

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 31 ДЕКЕМВРИ ДО 04 ЯНУАРИ 2013г.

САЩ

Силен завършек на годината и още по-силно начало на новата за щатските индекси, които регистрираха най-силните си сесии за съответния период от близо 40 години насам. Новината в първите часове на годината за постигнато споразумение за избягване на „фискалната пропаст“ даде допълнителен тласък за ръста при рисковите активи. Широкопредставеният S&P 500 успешно тества подкрепата от двеста дневната средна стойност около 1390 пункта и само в рамките на две сесии проби над съпротивата, дефинирана от линията на низходящата посока от средата на септември.

Средносрочната посока, дефинирана от петдесетдневната средна, остава възходяща като очакванията към момента са за тестване на исторически най-високите нива. Към момента се наблюдава слаба дивергенция между стойностите на техническите индикатори и цената, което предполага известна слабост в краткосрочен период. Още повече, че над 80% от компаниите в индекса се търгуват над 50 дневната си средна, което по-скоро е сигнал, че потенциалът за по-сериозен ръст в близките седмици е ограничен.

S&P 500



Ако разгледаме представянето на друг клас активи като държавния дълг на САЩ, прави впечатление, че след достигане на исторически най-ниските нива на доходност в края на август 2012, се забелязва регистриране на значително по-високи нива на затваряне в следващите месеци. През настоящата седмица доходността по десетгодишния държавен дълг проби над дългосрочната съпротива от около 1.88 пункта и към момента е на нива от 1.95 пункта. Очакванията ни са за ръст до около 2.20

пункта, т.е. от тази гледна точка инвестицията в държавен дълг към момента никак не е атрактивна.

Доходност по десетгодишен щатски дълг



Към момента се наблюдава разпродажби на държавен дълг, увеличаване на експозицията към рискови активи, чиито потенциал в краткосрочен до средносрочен период е силно ограничен, а заради поскъпването на щатската валута индустриалните суровини са подложени на сериозен натиск.

Индекс на долара



Графиката по-горе е на представянето на доларовия индекс. Очакванията ни бяха за нови по-ниски стойности до нива около 78 пункта въпреки силно подтиснатите

стойности на техническите индикатори в края на миналата година. След новината за евентуално по-рано приключване на програмата за обратно изкупуване на дълг в размер на 85 млрд. долара, щатската валута бе силно подкрепена. Индексът успешно тества средносрочната линия на възходящата посока, проби над петдесетдневната средна и към момента тества дългосрочната двеста дневна стойност. Стойностите на техническите индикатори пробиха над горната си граница на волатилност, което предполага запазване на движението в посока на пробива. Също така трябва да се има предвид сезонно силните първи месеци от началото на годината за щатската валута, което допълнително подкрепя очакванията ни за ръст в средносрочен период.

Негативната корелация между щатската валута и цените на индустриалните суровини се запазва и към момента. След силното поскъпване на долара цените на благородните метали и индустриалните суровини рязко поевтиняха. Графиката по-долу е на златото. Средносрочната посока остава низходяща. Металът се търгува вече и под двеста дневната си средна стойност като тества подкрепата на нивата около 1630 долара. Забелязва се формирането на известна дивергенция между техническите индикатори и цената, което е предпоставка за краткосрочно възстановяване, но като цяло липсва конструктивния характер, който да даде по-силен и ясен сигнал за възобновяване на възходящата посока.

Злато



В предходните издания споменахме за силния ръст при китайските рискови активи и потенциала за по-сериозен ръст в рамките на поне 10-15% до края на годината. Запазваме тези прогнози като в краткосрочен период очакваме корекция на силния ръст от последния месец, която би представлявала добра възможност за заемане на дълги позиции.

