

**ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН
ЗА ПЕРИОДА
14 - 18 ОКТОМВРИ 2013Г.**

**Периферните европейски индекси с основен принос за по-доброто
представяне на Стария континент спрямо останалата част на света**

Липсата на яснота относно решението за увеличението на дълга в САЩ бе една от основните причини за пренасочването на паричните потоци от щатските рискови активи към други региони на света като Европа и Азия. Това допълнително допринесе за запазване на тенденцията от последните месеци за по-добро представяне на европейските индекси спрямо тези от Северна Америка. Периферните европейски индекси като Ibex 35 и FTSEMIB отчетоха ръст съответно от 9.50% и 7.70% за последния месец и бяха с основен принос за запазването на възходящата посока при STOXX 600.





Испанският IBEX 35 затвърди възходящата си посока от последната година след като през изминалата седмица успешно затвори над горната граница на консолидация, която е в сила от средата на 2011г. Освен това индексът обърна низходящата посока от 2007 г. насам, успешно тества подкрепа на нивата на дългосрочната си средна стойност, с което даде силен сигнал за нова възходяща посока. Текущите нива на индексите имат почти вертикален ръст за последния месец, което е неустойчиво в краткосрочен период и от тази гледна точка очакваме лека корекция, която би била добра възможност за заемане на дълги позиции.

Сходна е представянето и на италианския FTSEMIB. Индексът също регистрира ръст над горната граница на консолидация, която е в сила за последните две години, и намери подкрепа на дългосрочната си средна стойност. От гледна точка на характера на движението на индекса за последните две години очакванията ни са за запазване на възходящата посока в дългосрочен период и ръст в размер на приблизително 18% до достигане на нивата от 2009 и 2010г.

При по-детайлен анализ на представянето на европейските индекси прави впечатление, че с основен принос за възходящата посока са компаниите от индустриалния, автомобилен и финансов сектор.

С оглед на продължаващите политики на централните банки по количествено улеснение и твърдия ангажимент за поддържане на рекордно ниските лихвени нива за неопределен период ни кара да очакваме по-добро представяне от търговските банки в дългосрочен период. Индексът на банковия сектор в Европа успешно проби над горната граница на дългосрочната си консолидация и успешно затвори над двестадневната си средна стойност, което потвърждава очакванията ни за дългосрочна възходяща посока.



За последните пет години цената на захарта поевтиня с над 50%. През изминалата седмица суровината пробих над горната граница на рейнджа за последните пет месеца като едновременно с това затвори и над линията на низходящата посока, която е в сила от 2008г. насам. На седмична база стойностите на техническите индикатори пробиха над горната граница на волатилност, което предполага нова дългосрочен тренд в посока на пробива. Очакванията ни са за тестване на нива около \$22.50 в средносрочен период със стоп при спад под \$16.00.



Гореспоменатите индекси на отделни региони и страни са леснодостъпни за търговия при изключително конкурентни условия. Екипът на дирекция „Трежъри” предлага продукт, гарантиращ на 100% (или от 101% до 103%) инвестираната сума с възможност за допълнителна доходност от представянето на конкретен индекс, сектор, клас актив или суровина.

Дългов пазар

САЩ

Отказът от изпълнение на задълженията си по държавния дълг, щеше да направи САЩ първата фалирала голяма западна държава след нацистка Германия 80 години по-рано. На 6-ти май 1933 г. Германия едностранно прекратява плащанията по дългосрочните си задължения, три месеца след като Хитлер става Канцлер. Дълговите репарации върху страната, която през 1913 г. е била третата най-голяма икономика, дават начало на хиперинфлацията, водят до задънена улица държавните финанси, политиката, изкачват нацистите на власт и фалират Германия.

Щатските държавни книжа поевтиняха в средата на месеца, след изявление на президента Барак Обама и лидерите в Конгреса, че е налице прогрес по споразумение относно бюджета. Поскъпващите акции подбиха търсенето на сигурност в инвестициите преди Министерството на финансите да проведе аукцион по-късно в деня. Щатските ДЦК с падеж от десет и повече години, загубиха от стойността си 10% в рамките на текущата година, което е най-големия спад от 144 световни дългови индекса. 10-годишните се търгуваха във вторник при доходност от 2.72%. Възвръщаемостта за инвеститорите, които наддаваха за емисиите от 3 и 6-месечните книжа нарасна до 0.13% и 0.15%, общият им размер беше \$65 млрд., а презаписването достигна 3.13 и 3.52 пъти. При предходния аукцион доходността за облигации със същия срок беше съответно 0.035% и 0.06%.

