

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА ПЕРИОДА 03 ЮНИ 2013 – 07 ЮНИ 2013Г.

С близо 4% падна пазарната капитализация на щатските индекси през последната седмица. След като рисковите активи бяха достигнали горната граница на възходящия канал в края на месец май и последвалата след това консолидация, очакванията ни за краткосрочна корекция се оправдаха. Освен, че в момента тества долната граница на канала, текущите стойности на S&P 500 към момента се припокриват и с тези на петдесетдневната си средна. Също така стойностите на техническите индикатори тестват подкрепа на нива около 40 пункта, което потвърждава все още непокътнатия възходящ тренд. От тази гледна точка може да очакваме краткосрочно възстановяване и заемане на дълги позиции със стоп при спад под 50-дневната средна.

S&P 500



Графиката по-долу е на едни от най-добре представящите се сектори от рисковите активи. Имат ясно изразена възходяща посока при ниска волатилност. През изминалата седмица тези сектори също бяха подложени на разпродажба, спадът бе неутрализиран до петдесетдневните им средни стойности. От тази гледна точка очакванията ни са за солидна подкрепа на тези нива и ръст в следващите сесии.

Освен продажбите на дребно и фармацевтичният сектор е с ясно изразена възходяща посока при ниска волатилност. Графиката показва представянето на отделна компания, която успешно тества средносрочната си стойност и фонд, фокусиран върху инвестирането в компании от медицината и фармацията, който също успешно тества дългосрочната си двеста дневна средна стойност. Очакванията ни са за възобновяване на възходящата посока в следващата седмица.



Фармацевтичен сектор



Продължаваме да следим представянето на китайския SHCOMP. През изминалата седмица индексът падна под 50-дневната си средна като следващото ниво е дългосрочната 200-дневна средна, където очакваме сериозна подкрепа. В случай, че очакванията ни се оправдаят предстои по-сериозна консолидация, дефинирана от 200-дневната средна като подкрепа и линията на низходящата посока от края на януари.

Китай



Европа

Немският DAX в синхрон с останалите индекси също претърпя лека корекция и тества подкрепа на нива около 50-дневната си средна. Стойностите на техническите индикатори са също тестват нива на подкрепа, характерни за възходящ пазар и в случай, че тази подкрепа издържи, очакванията са за нов ръст в следващата седмица.

Като цяло очакванията ни за рисковите активи са да запазят възходящата си посока след корекцията от миналата седмица до 50-дневните си средни. Има ясно изразен връх от края на май и в случай, че не бъде преодолян, може да се каже, че пазарите все по-очевидно навлизат във фаза на дистрибуция, преди по-сериозен спад.

DAX



Суровини

Търговията със златото остава на нива около +/- 1% около границата от \$1400 за трой унция. Ясно изразена е съпротивата на нивата от петдесетдневната средна на \$1445 и по-сериозната подкрепа около \$1340. Тези стойности може да се използват като индикативни нива за откриване на къси и дълги позиции. Позицията ни към момента спрямо метала е неутрална.

Злато



Дългов пазар

САЩ

Пазарът на щатски държавен дълг отвори в понеделник при близки до най-високите си нива на доходност за последните 14 месеца, след като икономистите прогнозираха ръста в заетостта през май да остане с непроменени темпове. 5-годишните щатски ДЦК повишиха доходността си на 3-ти юни с 4 б.п. до 1.061%, 10-годишните до 2.17%, а 30-годишните до 3.31%. Книжата покачиха доходността си и под влияние изказването на президентът на ФЕД в Сан Франциско Джон Уилямс, че програмата за обратно изкупуване на банката известна като количествено облекчаване, може би ще бъде прекратена до края на годината.

Държавният дълг на страната е свалил 2% от стойността си през месец май съгласно индекса на Bank of America Merrill Lynch.

