

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 09 СЕПТЕМВРИ 2013 – 13 СЕПТЕМВРИ 2013Г.

Изминалата седмица се оказа сравнително успешна за рисковите активи след като водещите щатски индекси регистрираха рът от приблизително 2% за периода, а най-силно представил се бе Dow Jones 30. На фона на положителната седмица очаквано и оптимизмът сред пазарните участници се завърна като процентът с негативни очаквания за пазара в близките седмици падна до нива около 24%. Стойности близки до и под 20% обикновено са характерни за пазар, формиращ времен връх и потенциалът за нов ръст е силно ограничен.

Пазарен сентимент



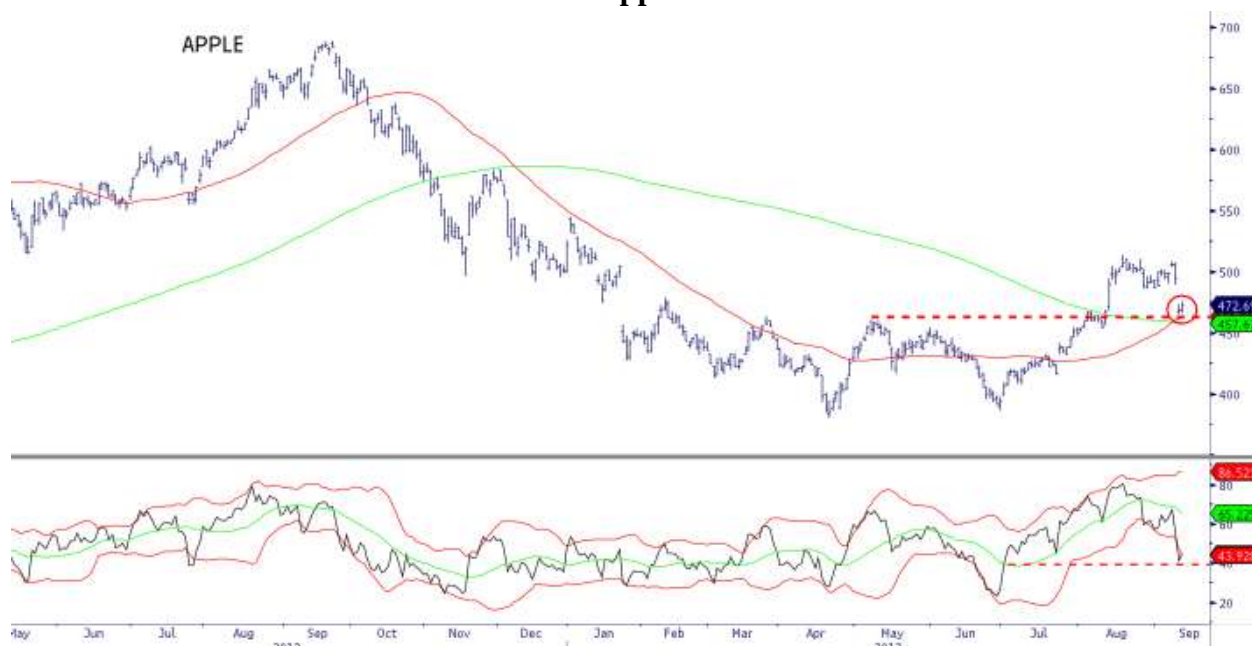
Графиката по-долу е на S&P 500. Индексът се търгува над дългосрочната си двеста дневна средна стойност, а в края на седмицата затвори и над 50-дневната средна. Индексът е с ясно изразена възходяща посока, но това, което прави впечатление е, че техническите индикатори срещат известна съпротива на нива около 60 пункта, което предполага, че забавяне на ръста.