Освен китайските рискови активи бяхме отбелязали и потенциала за ръст на японския Nikkei до нива около 10 000 пункта. Тези нива бяха достигнати и индексът поскъпна с нови 6% след това. Графиката по-долу е на Nikkei. Показва представянето

на индекса за последните три години. В края на 2012 година индексът проби над съпротивата на линията на низходящата посока за последните три години. Определено това е много силен сигнал и предполага нова дългосрочна възходяща посока с потенциал за ръст до 12 500 пункта. Въпреки това техническите индикатори са силно надкупени, което предполага ако не корекция, то поне консолидация в близките седмици, а това е добра възможност за заемане на дълги позиции особено при по-сериозни разпродажби.

Япония



Дългов пазар

Щатският 10-годишен държавен дълг поевтиня в първия работен ден добавяйки над 20 б.п. към доходността си до 1.963%. Търсенето на ниско рискови активи намаля под влияние на настроенята, че одобрения държавен бюджет ще подкрепи икономическия растеж на страната. В последния момент, конгресът одобри мерките, чрез които страната да избегне увеличение в данъците за повечето трудещи се американци и съкращения в държавните разходи, общо за над \$600 млрд. Президентът Барак Обама подписа закона.

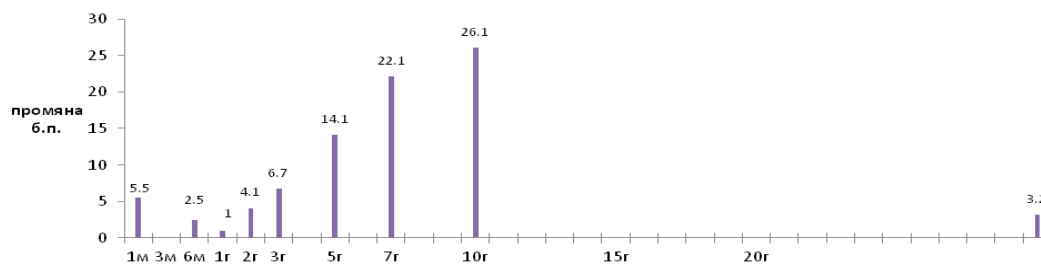
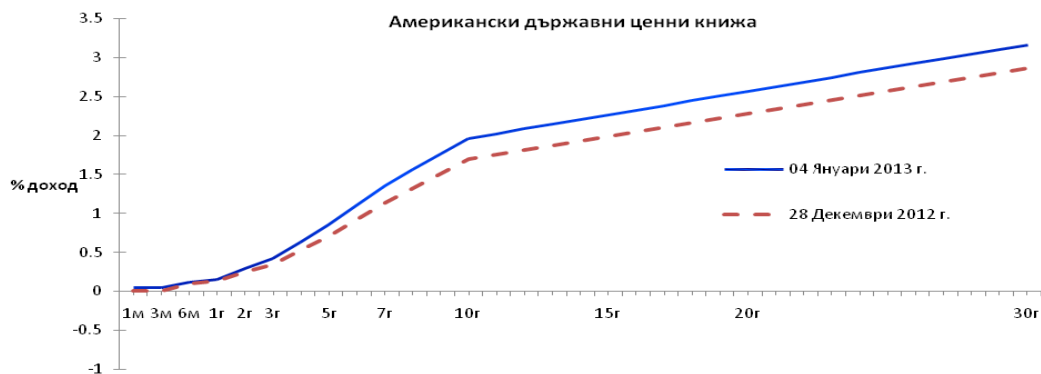
Moody's Investor Service през изминалата седмица повтори, че е възможно да понижи рейтинга на САЩ, ако правителството не успее да се справи с нарастващия дял на държавния дълг от БВП на страната. Standard & Poor's през 2011 г. намалиха топ рейтинга на САЩ, като перспективата на двете агенции, както и тази на Fitch Ratings е негативна.

Фед изкупи през седмицата държавни книжа с падежи между януари и септември 2017 г. за общо \$5.25 млрд., като част от плана си за понижаване на заемните разходи.

