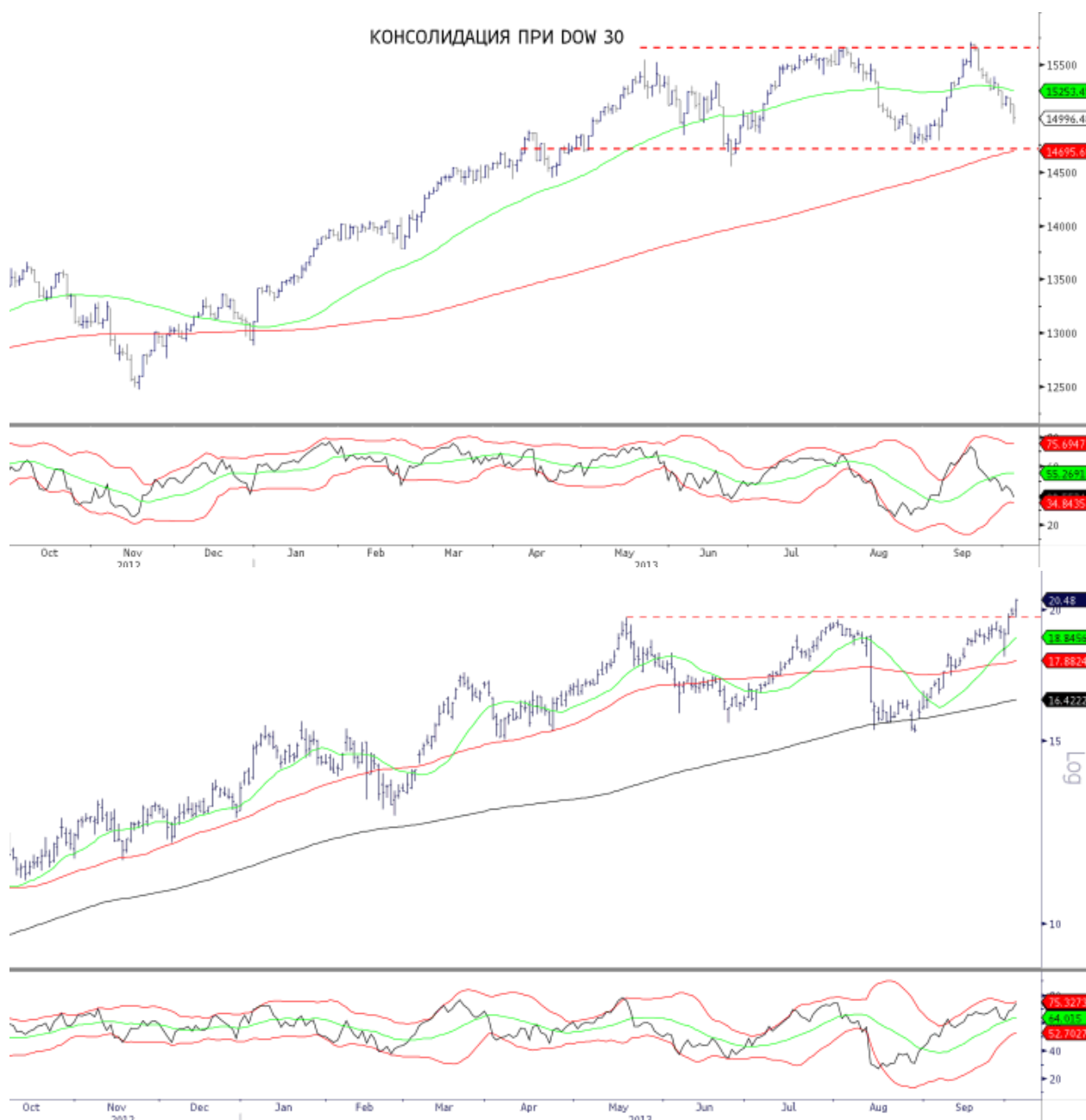


ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 30 СЕПТЕМВРИ 2013 – 04 ОКТОМВРИ 2013Г.

Първото от 17 години спиране на финансирането на правителствените агенции натежа на водещите щатски индекси, които регистрираха спад от 1% за NASDAQ до 2.80% за DOW 30. Графиката по-долу показва представянето на DOW 30 за последната година. Има ясно изразена консолидация за последните пет месеца с долна граница на подкрепа 14 700 пункта, която съвпада с дългосрочната 200-дневна средна стойност към момента и горна граница на съпротива на 15 660 пункта. Предвид факта, че индексът е на по-малко от 3% от границите на подкрепа и в девет от последните единадесет сесии затваря на загуба, по-скоро бихме очаквали стабилизиране на текущите нива и последващо възстановяване до края на месеца.