Интерес представлява изменението в цената на акциите на Apple. След новината за нови по-евтини модели акциите бяха разпродадени до нива от \$465, което представлява текущите стойности на 50- и 200- дневните средни, както и бивши нива на съпротива от април и средата на юли 2013г. Техническите индикатори пробиха долната граница на волатилност и са под средната си стойност, но все още на нива, характерни за възходящ пазар. Според нас има ясно дефинирано ниво на риск – средните стойности и бившата съпротива на \$460, а потенциалът е за затваряне на прозореца от 11 септември до \$487 за акция.

S&P 500



Apple



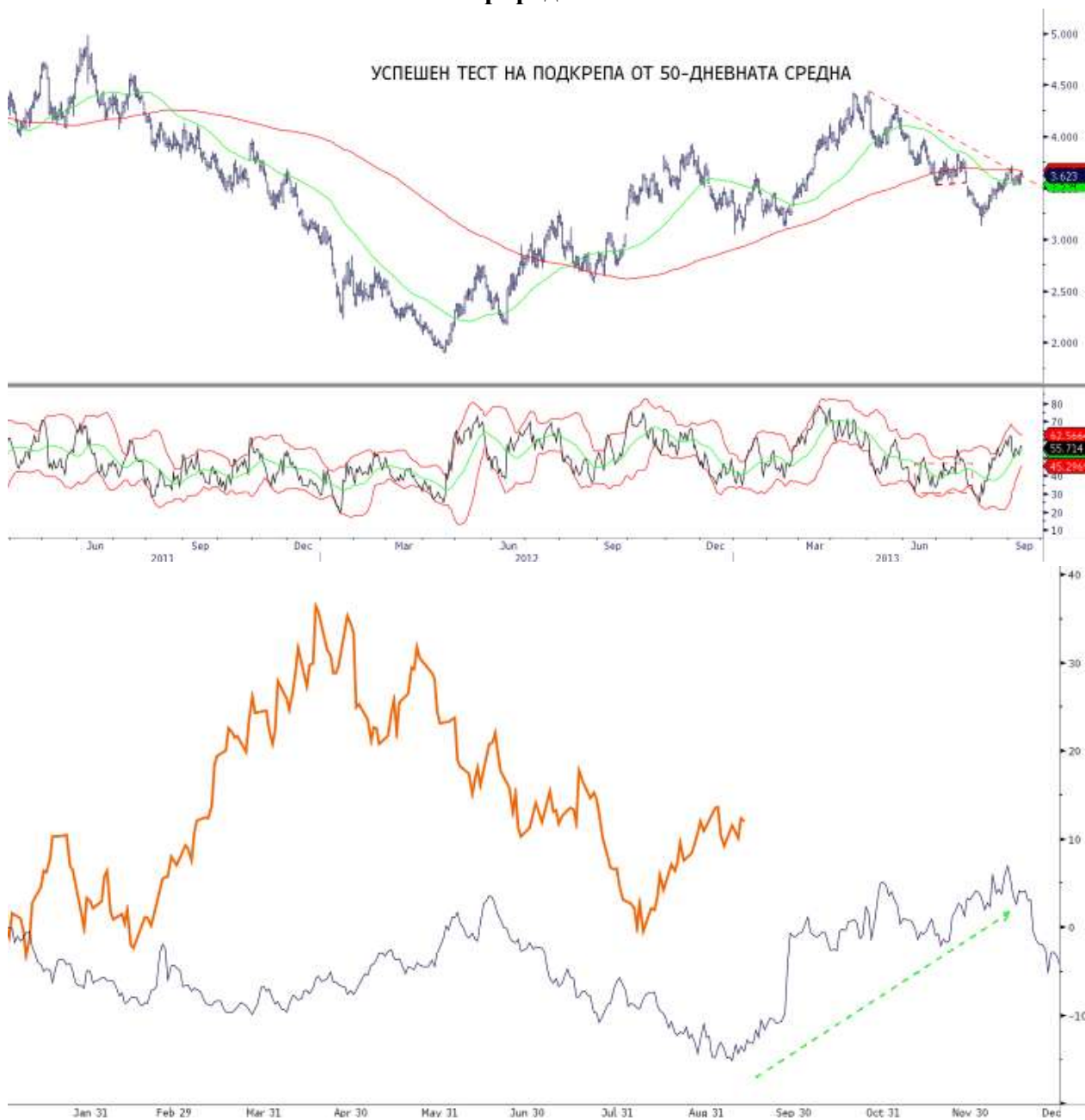
Суровини

По-долу е представена графиката на суровината природен газ. През последната седмица се забелязва известна устойчивост и подкрепа на нивата около 50-дневната средна както и опит за пробив над дългосрочната си двеста дневна и обръщане на низходящата посока от началото на март 2013г.

Стойностите на техническите индикатори показват известно стабилизиране и подкрепа от средната си стойност, което има конструктивен характер за цената. Сезонното представяне на суровината предполага по-добро представяне от началото на септември до

средата на декември на база средните стойности на месечна база за последните десет години. Очакванията ни са за ръст при цената на природния газ с ясно дефиниран риск при спад под 50-дневната средна.

Природен газ