Търговията с щатски държавен дълг завърши работната седмица с четвърти пореден ден на спад, което го направи световно най-лошо представящия се. 10 и повече годишните книжа са донесли на инвеститорите в тях 4.72% загуба през последния

месец, която е най-голямата от всички 144 правителствени дългове следени от Bloomberg. Доходността на основните щатски ДЦК добави 6 б.п. в петък в резултат на сигнали за подобряване в националната икономика.

Краят на седмицата беше белязан и от засилване конфронтацията между президента Барак Обама и конгреса относно увеличаването на американския държавен дълг. Напрежението доведе до употреба на груб език извън Овалния кабинет от страна на говорителя на републиканците по адрес на лидера на демократите. Крайните носители на риска от държавен фалит, а именно инвеститорите в щатски ДЦК не бяха притеснени и запазиха увереност, че по-скоро ще бъде постигнат компромис от колкото да се предизвикат както Обама ги нарече „катастрофални” последствия.



Европа

В началото на новата година, постигнатото споразумение между политиките в САЩ, с което бе избегната Фискалната пропаст оказва влияние и върху европейския пазар. Търсенето на германски държавен дълг намалва и 10-годишните книжа повишиха доходността си до 1.554%. Страната емитира 4.1475 млрд. евро в 2-годишни книжа при доходност 0.01%, която до края на седмицата добави още 7 б.п. Безработните в Германия нараснаха с 3,000 и по-малко от очакваното съгласно официалните данни, но дяла им се запази през месец декември на 6.9%. Сезонно броят на хората без работа в страната се увеличава в края на годината, като очакванията на икономистите бяха за ръст от 10,000. През изминалата година за инвеститорите в германски дълг, възвръщаемостта е била 4.5%.

Доходността по 10-годишните британски държавни книжа надхвърли 2.1%. Страната стартира годината емитирайки 28-дневни, 91-дневни и 182-дневни облигации за общо 2.5 млрд. паунда. 10-годишните холандски книжа също силно покачиха доходността си повлияни от развитието в съединените щати и търговията с тях се

извършваше при доходност от 1.75%. Френските със същия матуритет покачиха 18 б.п. до 2.155%, белгийските 25 б.п. до 2.256%, докато испанските, италиански и португалски 10-годишни понижиха доходността си и се търгуваха при нива от 4.995%, 4.26% и 6.232%.

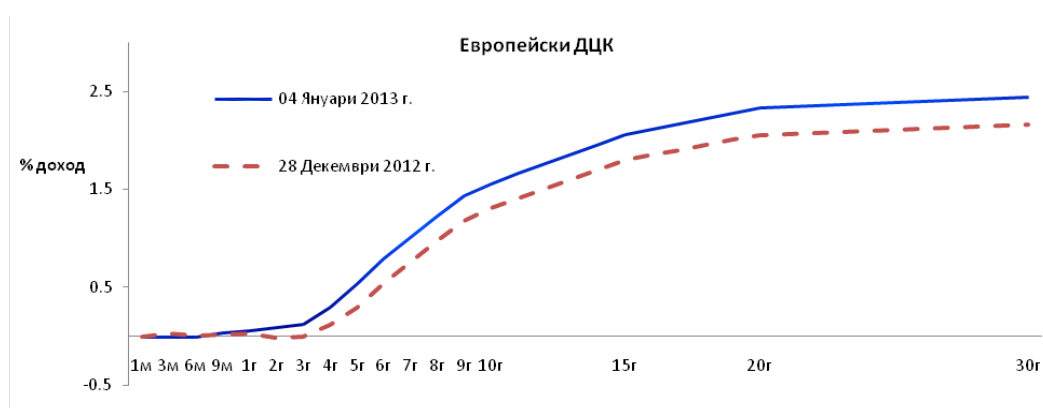
Франция емитира 7.99 млрд. евро държавен дълг в първата седмица на годината, като книгата с падеж 2022 г. донесоха на инвеститорите рекордно ниска доходност от 2.07%. Другите емисии бяха с падежи 2019, 2020 и 2032 г. съответно с 1.32%, 1.46% и 2.84%.

