

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 26 НОЕМВРИ ДО 30 НОЕМВРИ 2012г.

САЩ

И през настоящата седмица рисковите активи запазиха възходящата си посока. Двеста дневната средна стойност изигра успешна подкрепа като моментна съпротива очакваме от петдесетдневната средна стойност на 1422 пункта. Техническите индикатори също подкрепят запазване на ръста при рисковите активи след пробив над низходящата посока от средата на септември.

Друг фактор, върху който са базирани очакванията ни за запазване на възходящата посока в следващите седмици, е сезонното представяне. Към момента навлизаме в най-силните три месеца за рисковите активи.

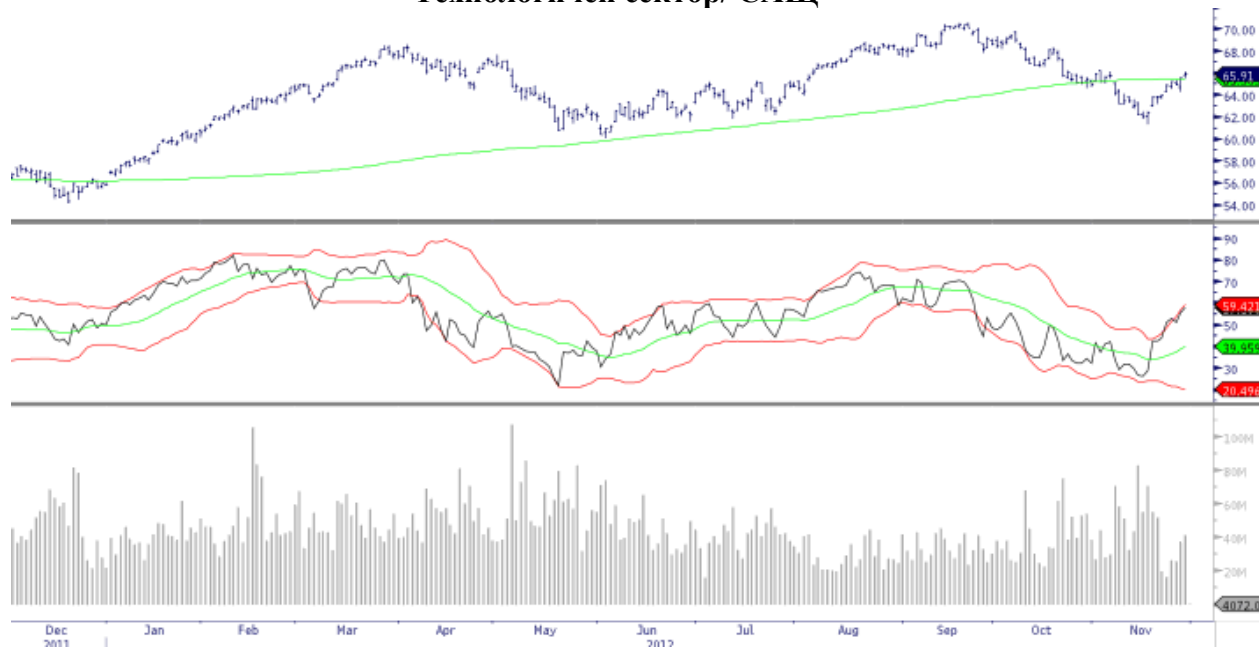
S&P 500



Поскъпването на широките индекси през последните две седмици се дължи най-вече на ръста при технологичните и автомобилни компании. Технологичният сектор отчете ръст от близо 10% за разглеждания период след като бе силно разпродаден от средата на септември.

Графиката по-долу е на 100-те най-големи технологични компании в САЩ. Текущите нива са на двеста дневната средна стойност и успешно затваряне на седмична база над тези стойности би било силен сигнал за продължаване на посоката и в близките седмици.