Въпреки все по-малката вероятност от военна намеса в Сирия петролът запазва стабилното си представяне. Суровината е с ясно дефинирана подкрепа на 50-дневната си средна, което служи и като стоп при евентуален спад. Освен неблагоприятните сезонни характеристики, които са типични за суровината през септември, останалите индикатори предполагат по-високи стойности до края на месеца.

Петрол



Дълг

САЩ

Спадът на безработицата в САЩ през месец август до 7.3%, най-ниското равнище от декември 2008 г., може би не е добрата новина очаквана от Федералния резерв на страната, от която банката да прецени кога и с колко да съкрати програмата си за обратно изкупуване. Делът на работната сила в САЩ, или американците в работоспособна възраст, които имат или търсят работа, е достигнал до 35-годишен минимум. Тази статистика може да означава, че спадът на безработните не е следствие от започване на нова работа от повече хора в страната, а от намаления броя работоспособни граждани. Делът на безработните е важен, защото председателят на Фед Бен Бернанке и неговите колеги, изградиха политиката си около него като основен индикатор за икономическото състояние в САЩ. Бернанке заяви, че банката ще приключи програмата си за количествено облекчение в средата на 2014-та, когато безработицата ще достигне нива близки до 7%.

Министерството на финансите на САЩ емитира в понеделник \$30 млрд. държавен дълг в 3-месечни облигации при дисконтова лихва от 0.02%, както и \$25 млрд. в 6-месечни книжа с нулев купон, при доходност от 0.035%. 10-годишните бенчмаркови щатски ДЦК се търгуваха в деня при доходност от 2.91%, а 3-годишните при 0.85%. В рамките на текущата година 10-годишните са донесли загуба за инвеститорите от 8%, докато 3-годишните са поевтинели само с 0.7%.