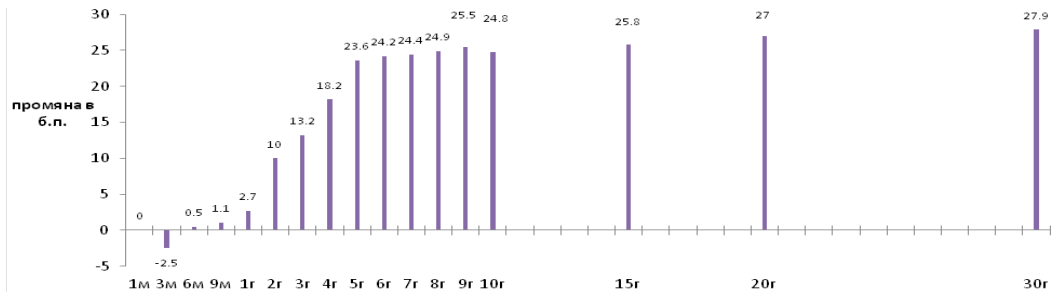
Инфлацията в Испания остана без промяна през месец декември. За една година потребителските цени в страната са се увеличили с 3%, икономиката се е свила за шесто поредно тримесечие, а правителството най-вероятно отново няма да изпълни поставените от ЕС цели за бюджетен дефицит. Банковите депозити в сравнение с предходния месец са св увеличили с 0.7% през ноември до 1.46 трл. евро. Въпреки лекия си спад през декември, официалната безработица в страната е най-висока за ЕС с размер от 27%. Министърът на икономиката на Испания Луи Де Гиндос, очаква страната да се завърне към икономическия ръст през третото тримесечие на годината.

Емитираният италиански държавен дълг през 2012 г. е намалял до 48.5 млрд. от 63.8 млрд. евро през 2011 г. През седмицата бившият премиер на Италия Силвио Берлускони заяви в интервю, че ако неговата партия спечели изборите, не е задължително той да стане премиер на страната. Доходността по 2-годишните италиански ДЦК достигна до минимум от октомври 2010 г. в размер на 1.609%.

Гръцкият министър на финансите Янис Стурнарис изказа своето уверение, че страната му ще постигне бюджетните цели през 2013 г., а националната икономика ще се подобри. Лошите кредити в гръцките банки нараснаха с 50% през изминалата година до 55 млрд. евро. Така дялът им в страната вече е 23.4% към края на декември, като година по-рано те са били 16% от общото банково финансиране. Гръцките 10-годишни държавни ценни книжа понижиха доходността си до 10.91% в началото на годината, а 30-годишните до 9.42%. Банковите депозит в Гърция се увеличиха до 155.9 млрд. евро през ноември, а кредитите отчетоха спад от 4.6%.

През новата година българските 5-годишни еврови книжа продължиха да свалят доходността си, като в края на седмицата се търгуваха при нива от 2%.





Суровини

Графиката по-долу е на суровината природен газ. Очакванията ни за тест на нивата от 3.21 пункта се оправдаха.

Природен газ



Въпреки това суровината проби под линията на възходящата си посока от началото на април и все още липсва ясно изразен конструктивен характер при техническите индикатори, което не оправдава към момента агресивното заемане на дълги позиции. По-скоро бихме изчакали до нива близки до дългосрочната средна около 2.90 пункта.

Петролът към момента тества подкрепата на двеста дневната си средна стойност като същевременно среща съпротива от линията на низходящата посока за последната година. Очакванията ни са консолидацията да се запази в близките една до две седмици като в случай на спад под петдесетдневната средна (около) 89.30 долара може да се очаква и по-сериозна разпродажба до около 87 долара за барел. Въпреки това и изхождайки от сезонните характеристики на суровината по-скоро очакваме запазване на средносрочната възходяща посока и тестване на нивата от 100 долара за барел.