Технологичен сектор/ САЩ



Дългов пазар

В началото на седмицата щатският държавен дълг понижи доходността си за първи път от пет дни в резултат спекулации, че третата среща на финансовите министри от Еврозоната, отново ще има затруднения за приемане на план за плащане помощта към Гърция. Доходността спадна от двуседмичен връх и след успеха при изборите в Каталуния на партията търсеща референдум за независимост. Пазара на ДЦК се влияеше и от прогнозите за спад в продажбите на дълготрайни стоки в страната през октомври. Инвеститорите в американски държавни облигации спечелиха 0.6% за последните четири седмици.

В понеделник 30-годишните книжа свалиха 4 б.п. доходност до 2.786, 10-годишните 4 б.п. до 1.65%, 5-годишните 2 б.п. до 0.665%, а 2-годишните се търгуваха при 0.262%.

Министерството на финансите на САЩ продаде \$60 млрд. държавен дълг в 3 и 6-месечни ДЦК в първия ден от седмицата. Възвръщаемостта за инвеститорите беше съответно 0.101% и 0.147%.

Американските книжа заличиха ръста от предния ден, когато във вторник бе постигнато споразумение в Европа относно плана за гръцката помощ, което намали търсенето на сигурност в активи. Ръст на азиатските акции също пренасочи капитали от щатските книжа. 10-годишните се търгуваха при доходност от 1.668%, а 30-годишните при 2.805%.

По-късно в деня, страната реализира дълг в 2-годишни книжа общо за \$35 млрд. при най-ниската доходност от юли месец в размер на 0.27%. Търсенето надхвърли размера на емисията 4.07 пъти.

Волатилността на пазара на щатски държавен дълг спадна до най-ниското си ниво от пет години, като търсенето му се дължи на надвисналата фискална пропаст и очакванията за увеличаване обратното изкупуване на книжа от Федералния резерв. В сряда 10-годишните ДЦК се търгуваха при доходност от 1.605%, като за последните десет години средната ѝ стойност е била 3.68%. От началото на годината американските облигации са поскъпнали с 2.5%, а японските с 2%.

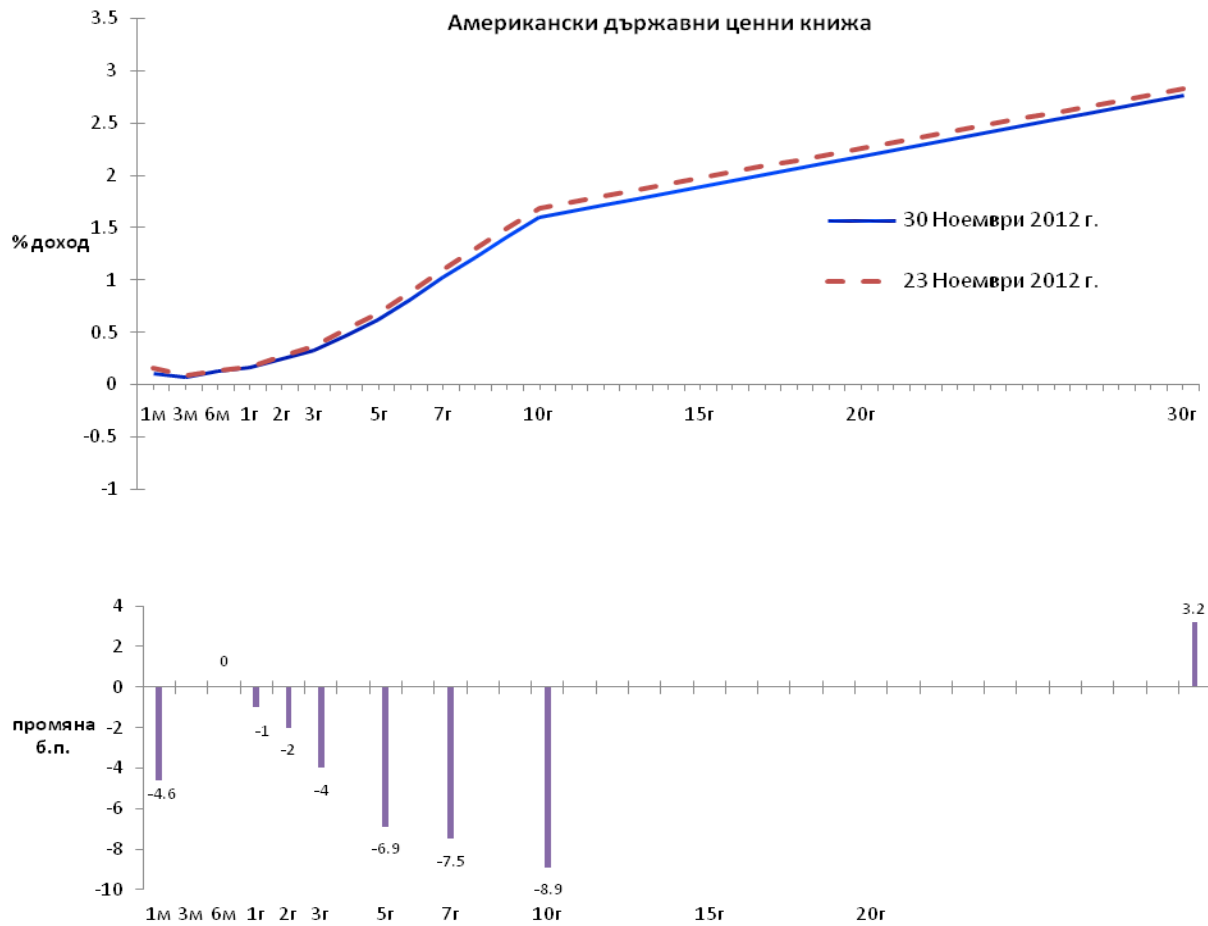
Министерството на финансите на САЩ реализира 5-годишна емисия на аукцион в сряда, когато книгата в размер на \$35 млрд. донесоха на инвеститорите средно 0.641% доходност. Презаписването нарасна до 2.89 пъти.