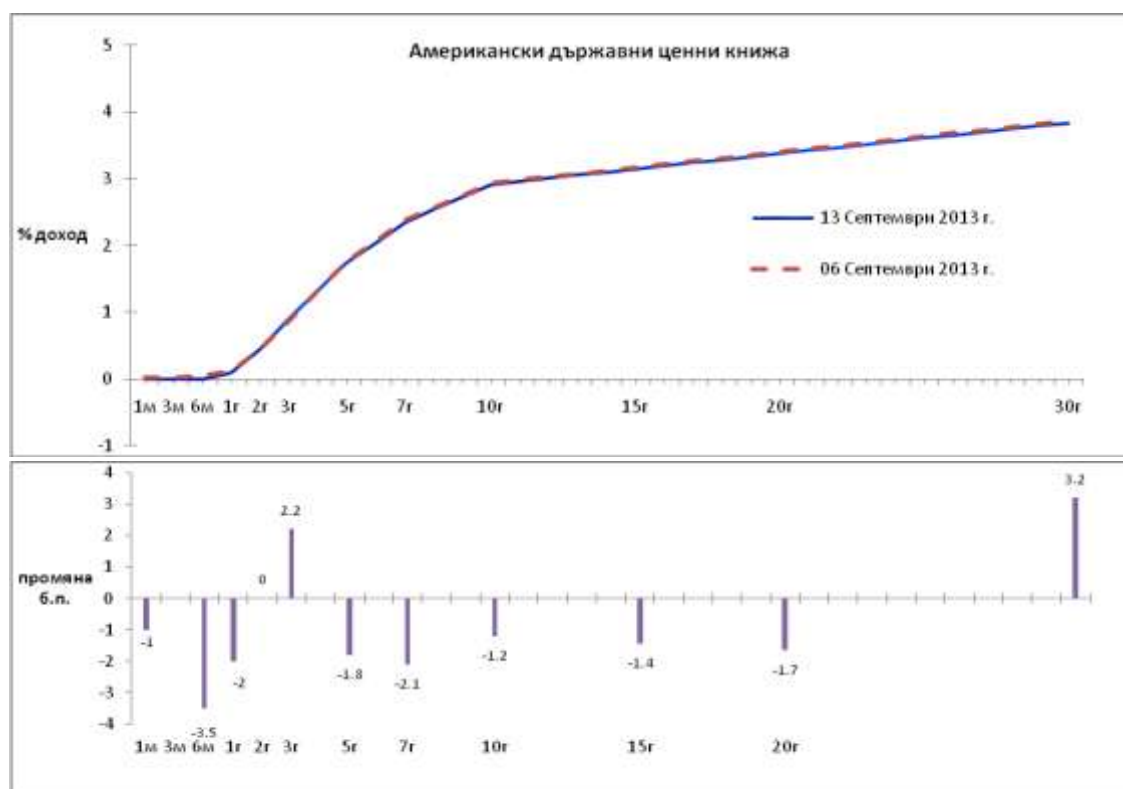
Във вторник щатските държавни книжа поевтиняха за първи път през последните три дни, след като търсенето им спадна успокоено от спекулации, че руското предложение Сирия да постави химическите си оръжия под международен контрол, ще предотврати военен удар на САЩ. Бенчмарковите 10-годишни облигации добавиха 5 б.п. към доходността си до 2.964, а 30-годишните 3 б.п. до 3.883%. Книжата запазиха цената си и след аукциона в деня, на който страната продаде \$31 млрд. в 3-годишни ДЦК при по-слабо търсен. Средната доходност достигна максимум от март 2011 г. в размер на 0.913%, а

презаписването спадна до 3.29 пъти от средно за емисията през последните десет аукциона 3.36.

На аукциона в средата на седмицата, доходността по щатския държавен дълг се понижи след като почти бе достигнала двугодишен връх. Високата възвръщаемост привлече допълнително търсене за 10-годишната емисия в размер на \$21 млрд. и презаписването се повиши до 2.86 пъти, а средната доходност беше 2.946%.

В четвъртък щатските книжа понижаваха доходността си за втори пореден ден, под влияние сигнали от Фед за възможно съкращение на изкупуването на облигации. Банката повтори и че лихвени равнища близки до нула са подходящи, докато нивата на безработица в САЩ остават над 6.5%, а инфлацията не бъде овладяна. Министерството на финансите на САЩ емитира \$13 млрд. дълг в 30-годишни ДЦК при средна доходност 3.82%, която беше най-високата за книжата от юли 2011 г. Търсенето беше на емисията беше засилено и коефициента на покритие се покачи до 2.4. Данните за безработицата в САЩ показаха спад на новите молби за помощи до минимум от 2006 г.

