

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 31 МАРТ 2014 – 04 АПРИЛ 2014Г.

Запазва се възходящата посока при рисковите активи. Индексът на сините чипове DOW 30 тества върховете от началото на годината. Стойностите на техническите индикатори също тестват горните си граници на волатилност, което предполага консолидация в краткосрочен период. Имайки предвид новите по-високо регистрирани дъна на индекса от последния месец и приключилата корекция в началото на годината, по-скоро очакваме DOW 30 да тества нови по-високи стойности през април с таргет между 16 900 – 17 200 пункта.



Сравнително представяне на отделните класове активи



Графиката по-горе илюстрира сравнителното представяне на отделните класове активи за последните пет години. Акциите запазват водещата си позиции, а суровините дадоха сериозна заявка за по-продължителен период на по-добро представяне спрямо държавния дълг. От тази гледна точка бихме се фокусирали върху акции на компании, опериращи с добив или обработка на суровини. Също така това може да бъде и един от първите признаци за завръщането на инфлацията в САЩ.

Графиката по-долу е на компания от енергийния сектор в САЩ. В края на седмицата акциите поскъпнаха сериозно като затвориха над съпротивата на 50-дневната средна, а също така и регистрираха нов исторически връх при обем, надвишаващ в пъти средния за последните 15 дни. Стойностите на техническите индикатори регистрираха сериозен ръст над горната си граница на волатилност, което потвърждава възходящата посока на акциите.



Графиката на медийната щатска компания също има добри технически характеристики. Към момента успешен тест на линията на възходящата подкрепа, успешен

тест и на възходящата 200-дневна средна. Стойностите на индикаторите пробиха над средната при регистрирана подкрепа на нива, характерни за бичи пазар. Очакванията ни са за тестване на нивата на съпротива около \$18 в краткосрочен период. В средносрочен очакваме запазване на консолидацията и последващ пробив над горната ѝ граница.

Европа

Европа запазва лидерската си позиция спрямо останалите световни индекси. Индексът STOXX 50 успя да пробие над горната си граница на консолидация, което затвърждава възходящата посока. Стойностите на индикаторите предполагат забавяне на ръста в краткосрочен период, предвид максималните си стойности към момента.

