

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 29 ОКТОМВРИ ДО 02 НОЕМВРИ 2012г.

САЩ

В рамките на изминалата седмица щатските индекси заличиха част от загубите си от последните десет търговски сесии и поскъпнаха с близо 1% за периода. От историческа гледна точка последната седмица преди изборите в САЩ е с положителна възвръщаемост за инвеститорите. Ръстът при акциите бе съпроводен най-вече от компаниите в индустриалните и суровинни сектори, които поскъпнаха с близо 2% както и от технологичния сектор с ръст от 1.75%.

S&P 500



Графиката по-горе е на широкия индекс S&P 500. Сигналят от последната сесия бе доста силен, но се очертава краткосрочна съпротива от нивата около 1432 пункта. В случай на успешно затваряне над тези нива може да се очаква тестване на върховете за годината от 1470 пункта. В случай, че индексът не успее да пробие над тези нива очакванията са за спад до дългосрочната средна стойност на 1378 пункта. Техническите индикатори към момента подкрепят краткосрочен ръст, но поведението им от последния месец е по-скоро характерно за по-слабо представящ се пазар.

В предходния бюлетин разгледахме представянето на Apple както и потенциала за подкрепа от дългосрочната средна стойност. Тежестта на акциите на Apple в широкия индекс S&P 500 е близо 5%, т.е. посоката на движение в цената на акцията може да даде посока и на целия индекс.

В последната седмица цената консолидира и намери подкрепа на двеста дневната си средна стойност, която има силен психологически ефект при търговията. Стойностите на техническите индикатори остават силно подтиснати като се забелязват първите признаци на разминаване с цената, което подкрепя очакванията ни за краткосрочен ръст в цената на Apple.

Apple



Intel



По-горе е графиката на Intel. След близо шестмесечен спад и заличаване над 25% от капитализацията си акциите на компанията показват известна устойчивост и подкрепа на нива около 21.30 долара. Спрямо текущите нива рискът е дефиниран в размер на 4%, докато потенциалът за ръст е до нива поне около 25 долара или 10%,

което определя едно благоприятно съотношение между риск и печалба от 2.5:1. Техническите индикатори също подкрепят очакванията ни за краткосрочен ръст след пробив над горната граница на волатилност. Дивидентната доходност спрямо настоящите нива е в размер на 4.04%.

Дългов пазар

Американските държавни книжа поскъпнаха в понеделник в очакване данните, които се прогнозираше бяха да покаже ръст на безработните в страната през октомври. Търговията в Ню Йорк продължи до обяд поради опасността от урагана Санди. 10-годишните ДЦК понижиха доходността си с 3 б.п. до 1.71%, 5-годишните до 0.737%, 2-годишните до 0.289%, а 30-годишните до 2.87%.

За първи път от повече от век, времето спря търговията на фондовата борса в САЩ за два поредни дни, след като урагана Санди връхлетя Ню Йорк. Във вторник Нюйоркската стокова борса тества резервен план в случай, че няма да има възможност да работи на следващият ден. Търговията с акции беше отменена за втори ден, присъединявайки се към облигационният пазар, след като ветрове с над 140 км./ч. и приливни вълни парализираха американската финансова столица. Санди е най-голямата тропическа буря в Атлантическия океан, широка над 1 400 км. тя засегна област с 60 млн. жители и причини щети за милиарди долари.