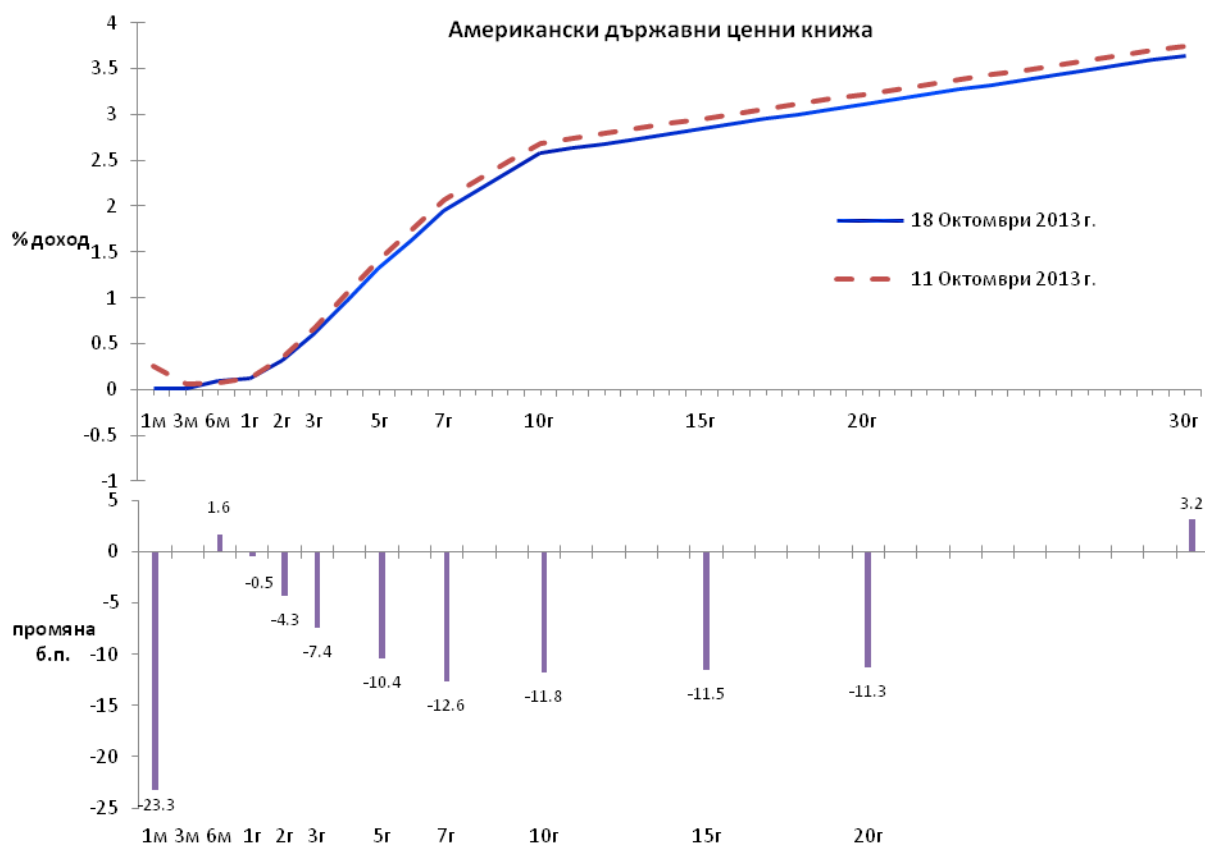
В средата на седмицата щатският държавен дълг продължи да покачва доходността си въз основа опасения за забава в погасяването задълженията на Министерството на финансите по падежиращи книжа, след продължаващия политически неуспех за постигане на съгласие относно тавана по дълга на САЩ. Поради това Fitch Ratings заяви готовност да понижи AAA рейтинга на страната, отразявайки забавянето да се увеличи размера на тавана, което поставя под риск страната. Едногодишните щатски ДЦК достигна най-високите си нива на доходност от 2008 г. в размер на 0.36%. Министерството на финансите емитира \$26 млрд. в 189-дневни cash management книжа при дисконтова лихва 0.135%.