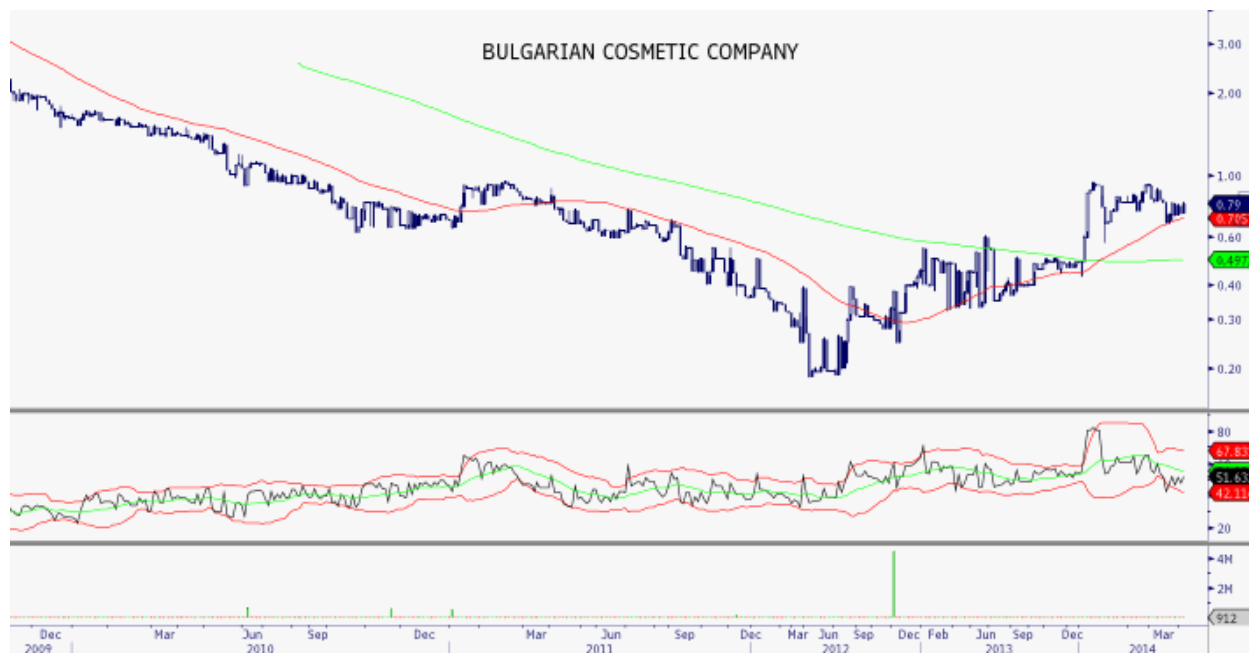


Един от секторите с най-голям принос за ръста на европейските индекси е финансовият, на графиката по-долу. Стойностите са над 50- и 200-дневните средни.



Възходящата посока остава в сила, а коментарите на Марио Драги за обсъждане на неконвенционални мерки за стимулиране на икономиката допълнително подкрепят акциите на финансовите компании.

В настоящия бюлетин ще включим и българска компания от козметичния сектор. От средата на 2012г. акциите регистрират по-високи дъна и имат ясно изразена възходяща посока. Към момента подкрепата е дефинирана от възходящата 20-дневна средна. Ръст над дългосрочната 200-дневна от началото на годината затвърди възходящата посока на акциите като очакванията ни са за тестване на нива от над BGN 1.00 за акция.



Дългов пазар

САЩ

Търговията с щатски държавен дълг започна седмицата с ръст в доходността по него, в очакване на положителни икономически данни в страната, които предстояха до края й. 10-годишните американски ДЦК добавиха 2 б.п. към доходността си до 2.737% и след положителни сигнали от преговорите относно Украйна водени на дипломатическо ниво между САЩ и Русия, а 30-годишните до 3.564%.

Министерството на финансите проведе аукцион, на който продаде 3 и 6-месечни безлихвени ДЦК за общо \$48 млрд., при доходност съответно 0.045% и 0.065%. Ден по-късно хазната реализира на пазара и \$25 млрд. дълг в 4-седмични книжа при 0.02% доходност.

