

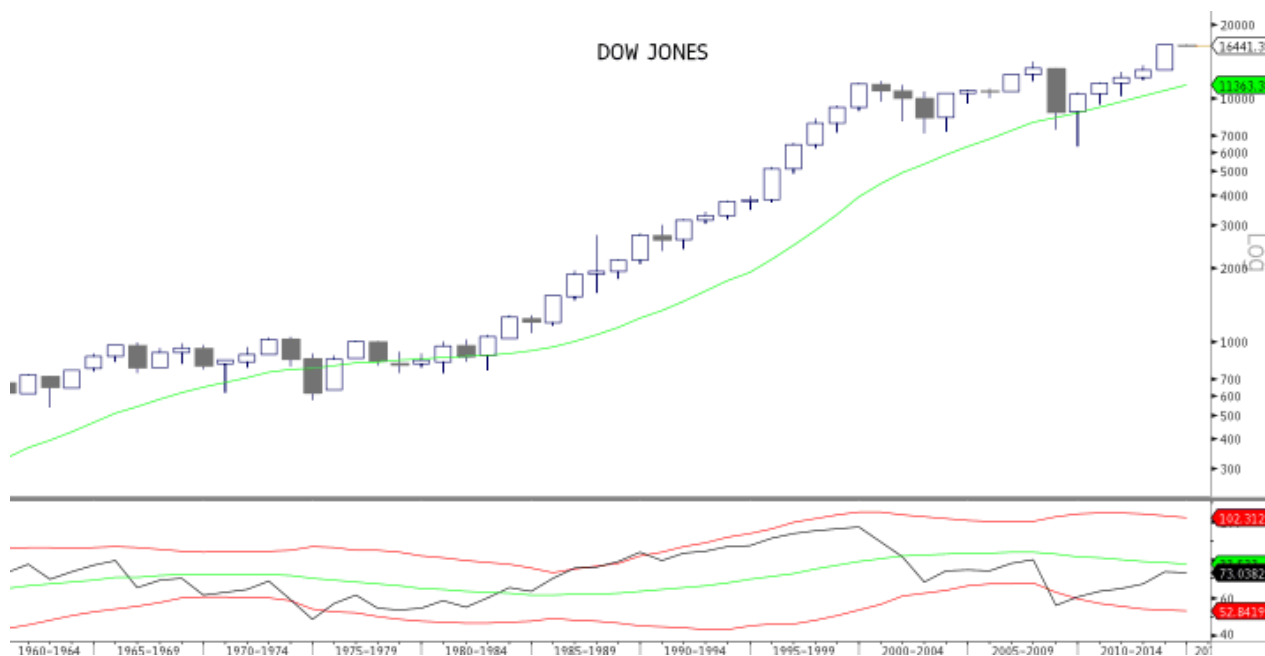
ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 30 ДЕКЕМВРИ 2013 – 03 ЯНУАРИ 2014Г.

Индексите регистрираха най-доброто си историческо представяне през 2013. Ръстът при щатския S&P 500 достигна 26%, немският DAX поскъпна с над 20%. Разглеждани обаче на дневна база се забелязват отчетливи разминавания между стойностите на индикаторите, които не потвърждават новите върхове при рисковите активи. От тази гледна точка очакваме корекция до поне 50-дневните средни стойности на водещите индекси – 9170 за DAX, 1790 за SPX и 16000 за DOW JONES.

В началото на Новата 2014 година ще разгледаме индексите за значително по-дълъг период от време като данните ще бъдат на месечна, тримесечна и годишна база. Накрая ще посочим тези, които според нас имат най-добър потенциал за ръст в следващите 12 месеца.

Графиката по-долу е на DOW Jones 30. Разглежданият период е на годишна база за последните 50 години. Индексът регистрира нов исторически връх през 2013г. и проби над горната граница на консолидация, която беше в сила близо 13 години. Дългосрочната посока остава възходяща. Забелязва се дивергенция между техническите индикатори и цената, което предполага по-малка вероятност за реализиране на ръст, подобен на този от 2013г.