Петрол



Валутен коментар

EURUSD

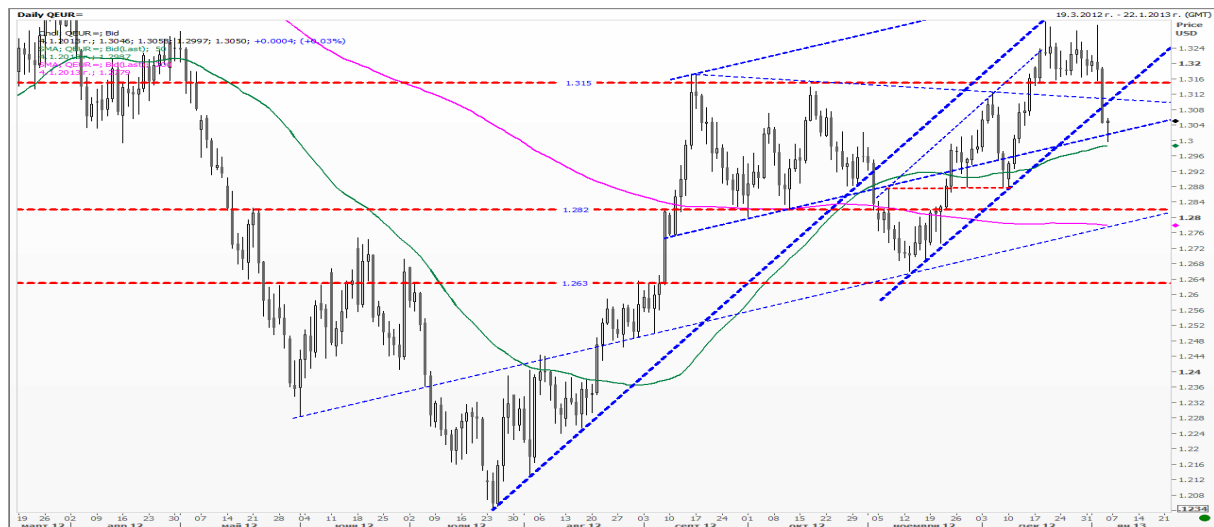
Непосредственото начало на 2013-та година бе белязано от устрем на еврото спрямо щатския долар, но отново прагът от 1.3300 се оказа неопреодолим за единната валута, където тя среща вълна от разпродажби и последвало потапяне на котировките до зоната на подкрепа на 1.3004.

Единствените икономически данни за страните от Евроната и то не от първостепенно значение бяха финалните прочити на индексите на бизнес активността в производения сектор и сектора на услугите. И двата показателя останаха в зоната на свиваща се икономическа активност и отново хвърлиха сянка върху прогнозите за икономическия ръст на страните от единното монетарно пространство. На другия полюс бяха новините от САЩ, където бизнес активността в производения сектор показва изненадващо силно съживяване над очакванията на анализаторите. Най-голямата икономика в Света отчете и ръст на заетите в неселскостопанския сектор над очакванията на анализаторите, макар безработицата да се покачи до 7.8% /от 7.7%/.

Политиците в САЩ в типичен за страната драматичен стил успяха да постигнат споразумение в последните минути от навечерието на новата година по част от дискуссионните мерки за насърчаване на местната икономика, които изтичаха в края на 2012-та година. Решението бе компромисно, като единствено бе определен прагът за богатство на домакинствата, над който данъците ще бъдат възстановени до предишните си по-високи ставки. Неразрешен стои проблемът с останалите икономически мерки и най-вече по-големите публични разходи, чието действие бе удължено с 2 месеца, в които, наред с търсенето на компромис между демократи и републиканци по тази тема, ще се разпали и дискусията за вдигане на прага на публичния дълг на САЩ. Последното ще бъде много по-силен катализатор на пазарните настроения, отколкото

бе „фискалната пропаст“ от последните месеци. Същевременно, докладът от последната среща на управителното тяло на ФЕД даде да се разбере, че програмата за изкупуване на дългови инструменти в размер на \$85 млрд. месечно на монетарния орган на САЩ ще приключи в края на настоящата година, а възможно и по-рано. Тази новина бе приета от анализаторите като силен положителен сигнал за долара, след като хвърли светлина, кога ще бъде „врътнато краччето“ на изливащата се ликвидност от зелени пари.