Министерството на финансите започна седмицата с продажбата \$30 млрд. в 13-дневна емисия от т.н. Cash management bills при дисконтов доход 0.05%. Книжата са предназначени да посрещнат краткосрочните нужди от финансиране на хазната в допълнение на регулярните продажби на ДЦК. Cash bills не се предлагат редовно и срочността им е различна при всеки отделен аукцион.

Търговският дефицит на САЩ през месец април се е увеличил, отразявайки ръста във вноса на потребителски стоки и бизнес оборудване. Дупката по текущата

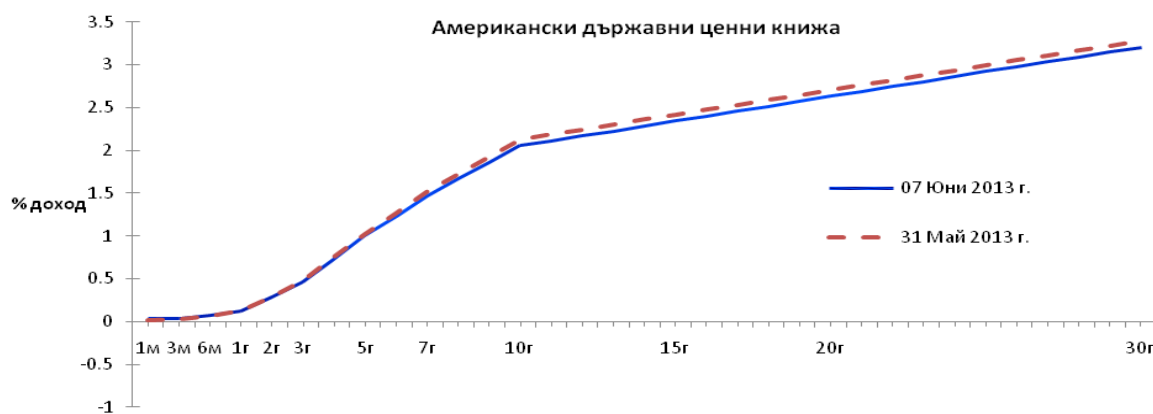
сметка е нараснала с 8.5% до \$40.3 млрд. в сравнение с март, съгласно доклада от 4-ти юни на Министерството на търговията във Вашингтон. Ръстът в търсенето на вносни мобилни телефони, автомобили и компютри сочи към подобряване състоянието на домакинствата и фирмите в страната, което ще спомогне на най-голямата икономика при съкращенията в правителствените разходи.

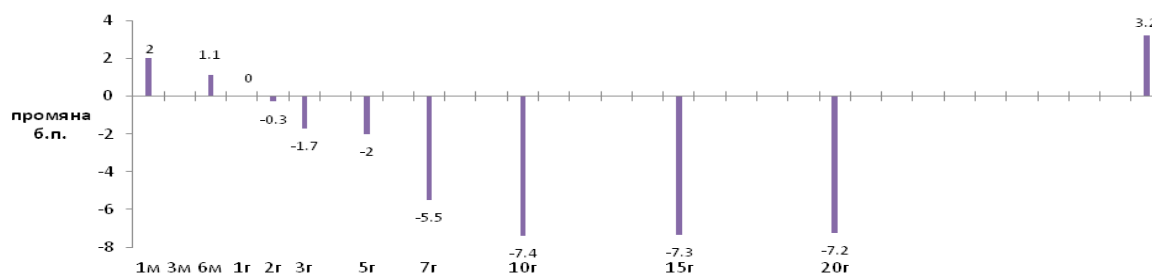
Аукционът на 4-ти юни донесе 0.04% дисконтова доходност за 4-седмични книжа в размер на \$35 млрд. Получените заявки за покупка на книжата надхвърлиха емисията 4.38 пъти.

В среда на седмицата щатският държавен дълг беше обект на интерес от инвеститорите след спад на азиатската фондова борса. Търсенето на сигурност в американски ДЦК понижи доходността по 10-годишните с 4 б.п. до 2.1%, а по 5-годишните до 1.024%. Данни за производителността на труда в САЩ показаха ръст от 0.5% през първото тримесечие на годината, след като бе отчетен спад от 1.7% за последната четвърт на 2012 г. В същото време разходите на работодателите за един нает човек спадат с 4.3%.