DOW 30

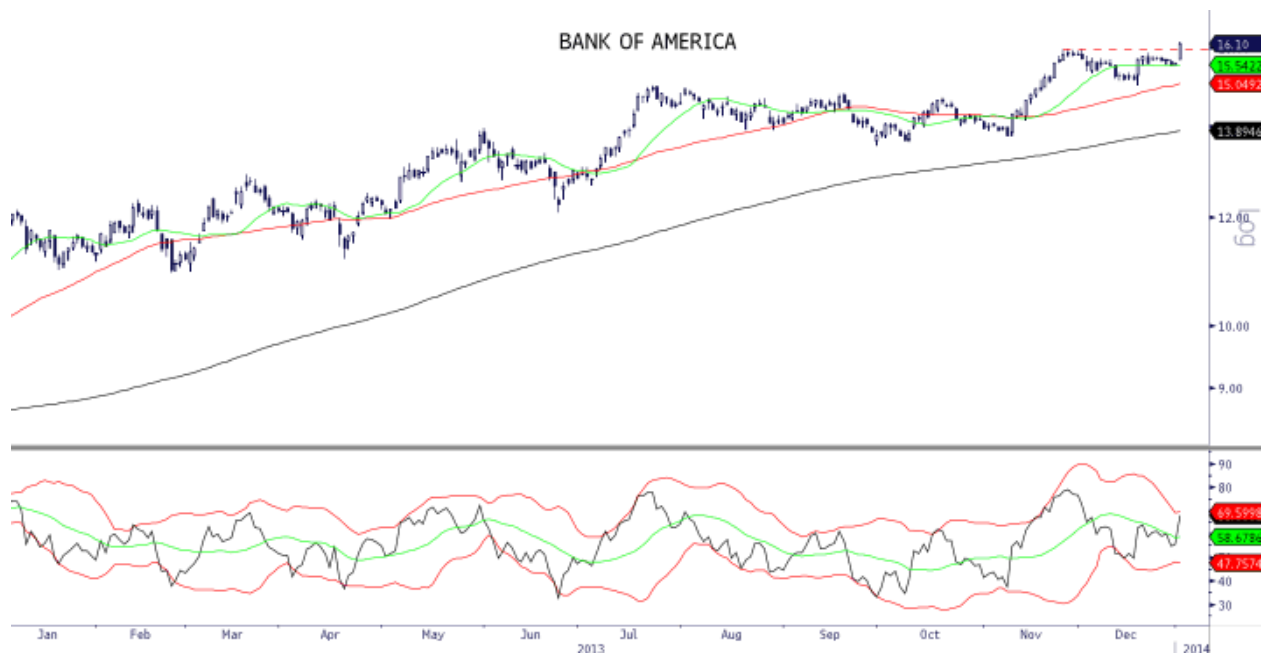


По-долу ще разгледаме отделни щатски компании и сектори, които имат потенциал и предпоставки за добър ръст в средносрочен период.

Графиката по-долу е на акциите на Bank of America. В първата сесия за годината бе регистриран нов връх. Техническите индикатори имат конструктивен характер. Кривата на

доходност е стръмна към момента, което в съчетание с подобряващия се пазар на труда е доста благоприятно за търговските банки в САЩ.

BAC



Следващата графика е на First Solar. Акциите срещнаха сериозна подкрепа на ключовото ниво за последната година от \$53. Подкрепата бе потвърдена и от техническите индикатори – също успешна подкрепа на нива около 40 пункта и пробив над 20 дневната средна.

FSLR



Следва графиката на борсово търгуван продукт върху металодобивните и минни компании в САЩ. Забелязва се подобряване в сравнителното представяне спрямо широкия S&P 500. Техническите индикатори регистрираха ръст над горната си граница на

волатилност, което предполага движение в посока на пробива. Отделно бе регистриран и нов 10-месечен връх. Очакванията са ръст в размер на 10% - 15%.



