

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 30 ЮЛИ ДО 03 АВГУСТ 2012г.

САЩ

Нервността на пазарните участници не бе отминала и през настоящата седмица след като водещите щатски индекси регистрираха сериозни дневни разнопосочни движения. Очакванията за решителни и конкретни стъпки от страна на ЕЦБ не бяха оправдани от изказването на президента Марио Драги, което доведе до силна разпродажба на рисковите активи в предпоследната сесия за седмицата.

Като цяло ситуацията на пазара остава несигурна, а погледите са изцяло насочени към действията на централните банки. Представителният индекс за щатската икономика S&P 500 запазва границите на търговия, дефинирани от възходящия канал от началото на юни. За сметка на това новите върхове не се потвърждават от стойностите на техническите индикатори, което поставя под съмнение устойчивия ръст на индекса.

S&P 500



Посоката на индекса, дефинирана от дългосрочната двеста дневна и средносрочната петдесетдневна средна стойност, остава възходяща.

Разгледаните по-долу графики до известна степен могат да подсказват дали настоящата посока на индекса е устойчива и дали могат да се очакват по-сериозни колебания в близките седмици. Първата графика е на процента акции, търгуващи се над двеста дневната си средна стойност. От началото на юли процентът акции се колебае около границата на 50 пункта. Също така се забелязва, че на всеки последващ нов връх при S&P 500 от началото на юли съответства по-нисък процент акции, търгуващи се

над дългосрочната си средна стойност. Това до известна степен предполага, че текущото рали се дължи най-вече на компании с голяма капитализация.

Процент акции, търгуващи се над двеста дневната си средна стойност



Следващата графика представлява кумулативната линия на разликата между броя поскъпващи и броя поевтиняващи акции на дневна база. Използва се за потвърждение на посоката на водещите индекси. В случая се забелязва известно разминаване. От началото на юли S&P регистрира нови по-високи стойности, докато все по-малко акции достигат нови по-високи нива.

Брой поскъпващи акции към движението на S&P 500



Този индикатор още веднъж потвърждава, че поскъпването на широкопредставения индекс се дължи най-вече на големите мултинационални компании за сметка на тези с по-малка пазарна капитализация. От гледна точка на разгледаните индикатори по-скоро може да очакваме корекция на възходящата посока при S&P в близките седмици.

Сравнително представяне между рискови активи и десетгодишен дълг



От гледна точка на отделните класове, рисковите активи все още запазват сравнително по-доброто си представяне въпреки не до там благоприятната техническа картина.

Сезонно изменение в представянето на индекса



Графиката по-горе показва процентното изменение на индекса от началото на годината и средното процентно изменение за последните десет години. Както се вижда има сериозно разминаване в представянето от началото на годината и осредненото за десет години. Изхождайки от историческите данни по-скоро може да очакваме по-лошо представяне при S&P 500 от средата на август до средата на септември.

Дългов пазар

През седмицата държавните книжа на САЩ покачиха доходността си след като Федералния Резерв се въздържа да предприеме мерки за стимулиране и продължи настоящата си монетарна политика, въпреки сигналите за забавяне в икономиката на страната. ФЕД са готови да предприемат действия, но вероятно се нуждаят от повече данни за това.

Ръководителите на централните банки, начело с Бен Бернанке, завършиха двудневната си среща в сряда, като заявиха, че „ще предоставят необходимите допълнителни удобства“ за усилване растежа. Федералния комитет за отворения пазар (FOMC) добави, че ще наблюдава от близо икономическите данни и финансовата ситуация, с което подсказва, че е фокусиран върху краткосрочното развитие в икономиката.

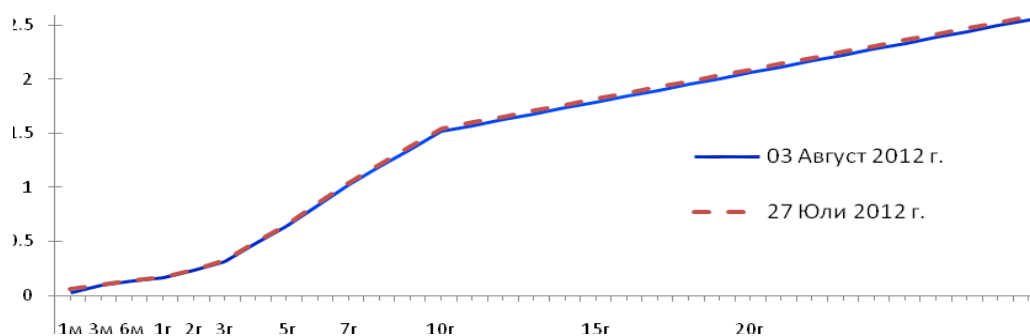
Доклад от сряда показва отново спад в ръста на производството в страната през месец юли. През второто тримесечие на годината ръста стигна 1.5% от 2% три месеца по-рано. Също броя на новоназначените служители достига средно 75 000 за периода април-юни, от 226 000 през предходните три месеца.