DOW 30



Графиката по-горе е на авиопревозвач. С оглед на спада в цената на петрола от близо месец насам и подобряването на пазара на труда в САЩ акциите на авиопревозвачите запазват възходящата си посока и дори регистрираха нов петгодишен връх, което предполага запазване на ръста в дългосрочен период.

Европа

Рисковите активи в Европа също бяха повлияни от продължаващите дебати в САЩ относно оръжаните правителствени разходи. Периферните пазари се представиха значително по-добре като за седмицата италианският FTSE MIB поскъпна с над 3%, а испанският IBEX 35 добави 1.25%. Графиката по-долу е на немския DAX със спад за последната седмица в размер на 0.70%. Индексът остава на нива над върховете от 22 май 2013г. Търгува се над 50- и двеста дневните си средни. Стойностите на техническите индикатори потвърждават консолидационния характер от последните две седмици като липсва ясен сигнал за бъдещата посока на индекса.



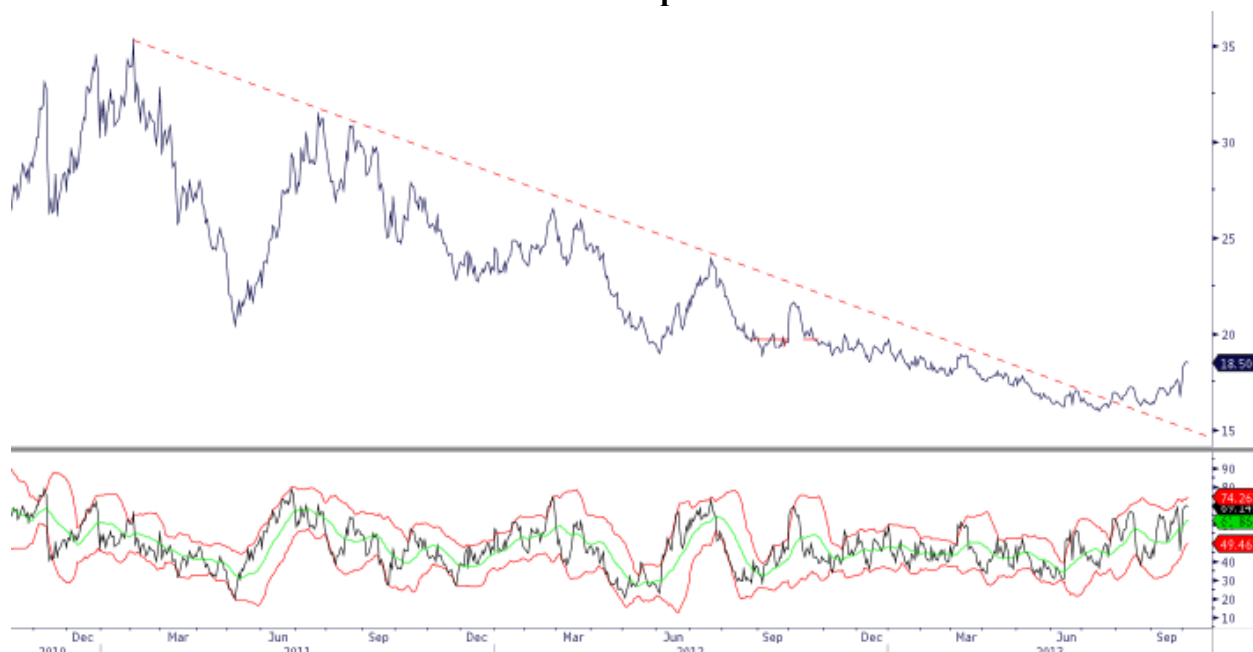
Суровини

Търговията със злато остава силно волатилна. След пробива на краткосрочната подкрепа на \$1290 в началото на седмицата металът успя да възстанови част от загубите, но все още остава под низходящата линия на съпротива от края на август 2013г и 20-дневната си средна стойност. Стойностите на техническите индикатори показват известна подкрепа на нива около 40 пункта, което предполага формиране на дъно при златото. Въпреки това за дълги позиции, открити на текущите нива (\$1315) бихме сложили стоп при спад под \$1280 за трой унция. Съотношението на очаквана печалба към риск е 2.65:1.



