

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 19 МАРТ ДО 23 МАРТ 2012г.

САЩ

В настоящия бюлетин е разгледано представянето на отделните класове активи с цел да се определи най-добре представящия се, където да се алокира най-голям процент средства.

Първата графика показва представянето на щатските държавни книжа спрямо S&P 500. От графиката ясно се вижда изразената низходяща посока. Линията на сравнителното представяне е под петдесетдневната средна стойност, а стойностите на техническите индикатори са отрицателни, което потвърждава низходящата тенденция.

Текущите нива са близки до едногодишната подкрепа и допълнително се забелязва краткосрочна дивергенция между индикатори и цена, което предполага известно поскъпване на държавния дълг и по-слабо представяне при акциите. Въпреки това инвестиционната стратегия относно тези два класа активи е покупка на рисковите активи и продажба на държавните ценни книжа.

Десетгодишен държавен дълг спрямо S&P 500



Следващата графика е на сравнителното представяне между индустриалните суровини и акциите (в конкретния случай S&P 500). На графиката ясно се вижда пробивът на линията на сравнителното представяне под тригодишната подкрепа. Текущите нива са под петдесет дневната средна стойност и техническите индикатори са на отрицателна територия, което потвърждава низходящата посока. От началото на

годината се забелязва известна дивергенция между индикатори и цената, което предполага краткосрочно стабилизиране за суровините. Дългосрочната инвестиционна стратегия в конкретния случай би била покупка на рискови активи (акции) и продажба на индустриалните суровини.

Индустриални суровини спрямо S&P 500



Следващата графика е на сравнителното представяне между индустриалните суровини и държавните ценни книжа.

Индустриални суровини спрямо ДЦК



След успешен тест на двугодишната подкрепа в началото на годината индустриалните суровини дават значително по-добро представяне спрямо десетгодишните ценни книжа. Текущите нива са над петдесетдневната средна стойност, техническите индикатори са с положителни стойности, което потвърждава дългосрочната възходяща посока. Петдесетдневната средна стойност играе важна роля на подкрепа. В конкретния случай дългосрочната стратегия е покупка на индустриални суровини спрямо десетгодишните щатски ДЦК.

От предоставените до момента факти рисковите активи (акциите) би трябвало да бъдат предпочетени и по-голям процент средства да бъдат алокирани именно там.

Графиката по-долу е на S&P 500. През изминалата седмица индексът регистрира нов тригодишен връх, докато между техническите индикатори и цената се наблюдава дивергенция, което предполагаше известна слабост в представянето на индекса в краткосрочен план. През настоящата седмица S&P 500 заличи част от печалбите като очакванията са за тест на нивата около 1378 пункта. Дългосрочната подкрепа остава близо до двеста дневната средна стойност на 1260 пункта.

S&P 500



Секторите, които в най-голяма степен допринасят за ръста на индекса, са технологичния и банков сектор. По-долу е разгледано представянето на банковия сектор. Секторът се търгува над двеста дневната си средна стойност и е с по-добро представяне спрямо S&P 500 от ноември миналата година. Техническите индикатори са с положителни стойности и подвърждават възходящата посока на сектора. Първата междинна подкрепа е на нива около 45.12 пункта.