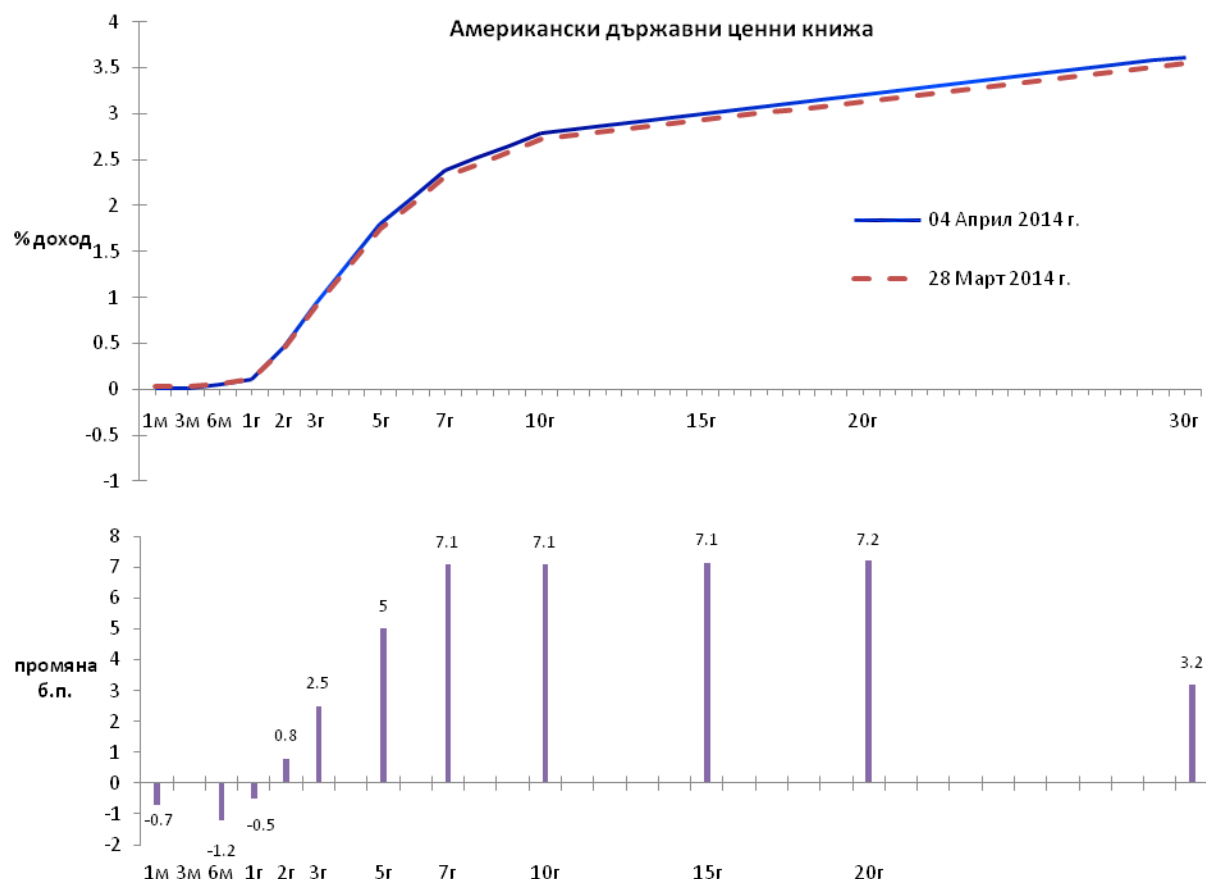
Статистиката сочи, че в последните четири години щатските държавни книжа са поскъпвали през месец април. Тази година инвеститорите обаче очакват противоположния сценарий, поради прогнозите за ръст в предстоящите данни за заетостта и производството в САЩ. Доходността по 10-годишните щатски книжа се повиши на 1-ви април до 2.743%, по 2-годишните до 0.43%, а по 5-годишните до 1.733%.

Щатските ДЦК бяха световно най-лошо представящите се през март месец, вследствие спекулации за подобряване на икономиката в САЩ, което ще бъде достатъчно за Федералния резерв да повиши лихвените си равнища през 2015 г. Допълнителната

доходност, която 10-годишните щатски държавни облигации носят спрямо германските се разшири до осемгодишен максимум от 1.18%. Американският дълг с падеж над една година е загубил 0.5% от стойността си през март, най-големия спад измежду 26 световни дългови индекса. Гръцките ДЦК са на първо място с ръст от 5.4% за периода.

След данни от частен доклад, който показва ръст в заетостта през месец март, доходността по щатския държавен дълг удължи ръста си. Съгласно данни от ADP Research Institute, американските компании са наели 191 хил. нови служители.

В петък щатските държавни книжа отбелязаха загуба в рамките на седмицата, като тези с падеж след една и повече години свалиха цената си с 0.9%, вследствие на положителните сигнали от националната икономика. 10-годишните бенчмаркови ДЦК увеличиха доходността си до 2.8%, 30-годишните до 3.628%, а 5-годишните до 1.798%.



Европа

Индексът на потребителските цени CPI в Еврозоната нарасна през март с 0.5% на годишна база, като месец преди това отчете 0.7% ръст. Тези нива бяха най-ниските за последните четири години, както и под очакванията на икономистите, с което натиска върху ЕЦБ да предприеме мерки за стимулиране възстановяването на валутния блок се увеличи.