Европа

Очакванията ни са, че през 2014г. европейските индекси ще се представят по-добре от щатските. Графиката по-долу е на немския DAX. Разглежданият период е за последните 50 години на тримесечна база. В последната третина на 2013г. индексът проби над горната граница на характерна консолидационна фигура, което е предпоставка да се очакват нови по-високи нива в дългосрочен аспект. Въпреки това в средносрочен период по-скоро бихме очаквали корекция от гледна точка на дивергенцията, която се наблюдава между индикатори и цена. Корекция до нива между 8 000 – 8 200 пункта бихме използвали за заемане на дълги позиции.

DAX



Отново ще обърнем внимание на индексите от южната периферия на Евронзоната. Графиката по-долу е на FTSEMIB за последните 15 години на месечна база. Забелязва се ясна подкрепа, дефинирана от двойното дъно на 12 500 пункта от края на 2008 и средата на 2012г. Следва поредица от по-високи дъна и върхове и потенциал за ръст от 20% до нива около 23 500 пункта.



Следва графиката на испанския IBEX. Разглежданият период е 25 години на месечна база. През втората половина на годината индексът успешно проби над съпротивата на низходящата посока, която бе в сила последните пет години. Междинната подкрепа е дефинирана на нива около 9300 пункта. Очакванията ни са ръст от около 20% и тестване на върховете от края на 2009г. на нива близки до 12 000 пункта.



Япония

В края на изминалата година отбелязахме силният потенциал за ръст при японския индекс. Очакванията ни бяха надминати като поскъпването бе с над 50% за 2013г. Въпреки това потенциалът според нас не е изчерпан. Графиката е на тримесечна база за период от 43 години.



През последното тримесечие на 2013г. индексът проби над многогодишната съпротива, дефинирана от линията на низходящата посока, която е в сила от 1990г. насам. Т.е. има ръст над 23 годишна съпротива и това според нас е доста силен сигнал за запазване на възходящата посока при индекса в дългосрочен период.

Не случайно показваме графика и на българския SOFIX. Индексът е един от най-добре представящите се в ЦИЕ. Има ясно изразена възходяща посока за последната година като потенциалът според нас е за ръст в размер на 30% в следващите 12 месеца.



Суровини



Петролът срещна сериозна съпротива на нива около \$100 за барел или на нива с 1% над дългосрочната двеста дневна средна стойност. Последвалата разпродажба върна суровината до нива близки до подкрепата, дефинирана от линията на възходящата в сила от юни 2012г. Очакванията ни са подкрепата да издържи с последваща консолидация в границите между \$95 - \$100 в близкия месец.

В последната сесия за седмицата злато успешно формира двойно дъно и подкрепа на нива от \$1180 като стойностите бяха достигнати в последните сесии съответно за юни 2013 и декември 2013г. Първото ниво на съпротива е петдесетдневната средна на \$1250, а дългосрочната съпротива е дефинирана от двеста дневната средна на \$1337.