Щатският държавен дълг повиши доходността си в края на седмицата в очакване срещата на Федералния резерв през следващата. Инвеститорите бяха повлияни от спекулации, че банката ще вземе решение за съкращаване програмата за обратно изкупуване на активи. 10-годишните щатски ДЦК се търгуваха в петък при 2.927% доходност, 5-годишните при 1.743%, а 2-годишните при 0.455%.



Европа

От началото на текущата година до 6-ти септември, германският държавен дълг беше загубил 2.6% от стойността си според Bloomberg World Bond Index. За същия период, италианските книжа донесоха 3.1% печалба, а испанските 7.7%.

Германия проведе в първия ден на седмицата аукцион, на който продаде 2.685 млрд. евро дълг в облигации с падеж през март 2014 г. Средната доходност беше 0.0461%,

а презаписването 1.92 пъти. В същия ден бяха публикувани и данни за инвеститорското доверие в Еврозоната, което се повиши до максималните си стойности от май 2011 г. Това понижи търсенето на сигурност в инвестициите и 10-годишните германски ДЦК повишиха доходността си до 1.962%, а 5-годишните до 1.027%.

На 10-ти септември доходността по 10-годишните испански ДЦК спадна под тази на италианските за първи път от март 2012 г. Бенчмарковите държавни дългове на страните с падеж 2023 г. носеха съответно 4.452% и 4.469% доходност. Данни от националната статистика на Италия показаха по-голям от очаквания спад на БВП на страната през второто тримесечие, когато икономиката се е свила с 0.3% в сравнение с предходните три месеца. За същия период, потребителските разходи се свиват с 0.4%, а износа отбелязва 1.2% ръст.

Холандия продаде на аукцион 2 млрд. евро дълг в книжа с падеж юли 2023 г., при средна доходност 2.412%.

Във вторник EFSF също емитира дълг в размер на 986.25 млн. евро и падеж юли 2020г. Средната доходност на аукциона беше 2.05%, а презаписването 2.85 пъти.

Германия емитира в деня инфлационни ДЦК с падеж 15.04.2023 г., размер 910 млн. евро, коефициент на покритие 1.65 и 0.36% доходност.

Великобритания продаде 2.75 млрд. паунда дълг в облигации с падеж януари 2044 г., при средна доходност 3.743% и 1.46 пъти презаписване.

Германските разходи по държавния заем се увеличиха до най-високите нива от почти две години, когато в средата на седмицата на аукциона за 10-годишните облигации с купон 2%, търсенето спадна. Германия реализира 4.08 млрд. евро дълг при средна доходност 2.06%.

Италия продаде на аукцион в деня 11.5 млрд. евро в 101 и 364-дневни книжа. Средната постигната доходност нарасна съответно до 0.509% и 1.34% и коефициент на покритие 2.29 и 1.36.

Белгийските и Френски 10-годишни ДЦК, поскъпнаха за първи път от три дни, сваляйки доходността по тях съответно до 2.855% и 2.589%.