Банков сектор/ САЩ



Дългов пазар

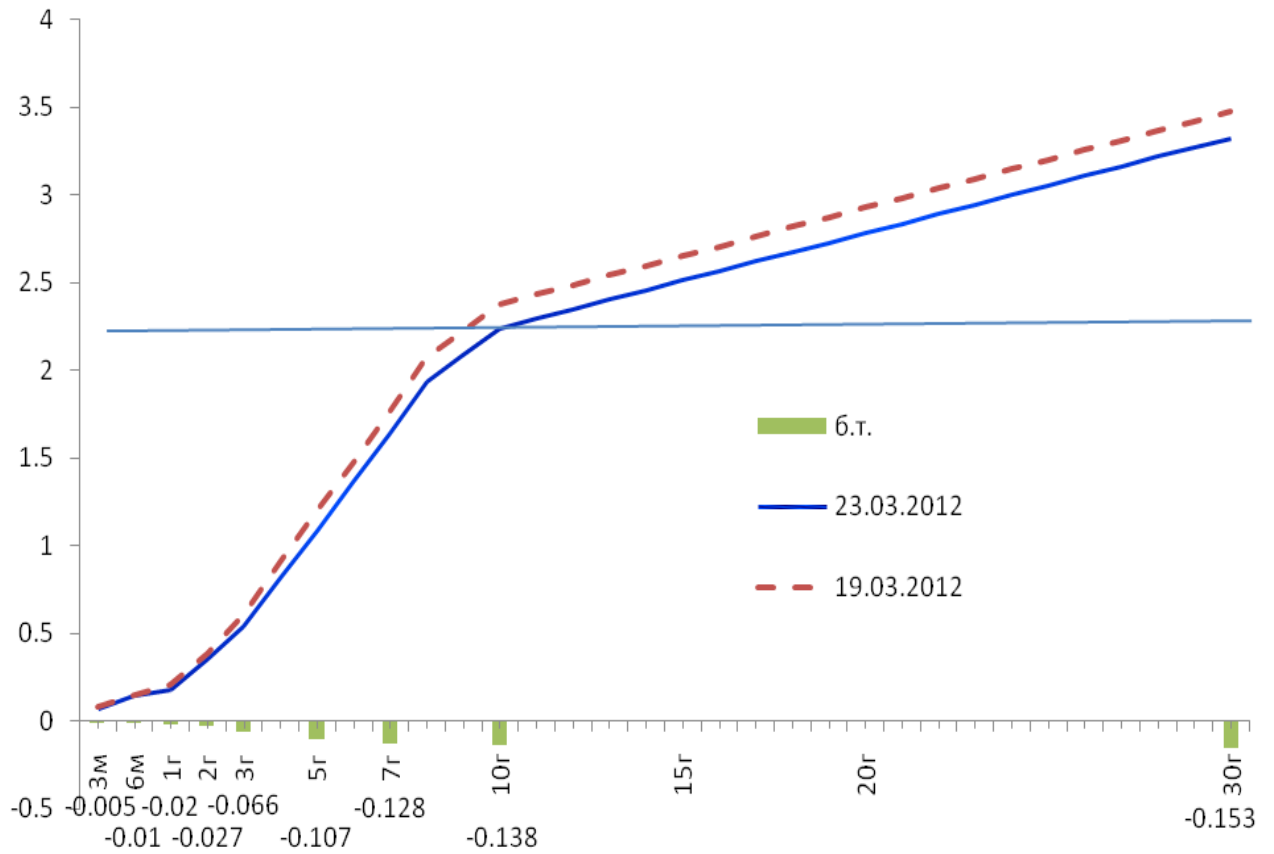
Страните от ОПЕК като най-големият инвеститор в американски ДЦК, обменят парични средства в американски ДЦК с темп над 50% по-бърз в сравнение с всички други чуждестранни инвеститори. Организацията на страните износителки на петрол е увеличила покупките си на американски държавен дълг с 43.3\$ млрд. или с 20% в рамките на една година. След повишаване цената на барела с 26\$ от края на септември месец 2011 г. производителите разполагат с допълнителни по 780\$ млн. печалба всеки ден.

В началото на седмицата щатските ДЦК поскъпнаха, натискайки надолу доходността по 10-годишните емисии, които бяха на четири месечен връх и примамваха инвеститорите. Доходността по 30-годишните облигации, също спадна в началото на седмицата. Положителните данни за американската икономика, даваха увереност на инвеститорите да купуват и книжа с рейтинг ССС и по-нисък, които са най-рисковите от емисиите определени като junk bond.

През тази седмица ФЕД изкупи обратно от пазара емисии общо в размер на 4.03\$ млрд., което е част от програмата му за подмяна на краткосрочни книжа с по-дългосрочни такива за общо 400\$ млрд.

Също така Съединените щати пласираха 13\$ млрд. държавен дълг в 10-годишни защитени от инфлация ДЦК на рекордно ниска негативна доходност. Инвеститорите бяха готови да платят високата цена, за да се защитят от заплахата от увеличаване на инфлацията в страната. Търсенето на ценната книга надхвърли предлагането 2.81 пъти, а доходността ѝ на аукциона беше в размер на - 0.089%. Този вид облигации предлагат по ниска доходност от стандартните ДЦК за размер на главницата, която се коригира въз основа на индекса на потребителските цени определян от Министерството на труда.