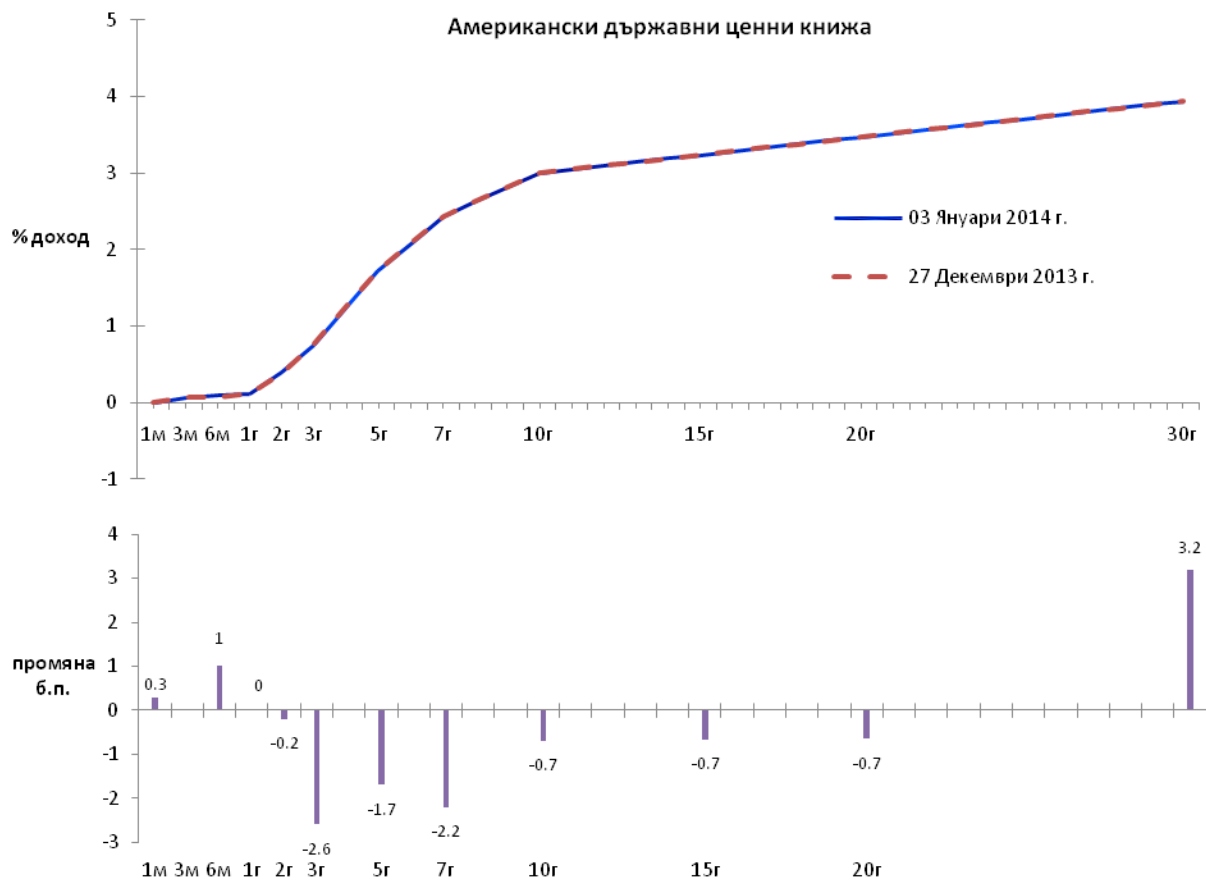


Дългов пазар

САЩ

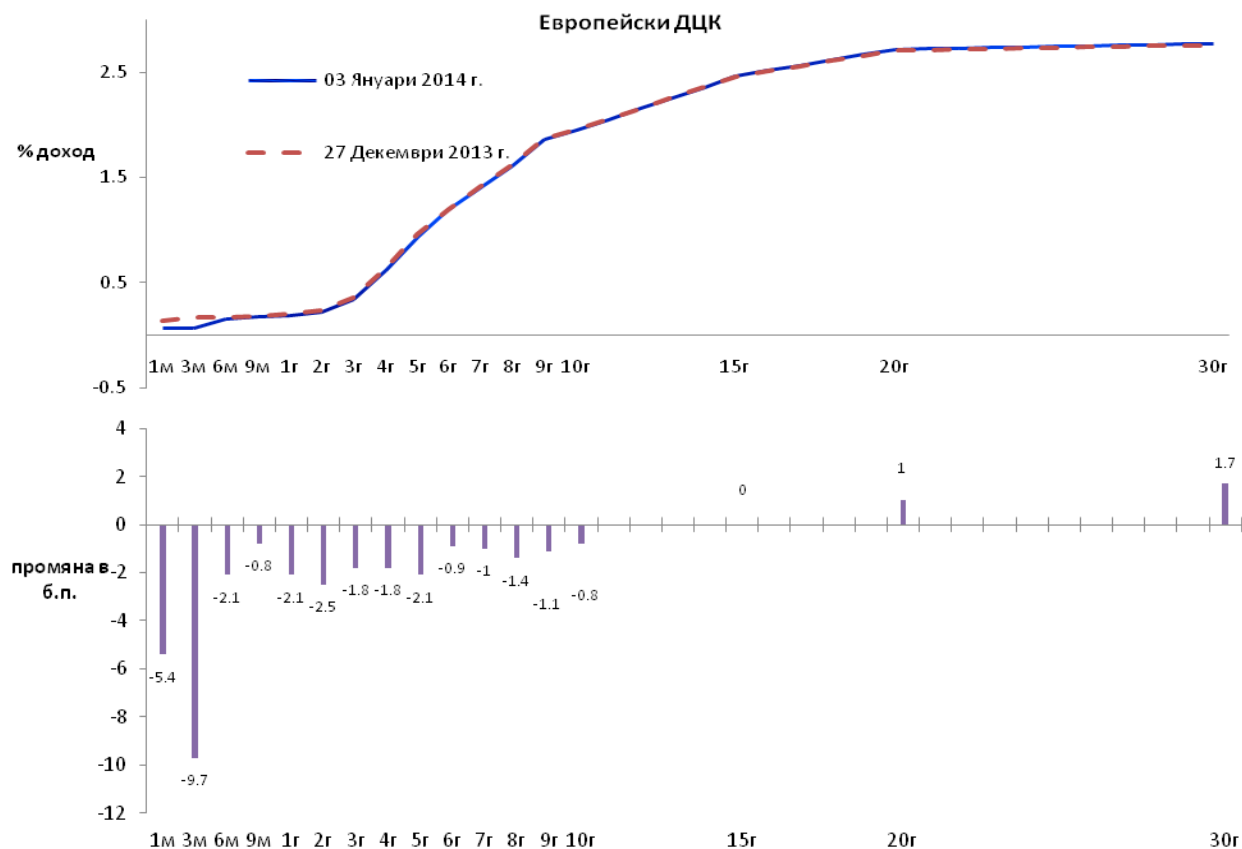
В началото на новата година, щатските държавни ценни книжа поевтиняха, натискайки с това доходността по тях до най-високите нива от над две години, след спекулации, че икономиката в страната ще се подобри достатъчно за да може Федералния резерв да спре изкупуването на облигации през 2014 г. През изминалата 2013 г. американският държавен дълг с донесъл 3.7% загуба за инвеститорите съгласно данни на Bank of America Merrill Lynch. 10-годишните щатски книжа се търгуваха на 2-ри януари при 3.033% доходност, 30-годишните при 3.957%, а 5-годишните 1.748%. Икономистите прогнозираха възходяща посока за доходността по щатските ДЦК през цялата нова година, с оглед ръста в икономиката на страната.

Предварителните прогнози на икономистите за растежа на щатската икономика, бяха за забавяне на отчетения през третата четвърт на 2013-та ръст от 4.1%. Докладът, който ще бъде публикуван на 10-ти януари тази година се очаква да покаже запазване дела на безработните в страната на петгодишното дъно от 7%. Някои предвиждания на специалисти за първата четвърт на 2014 г. са за лек спад в доходността по американския държавен дълг, поради по-слаби от очакваните от всички икономически данни. В петък 10-годишните щатски книжа върнаха доходността си до 2.985%.