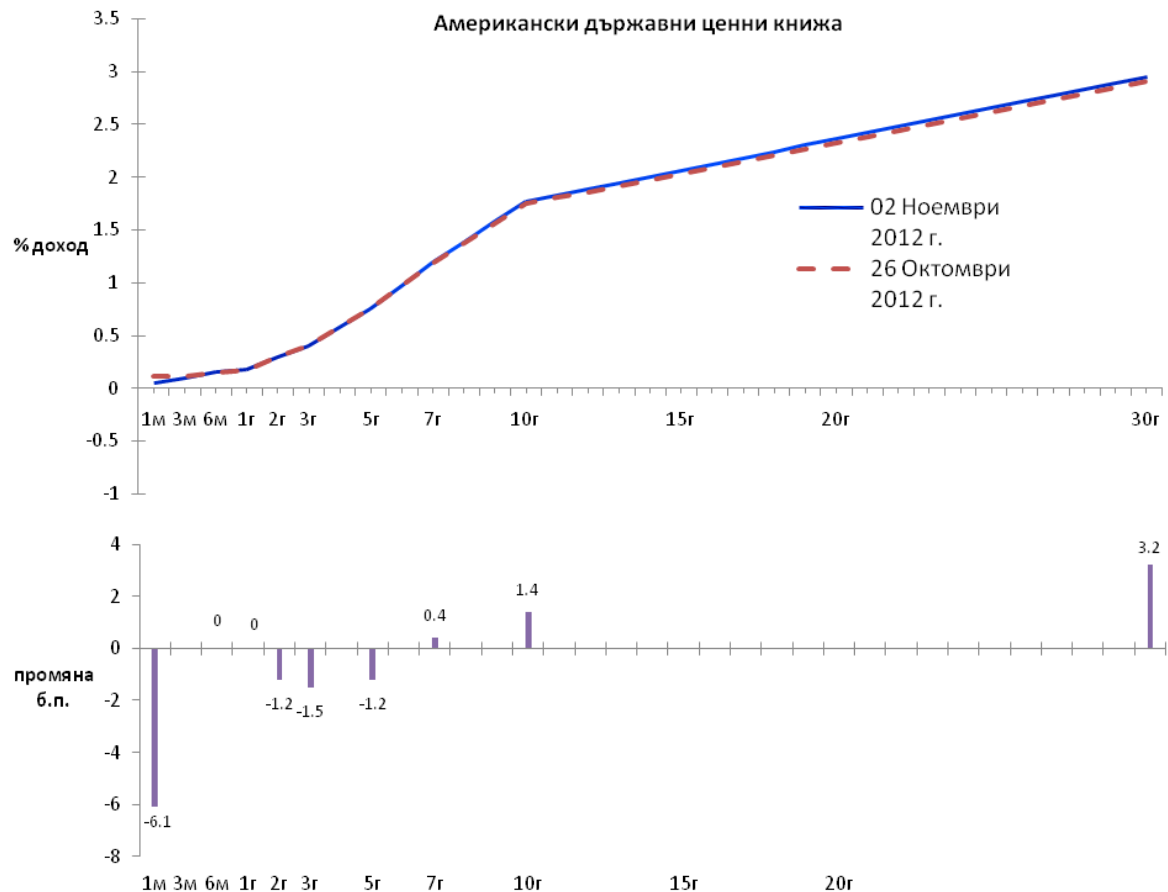
В последният ден от месеца след като пазара в Ню Йорк възобнови работа, щатските книжа наваксаха загубата, с която започна търговията им и поскъпнаха. Доклада за бизнес активността в САЩ противно на прогнозите се сви през октомври за втори последователен месец. Индекса на Института за управление на доставките в Чикаго се увеличава до 49.9 от 49.7 през септември, като 50 е границата между растежа и свиването. Доходността по основните щатски книжа, която е по-ниска от инфлацията се понижи с б.п. до 1.701% и след като във вторник данните за цените на жилищата в страната показаха най-високия ръст за последните две години.

Щатските книжа поевтиняха в четвъртък, прекъсвайки тридневен ръст след като китайското промишлено производство се повиши през октомври, а икономистите очакваха по-късно през деня ръст в строителството и производството на САЩ. Американският дълг свалия цената си за трети пореден месец към октомври, което е най-дългият спад от последната четвърт на 2010 г. Основните 10-годишни облигации покачиха 4 б.п. към дохода си до 1.731%.

В последния ден на седмицата, щатският държавен дълг поевтиня за втори пореден ден след доклада, който показва увеличение на работните места в страната и подкрепи мнението, че стимулите на ФЕД спомагат икономиката. Работните места са се увеличили с 171 000 през октомври, като прогнозите бяха за ръст от 125 000. Американските книжа поевтиняха предния ден и след положителни данни за производството, които бяха възприети като сигнали за възстановяване. Равнището на безработица достига 7.9% през октомври, след като спадна до 7.8% месец преди това оправдавайки прогнозите.