Спредът в доходността на 10-годишните стандартни ДЦК и тези обвързани с инфлационния индекс, който се използва за индикатор на очакванията за промяна на потребителските цени, достигна до 2.14%, минимум от юли месец. Разликата в доходността на книжата достигна своя максимум от 2.73% през септември, а средно за последните десет години е бил 2.21%. По-малко американци попълниха заявления за обезщетения за безработни през седмицата завършваща на 1-ви юни и индикираха за стабилно търсене на пазара на труда в САЩ. Новите молби спаднаха с 11 хил. до 345 хил. съгласно данни на Министерството на труда във Вашингтон. 30-годишните щатски книжа покачиха доходността си в четвъртък до 3.282%, а 10-годишните до 2.122% след изявлението на президента на ЕЦБ Марио Драги, че икономиката на Еврозоната се стабилизира и до края на годината ще отчете ръст, което намали инвестициите на сигурно в ДЦК.

В края на седмицата, щатските държавни книжа поскъпваха вследствие нов спад на японската фондова борса. Държавният дълг на САЩ е загубил от стойността си 0.6% за периода 17-ти май – 7-ми юни съгласно Bloomberg U.S. Treasury Bond Index, докато акциите следени в MSCI All-Country World Index за периода се поевтинели с 3.9%, включително и реинвестираните от тях дивиденди. Поради пазарната волатилност, инвеститорите се обърнаха към покупки на сигурни активи, като щатските ДЦК са считани за такива. 10-годишните свалиха доходността си в петък до 2.054%, а 30-годишните до 3.2%, в очакване на по-слаби данни за заетостта в САЩ през месец май.





Европа

Седмичата започна с данни за по-нисък от очаквания спад на промишленото производство в Еврозоната, които бяха приети като сигнал за начало на възстановителни процеси в икономиката. Индексът PMI за 17-те страни членки на еврото се е увеличил до 48.3 през май, като месец по-рано е бил 46.7. Въпреки ръстът, всички данни под 50 отчитат свиване в сектора, което се наблюдава без прекъсване от юли 2011 г. Испанските и италиански държавни дългове повишиха дохода си за втори пореден ден в понеделник, като 10-годишните добавиха съответно по 7 и 5 б.п. до 4.491% и 4.2%. Германските аналогични ДЦК добавиха 6 б.п. до 1.558%, холандските 5 б.п. до 1.888%, британските 5 б.п. до 2.046%, а португалските с 24 б.п. до 5.738%. Влияние по-късно в деня оказа и изказването на Джон Уилямс, което ако се окаже вярно, то доходността по държавните книжа би се покачила. В деня единствени от книжата на страните в Еврозоната, спад в доходността си отчетоха гръцките. 10-годишните свалиха 6 б.п. до 9.096%, вследствие оферта от Japonica Partners за закупуване на 2.9 млрд. евро от държавния дълг на Гърция.

Президентът на ЕЦБ Марио Драги заяви в своя реч в Шанхай, че въпреки предизвикателствата пред икономическата перспектива на Еврозоната, очаква възстановяване през текущата година. „Наблюдават се признаци на стабилизиране. Нашият основен сценарий продължава да се уповава на много леко възстановяване през по-късната част на тази година.”

Германските държавни книжа продължиха да поевтиняват във вторник, натискайки доходността по 10-годишните до тримесечен максимум от 1.554%, след възстановяване в световния пазар на акции. Испанските и италиански облигации понижиха дохода си в деня, като 10-годишните се търгуваха съответно при 4.425% и 4.1%.

Белгия проведе аукцион във вторник, където бяха реализирани 760 млн. евро в 105-дневни книжа с доходност 0.018% и 920 млн. евро в 161-дневни книжа при 0.047%. Презаписването достигна 4.02 и 2.99 пъти.