След разгорещени страсти и реторика, Конгреса на САЩ направи късно в сряда това, което можеше да свърши преди седмици и гласува за подновяване финансирането на правителството и за вдигане тавана по държавния дълг. Споразумението бе прието от Сената воден от демократите с 81 гласа за и 18 против и гласувано в контролираната от републиканците долна камара на парламента с 285 за към 144 гласа. Това споразумение от 35 страници позволява на страната да избегне фалит и слага край на спирането работата на американската администрация започнало на 1-ви октомври и струващо \$24 млрд. на икономиката. Президентът Обама е подписал документа малко преди полунощ съгласно официалното изявление на Белия дом. Мерките връщат държавните служители обратно на работа и дават възможност страната да продължи да погасява задълженията си, като й осигуряват финансиране до 15-ти януари и вдигат тавана на дълга до 7-ми февруари 2014 г.

Американският дълг поскъпна в четвъртък натискайки 10-годишните книжа до седмичния им минимум в доходността от 2.59%, след като се появиха прогнози, че Фед може да отложи съкращенията на програмата си за изкупуване на облигации, ако икономиката на страната се забави вследствие спирането работата на правителството. 30-годишните щатски ДЦК свалиха 6 б.п. до 3.66%, а 5-годишните до 1.33%, след

данните за новите молби от американци останали без работа за периода от 5-12-ти октомври показаха спад от 15 хил. до общо 358 хил.

Специалистите бяха на мнение в края на седмицата, че доходността по американския държавен дълг ще продължи да спада, поради несигурността, която остана за в бъдеще, благодарение на предприетите временни мерки, които не решиха проблема, а само го отложиха. Президентът Барак Обама заяви, че спирането работата на правителството на САЩ в продължение на 16 дни „окуражи нашите врагове” и забави икономическия растеж. 10-годишните щатски книжа свалиха 3 б.п. от доходността си в петък до 2.56%, достигайки до 12-седмичен минимум, след като очакванията за отлагане съкращенията на програмата за обратно изкупуване на Фед надделяха.



Европа

Търговията с европейски държавни книжа започна седмицата при слаба промяна в доходността, докато американските политици се опитваха да постигнат съгласие относно тавана на дълга, три дни преди крайния срок. Пазарът следеше в понеделник за всякакви новини от САЩ, където беше официален празник и неработен ден, като в петък 4-ти, очакванията за сключване на споразумение за щатския дълг не бяха оправдани.

Германия проведе аукцион в първия работен ден, на който беше реализирани емисия ценни книжа с падеж 16.04.2014 г. в размер на 2.822 млрд. евро. Средната постигната доходност беше 0.0363%, а презаписването достигна 1.62 пъти.

Ирландските ДЦК поскърпнаха в понеделник до четиримесечен връх, след като страната заяви, че се готви да излезе от програмата за финансова помощ, която получи от ЕС три години по-рано. 10-годишните ирландски облигации свалиха 4 б.п. от доходността си до 3.639%, а 5-годишните 2 б.п. до 2.622%.

Във вторник бяха публикувани данни за инфлацията във Великобритания, която противно на прогнозите за 2.6%, остана без промяна през септември при нива от 2.7%. Британските държавни облигации се разпродаваха в деня, като 10-годишните добавиха 6 б.п. към доходността си до 2.802%. Данните за инвеститорското доверие в Германия през октомври отчетоха трети пореден месец на ръст в него, изпращайки сигнал за възстановяване в икономиката на страната. ZEW Center за Европейско икономическо изследване в Манхайм, чийто индекс на инвеститорските очаквания, целящ да предвиди икономическото развитие шест месеца в аванс, се повишава от 49.6 през септември до 52.8 този месец. Информация за приближаваща развръзка на бюджетната криза в САЩ също успокои пазарите и германските бенчмаркови 10-годишни книжа добавиха 4 б.п. към дохода си до 1.895%.

Испания емитира дълг в размер на 817.09 млн. евро с падеж 16.04.2014 г. и доходност от 0.672%, както и 3.754 млрд. евро с падеж 17.10.2014 г. при 0.961%. Презаписването за книжата достигна съответно 5.88 и 2.06 пъти.