Статистическите данни за заетостта идват четири дни преди президентските избори в САЩ, като безработицата и икономиката са централни теми в кампаниите и на Обама и на Ромни. Статистиката показва, че инвеститорите в активи с фиксиран доход са получили 6.6% възвращаемост по време на мандата на Барак Обама, докато през предходните четири години тя е била 4.6%.

Доходността на 10-годишните ДЦК в петък се покачи с 4 б.п. до 1.765% , а на 30-годишните с 6 б.п. до 2.956%.



Развиващи се пазари

За последната година и половина фокусът на инвеститорите бе предимно насочен към щатските рискови активи, които бяха най-добре представящия се пазар. За същия период индексът на китайските компании заличи над 30% от капитализацията си. Според нас за последните два месеца китайският индекс показва признаци на стабилизиране и увеличена подкрепа от стана на инвеститорите на база изтъргуваните обеми.

Китай



От тази гледна точка очакванията ни са за подобряване в представянето на китайските компании и потенциал за ръст в средносрочен период. Рискът е ограничен при спад под нива от 2000 пункта или загуба в размер на 3.2%, докато потенциалът за средносрочен ръст е до нива от 2250 пункта или ръст от 6.5% спрямо текущите нива, което прави благоприятно съотношение от 2 между риск и печалба.

Европа

Разумна доходност под формата на дивидент към настоящия момент може да се очаква от европейските компании, опериращи в секторите телекомуникации и комунално-битови услуги. За последната година индексът на компаниите от комунално-битовите услуги се търгува в границите между 240 и 280 пункта със засилени покупки на нива около 240 пункта. Дивидентната доходност спрямо текущите нива е малко над 7.50% в евро като се разпределя четири пъти в рамките на календарната година. Секторът на телекомуникационните компании е един от най-слабо представящите се в Европа. Според нас секторът е силно подтиснат към момента, а интерес към него не липсва след силния интерес към публичното предлагане на акциите на Telefonica Deutschland (O2), което бе и най-голямото IPO в Европа за годината. Дивидентната доходност спрямо текущите нива на индекса е в размер на 7.90% като дивиденди се разпределят три пъти в рамките на годината.

Сектор на комунално-битовите услуги в Европа



Дългов пазар

Седмицата започна с новина, че МВФ, ЕЦБ и ЕК предлагат реструктуриране на гръцкия държавен дълг, което ще изисква публичните кредитори да поемат тежки загуби. Все още има несъгласия между Тройката и политическите партии в Гърция относно промените в трудовият сектор на страната. Тройката поиска също и финална рекапитализация в банковия сектор. Министъра на финансите на Германия Волфганг Шойбле отхвърли идеята за ново реструктуриране на дълга.

Германският държавен дълг поскъпна в първия ден на седмицата, преди доклада за инфлацията в страната, която анализаторите прогнозираха да спадне през октомври. Основните ДЦК понижиха доходността си до двуседмичен минимум след като прогнозите показаха 2% инфлация от 2.1% месец по-рано. Преди аукциона на 12-месечни книжа в Германия, 10-годишните свалиха 5 б.п. от дохода си до 1.485%, а 2-годишните 1 до 0.035%. Страната последно реализира едногодишна емисия на 24-ти септември при доходност от -0.018%. От началото на годината германските ДЦК са поскъпнали с 2.8%.

Италия на аукцион в понеделник реализира 8 млрд. евро държавен дълг в книжа с падеж 30.04.2013 г., при средна доходност от 1.347% и презаписване 1.52 пъти. В същият ден 10-годишните ДЦК се търгуваха с 10 б.п. по-висока доходност от 4.99%, а 2-годишните с 10 б.п. при 2.326% и след като партията на Силвио Берлускони заплаши да сваля италианското правителство, като оттегли подкрепата си.