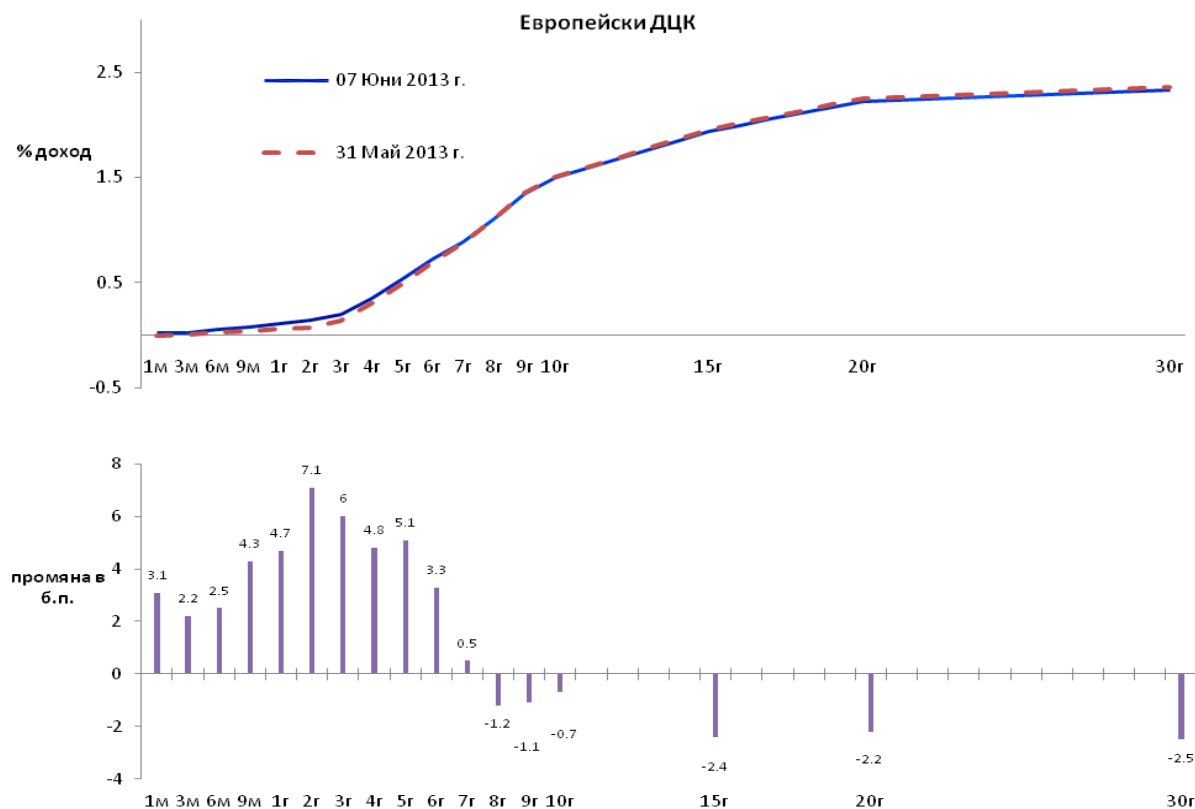
В сряда германските 10-годишни държавни облигации свалиха 2 б.п. доходност до 1.521%, след като страната проведе аукцион, на който реализира 3.354 млрд. евро дълг. Търсенето за 5-годишната емисия надхвърли предлагането 1.99 пъти, а средната постигната доходност беше 0.54%. Бенчмарковите за Европа държавни ценни книжа, поскъпнаха след спад на европейските акции в деня, който увеличи търсенето на сигурност в активи с фиксиран доход.