Royal Bank of Scotland Group Plc оцени ръстът в цената на държавните книжа на най-задлъжнелите европейски страни с потенциал да продължи и коригира целевия спред между италианските, испанските и германски бенчмарков дълг, от 150 на 100 б.п. В последния ден на март, 10-годишните ДЦК на Испания се търгуваха при повишена

доходност от 3.26%, италианските при 3.34%, а германските добавиха 4 б.п. до 1.587%. Сигнали за дипломатическо решение между Русия и САЩ относно кризата в Украйна свалиха интереса на инвеститорите към активи с фиксиран доход, като с това френските книжа с падеж 2024 г. покачиха доходността си с 5 б.п. до 2.108%, а британските с 4 б.п. до 2.759%.

Безработицата в Германия отчете през март четвърти пореден месец на спад, като хората без работа са намалели с 12 хил. до общо 2.9 млн. съгласно данни на Федералната агенция по труда в Нюрнберг. В същото време безработицата в Италия достигна рекордните 13%. На 1-ви април бяха публикувани и данни за производството във Великобритания, което не оправда очакванията за ръст през март, като PMI спадна от 56.2 месец по-рано до 55.3, минимум от юли 2013 г. Белгийските книжа водеха спада в деня, следвани от австрийските и френски ДЦК, след като индекса на производството в Еврозоната през март остана близо до най-високите си нива за последните три години, а безработицата във валутния блок остана на 11.9% през февруари. Белгия продаде на аукцион 1.24 млрд. евро в 105-дневни облигации и 1.395 млрд. в 168-дневни. Средната доходност беше съответно 0.164% и 0.171%. 10-годишните белгийски ДЦК добавиха 3 б.п. във вторник и се търгуваха при 2.24%.

В средата на седмицата Германия продаде на аукцион 5-годишни ДЦК за 2.4182 млрд. евро при доходност 0.66%. Държавният дълг на страната повиши доходността си за четвърти пореден ден, както и на повечето европейски държави поради нарастващото мнение, че ЕЦБ ще се въздържа от допълнителни мерки. В деня и Великобритания емитира дълг в размер на 2.5 млрд. паунда с падеж януари 2044 г. при 3.528% доходност.