Испанските книжа поевтиняха след данни за спад в продажбите на дребно през септември и подчертаха задълбочаването на рецесията в страната, където правителството се въздържа да поиска спасителен план. 2-годишните покачиха доходността си с 5 б.п. до 3.03%, а 10-годишните с 6 б.п. до 5.611%.

В същият ден, Белгия продаде 3.575 млрд. евро в ДЦК с падежи между 5 и 23 години при рекордно ниски разходи на финансиране. Брюксел реализира 1.26 млрд. в 10-годишни книжа при среден доход от 2.418%, 865 млн. в 5-годишни при 1.08%, 670 млн. 20-годишни при 3.239%, а книжата с падеж 2035 г. бяха продадени при доходност от 3.296%.

В понеделник доходността понижиха и британските книжа, след спекулации, че на икономиката ще са й необходими допълнителни стимули и в резултат на несигурността в Еврозоната. Основните ДЦК се търгуваха при 1.811%.

Във вторник испанските държавни облигации понижиха доходността си след данните за БВП на страната към края на септември. 10-годишните се търгуваха при 5.594%, а 2-годишните при 3.025% след като националният статистически институт в Мадрид докладва, че БВП на Испания се свива с 0.3% през третото тримесечие, а потребителските цени нарастват с 3.5% на годишна база.

Разходи по финансиране на Италия спаднаха на аукциона в същия ден, след като инвеститорите пренебрегнаха заплахата от Силвио Берлускони. Базираното в Рим Министерство на финансите, продаде 3 млрд. евро дълг в 10-годишни книжа при средна възвращаемост от 4.92%, която беше минимална от 30.05.2011 г. Страната емитира и 4 млрд. евро в 5-годишни книжа при доходност от 3.8%. Търсенето надхвърли предлагането съответно 1.43 и 1.49 пъти.

Безработицата в Германия нарасна два пъти над прогнозите на икономистите през октомври месец, като тя отчита ръст за първи път от три години. Броят на незаетите се увеличава с 20 000 от септември до общо 2.94 млн. съгласно данни на Федералната агенция по труда в Нюрнберг от вторник. Германската икономика може да се свие в четвъртото тримесечие на годината в резултат забавянето в световен мащаб и под влиянието на европейската дългова криза, които понижават износа на страната. Индекса на бизнес доверието в Германия спада до 30-месечен минимум. Основните германски книжа повишиха доходността си до 1.482%, а 5-годишните до 0.502% във вторник.

Дефицитът на Испания се свива през септември до 4.39% от 4.77% месец по-рано, благодарение на увеличените данъци от правителството на Мариано Рахой, като приходите от ДДС са се увеличили с 11.9% на годишна база.

Италианските домакинства харчат спестяванията си докато икономиката се свива и основният източник на финанси в страната намалява. 31% от фамилиите са се обърнали към средствата си в банките през последната година, като през 2011 са били 29%. Културата на личните спестявания в Италия, която е с най-ниският потребителски дълг в Еврозоната, позволява на домакинствата да разполагат с буфер, след като бяха увеличени данъците и съкращенията в бюджета понижиха икономическата активност. Според извършено проучване 40% от италианците харчат всичко, което печелят. В същото време страната е с вторият по големина публичен дълг след Гърция, който достига до 126% от БВП.

Средът между германските и испански 10-годишни книжа се сви до 411 б.п., а с италианските до 348 б.п. в последният ден на месеца

На 31-ви доклада за продажбите на дребно в Германия надхвърлиха прогнозите, докато инфлацията в Еврозоната остана над целта от 2% на ЕЦБ за 23-ти пореден месец. В сряда Германия емитира 1.704 млрд. евро дълг в 30-годишни книжа при средна доходност 2.34%. След аукциона най-дългите германски облигации понижиха доходността си до 2.3%.

Позовавайки се на източници от правителството El Mundo писа, че Испания няма да търси спасителен план от Европа през тази година, освен ако не е на лице „катаклизъм или колосален инцидент“. От както беше въведено еврото страната за

втори път излиза в излишък по текущата сметка от 1.24 млрд. евро през август. Чуждестранните инвеститори в испански ДЦК и акции увеличават притежанията си до 2.34 млрд. евро през летния месец. Испания, която имаше втория по големина дефицит в света по време на бума в недвижимите имоти, сега разчита на износа си за да извади икономиката от пет годишната рецесия.