През предпоследният ден от месеца, щатските книжа прекъснаха ръста си след индикации за потенциално споразумение между политиците относно бюджета и избягване фискалната пропаст подкопаваща търсенето на държавен дълг. По-малко американци попълниха нови молби за помощи за безработни през предходната седмица. Броят им към 24-ти ноември е спаднал с 23 000 до 393 000. Министерството на търговията във Вашингтон обяви официалните данни за икономиката на САЩ, която е нараснала с 2.7% към края на септември. Доходността по 10-годишните книжа се покачи до 1.63% в деня, а по 30-годишните до 2.807%. Американският държавен дълг е поскъпнал с 0.5% през ноември според индекса на Bank of America Merrill Lynch.

На 29-ти МФ на САЩ емитира 7-годишен държавен дълг в облигации за общо \$29 млрд. при средна доходност на аукциона от 1.045%. Търсенето нарасна до 2.81 пъти от 2.56 при последното предлагане.

Американските ДЦК за първи път от месец май се представиха по-добре от корпоративните книжа през ноември в резултат на заплахата от фискалната пропаст и европейската дългова криза, които движат търсенето на сигурност в инвестициите. В последния ден на месеца, щатският дълг остана почти без промяна, като основните 10-годишни книжа се търгуваха при доходност от 1.6%, 30-годишните при 2.775%, а 5-годишните при 0.619%.

За да избегне така наречената фискална пропаст представляваща увеличаване на данъците и съкращаване на държавните разходи в общ размер на \$600 млрд. и която може да влезе в сила през януари, президентът Барак Обама се опитва да преодолее републиканската съпротива срещу плана му да не поднови данъчните облекчения за домакинства печелещи над \$250 хил. на година.



Европа

Графиката по-долу е на немския DAX. Текущите стойности на индекса са в горните граници на рейнджа от последните два и половина месеца. От тази гледна точка може да се очаква известно консолидиране през следващата седмица в границите между 7 194 и 7 430 пункта. Пробив над горната граница бихме използвали за откриване на дълги позиции с потенциал за ръст до нива около 7 700 пункта.

