са донесли на инвеститорите 1% загуба през месец януари. Ускоряващото се възстановяване на икономиката в САЩ и отдръпването от европейския държавен дълг повишиха апетитите към по-високо рискови активи.



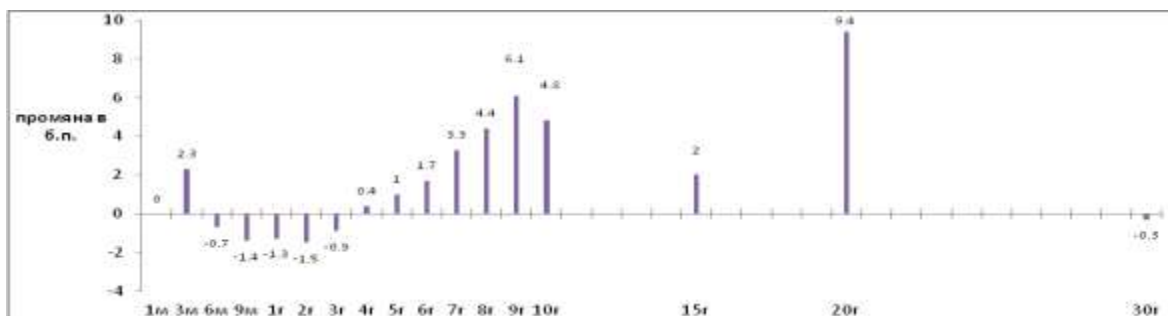
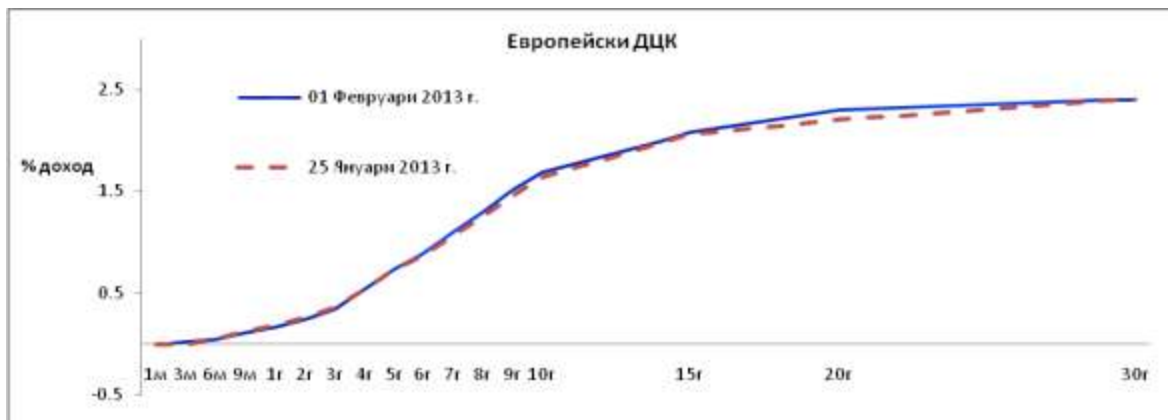
Европа

Индексът на индустриалното производство в Евроната през януари нарасна над прогнозираното до 47.9 от 46.1 месец преди това и затвърди сигналите за икономическото ѝ възстановяване, като отчитания под 50 показват свиване. Индексът вече 18 месеца е под 50.0

Германските бенчмаркови 10-годишни книжа достигнаха четиримесечен максимум в доходността си през седмицата от 1.71%, а 2-годишните до 0.294%. За инвеститорите в германски държавен дълг, загубата от началото на годината е в размер на 1.8%.

Спреда между 10-годишните испански и германски ДЦК се сви до 350 б.п. 5-годишният испански дълг се търгуваше при доходност 3.75-3.83% през седмицата. Италианските 10-годишни книжа покачиха доходността си до 4.304% в петък. Доходността нарасна и при гръцките държавни облигации до 9.127% по 30-годишните и до 10.616% по 10-годишните.

В понеделник Министерството на финансите на България, емитира на аукцион 40 млн. лева държавен дълг в 3-годишни ДЦК, при средна доходност от 1.13% и 3.73 пъти презаписване. Българските 5-годишни еврови книжа покачиха доходността си над 2% в петък, като седмицата започна с търговия за тях при нива от 1.87%.



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.