Италия се бори с Франция за да стане новото игрално поле за руските милиардери като европейска луксозна дестинация за покупка на имоти и компании. Правителството е определило за продажба 46 000 държавни имота като средство за борба с кризата, оценени общо на 55 млрд. евро.

Италианската безработица се покачи до 13-годишен максимум през септември в размер на 10.8%, като дяла на незаетите при хората на възраст между 15 и 24 години е 35.1%.

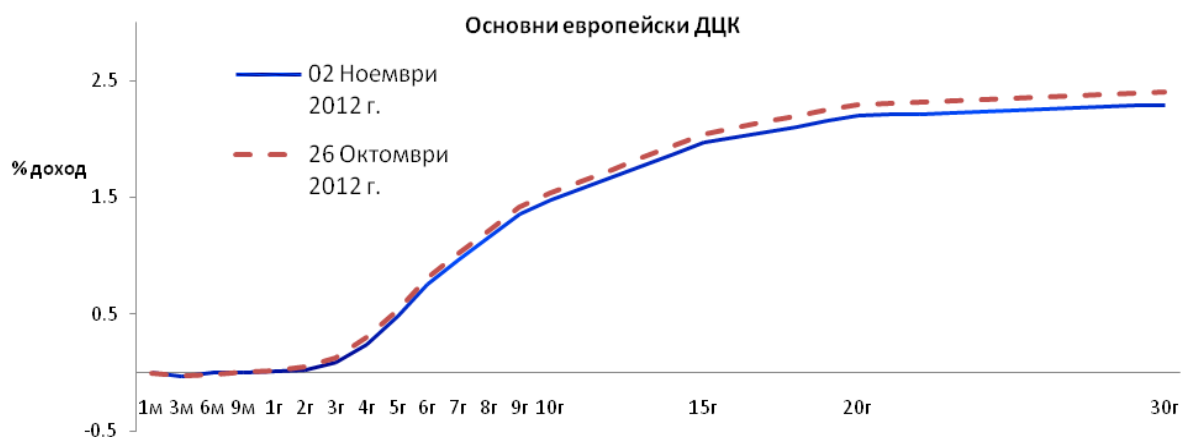
В сряда Гърция публикува подробности от бюджет 2013 с включени прогнози: БВП на страната от -4.5%, бюджетен дефицит 5.2%, публичен дълг 189.1% през 2013 и 192% през 2014 г. и първичен излишък от 0.4%. На следващият ден 10-годишните гръцки ДЦК покачиха доходността си с 44 б.п. до 17.745%.

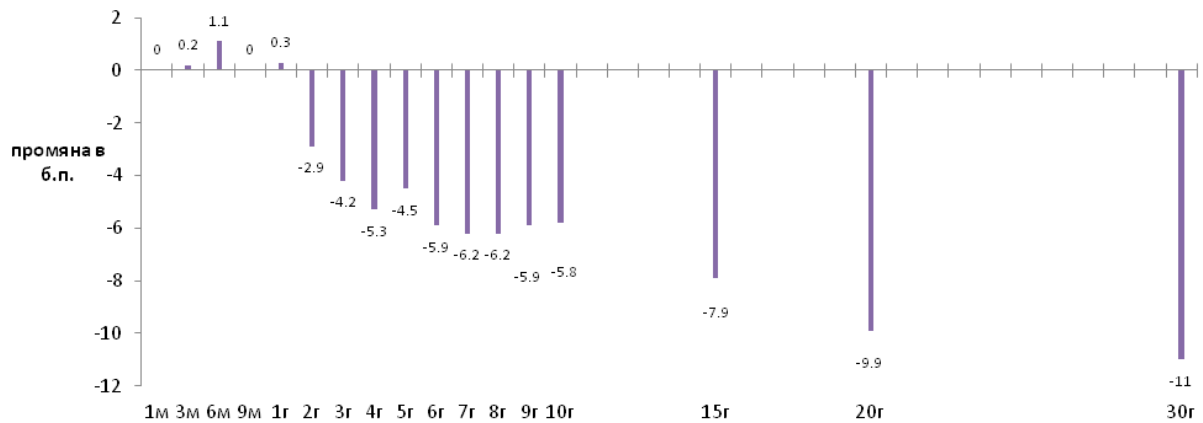
Месец ноември започна във Великобритания с аукцион, на който правителството продаде 25-годишни обвързани с инфлационния индекс книжа в размер на 900 млн. паунда, при реална доходност от 0.294%.