Европа

В първата седмица от годината, италианските 10-годишни ДЦК свалиха доходността си до 3.953%, след като бяха публикувани положителни данни за индустриалното производство в страната и в Евророната. Испанските и португалски облигации с падеж през 2024 г. също понижиха доходността си съответно до 3.897% и 5.633%. Германските книжа повишиха доходността си до тримесечен връх след като търсенето на сигурност в инвестициите спадна. 10-годишните германски облигации носеха доходност от 1.953%, холандските също повишиха своята до 2.247%, френските до 2.567%. Българските еврови книжа с падеж юли 2017 г. се търгуваха при 1.807%, левовите с падеж януари 2018 г. при 1.869%, а 10-годишните при 3.546%.



Валутен пазар

EURUSD

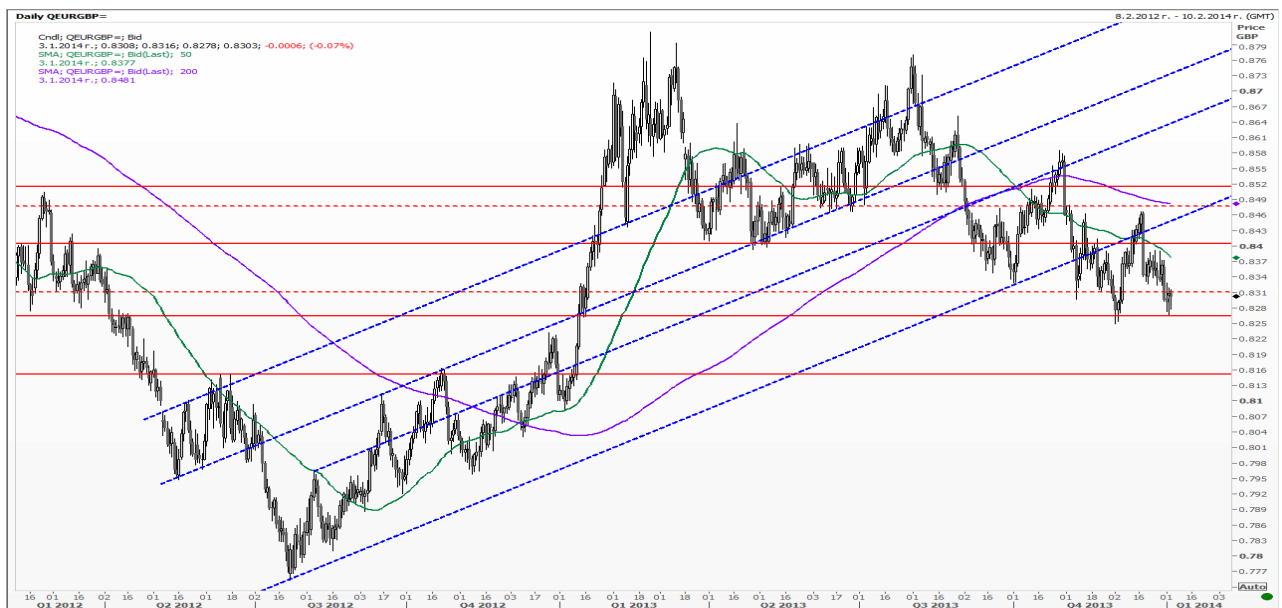
Силният спад в ликвидността на валутните пазари в края на календарната 2013-та година спомогна да бъдат ликвидирани множеството стопове в зоната над 1.3830 и да бъде достигнат нов 2-годишен връх при търговията евро/долар на 1.3892. Последното ниво попада в проекцията на зоната на съпротива на низходящата тренд линия, свързваща спада от рекордните нива в средата на 2008-ма година на 1.6038 и пика в средата на 2011-та година на 1.4939. Последвалото ценово развитие с рязък спад под 1.3800, наред с дивергенцията с RSI индекса, дефинират достигнатият връх на 1.3892 като поне средносрочна преграда за цените евро/долар с акцент на търговия в зоните на подкрепа 1.3590-1.3610, 1.3490-1.3500 и около 1.3420. Подкрепа на зелените пари ще окаже и продължаващият да нараства спред по доходността на американския към германския дълг,

като за пример 10-годишните книжа към момента се котират с над 1% разлика и винаги когато това се е случвало евро/долар се е търгувал под 1.3000. Считаме, че потенциалът за покачване е ограничен до нивата на съпротива, текущо проектирани на 1.3720 и 1.3770.