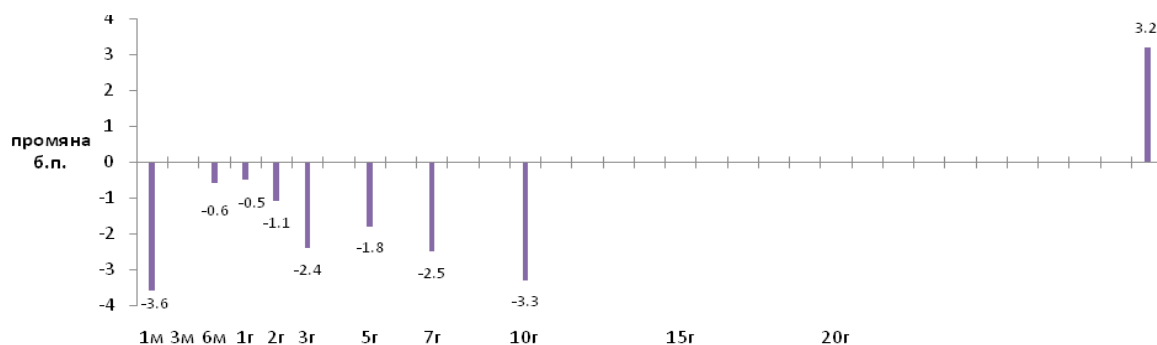
Основните щатски ДЦК се търгуваха при доход от 1.51% ден по-късно, а краткосрочните 2 и 5-годишни съответно при 0.231% и 0.631%.

Щатските ДЦК държат мястото на най-добре представящите се държавни облигации през последните три месеца. Книжата с падеж след 10 и повече години, са поскъпнали с 9.8% за периода.

В края на седмицата доходността по основните американски ДЦК се покачи до 1.512%, в резултат на очакванията за покачване броя на новоназначените служители по-късно през деня, както и на спекулации за скорошни мерки срещу кризата в Европа. Тези настроения понижиха интереса към надеждни държавни книжа и тяхната цена се покачи.

Министерството на финансите на САЩ, ще емитира общо \$132 млрд. държавен дълг през следващата седмица в 3-месечни, 6-месечни, 3, 10 и 30-годишни ДЦК.





Развиващи се пазари

Повечето развиващи се пазари останаха без промяна за изминалата седмица. Единствено тайванският ТАИЕХ регистрира сериозен ръст от над 3%.

Графиката по-долу е на китайския SHCOMP като продължаваме да следим индекса и през настоящата седмица. Това, което прави впечатление, е успешното към момента тестване на подкрепата от края на миналата година и задържане на нива близки до 2 130 пункта. Запазва се дивергенцията между стойностите на техническия индикатор и цената на индекса от последния месец, което предполага краткосрочно възстановяване с потенциал за достигане до петдесетдневната средна на нива около 2 250 пункта или ръст от близо 6%. Все пак дългосрочната тенденция е низходяща, а пробив под текущите нива предполага задълбочаване на спада с поне още 2.5% до нива от 2 070 пункта.

Китай



Европа

Високата волатилност на европейските пазари се запази за поредна седмица. Отново с най-големи дневни изменения бяха компаниите от финансовия сектор. На сравнителна база компаниите от сектора на хранително-вкусовата и фармацевтична промишленост удари нови върхове. На другия полюс са строителните и компаниите от сектора на комунално-битовите услуги.