По-долу е графиката на суровината захар. За последните пет години цената е поевтиняла с над 50%. През изминалата седмица суровината пробиха над горната граница на рейнджа за последните пет месеца като едновременно с това затвори и над линията на низходящата посока за последните пет години. На седмична база стойностите на техническите индикатори пробиха над горната граница на волатилност, което предполага нова дългосрочен тренд в посока на пробива. Очакванията ни са за тестване на нива около \$22.50 в средносрочен период със стоп при спад под \$16.00.

Захар



Очакванията ни за подкрепа при петрола на нива около \$101 за барел, дефинирани от минали нива на съпротива, се оправдаха. Суровината се търгува под 20- и 50-дневните си средни. Стойностите на техническите индикатори също предполагат по-слабо

представяне в средносрочен период. От гледна точка на сезонността периодът от края на юли до края на ноември не е благоприятен за петрола.

Петрол



Валутен пазар

EURUSD

Единната валута продължи своя възход спрямо долара и проби психологическата граница от 1.3600, достигайки 8-месечен връх на 1.3646¹ с поглед към най-високата котировка за последните две години на 1.3711 от последния февруари.

Икономическите показатели на Еврозоната отново затвърдиха стабилизиращата тенденция от последните седмици. Продажбите на дребно общо за 17-те страни членки покачиха своя обем за втори пореден месец, като за август този ръст се оценява на +0.7% (+0.5% за юли). Наред с това, безработицата в Зоната остана без изменение в размер на 12% към края на август, а финалните оценки на индексите на бизнес активността потвърдиха растежа в секторите на услугите и промишлеността със съответни стойности за септември от 52.2 и 51.1. Умерен натиск върху еврото упражни новината за спад в инфлационния натиск на ниво потребител до 3½-годишен минимум от 1.1% на годишна база към края на септември, спрямо отчетените месец по-рано 1.3%. На монетарния фронт Европейската Централна Банка за пореден път не предложи изненади и запази основните лихви в Еврозоната на настоящите им рекордно ниски нива без да обяви нови монетарни стимули. Подкрепа за единната валута оказа и гласуваният вот на доверие на италианското правителство, което се клатеше след временно оттеглената подкрепа от коалиционният партньор на управляващата партия в страната.

Отвъд Океана САЩ изпадна в тежка политическа криза, която доведе до навлизане в новата финансова година (от 1-ви октомври) без одобрен бюджет. Последното наложи преустановяване на дейността на всички държавни служби, които на са от първостепенно

¹ към часа на изготвяне на бюлетина

значение, за първи път от 17 години насам. Всеки ден, в който държавният апарат не функционира и около 800-те хиляди държавни служители не упражняват своите функции, се оценява на -0.001% спад в БВП на страната. Като по-голям проблем за финансите на САЩ обаче се оказва очакваното достигане на тавана по дълга на 17-ти октомври и свързаните с него неясни последици и риск за обслужването на дълга на страната и цялостната ѝ финансова стабилност. На фона на тези събития и блокирания държавен апарат бяха отменени важни публикации за американската икономика в това число и следените с огромен интерес данни за безработицата. Все пак, ISM индексите на бизнес активността в секторите на услугите и промишлеността успяха да достигнат до широката публика с противоречиви стойности за септември от съответно 54.4 и 56.2 (58.6 и 55.7 за август).

Еврото продължава да удържа възходящия тренд спрямо долара и считаме като въпрос на време да бъде преодоляна преградата на тазгодишния връх на 1.3711 като очакваме на първо време устремът да бъде ограничен в зоната около 1.3750. Текущо подкрепа на двойката оказват зоните 1.3530-65 и 1.3490-1.3500.



GBP

Началото на изтеклата седмица бе белязано с покачване на британската валута до нов 9-месечен връх спрямо евро и долара, откъдето бе провокирано закриване на позиции и спад на паунда с около 1.5% спрямо основните конкуренти.

Публикуваните икономически данни за Великобритания потвърдиха моментума на възстановяване в страната, макар и да не оправдаха завишените очаквания на анализаторите. Индексите на бизнес активността в секторите на услугите, строителството и промишлеността останаха в зоната на растеж над 50 със съответен прочит за септември от 60.3, 58.9 и 56.7 (60.5, 59.1 и 57.1 за август), давайки силна заявка за икономическия растеж през третото тримесечие на текущата година.

Технически, текущото покачване на евро и долара спрямо паунда има корективен характер и очакваме то да бъде ограничено под зоните на съпротива 0.8480 и 0.8520 и да станем свидетели на консолидация при търговията между тези нива и подкрепата в зоната около 0.8400.



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.