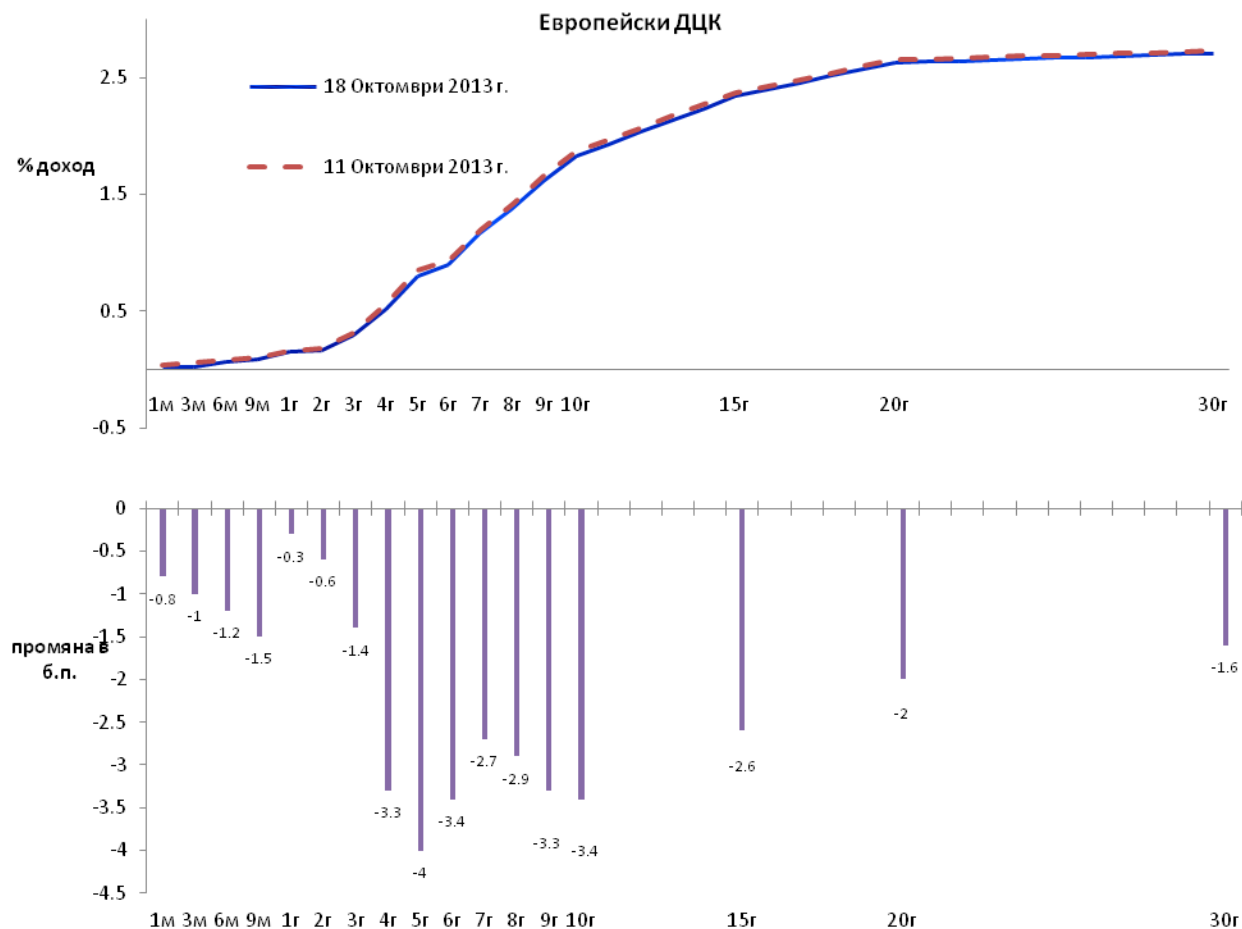
Белгия също проведе аукцион в средата на месеца, на който продаде 91 и 364-дневни ДЦК за общо 1.95 млрд. евро. Средната постигната доходност беше съответно 0.006% и 0.172%.