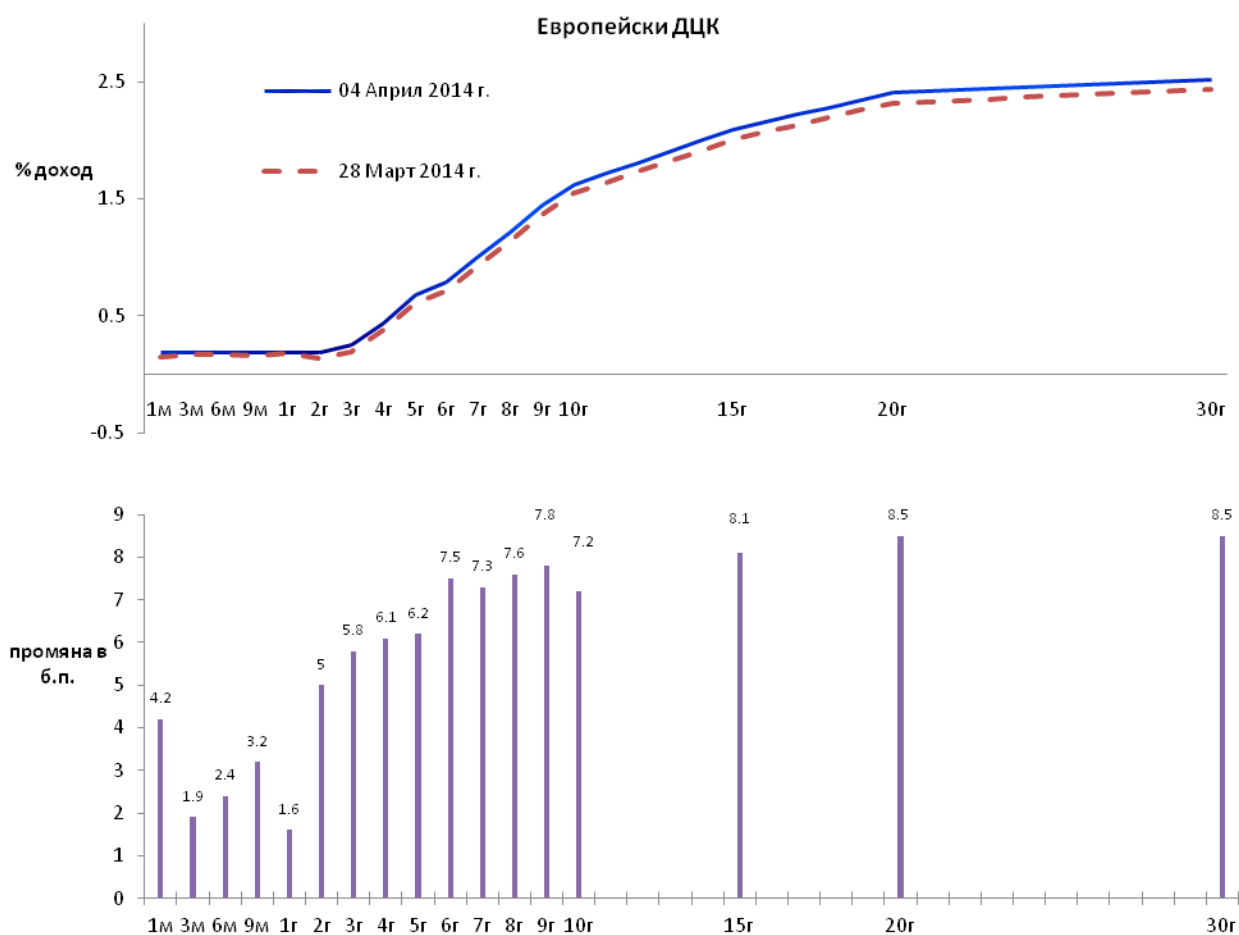
Франция продаде на пазара книжа с падеж април 2021 г. в размер на 1.549 млрд. евро, при средна доходност 1.46%. Страната емитира и 4.103 млрд. с падеж 2024 г. при 2.15%, както и 1.843 млрд. евро с падеж 2045 г. при доходност 3.19%.

Испания емитира дълг с падежи през 2019, 2024 и 2026 г. за общо 5.6 млрд. евро при доходност съответно 1.869%, 3.291% и 3.553%.

Европейската централна банка обяви в четвъртък решението си за запазване на ОЛП при нива 0.25% в условията на най-ниските равнища на инфлация в Еврозоната за последните четири години. След новината доходността по държавните книжа на страните от валутния съюз удължи ръста си.

В края на седмицата бяха публикувани данни за фабричните поръчки в Германия през февруари, които отчитат увеличение от 0.6% на месечна база. Бенчмарковите германски ДЦК с падеж през 2024 г. се търгуваха в последния ден на седмицата при 1.616%, а 2-годишните при 0.19%. В петък гръцките 10-годишни облигации бяха свалили доходността си до 6.044%, като за седмицата понижението беше от 40 б.п. Силен спад в доходността за периода отчетоха и португалските книжа, като тези с матуритет през 2024 г. се търгуваха с 17 б.п. по-ниско при 3.87%.

Българските ДЦК с падеж юли 2023 г. повишиха доходността си в рамките на седмицата с 2 б.п. до 3.287%, 5-годишните с 1 б.п. до 1.974%, а 3-годишните свалиха 1 б.п. до 1.287%. 2-годишните български облигации деноминирани в евро се търгуваха в петък при 1.012%, а 5-годишните при 1.987%.