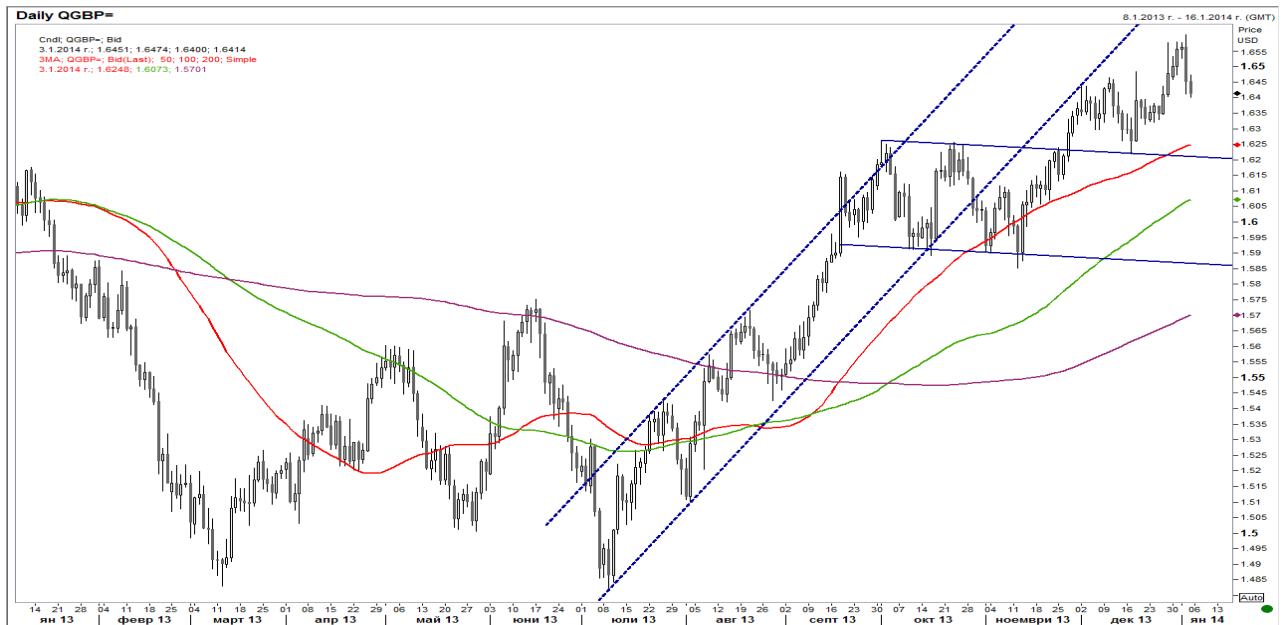


GBP

Британската валута продължи да стои стабилно срещу основните си конкуренти в лицето на еврото и долара. Спрямо единната валута търговията очаквано бе ограничена под 0.8400 и станахме свидетели на нов неуспешен тест за пробив под 0.8365, което ниво на този етап се оказва ключово за продължаване на низходящия поход на паунда. Очакванията ни в краткосрочен и средносрочен хоризонт са да видим пробив под тази преграда с първа цел подкрепата на 0.8160 и последващ спад до зоната над 0.8000.



Началото на 2014-та година донесе нов 2½-годишен връх при котировките паунд/долар на 1.6603, откъдето бе провокиран бърз спад до нивата около 1.6400. Последното движение очерта негативна техническа картина и навярно ще видим консолидация около текущите нива с възможност за по-дълбок спад до подкрепите на 1.6320, 1.6260 и 1.6210. Докато последната от тези подкрепи е валидна, нашите нагласи тук остават положителни в средносрочен хоризонт.



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.