DAX



Очевидно наблюдаваме ръст при рисковите активи в САЩ и Европа от последните две седмици. От това в кой регион да имаме по-голяма експозиция ни дава отговор графиката по-долу. Тя представлява линия на сравнителното представяне между STOXX 600 и S&P 500. От началото на юни европейските компании се представят значително по-добре от щатските след отчитане и на валутните разлики. От тази гледна точка бихме дали по-голяма тежест на европейските компании в портфейла и то най-вече от секторите химия, суровини, банки, развлечения и финансови услуги.

Сравнително представяне на STOXX 600 спрямо S&P 500



В предходния бюлетин разгледахме представянето на японския Nikkei и очакванията ни за запазване на възходящата посока след пробива над реинджа за

последните шест месеца. Индексът поскъпна с нови 3.5% за периода като очакванията ни са за тестване на нивата около 10 000 пункта.

Дългов пазар

Финансовият министър Виторио Грили потвърди, че Италия не се нуждае от спасителен план в интервю за La Stampa. Той също добави, че проблема на страната в момента е финансирането ѝ, както и че политиката на Марио Монти е част от международните споразумения и ще трябва да бъде продължена от наследниците му. Грили потвърди, че ще напусне политиката след края на мандата.

Потребителското доверие в Италия спадна през ноември до историческо дъно от 84.8, като месец по-рано индекса беше 86.4.

Партията подкрепяща идеята за независимост на Каталуния спечели мнозинство в местните избори.

ЕС изиска съкращаване на 8 000 работни места в Bankia и Novagalicia, както и затваряне на 1 000 техни клона, като условие за превод на средствата от спасителния заем. Възможно е съюзът да изиска да се съкратят и още 1 000 банкови служителя в CatalunyaCaixa. Според анонимни източници в правителството на Испания, на банковата система ще и трябва между 40 и 42.5 млрд. евро за спасяването ѝ.

Корпоративният данък в Испания скача до 25% през 2012 г.

В понеделник германските държавни книжа поскъпнаха преди последния опит за споразумение между финансовите министри на Евроразоната относно Гърция. Доходността на 10-годишните основни европейски облигации спадна за първи път от повече от седмица и преди официалните данни за потребителското доверие в Германия, което се очакваше да спадне. Книжата се търгуваха при доходност от 1.41%, а 2-годишните при -0.012%. Страната емитира на аукцион в деня 2.73 млрд. евро дълг в 1-годишни ДЦК, при средна доходност от -0.0085%.

Испанските и италиански 10-годишни книжа повишиха доходността си съответно с 9 и с 4 б.п. до 5.605 % и 4.776% в първия ден на седмицата.

На аукцион в понеделник Белгия реализира при рекордно ниска доходност ценни книжа общо в размер на 3.2 млрд. евро. 10-годишните донесоха на инвеститорите средно 2.252%, 7-годишните 1.582%, 6-годишните 1.374%, а 5-годишните 0.935%.

Франция също се обърна към пазара на 26-ти, от където срещу книжа с падеж 14.11.2013 г. и доходност 0.019% получи 1.192 млрд. евро при презаписване на аукциона 4.83 пъти. Страната емитира и дълг с падеж 16.05.2013 г. в размер на 1.591 млрд. евро при средна доходност от -0.01% и 3.69 пъти презаписване.

Каталонската републиканска левица, която е най-големият печеливш в местните избори, може би ще използва това за да преобърне политиката на бюджетни ограничения, която Испания и ЕС наложиха на региона и ще повиши банковите такси. Партията ще настоява за нов банков данък, за да финансира нарасналите разходи в публични инвестиции и намаляването на данъците от доходи на трудещите се. Според лидера на партията Ориол Хункерас ограничителните мерки са грешка и той ще настоява за промяна в бюджетната политика.