Испанското правителство успешно продаде в четвъртък три емисии ценни книжа и надхвърли целта си от 4 млрд. евро. Облигациите с падеж 31.03.2015 г. в размер на 1.52755 млрд. донесоха среден доход за инвеститорите 1.903%, тези падежиращи на 30.07.2016 г. бяха в размер на 1.00905 млрд. евро и с доходност 2.706%, а емисията с

матуритет 31.10.2023 г. и размер 1.48706 млрд. се реализира средно при 4.517%. Презаписването достигна съответно 2.96, 2.39 и 2.52 пъти.

На 6-ти юни Европейската централна банка обяви, че оставя основния си лихвен процент без промяна на рекордно ниското ниво от 0.5% и оправда предварителните прогнози. Държавният дълг на страните от Еврозоната покачи доходността си в деня, след изказването на президента на банката Марио Драги, в което той поясни, че институцията има предвид допълнителни мерки и стимули, включително и отрицателни лихви по депозитите преди срещата си в рамките на месеца. Президентът на ЕЦБ счита, че икономиката в Европа ще започне да расте от края на текущата година. Германските 10-годишни ДЦК добавиха 4 б.п. към доходността си до 1.552%, португалските аналогични 21 б.п. до 5.921%, италианските 17 б.п. до 4.3%, испанските до 4.592%, френските 8 б.п. до 2.128%, белгийските до 2.313%, а холандските до 1.896%.

В последния ден от седмицата, германската Bundesbank понижи прогнозата си за икономически ръст в страната през тази и следващата години съответно до 0.3% и 1.5% от 0.4% и 1.9% предвидени през декември. За първото тримесечие на 2013-та е отчетен ръст на БВП на Германия в размер на 0.1%. Германските държавни облигации понижиха доходността си дори и след неочакваните данни за ръст на индустриалното производство в страната през април с 1.8% на месечна база. 10-годишните свалиха 3 б.п. до 1.492%, а 2-годишните се търгуваха при 0.13%. В петък доходността си понижиха с 5 б.п. до 1.973% и британските 10-годишни ДЦК, италианските върнах 4 б.п. до 4.315%, испанските 1 б.п. до 4.655%, а гръцките и португалските добавиха по 5 и 19 б.п. до 9.238% и 6.172%. Българските еврови книжа падежиращи през юли 2017 г. се търгуваха през седмицата при доходност от 1.9%, 5-годишните левови при 2%, а 10-годишните при 3.376%.



Валутен пазар

EURUSD

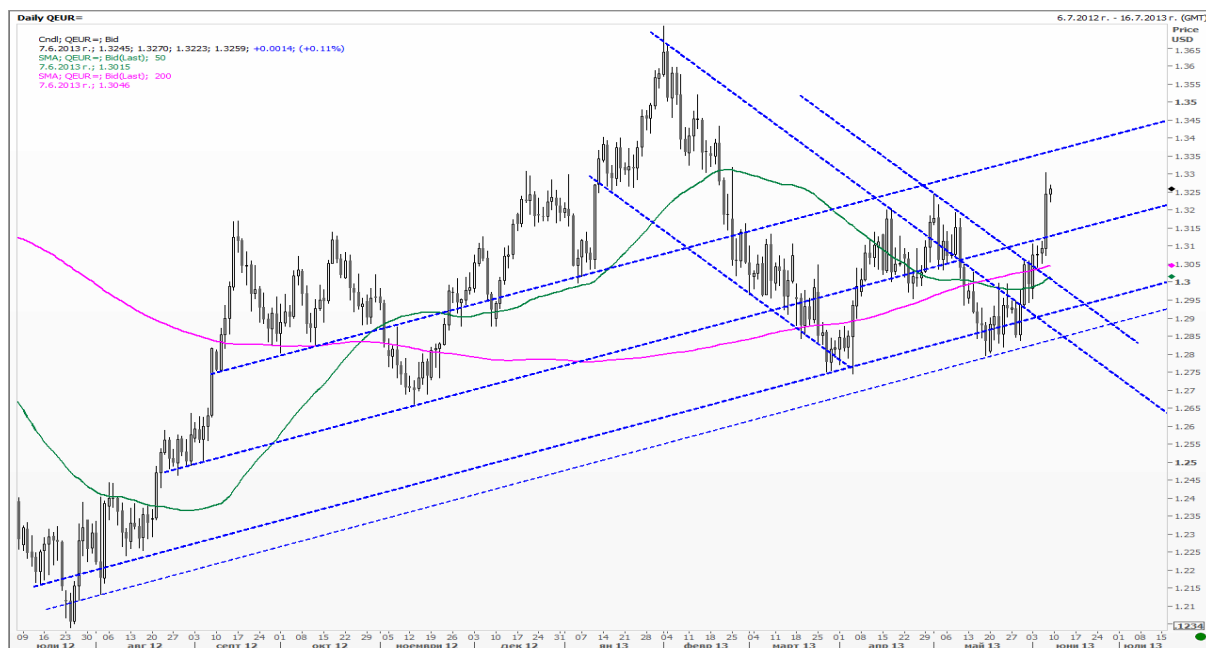
Изтеклата седмица бе втората по най-висока волатилност при търговията евро/долар за текущата година и бе белязана със силен ръст на единната валута, макар и при ниски обеми. Екстремално позиционираният в дълги доларови позиции пазар не успя да окаже нужната съпротива и моментума на покачване бе усилен от ликвидирането на множество стопове до седмичният връх на 1.3304¹.