Валутен пазар

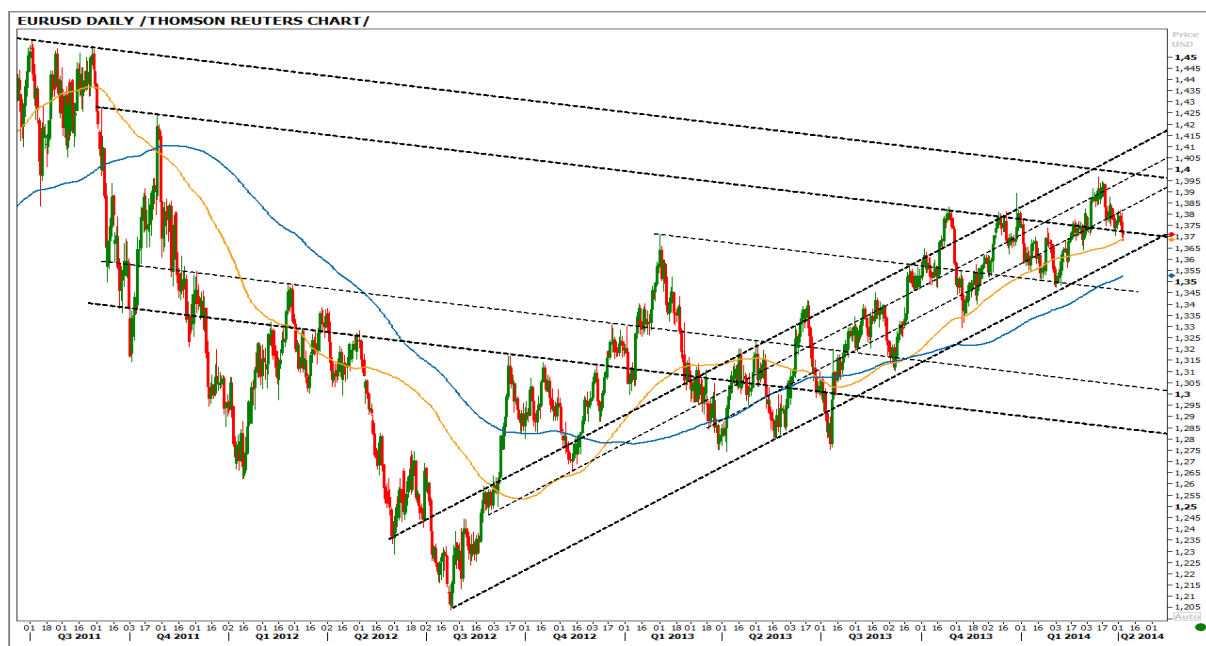
EURUSD

Европейската Централна Банка (ЕЦБ) най-накрая склони на по-решителни действия насочени срещу силното евро и застрашителния спад на инфлацията на ниво потребител, която достигна 4-годишно дъно от 0.5% на годишна база към края на март (0.7% към края на февруари). Макар основните лихви в монетарния съюз да останаха без промяна и да не бяха обявени нови мерки за увеличаване на ликвидността в евро сред страните членки, то посредством ясна реторика Банката подсказва, че съвсем скоро могат да се очакват конкретни действия. Макроикономическите данни от изтеклата седмица в известна степен подкрепиха подобно развитие, след като финалната оценка на изменението на БВП в Еврозоната ревизира растежа през последното тримесечие на 2014-та година надолу до 0.2% от 0.3%, а безработицата сред 18-те страни членки продължи да гравитира в подножието на 12-те процента към февруари. Все пак, на положителния фронт излязоха продажбите на дребно, където бе отчетен растеж на хармонизирана месечна база от 0.4% към края на февруари спрямо ревизирия надолу растеж през януари до 1.0% от 1.6%.

Отвъд Океана, икономиката на САЩ, макар да не показва силни индикации за подем след зимната стагнация убеди, че стабилизирането на макроикономическо ниво е факт. В потвърждение ISM индексите на бизнес активността в секторите на производството и услугите се покачиха до съответно 53.7 и 53.1 за март (53.2 и 51.6 за февруари). Данните за трудовия пазар отчетоха противоречиво изменение с положителен ръст на не селскостопанската заетост от 192 хил. работни места за март (197 хил. за февруари), но

при запазване на общото равнище на безработицата от 6.7%. Все пак, имаше и разочароващи публикации, като оценката на индекса на бизнес активността в производения сектор за района на Чикаго, регистрирал изненадващ спад за март до 55.9 от 59.8 за февруари, както и нарасналият през февруари до 5-месечен връх търговски дефицит от \$42.3 млрд. (\$39.3 млрд. през март).