Разходите на домакинствата в САЩ се увеличиха през февруари под влияние на нарастващите цени на петрола. Индекса на потребителските цени се покачи с 0.4%, а през предходния период с 0.2%.



Развиващи се пазари

За развиващите се пазари прилагаме подхода при определянето на класа актив. В конкретния случай сравняваме представянето на индекса на развиващите се пазари спрямо S&P 500.

Развиващи се пазари спрямо S&P 500



Графиката отчетливо показва низходящата посока в представянето на развиващите се пазари спрямо S&P 500 за последните две години. Текущите нива са под петдесетдневната средна стойност, а отрицателните стойности на техническите индикатори затвърждават низходящия тренд. От тази гледна точка за предпочитане е инвестиране в щатския пазар в сравнение с развиващите се пазари.

За последната седмица единствено тайванския индекс остана без промяна, докато останалите регистрираха сериозни понижения. С най-сериозен спад се отличи руският MICEX от над 6%, с близо 4% от капитализацията се раздели бразилският IBOV, с близо 3% поевтиня индийският SENSEX.

На графиката по-долу е показано представянето на руския MICEX. Индексът тества солидна подкрепа на нива около 1525 пункта. Спадът под петдесетдневната средна стойност както и негативните стойности на техническите индикатори поставят под съмнение устойчивостта на нивата на подкрепа. Дълги позиции са оправдани в случай на успешен тест и пробив над петдесетдневната средна стойност.

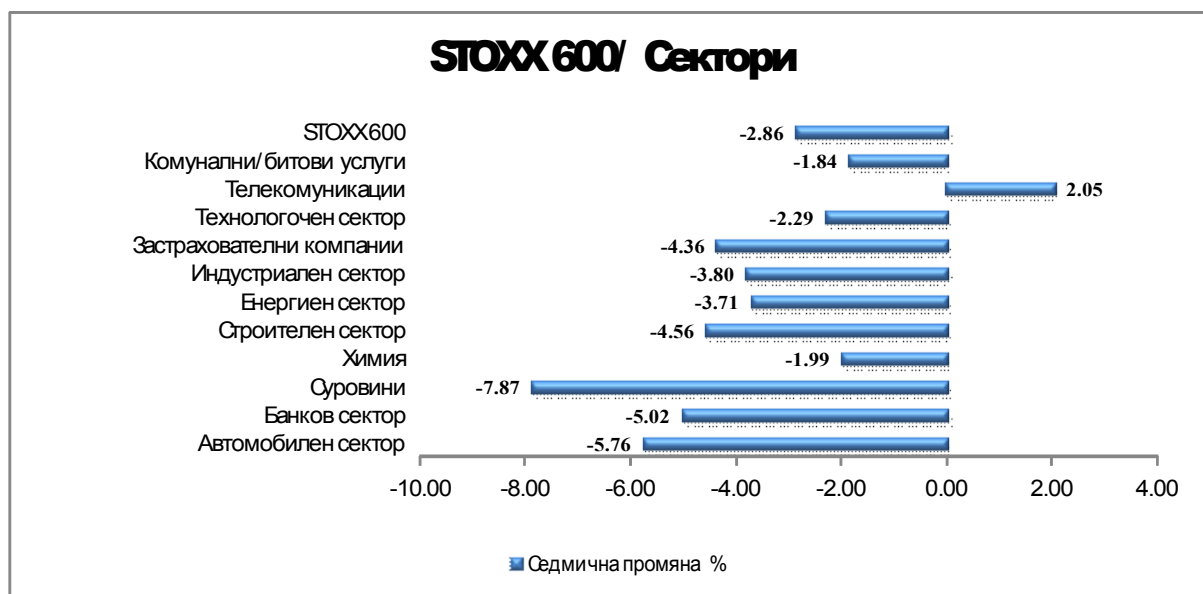
Русия



Европа

Европейските индекси регистрираха нов седмичен спад след по-сериозни разпродажби на автомобилните и финансови компании. С над 4% поевтиня шведският OMX, докато немският и френски индекс заличиха съответно 2.13% и 3.40%. Единствено телекомуникационният сектор регистрира положителна възвръщаемост за изминалата седмица от над 1.50%.