Публикуваните данни за икономиката в Еврозоната имаха разнопосочен характер. В началото на седмицата пазарите бяха изненадани от по-силния от очакваното прочит на финалния резултат на бизнес активността в производствения сектор сред страните членки от 48.3 за май /15-месечен връх/ при очаквани 47.8. Разбивката на индекса показва силен ръст при държавите от периферията в лицето на Испания и Италия, където той съответно се изкачи за периода до 48.1 (от 44.7) и 47.3 (от 45.5). Бизнес активността в сектора на услугите в Еврозоната обаче отстъпи до 47.2, спрямо предварителната оценка от 47.5. Най-голямо разочарование поднесоха свиването при продажбите на дребно в Зоната с -0.5% на месечна база през април, спрямо ревизираната надолу стойност за март до -0.2% (от -0.1%) и спадът при фабричните поръчки в Германия в размер на -2.3% на хармонизирана месечна база през април (+2.3% за март). На фона на последното, Международния Валутен Фонд ревизира прогнозния ръст на БВП за най-голямата евро икономика до +0.35% тази година от +0.6%. В същото време, редовната среща на управителното тяло на Европейската Централна Банка не промени текущата политика, като основните лихви в Еврозоната бяха запазени и същевременно не бяха дадени индикации за скорошна низходяща корекция на техните нива. Въпреки липсата на нови проактивни действия от страна на монетарната институция, по-рестриктивната реторика на председателя Марио Драги и леко завишените прогнози за икономическия растеж през 2014-та година до +1.1% (от 1.0%) дадоха силен импулс на еврото срещу долара.

Отвъд Океана, устойчивото възстановяване на американската икономика бе поставено под въпрос, следствие на регистрираното сериозно свиване в бизнес активността в производствения сектор до 49.0 за май, като това се явява най-ниска стойност на индекса от юли 2009-та година насам. Секторът на услугите бе на другия фронт, успявайки да се покачи до 53.7 за същия период (53.1 април), оставайки вече 3½ години в зоната на растеж над 50. Силно волатилните фабрични поръчки в страната регистрираха ръст от 1.0% за април (-4.9% за март), докато търговският баланс на страната леко се влоши до дефицит от -\$40.3 милиарда. Очакваните с най-голям интерес данни за изменението в неселскостопанската заетост на страната излязоха с нетно изменение от +175 хил. работни места (при очаквани +170 хил.), което не бе в унисон с регистрирания ръст в общото ниво на безработицата до 7.6% от 7.5%.