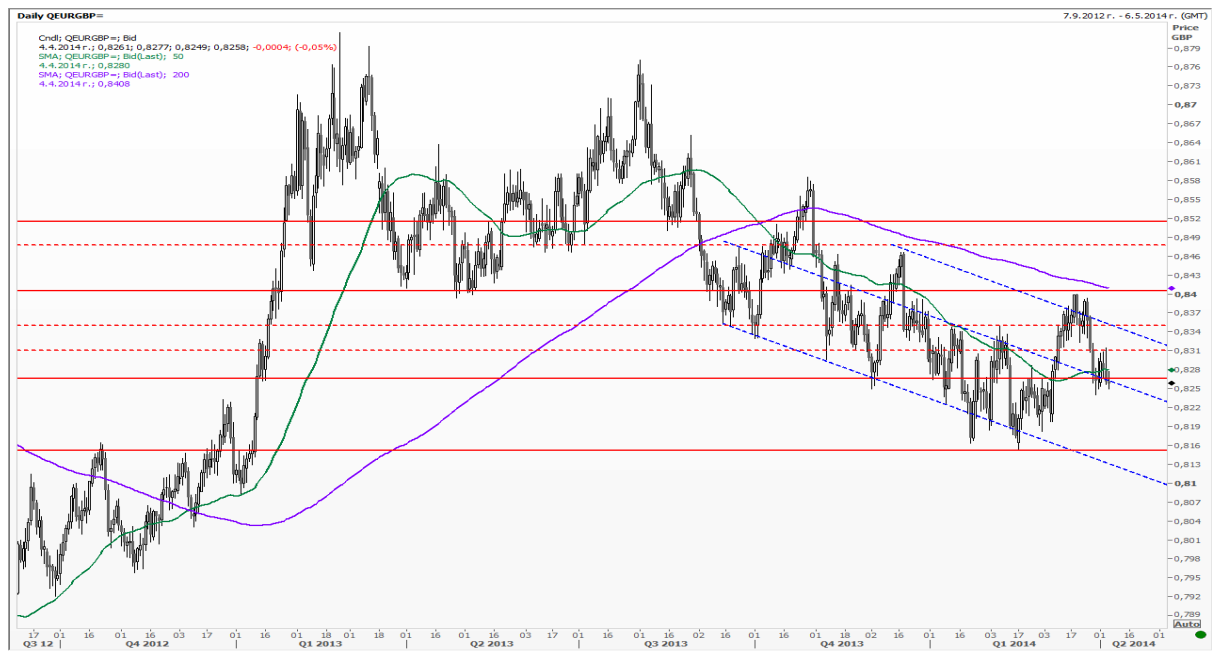
Търговията евро/долар в последните дни премина съответно на заложения от нас сценарий миналия петък, като котировките се консолидираха в рамките 1.3730-1.3800 преди срещата на ЕЦБ, която бе своеобразен катализатор за пробив под долната граница на подкрепа и достигане на зоната на 100-дневната подвижна средна (1.3688). Технически се очертава потенциална ривърсал формация „глава с рамене” и цените вече се намират под рамото на подкрепа, което отключва много силен потенциал за низходящо движение и ще следим с интерес за затваряне на дневна база под 100-дневната подвижна средна. При реализиране на последното ще видим спад до подкрепите на 1.3625 и 1.3530 (200-дневна подвижна средна). Съпротивите се очертават на 1.3635-40 и 1.3760-70, като ръст над последната зона ще компрометира нашите негативни нагласи тук.