В сряда разходите по държавното финансиране на Португалия нараснаха на аукцион за 1.5 млрд. евро в 3 и 9-месечни облигации, съответно до 1.159% и 1.714%. Германия също емитира дълг в книжа с падеж 11.09.2015 г. с купон 0.25%, при средна доходност 0.19% и коефициент на покритие 2.25.

В четвъртък германските държавни книжа поскърпнаха, като 10-годишните свалиха с това доходността си до 1.88% в резултат сключеното споразумение между американските политици за вдигане ограниченията за размера на държавното финансиране и прекратяване спирането работата на федералното правителство.

Франция продаде в четвъртък ДЦК с падежи през 2016 и 2018 г. за общо 6.89 млрд. евро при средна доходност 0.42 и 1.24%. Испания също проведе аукцион в деня, на който реализира 900 млн. евро в книжа с падеж 30.07.2016 г. и 1.64468 млрд. евро с падеж 31.10.2018 г. Средната постигната доходност беше съответно 2.064% и 3.059%, а коефициентът на покритие 4.24 и 2.47.

В края на седмицата германските ДЦК поскърпнаха за втори пореден ден, след спекулации, че частичното спирана работата на щатското правителство, ще забави икономиката на страната и ще накара Федералния резерв да не съкрати стимулите си в програмата за количествено облекчение. Доходността по 10-годишните германски облигации спадна до 1.833%, по холандските до 2.2%, а по британските до 2.698%. Подписът на Барак Обама под документа слагащ край на правителствената криза в САЩ, отложи проблемите до началото на следващата година. Търсенето на инвестиции с фиксиран доход в петък понижи доходността по европейските държавни книжа, като италианските 10-годишни се търгуваха при 4.198%, а испанските при 4.288%. Българските еврови книжа с падеж 9.7.2017 г. свалиха доходността си през седмицата с 7 б.п. до 2.1%, а 10-годишните левови се търгуваха при 3.71%.



Валутен пазар

EURUSD

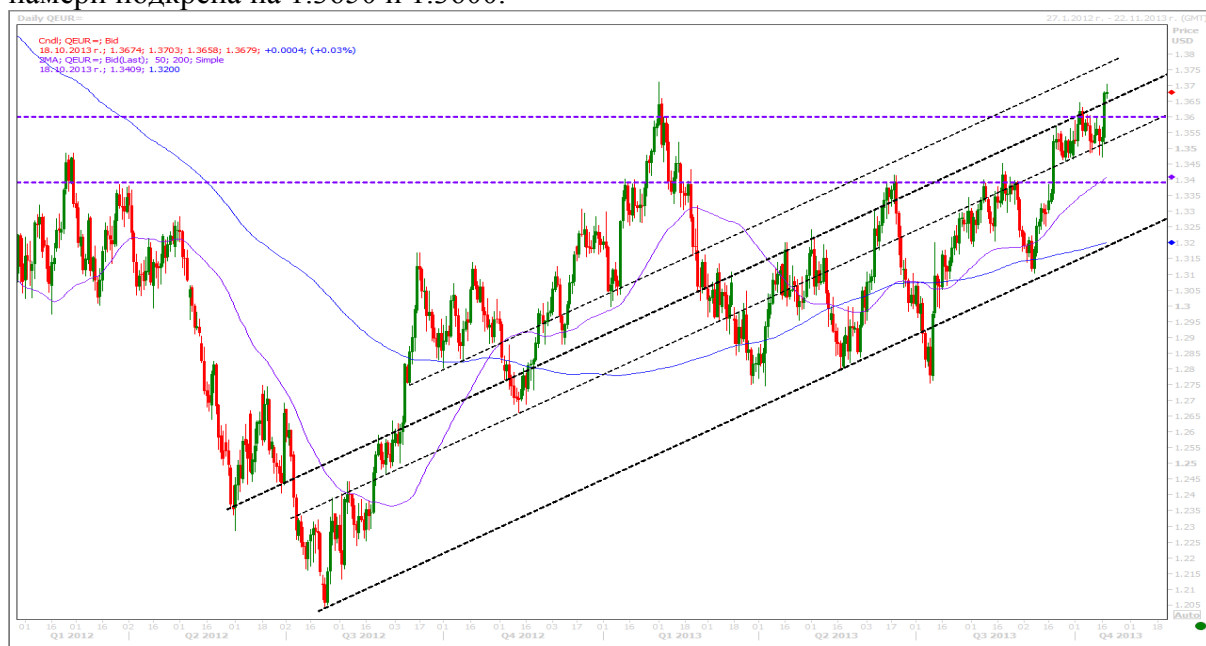
Изтеклата седмица не поднесе изненади, като очаквано евро/долар намери силна подкрепа в зоната на купувачите 1.3450-1.3500 с достигнато дъно за периода на 1.3472, откъдето последва силен ръст до подстъпите на тазгодишния и същевременно двугодишен връх за двойката на 1.3711 с ясна заявка за преодоляване на тази бариера.