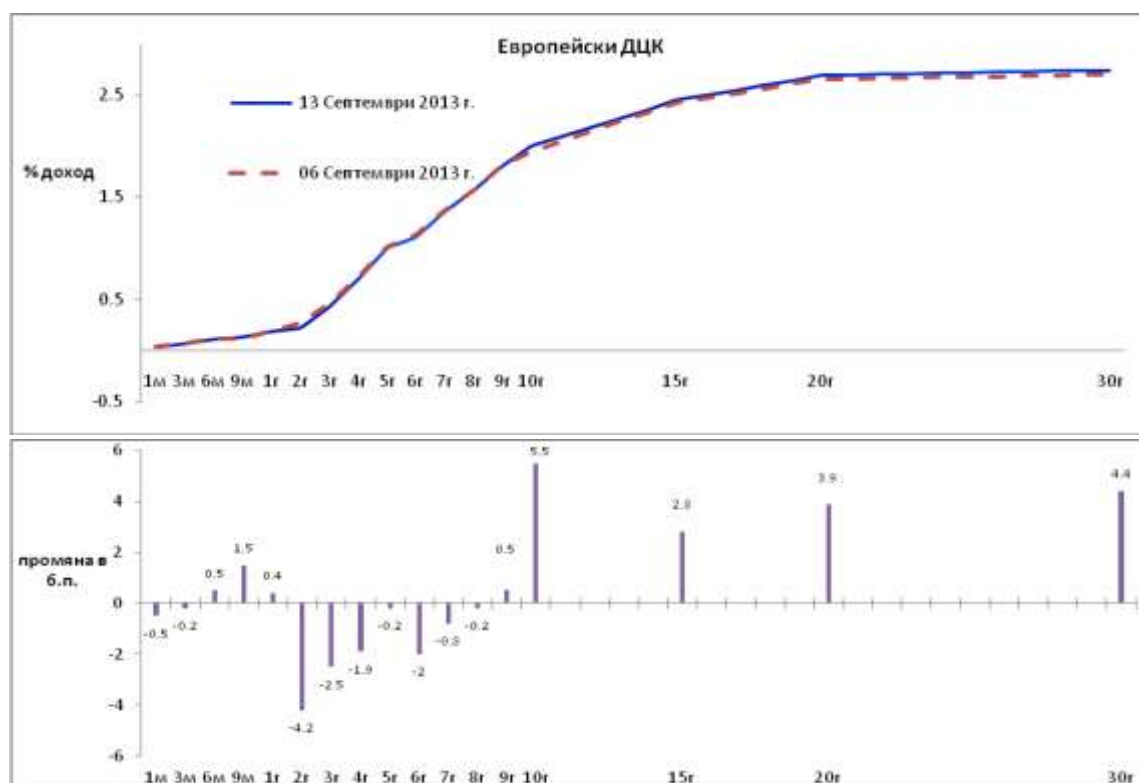
От началото на годината до 11-ти септември, съгласно Bloomberg World Bond Indexes, германските държавни облигации са поевтинели с 2.9%, италианските са поскъпнали с 3%, а испанските са донесли печалба на инвеститорите от 7.9%.

Премиерът на Италия Енрико Лета заяви в сряда, че вместо разходите по държавното финансиране на страната да спадат, те растат заради политическата нестабилност на страната, която струва по 85 млрд. евро на година. Ден по-късно Италия проведе аукцион, на който реализира няколко емисии ценни книжа. Страната емитира дълг с падеж през септември 2028 г. в размер на 1.5 млрд. евро и доходност 4.88%, както и 3-годишни в размер на 4 млрд. евро при доходност 2.72%, която бе най-високата за книжата през последната една година. Италия продаде в деня и облигации с плаваща лихва и падежи през април и ноември 2018 г., при средна доходност 2.48% и 2.56%, след като инвеститорите отчетоха риска за политическата стабилност на страната. Испанските книжа свалиха доходността си под тази на италианските в следствие опасенията, че Силвио Берлускони ще оттегли подкрепата си за правителството, вследствие евентуално негово изгонване от сената, като в четвъртък 10-годишните носеха съответно 4.453% и 4.533%.

Аукционът във Великобритания също изстреля лихвите по 10-годишния дълг на страната до едногодишен максимум. Емисията в размер на 3.75 млрд. паунда с падеж 7.09.2023 г., се реализира при средна доходност от 2.976%.

В края на седмицата германските държавни книжа поевтиняваха, след като сигналите за глобално икономическо възстановяване намалиха търсенето на най-надеждните облигации в Еврозоната. Австрийските, холандски и френски ДЦК също понижиха цената, на която се търгуват, под влияние на очакванията на анализаторите за ръст на инвеститорското доверие в Германия през септември, данните за което излизат през следващата седмица. 10-годишните бенчмаркови германски облигации добавиха 2 б.п. към доходността си в петък до 2.014%, австрийските до 2.406%, холандските до 2.386%, а френските до 2.567%.