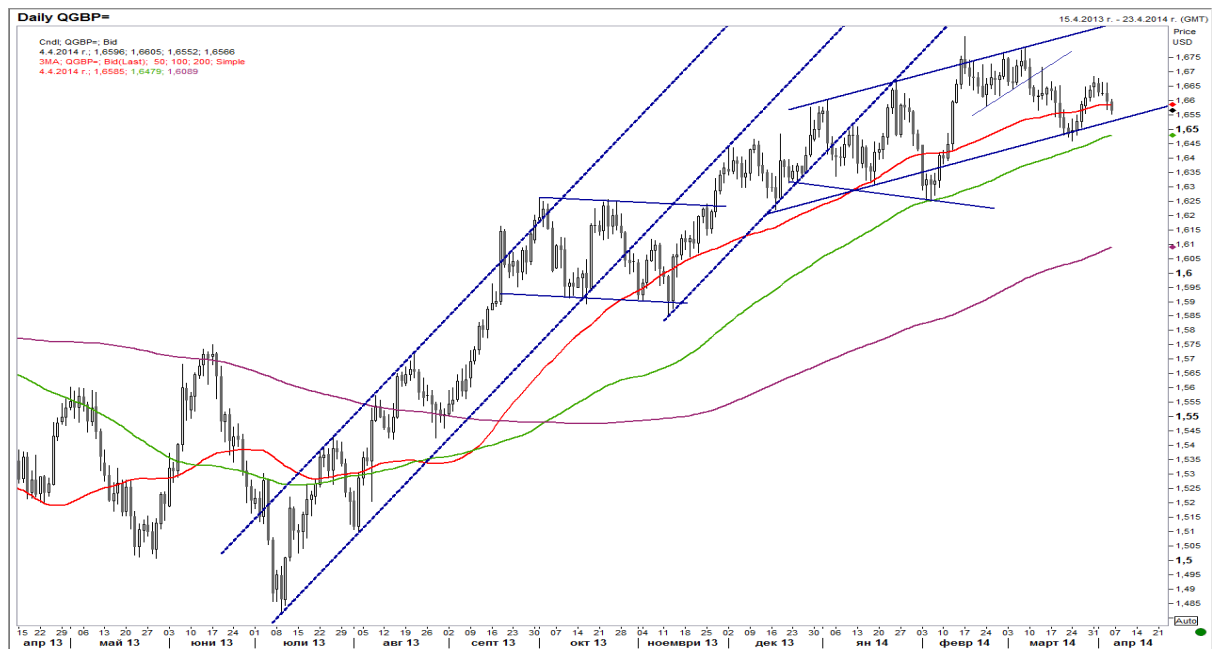
GBP

Основните данни за икономиката на Великобритания от последната седмица се свеждат до оценките на индексите на бизнес активността в секторите на производството, услугите и строителството за март. Въпреки че всички излязоха под очакванията на аналитиците, то те останаха в зоната на умерен растеж със съответни прочити за периода от 55.3, 57.6 и 62.5 (56.2, 58.2 и 62.6 през февруари). Разминаване с очакванията на пазарите имаше и при спада на одобрените ипотечни заеми, както и при отчетеното поредно свиване на отпуснатите бизнес кредити.

Очакванията ни за корекция при търговията евро/паунд до 0.8310 се оправдаха и последвалото низходящо движение от това ниво подкрепи нашите негативни нагласи. Акцентът отново ще се насочи към подкрепите на 0.8200 и в зоната 0.8130-60. Покачване на валутната двойка над съпротивата на 0.8310, навярно ще бъде ограничено на 0.8350, но също така и ще неутрализира силната мечта постановка тук.



Въпреки че седмицата започна силно за британската валута, която достигна връх срещу долара на 1.6684, то силите логично не стигнаха за нещо повече и текущо котировките отново са под 1.6600. Нагласите ни тук остават негативни и следим с интерес за пробив под ключовата зона около 1.6520-30, като пробив под нея ще провокира спад и тест на подкрепите на 1.6480 (100-дневна подвижна средна) и 1.6400.



**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.