Технически, пробивът над 1.3050 при цените евро/долар компрометира низходящият тренд канал от последните 4 месеца и отново направи актуален възходящият тренд на единната валута, стартирал през втората половина на 2012-та година. При наличната информация по-вероятният сценарий за следващата седмица е за консолидация на търговията „в рейндж“ 1.3100-1.3350. Нивата на съпротива се проектират около 1.3300, 1.3365 и 1.3400, докато подкрепи се очертават около 1.3140-50, 1.3100 и 1.3050.

¹ към часа на публикуване на бюлетина

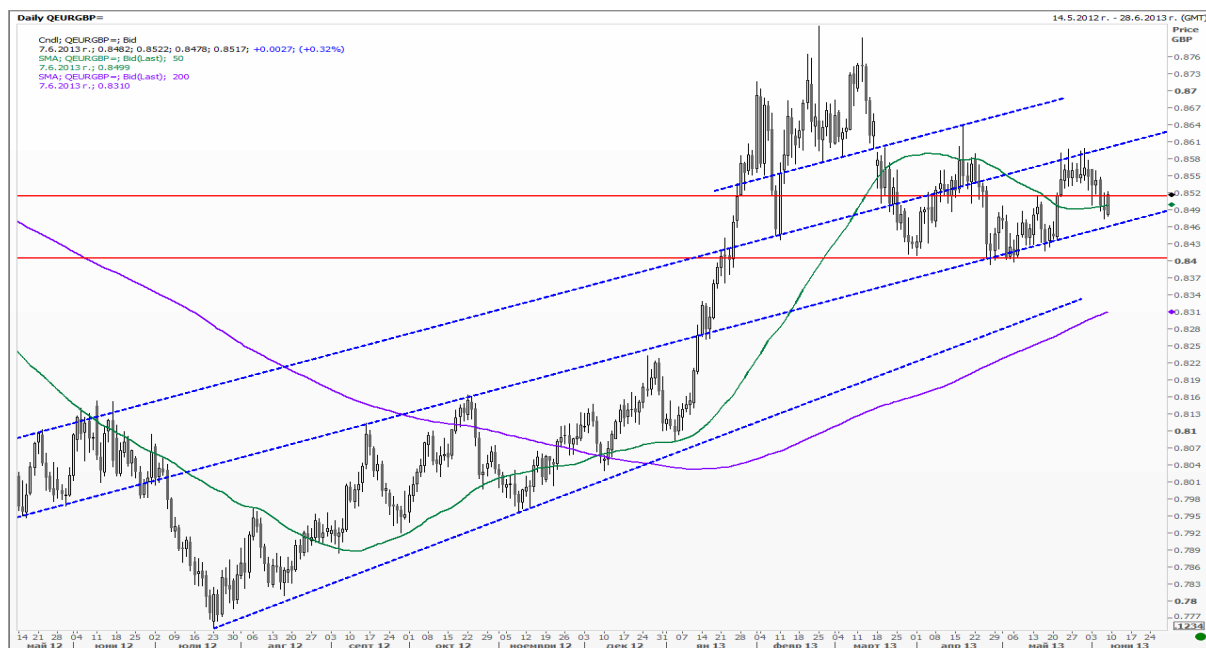


GBP

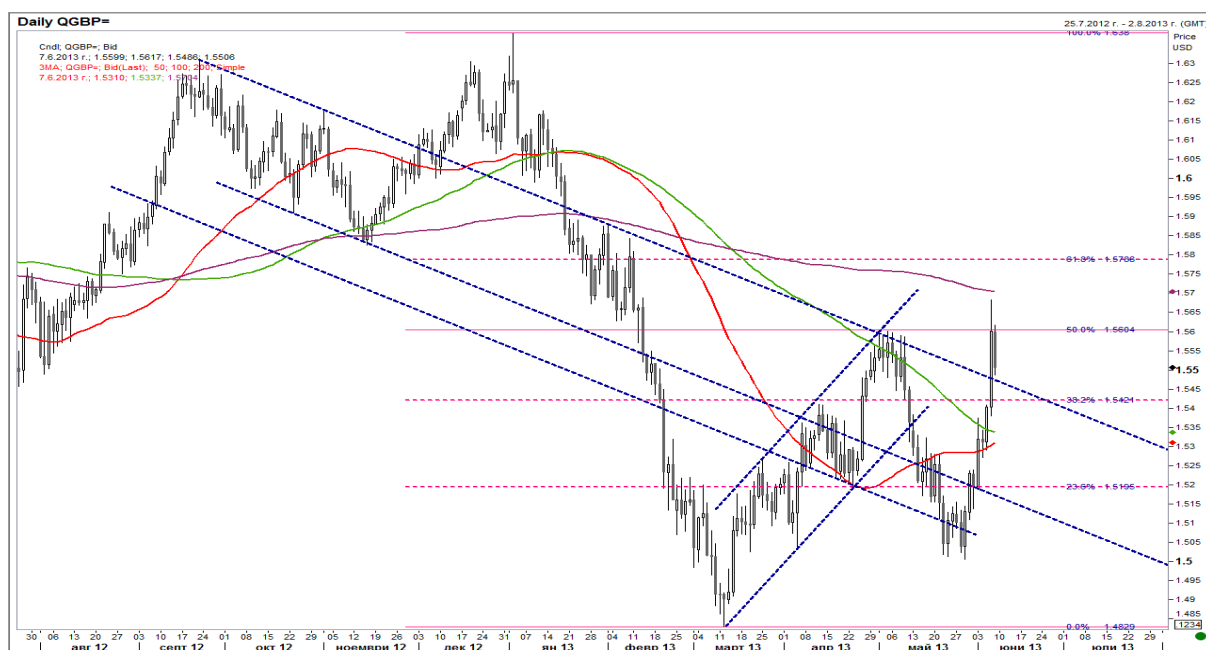
Съответно на нашите очаквания британският паунд извоюва позиции както срещу еврото, така и срещу долара. Котировките евро/паунд, логично след преодоляване на подкрепата на 0.8520, тестваха нивата под 50-дневната подвижна средна, достигайки седмично дъно на 0.8474. Спрямо долара, паундът направи впечатляващ ръст от 1.5200 при отварянето в понеделник до седмичния връх в подножието на 200-дневната подвижна средна на 1.5683, откъдето котировките отстъпиха до нивата на подкрепа в зоната 1.5450-1.5500.

Икономическите показатели на Великобритания претърпяха положително развитие според публикуваните последни данни за кралството. Изненадващо силно покачване регистрираха индексите на бизнес активността в производствения сектор, сектора на услугите и