Германският държавен дълг леко поевтиня на 1-ви, след прогнози за спад в новите молби за безработни в САЩ, а испанският понижи доходността след като Мариано Рахой заяви ден по-рано, че е „от съществено значение за европейските институции да сътрудничат“, ако страната трябва да покрие заложените бюджетни цели.

Германските книжа повишиха доходността си за първи път от три дни в последния ден на седмицата, след положителните данни за заетостта в САЩ. По-рано книжата поскъпнаха в следствие информацията за поредното свиване в производството на Еврозоната през октомври, както и под влияние на липсата на решение от страна на Испания за изискване на помощ. 2-годишните германски облигации се търгуваха при доход от 0.016%, а 10-годишните при 1.468%. Индекса на индустриалното производство в зоната на 17-те членки, спадна за 15-ти пореден месец до 45.4 от 46.1 през септември.

В петък доходността повишиха и основните ДЦК на Португалия с 20 б.п. до 8.164%, Холандия до 1.725%, Великобритания до 1.883%, Италия до 4.914% и Испания до 5.6%. Българската 5-годишна еурова емисия се търгуваше при нараснала доходност от 2.167%.





Суровини

В настоящия анализ ще разгледаме определени сектори и региони както и борсово-търгувани суровини, които според нас имат приемливо ниво на риск спрямо потенциала за положителна възвръщаемост.

Борсово-търгувани суровини



За последната година и половина кафето е загубило над 50% от стойността си. Търгува се под дългосрочната си средна стойност, но от средата на юни 2012г. се забелязва известно стабилизиране и засилени покупки на нива около 1.50 USD/ lb. За последните три месеца границите на търговия са дефинирани от психологическото ниво от 1.50 USD/ lb и дългосрочната средна стойност на 1.79 USD/ lb. Очакванията ни са консолидационният характер на търговия да се запази в близките седмици като ръст

над средната стойност отваря потенциал за нива над 2.07 USD/ lb до 2.25 USD/ lb. От гледна точка на текущите нива на 1.55 USD/ lb потенциалът е за ръст между 30% до 50%, докато рискът от загуба е в размер на 5.7% (в случай на неблагоприятно развитие позицията да бъде закрыта на нива под 1.50 USD/ lb). По този начин се оформя съотношение между очаквана печалба спрямо загуба в размер между 9.30 и 15.20, което е доста приемливо ниво.

Цената на златото консолидира на нива между 1 715 – 1 700 долара за трой унция през изминалата седмица. Очертава се засилена подкрепа на по-ниското ниво. Техническите индикатори също имат конструктивен характер, което предполага нов ръст в цената на метала. В случай, че дългата позиция не се реализира рискът е ограничен до загуба от 0.40%, т.е. затваряне на дългата позиция при спад под 1700 долара. Потенциалът е за тестване на петдесет дневната средна стойност или ръст от близо 2%, което прави съотношение в размер на 5:1.

Злато



Графиката по-долу е на суровината петрол. Нивата от 87 долара обърнаха ролята и вече оказват съпротива при всеки опит за ръст на суровината. Индикаторите са на нива, характерни за низходящ пазар, което предполага задълбочаване на спада в близките седмици. Запазваме очакванията ни за тестване на дългосрочната подкрепа около 77 долара за барел. От гледна точка на сезонността има още месец преди този фактор да почне да влияе положително върху цената на суровината.

Петрол



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.