На графиката по-долу е показано представянето на секторите от европейския индекс STOXX 600.



Графиката по-долу е на телекомуникационния сектор в Европа. Прави впечатление пробивът над двеста дневната средна както и подобряващите се стойности

на техническите индикатори. Допълнителен плюс на този сектор е привлекателната дивидентна доходност в размер на над 8.00%.

Телекомуникации/ Европа



Графиката по-долу е на сравнителното представяне на телекомуникационния сектор спрямо STOXX 600. Стратегията в случая е да се земе дълга позиция в сектора на база успешен тест на многогодишна подкрепа в сравнителното представяне и краткосрочната дивергенция между стойностите на техническите индикатори и цената.

Телекомуникационен сектор спрямо STOXX 600



Дългов пазар

Седмицата започна с поскъпване на германските 10-годишни ДЦК с падеж януари 2022 г., които увеличиха цената си с 0.365 евро до 99.915 евро, докато доходността по тях спадна с 4 б.т. до 2.02%. След новината, че гръцкия премиер Лукас Пападемос печели парламентарно одобрение за спасителен план от 130 млрд. евро, търсенето на по-безопасни активи намаля допълнително.

В началото на седмицата Германия пласира и 5 млрд. евро от 2-годишни ДЦК с падеж март 2014 г. и купон 0.25%. Средната доходност бе 0.31% (0.25% за предходния аукцион от 22.02.2012). Заявките надхвърляха 1.8 пъти обявения размер, като бяха реализирани допълнително и облигации с доходност обвързана с инфлационния индекс за общо 2 млрд. евро.

В четвъртък германските 10-годишни ДЦК продължиха да поскъпват за трети пореден ден преди доклада за индекса на промишлеността и услугите в евро-зоната, който се очаква да забави темпа си през март. Немските книжа са изгубили 0.8% през текущата година, след като възвърнаха 9.7% в 2011 г. Най-голямата европейска икономика ще увеличи предлагането на ДЦК с 3% за следващото тримесечие с цел осигуряване на допълнителни средства в Европейския спасителен фонд, който ще заработи през месец юли. Германия ще емитира 68 млрд. евро в облигации или с 2 млрд. повече от предвиденото през декември.

В края на седмицата доходността по 10-годишните спадна на 1.89%, намалявайки с 14 б.т., а по 2-годишните от 0.33% на 0.25% за седмица.

Шведския пазар на ДЦК, който миналата година се представяше най-добре при дългосрочните облигации, обърна посоката, след като най-голямата скандинавска икономика започна да се свива. Държавните книжа с падежи 10 или повече години, загубиха 4.3% през 2012 г., след ръст от 31% за цялата изминала година. Сега Швеция плаща с 9 б.т. повече по 10-годишните заеми от Германия, докато през 2011 г. е плащала с 64 б.т. по-малко.

Доходността по испанските ДЦК спадна, след като на аукциона във вторник бяха закупени от инвеститорите облигации за общо 5 млрд. евро. ЕЦБ е осигурила над 1 трил. евро чрез три годишни заеми към европейски банки от декември месец насам, което спомогна за увеличаване емисиите от ДЦК най-вече на Италия и Испания.