Графиката по-долу е на немския DAX. Индексът запазва средносрочната и дългосрочната си възходяща посока, съответно дефинирана от петдесет и двеста дневните му средни стойности. Подобно на щатския S&P 500 и немският DAX се търгува в границите на възходящия канал от началото на юни. Съответно горната граница може да се използва за откриване на къси, а при достигане на долната граница – заемане на дълги позиции. Стойностите на техническите индикатори са на неутрални нива, което предполага известно консолидиране в представянето на индекса в близките седмици. Нивата от 6 400 пункта са междинната подкрепа за DAX, докато съпротивата е дефинирана от върха от средата на юли на нива около 6 780 пункта.

DAX



Индустриални суровини/ Метали

Злато



След пробива на нивата на консолидация в края на изминалата седмица очакванията бяха златото да продължи възходящата си посока като евентуална съпротива служи двеста дневната средна стойност на нива около 1 650 долара за трой унция. Вместо това металът не успя да пробие междинната съпротива на 1 630 долара, която е в сила от началото на май и се завърна в границите на консолидация. Очакванията ни са търговията да остане в границите между 1 520 – 1 620 долара поне докато дългосрочната средна не се изравни с тези нива.

Графиката по-долу разглежда представянето на петрола. Очакванията ни от предходната седмица за корекция на суровината до нива от 87 долара за барел се оправдаха като не изключваме и възможността за тест на петдесетдневната стойност около 85.50 за барел. Техническите индикатори предполагат разпродажба на петрола в следващите сесии, а спад под средносрочната стойност предполага тест на нивата между 80 – 78 долара за барел, където очакваме да се получи и дивергенция с индикаторите, което би представлявало силен сигнал за покупка.

Дългов пазар

През седмицата инвеститорите бяха в очакване президента на ЕЦБ Марио Драги, да изпълни обещанието си да направи всичко необходимо за да защити еврото, което бе разбрано от повечето като намеса на ЕЦБ в пазара на държавните книжа. При неуспех на Драги да надделее над възражението от германската Bundesbank към подобни действия, разочарованието би могло да запали масови разпродажби.

Проблема е, че лихвите на Централната банка не влияят върху пазарната цена на книжата, а инвеститорите разпродават държавните облигации на Испания и Италия, притеснение от кредитоспособността им. Пазарните котировки се покачиха след

ангажимента на Марио Драги за действия и испанските 10-годишни книжа понижиха доходността, но все още спреда с германските аналогични ДЦК е голям.

Драги предлага Европейския спасителен фонд да купува ДЦК на първичния пазар, а ЕЦБ на вторичния, подсигурайвайки лихвите при препродажбата. Последващи понижения в лихвите от ЕЦБ, както и дългосрочни кредити за банките са също обект на обмисляне.

Испания реализира на пазара 3.13 млрд. евро държавен дълг през седмицата. Едната емисия с 10-годишен срок, донесе на инвеститорите доход от 6.647%, като при последното предлагане на книжа със същия матуритет от 5-ти юли, постигнатата доходност на аукциона беше малко по ниска, в размер на 6.43%. Страната продаде и книжа с падеж през октомври 2016 г. при средна доходност 5.971% (5.536% ме сец по-рано). Емисията с падеж юли 2014 г. се реализира при 4.774%.

През седмицата CDS-ите на Италия спаднаха с 7 б.п. до 480, а тези на Испания с 9 б.п. до 528 б.п.

В четвъртък ЕЦБ излезе с решение да запази основния си лихвен процент на 0.75%. Английската централна банка, също остави лихвата си без промяна на 0.5%.

В същия ден президента на ЕЦБ Марио Драги, даде сигнал на пресконференцията, която проведе, че банката ще обедини усилия с правителствата за изкупуване на държавен дълг в достатъчни количества с цел да се намалят всички съмнения около бъдещето на еврото.