Финансовите министри на Евроразоната във вторник след 13-часова среща, олекотиха условията по извънредната помощ за Гърция. С цел запазване общата валута,

министрите понижиха лихвите по кредита, отмениха лихвените плащания за десет години, предоставиха повече време на страната да се издължи и проектираха обратно изкупуване на гръцки ДЦК. Гърция получи зелена светлина за усвояване на 34.4 млрд. евро през декември. Антонис Самарас приветства решението. След новината еврото се изкачи до 5-седмичен връх, а 10-годишните гръцки книжа понижиха дохода си с 26 б.п. до 15.9%.

Германският държавен дълг също поевтиня след срещата на министрите на финансите в Брюксел, резултата от която понижи търсенето на инвестиции в ниско рискови активи и покачи доходността по основните европейски ДЦК до 1.46%.

Полската централна банка ще намали основната си лихва с четвърт процент през декември след прогноза на банката за спад в ръста на икономиката до 1.5% през 2013 г.. Narodowy Bank Polski редуцира лихвата на 7-ми ноември за първи път от 2009 г.

Италия на 27-ми емитира дълг с нулев купон в размер на 3.5 млрд. евро. Книжата бяха с падеж 2014 г. и се реализираха при доходност от 1.923%, като на аукциона месец по-рано доходността беше 2.397%. Страната продаде и две емисии с общ размер 1 млрд. евро в книжа обвързани с инфлацията и падежи през 2019 и 2026 г. Италианските 10-годишни книжа се търгуваха в деня при доходност от 4.746%.

Испания също реализира на аукцион в деня 4.09 млрд. евро дълг в 3 и 6-месечни облигации, при средна доходност от 1.254% и 1.669%. Страната изпълни планираният обем продажби на ДЦК за годината и попълни финансовия си буфер за 2013 г. 10-годишните испански книжа се търгуваха в деня при доход от 5.529%.

Германските 10-годишни ДЦК поскъпнаха на 28-ми, понижавайки доходността по тях с 7 б.п. до 1.368% след данни за забавяне на инфлацията. Страната емитира 5-годишни книжа на аукцион, общо за 2.5068 млрд. евро при средна доходност от 0.41%.

Италия се обърна към пазара и емитира държавни ценни книжа с падеж 31.05.2013 г. за 7.5 млрд. евро, при доходност от 0.919% и 1.65 пъти презаписване. 10-годишните италиански книжа се търгуваха след аукциона при 4.65%, а 2-годишните при 1.88%.

Националната банка на Испания публикува в сряда статистически данни за депозитите на гражданите, които спадат с 8% през октомври. 10-годишните ДЦК на страната се търгуваха с 11 б.п. по-ниска доходност, а 2-годишните с 15 б.п. съответно до 5.38% и 2.69%.

След изказване в средата на седмицата от заместник управителя на Bank of England, че банката не изключва още покупки на активи за да стимулира икономиката, държавният дълг поскъпна. 10-годишните британски книжа свалиха 8 б.п. до 1.766%, 5-годишните 7 б.п. до 0.794%, а 2-годишните 5 б.п. до 0.264%.

В сряда доходността спадна по всички европейски ДЦК освен тази по дълговете на Португалия, Гърция и Украйна. 10-годишните облигации на Европейския фонд за финансова стабилност също свалиха 7 б.п. до 1.844%. Френските основни книжа поскъпнаха над нивата от преди да бъде понижен ААА рейтинга ѝ от Moody's Investor Service. Доходността им спадна с 6 б.п. до 2.05%.

Според Moody's, гръцката кредитна тежест остава неустойчива дори след решението на международните кредитори да предоставят 43.7 млрд. евро помощ за страната.

Комисарят по икономическите и валутни въпроси на ЕС Оли Рен зави, че Гърция ще има „необходимото финансиране“ за обратно изкупуване на държавен дълг, но гръцките банки са против участие в него. В четвъртък 10-годишните гръцки облигации се търгуваха при доход от 16.07%.