Евروزоната изнесе по-добри от прогнозното данни за изменението в обема на индустриалното производство, което отчете ръст на хармонизирана месечна база от 1.0% към края на август (-1.0% за юли). В същото време, ZEW индексите на икономическите очаквания за Евروزоната и Германия за пореден път регистрираха покачване, достигайки съответно 59.1 и 52.8 за октомври от 58.6 и 49.6 за септември. Финалната оценка на индекса на потребителските цени за 17-те страни членки на монетарния съюз потвърди най-ниското равнище на показателя за последните 3½ години от 1.1%.

В холивудски стил финансово-политическата криза в САЩ частично приключи с решение в последните минути преди страната да достигне тавана на федералния дълг с краткосрочна отмяна на последния до 7-ми февруари и одобрение на бюджетните разходи до 15-ти януари идната година. По този начин демократи и републиканци

заложили след няколко месеца продължението на драмата от последните седмици и не дадоха никак добър знак на инвеститорите по Света за стабилността и безрисковия статус на американския дълг. Икономическите последици от блокираната бюджетна администрация тепърва ще се оценяват, но на първо време може да се заключи, че Федералния Резерв на САЩ няма да предприеме скоро така дългоочакваното ограничаване на изкупуването от нея дългови книжа, деноминирани в долари, което пък е силно негативен знак за стойността на зелените пари. Политическите страсти зад Океана оставиха малко встрани публикациите на индексите, оценяващи бизнес средата в щата Ню Йорк и района на Филаделфия, които отстъпиха до съответно 1.5 и 19.8 (6.3 и 22.3 за септември).

Считаме преодоляването на тазгодишния връх на 1.3711 като краткосрочна цел пред евро/долар и очакваме да видим тест на силната зона на съпротива, която се очертава на 1.3750-70. Навярно последната ще се окаже трудно преодолима през следващата седмица и търговията ще се консолидира под нея. Двойката валути ще намери подкрепа на 1.3650 и 1.3600.



GBP

Британската валута очаквано намери силна подкрепа в зоната 1.5870-1.5900 (седмично дъно на 1.5892) и с впечатляваща лекота и моментум достигна седмичния връх на 1.6224. Спрямо еврото островните пари успяха без проблем да удържат критичните 0.8520 и да провокират поскъпване под 50-дневната подвижна средна със минимум за периода на 0.8433.

Последните данни за икономиката на Великобритания успяха да надскочат очакванията на анализаторите. Продажбите на дребно в обединеното кралство отчетоха ръст от 0.6% (+0.5% прогнозно) на месечна база през септември, спрямо разочарователния спад от -0.8% през август. В същото време индексът на потребителските цени се запази на ниво от 2.7% на годишна база към края на август. Безработицата на Острова също не регистрира изменение, но даде индикации за благоприятно изменение, след като бройката на получаващите помощи при безработица отчете най-силния спад от 16 години насам.

Технически, докато двойката евро/паунд се търгува под 0.8520 считаме, че е възможен нов тест на нивата под 0.8400 и текущо проектираната подкрепа в зоната над 0.8350, която се явява в долната граница на възходящия тренд канал, стартирал в средата на миналата година.



Достигайки съпротивата около 1.6200, паунд/долар остава в подножието на силната съпротива в зоната 1.6260-70, където се проектира низходящата тренд линия на движението на двойката в последните 5 години и пробив тук ще бъде силен катализатор за поскъпване и тест на 1.6380 (2-годишен връх) до 1.6450-1.6500. Нивата на подкрепа се проектират 1.6120 и 1.6030.



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.