Българските 3-годишни левови книжа през седмицата свалиха доходността си до 1.63%, 5-годишните до 2.33%, а 10-годишните останаха без промяна при 3.8%. Евровите книжа с падеж 09.07.2017 г. свалиха 2 б.п. до 2.308%.



Валута

EURUSD

Съответно на нашите очаквания двойката евро/долар бе подкрепена в зоната около 1.3150 и цените бяха изтласкани до седмичния връх на 1.3324, който в два поредни дена се оказа непреодолима преграда за биковете. Текущо, търговията е позиционирана над основните подвижни средни на дневна база.

Изминалите дни бяха лишени от ключови за икономическото състояние на Еврозоната публикации. Изключение направиха изнесените данни индустриалното

производство, което изненадващо понижи на хармонизирана месечна база обема си с -1.5% през юли, спрямо прогнозите за минимален растеж за периода и регистрирания месец по-рано ръст от +0.6%. На годишна база индустриалният сектор е свил производствените обеми с -2.1%. Новината разклати очакванията за набиране на моментум на икономическата активност сред 17-те страни членки на монетарния съюз, скоро след отчетения край на най-дългата рецесия в Зоната през 2-рото тримесечие на текущата година.

САЩ към момента се въздържат от военна намеса в Сирия, операция, която ще изисква съответното значително финансиране, последващи разходи и несъмнено ще доведе до още по-голям ръст на бюджетното бреме на федералния бюджет и натиск над долара. Докато последната тема леко се отмести от фокуса на внимание, то с пълна сила се възобновиха спекулациите относно решението, което ще вземе управителното тяло на Федералния Съвет на САЩ (ФЕД) за размера, с който ще намали обема на изкупуваните от монетарната институция дългови книжа, деноминирани в долари. ФЕД ще излезе с решение идната сряда и очакваме именно то да даде посока на американската валута в средносрочен хоризонт.

Технически, евро/долар е близо до горната граница на основния тренд на търговия 1.2800-1.3400 от тази година и с оглед на „купения“ пазар очакваме консолидация около текущите нива с потенциал за спад до зоната на подкрепа на 1.3180-1.3200 и над 1.3130. Евентуален пробив над 1.3400 ще е катализатор за поскъпване до съпротивите в зоната 1.3480-1.3500 и под 1.3600.



GBP

Двойката евро/паунд очаквано срещна интерес за покупки в зоната 0.8400, но силите на биковите не стигнаха за нищо повече от седмичен връх на 0.8452, като в същото време бяха тествани и нивата под 0.8400 с достигнато 33-седмично дъно на 0.8380. Спрямо

долара островната валута регистрира една много силна седмица с поскъпване от над 1% и достигане на 7-месечен връх на 1.5838.

Тази седмица бяха изнесени данните за нивото на безработицата във Великобритания, която отчете противно на очакванията понижение до 7.7% към края на юли от 7.8% месец по-рано, което бе съпроводено и със силен спад при новорегистрираните молби за помощи при безработица. Индикаторите, свързани с безработицата, станаха особено интересни за пазарните участници, след като миналия месец Английската Централна Банка обвърза увеличението на основната лихва в страната именно с равнището на безработицата и всеки отчетен спад при нея ще бъде свързан със силна подкрепа за островните пари.

Двойката евро/паунд продължава да гравитира в зоната на подкрепа около 0.8400 и докато не видим цена на затваряне на дневна графика под това ниво, нагласите ще останат за консолидация и ограничена корекция до съпротивите на 0.8470 и 0.8500. Все пак, считаме че спад до 0.8315 е само въпрос на време, с последващ тест на подкрепата на 0.8270.



Силното покачване при двойката паунд/долар достигна нива подходящи за продажби и виждаме съпротивите в зоната 1.5870 и 1.5960 като идеални за заемане на къси позиции с цел 1.5730.



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.