Испанските региони оказват натиск върху премиера Мариано Рахой, с цел да потърси финансова помощ от ЕС. Въпреки спада на лихвите по държавното финансиране на страната с 256 б.п. от рекордните 7.75% през юли, повечето региони останаха без достъп до пазара. Девет от 17-те полунезависими области, са потърсили финансова подкрепа равняваща се на 93% от 18-те млрд. евро регионален спасителен фонд. В четвъртък 10-годишните испански книжа свалиха 14 б.п. от доходността си до 5.189%.

Италия емитира в четвъртък 3 млрд. евро дълг в 10-годишни ДЦК при най-ниските лихвени нива в последните две години. Доходността им на аукциона достигна средно 4.45%, а търсенето 1.18 пъти предлагането. Базираната в Рим хазна, реализира в същия размер и 5-годишна емисия при доходност от 3.23% и презаписване 1.65.

Индустриалните поръчки в Германия нарастват с 7% през октомври в сравнение с година по-рано, благодарение търсенето от страни извън Еврозоната. Бизнес доверието в страната противно на очакванията нарасна, докато равнището на безработица се увеличи за осми пореден месец през ноември. Броят на хората без работа в Германия достигна 2.94 млн. или 6.9%, съгласно официалните данни на Федералната агенция по труда. В четвъртък германските 10-годишни ДЦК покачиха доходността си с 2 б.п. до 1.39%.

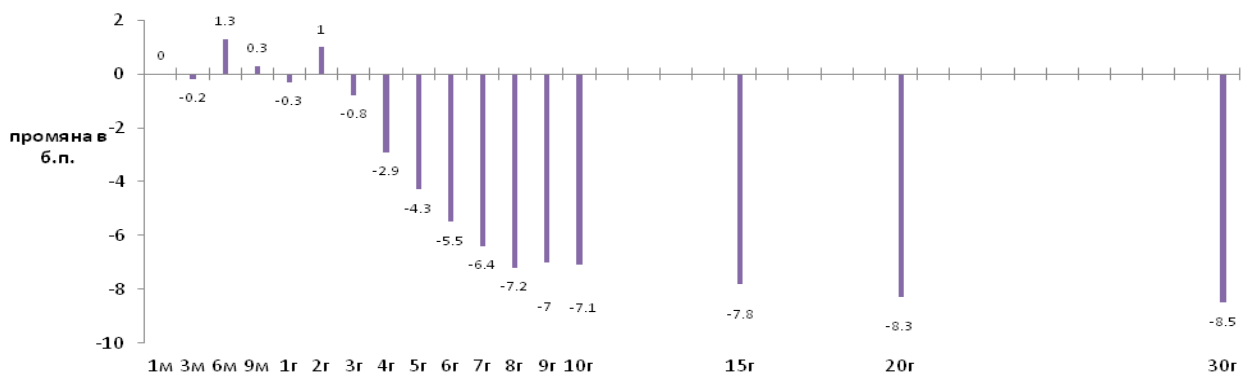
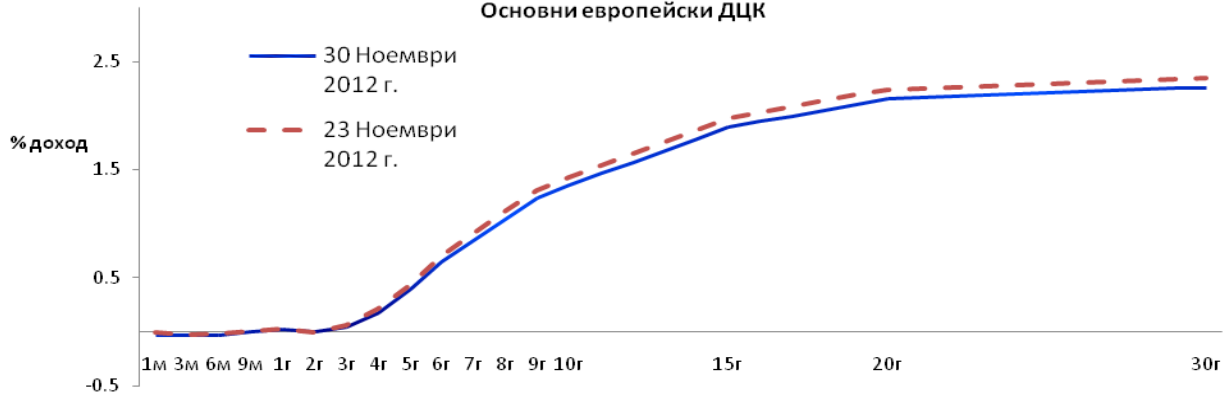
В последният ден от месеца, те се търгуваха при 1.37% или на 3 б.п. от минимума си. Дялат на незаетите в зоната на 17-те нарасна до 11.7% през октомври от 11.6% месец по-рано, а инфлацията се понижи до 2.4% през ноември от 2.5% през предходния месец. Германският държавен дълг е поскъпнал с 3.8% от началото на годината, испанският с 5.1%, а италианският с 20%.