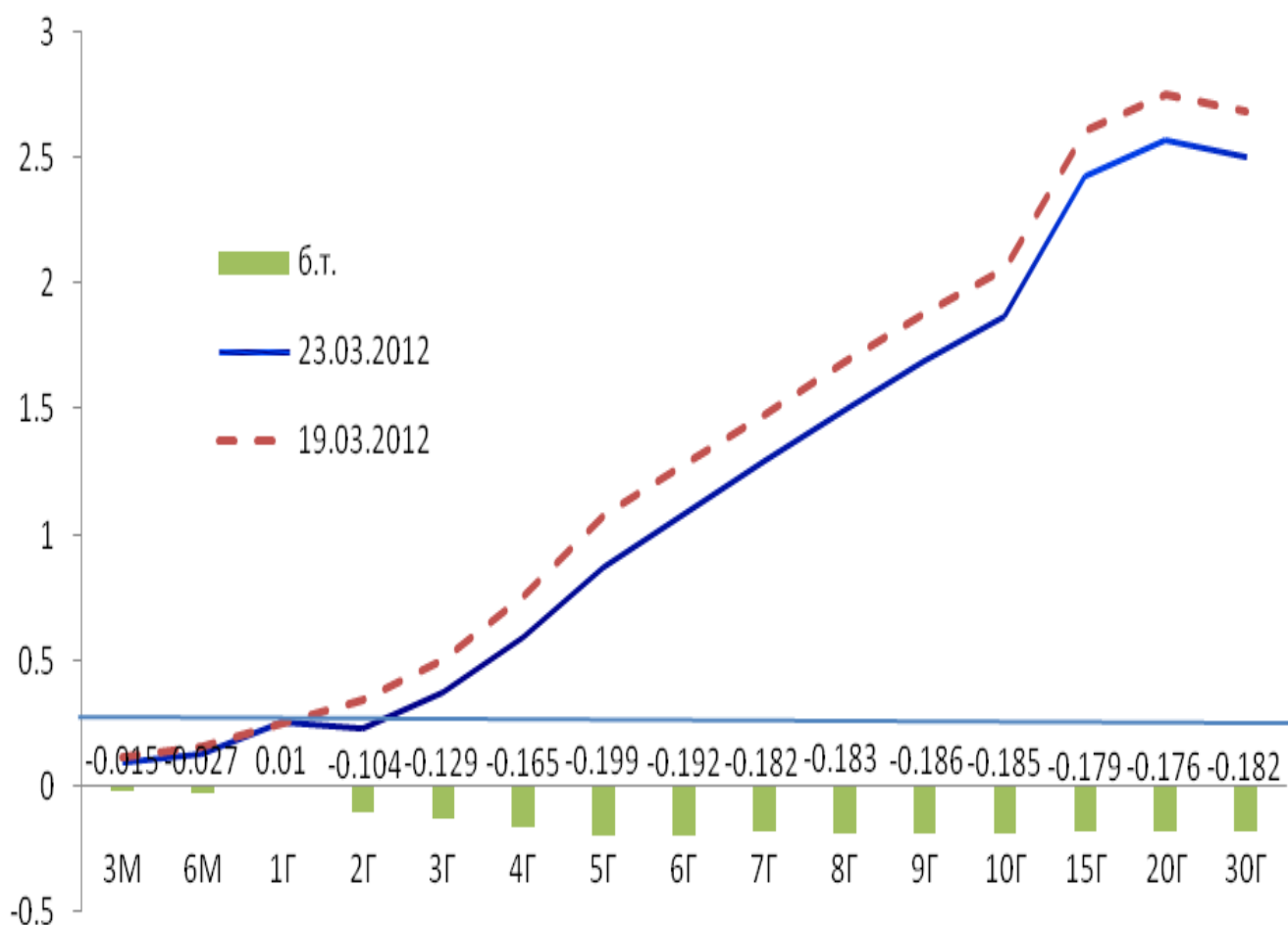
Доходността по италианските книжа спадна от рекордната за евро-зоната 7.48% през ноември до 4.68% през март, а доходността по основните испански ДЦК се понижи от 6.8% до 4.83% в същия период. Въпреки това цената на CDS за Испания остана висока.

Към настоящия момент Испания е реализирала 42% от програмата си за емитиране на средно и дългосрочни ДЦК за 2012 г. Страната успя да договори с Брюксел дефицит за текущата година в рамките на 5.3% от БВП, за сметка на 2013 г, за която целта е да достигне максимум от 3%. За сравнение през 2011 г. дефицита достигна 8.51% вместо предвидените 6% от БВП на Испания.

Цените на Холандските ДЦК спадна след изявление на независима агенция, че дефицита на страната може да се увеличи догодина и рейтинга AAA да бъде намален. Страната планира да пласира 6 млрд. евро държавен дълг следващият месец със срок 2, 5 и 15 години. През май месец ще бъде пуснат на аукцион дълг за 6.5 млрд. евро със срок 3 и 10 години, а през юни 5.5 млрд. евро за 10 и 11 години.