строителния сектор за май месец от съответно 51.3 (50.2 за април), 54.9 (52.9 за април) и 50.8 (49.4 за април), давайки много силна заявка за икономическия растеж в страната през 2-рото тримесечие на тази година. Наред с това, покачване отбеляза и Halifax индексът на жилищните цени с +0.4% на месечна база в края на май. На монетарния фронт Английската Централна Банка остави основната лихва без промяна на рекордно ниското ѝ равнище от 0.50%, като същевременно запази и размера на програмата за изкупуване на активи на £375 млрд. Последното не бе изненада с оглед предстоящата смяна на управителя на институцията Марвин Кинг с Марк Карни.

Графично, търговията евро/паунд навярно ще бъде ограничена в границите на тренд канала между 0.8600 и 0.8470 с потенциал за пробив и тест на зоната 0.8370-0.8400. Възходящо движение над 0.8600 на този етап е изключително малко вероятно с оглед и на фундаменталната подкрепа за британската валута.



Експлозията при котировките паунд/долар от последните дни даде ясна индикация за промяна в нагласите на пазара в полза на островната валута. Зоната, в която се проектират 50 и 100-дневните подвижни средни около 1.5320 ще окаже подкрепа, като навярно още на 1.5400 ще бъде ограничена една потенциална корекция. Ключова и много силна зона на съпротива остава 1.5700.



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.