Доходността по австрийските и белгийски 10-годишни книжа достигна нов минимум в петък, съответно в размер на 1.725% и 2.162%. Италианските основни облигации свалиха 2 б.п. до 4.52%, гръцкият 10-годишен дълг поскъпна и се търгуваше при нива от 15.88%, а българската 5-годишна еврова емисия покачи доходността си до 2.225%.

Бившият член на изпълнителния съвет на ЕЦБ Хосе Мануел Гонзалес-Парамо заяви в края на месеца, че Испания може би ще избегне помощта от Европа, след като страната обратно на очакванията продължава да се самофинансира от пазара. Испанските основни ДЦК покачиха дохода си с 5 б.п. до 7.428%, 5-годишните с 8 б.п. до 4.233%, а 2-годишните с 10 б.п. до 2.82%.

През първата седмица на декември основните аукциони в календара на Европа са на 5-ти, когато Испания ще емитира книжа с падежи през 2015, 2019 и 2022 г., а Германия 2-годишен дълг. В понеделник Холандия ще продава 85 и 177-дневни книжа, Германия 6-месечни, а Франция 161-дневни. Във вторник EFSF ще предложи 91-дневен дълг, а в четвъртък Франция 15-годишен.

Основни европейски ДЦК



Япония



Суровини

От търговията със злато през изминалия период се затвърди нивото от 1 700 долара като солидна подкрепа за метала след рязката разпродажба в средата на седмицата. Запазва се консолидационния характер. Петдесетдневната на нива около 1 730 пункта остава силна съпротива. Средносрочната подкрепа е дефинирана на нива около 1 700 – 1 670 долара.

Злато



Графиката по-долу е на суровината петрол. Вече повече от месец търговията остава в тесни граници между 84 и 88 долара за барел. Техническите индикатори имат конструктивен характер като сериозна съпротива оказва 50-десет дневната на нива около 89.30 долара.

Петрол



В настоящия бюлетин ще разгледаме перспективите пред индустриалните суровини, които според нас имат сериозен потенциал за растеж от гледна точка на сезонността. Графиката по-долу е на индустриалните суровини. Показва средното им представяне на месечна база за последните десет години. От тази гледна точка силните месеци пред индустриалните суровини предстоят, а именно от края на ноември до края на март.

Сезонно представяне на индустриалните суровини



Индустриална суровина/ МЕД



Освен че е представител на индустриалните суровини медта има и водещи характеристики за цялата група. Текущите стойности на метала тестват средносрочната

и дългосрочната си средна стойност. Техническите индикатори имат конструктивен характер и предполагат ръст при медта в близките седмици. Търговията от последния месец е в границите между 340 и 360 пункта, а успешен пробив над горната граница би отворило потенциал за ръст от поне 5% до 7%.

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.

Използването на част или целия материал може да стане само след разрешение от страна на ПИБ АД и при изричното позоваване на източника на информацията.