Графично двойката EURUSD стои нестабилно, достигайки критичната зона на подкрепа около психологическата граница на 1.3000. Ако тази подкрепа устои, ще станем свидетели на корекция до нивата на съпротива на 1.3105 и тест на зоната 1.3130-50. Пробив на 1.3000 ще обърне генерално сентимента и ще отвори пътя за тест на силните подкрепи на 1.2940, 1.2915 и зоната 1.2800-20.

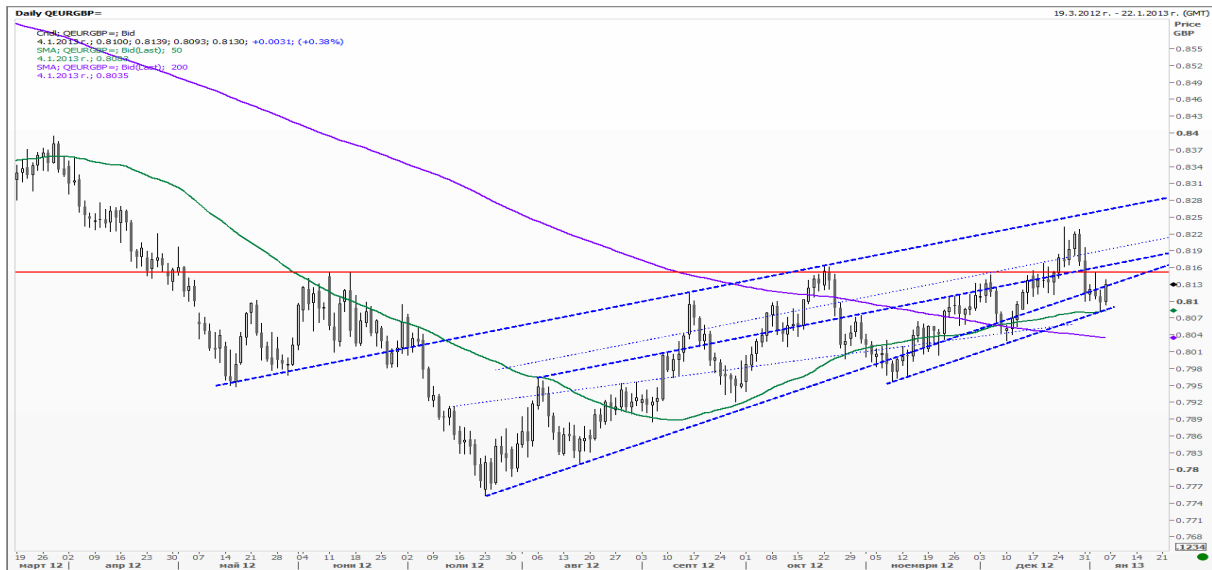


GBP

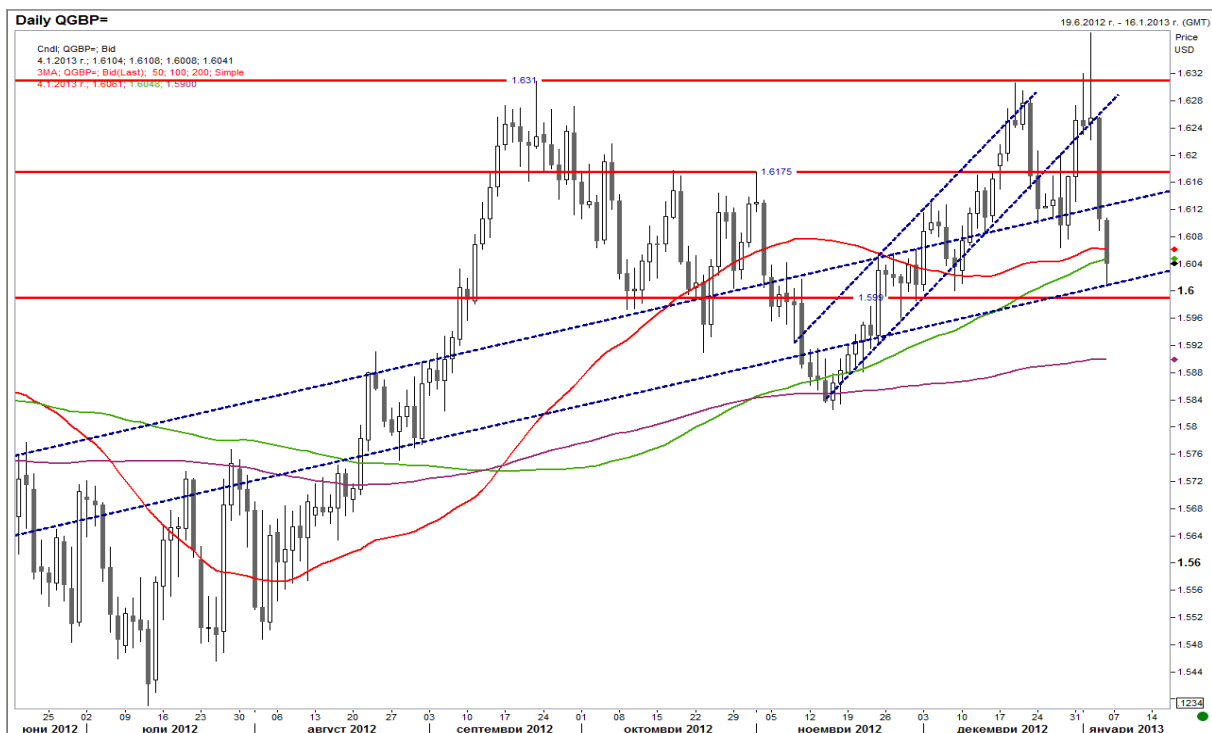
През изтеклата седмица двойката EURGBP бе подложена на силен натиск и спад на котировките с около фигура до 0.8083, където поевтиняването бе ограничено от 50 дневната подвижна средна в комбинация с проектираната на тези нива тренд линия на подкрепа. Спрямо долара обаче паундът загуби над 3 ½ цента от пика в регистриран във вторник до нивата малко над 1.6000. Последното движение отчасти би могло да бъде отнесено към нагativното развитие при двойката EURUSD.

Икономическите данни за британската икономика тази седмица имаха негативен отенък, след като бе отчетен спад в бизнес активността в строителния сектор и в сектора на услугите до нива под прага от 50, разграничаващ свиването от ръста при тези сектори. Паундът не получи подкрепа и от публикуваните данни за спад на жилищните цени на Острова през декември. Светъл лъч в потока от икономическа информация беше изненадващото покачване на бизнес активността в производствения сектор до 15 месечен връх на 51.4 /от 49.2/ за декември.

От технически аспект спадът при двойката EURGBP не засяга дългосрочния възходящ тренд, чието начало бе поставено в средата на юли миналата година и подкрепата на котировките в зоната под 0.8100 към момента е ключова за неговата валидност. Пробив под тези нива ще отвори пътя към подкрепата на 0.8160 и за тест на 200-дневната подвижна средна, проектирана около 0.8035. Нивата на съпротива при запазване на възходящото движение се откриват на 0.8150 и 0.8195



Силните разпродажби на паунда срещу долара очертаха негативна техническа картина за двойката в средносрочен аспект. В момента пазарът е „продаден” и има потенциал за корекция от настоящите нива до зоната над 1.6100, ако това не се случи ще станем свидетели на консолидация в нивата 1.5990-1.6080 и последващ спад до 1.5910.



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.