Цената на португалските книжа се увеличи след успешно пласиране на 2 млрд. евро на първия от повече от месец аукцион. Доходността по 2-годишните ДЦК спадна с 41 б.т. до 11.69%. Бе пласирана едногодишна емисия със средна доходност 3.65% (при 4.94% на аукциона от 15.02.2012). Заявките надхвърлиха 2.5 пъти обявеното количество на аукциона, като преди месец съотношението беше 2.02.

ДЦК на Обединеното Кралство запазиха високите си нива след данните за продажбите на дребно в страната за изминалия месец, които спадат в разрез с прогнозите. Доходността по 10-годишните книжа спадна с 6 б. т. до 2.31%, а 2-по годишните с 3 б. т. до 0.45%. Продажбите включващи и тези на горивата са спаднали с 0.8% от януари, като прогнозата беше за 0.5% спад.



Индустриални суровини/ Метали

Индустриалните метали регистрираха сериозен спад на седмична база след сериозни понижения при основните суровини, а именно спад от над 6% при калая, над 4% при цинк, с 5.50% поевтиня оловото, докато мед и алуминий заличиха съответно по 3% и 2.60%. Текущите нива на медта тестват двеста дневната средна стойност след продължителна консолидация. Пробив под тези стойности предполага задълбочаване на спада в средносрочен период.



Златото остана без промяна за изминалата седмица и консолидира движението си на нива около 1650 долара за трой унция. Търговията е под двеста дневната средна стойност с продължаващо влошаване на стойностите на техническите индикатори. Очакванията ни са спадът при златото да се задълбочи като в средносрочен период не изключваме тест на дългосрочната подкрепа на 1530 долара за трой унция.

В последните седмици петролът консолидира в границите 105 -109 долара за барел. В края на седмицата последва рязък спад и успешен тест на нивата от 103.70, споменати в предходния анализ. Спад под тези нива очертава низходяща посока за суровината.

Петрол



Макроданни във фокуса на инвеститорите за следващата седмица:

26.03.2012

- Производствен индекс за района на Далас/ САЩ

27.03.2012

- Индекс на цените на жилищата/ САЩ
- Потребителско доверие/ САЩ

28.03.2012

- Поръчки на трайни стоки/ САЩ
- Водещи индикатори/ САЩ

29.03.2012

- БВП/ САЩ
- Лично потребление/ САЩ
- Пазар на труда/ САЩ

29.03.2012

- Личен доход/ САЩ
- Потребителско доверие на U of Michigan/ САЩ
- Ревизия на данните за индустриалното производство/ САЩ

**Очаквания за движението на основните класове активи за периода 26.03.2012
-30.03.2012**

Световни Индекси	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	Очакване
SOFIX INDEX	309.82	0.94	-1.06	↔
S&P 500 INDEX	1,392.78	-0.72	-0.70	↓
DOW JONES INDUS. AVG	13,046.14	-0.60	-1.56	↓
MSCI EM	1,040.58	-0.67	-2.14	↓
STXE 600	264.34	-0.42	-2.95	↓
DAX INDEX	6,954.05	-0.24	-2.70	↓
FTSE 100 INDEX	5,827.37	-0.29	-2.29	↓
Индустриални Метали	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
МЕД	8,324.50	-1.93	-2.58	↓
ЦИНК	1,984.50	-1.03	-4.45	↓
ОЛОВО	1,978.50	-2.38	-5.58	↔
АЛУМИНИЙ	2,128.50	-1.86	-3.05	↔
СТОМАНА	491.75	0.15	-1.65	↔
Енергийни суровини	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
СУРОВ ПЕТРОЛ	105.71	0.34	-1.80	↓
HEATING OIL FUTR Nov11	318.76	0.28	-3.08	↓
Квоти за въглеродни емисии	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
EUA spot	6.76	2.42	-11.17	↔
CER spot	4.07	1.50	0.99	↔
Скъпоценни метали	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
ЗЛАТО	1,649.85	0.24	-0.61	↓
СРЕБРО	31.62	0.13	-2.62	↓

**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.