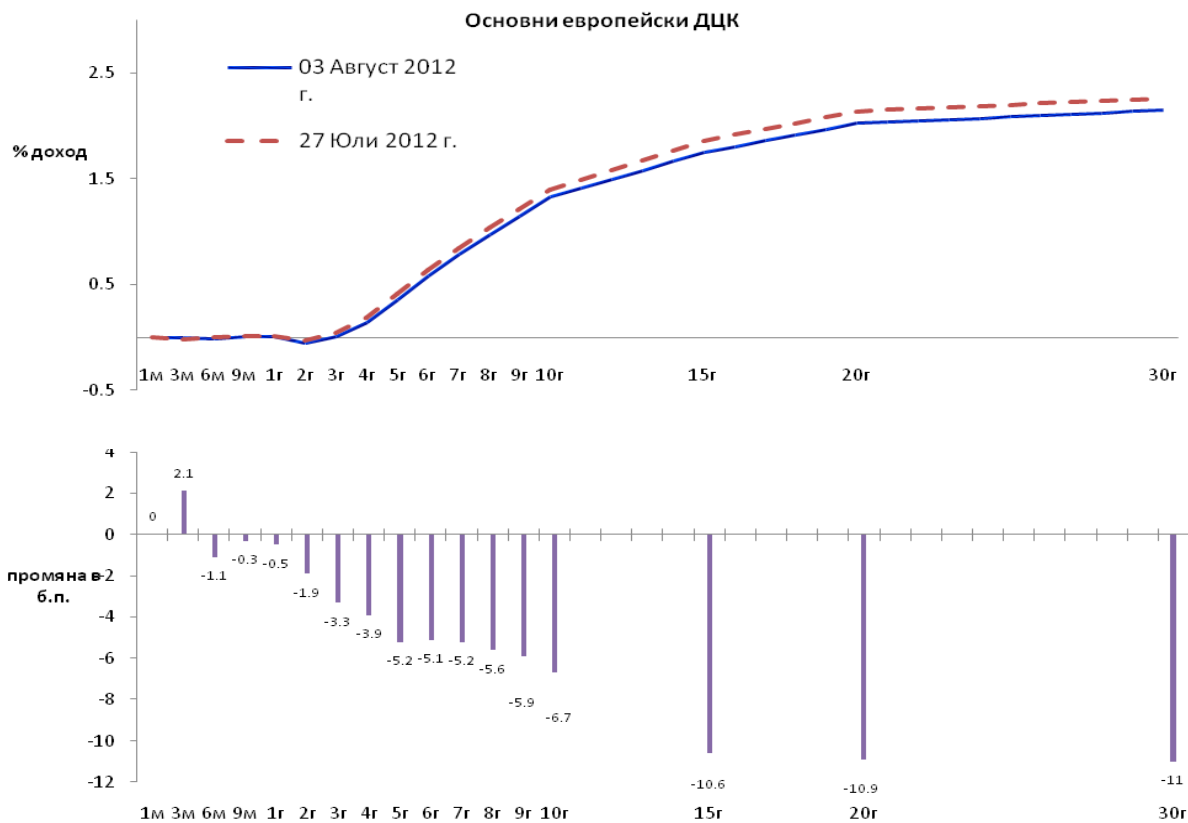
След като президента на ЕЦБ не успя да убеди инвеститорите, че политиките могат да стабилизират лихвите по националните книжа, германските облигации поевтиняха, като 2-годишните се отдалечиха от рекордно ниската си доходност в същия ден. Испанските 10-годишни се върнаха над 7%, което ниво на разходи по държавното кредитиране вкара Гърция, Ирландия и Португалия в режима на спасителния план.

В последния ден от седмицата 10-годишните германски ДЦК добавиха 10 б.п. възвращаемост до 1.323%, 5-годишните 9 б.п. до 0.352%, а 2-годишните 4 до -0.06%. Поевтиняваха и основните книжа на Великобритания, Швеция, Холандия, Швейцария, Ирландия, Финландия, Дания и Швеция. 2-годишните словенски книжа покачиха дохода си с 40 б.п. до 4.69%, в резултат понижения кредитен рейтинг на страната с три степени до Ваа2 от Moody's Investor Service. Агенцията заяви, че местните банките в затруднение ще имат нужда от държавна подкрепа..

Доходността на испанските и италиански 10-годишни облигации се понижи съответно с 13 и 24 б.п. до 6.948% и 6.046%, а на 2-годишните с 65 и 66 б.п. до 4.02% и 3.06%. Ръста в цената им беше продиктуван от слухове, че ЕЦБ ще изкупува краткосрочни ДЦК за да обуздае регионалните вълнения.

От началото на годината германските ДЦК са поскъпнали с 4.5%, италианските с 6.5%, а испанските са поевтинели с 6.3%.

В края на седмицата, новата българска емисия се търгуваше при доходност от 3.54%.



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.

Използването на част или целия материал може да стане само след разрешение от страна на ПИБ АД и при изричното позоваване на източника на информацията.