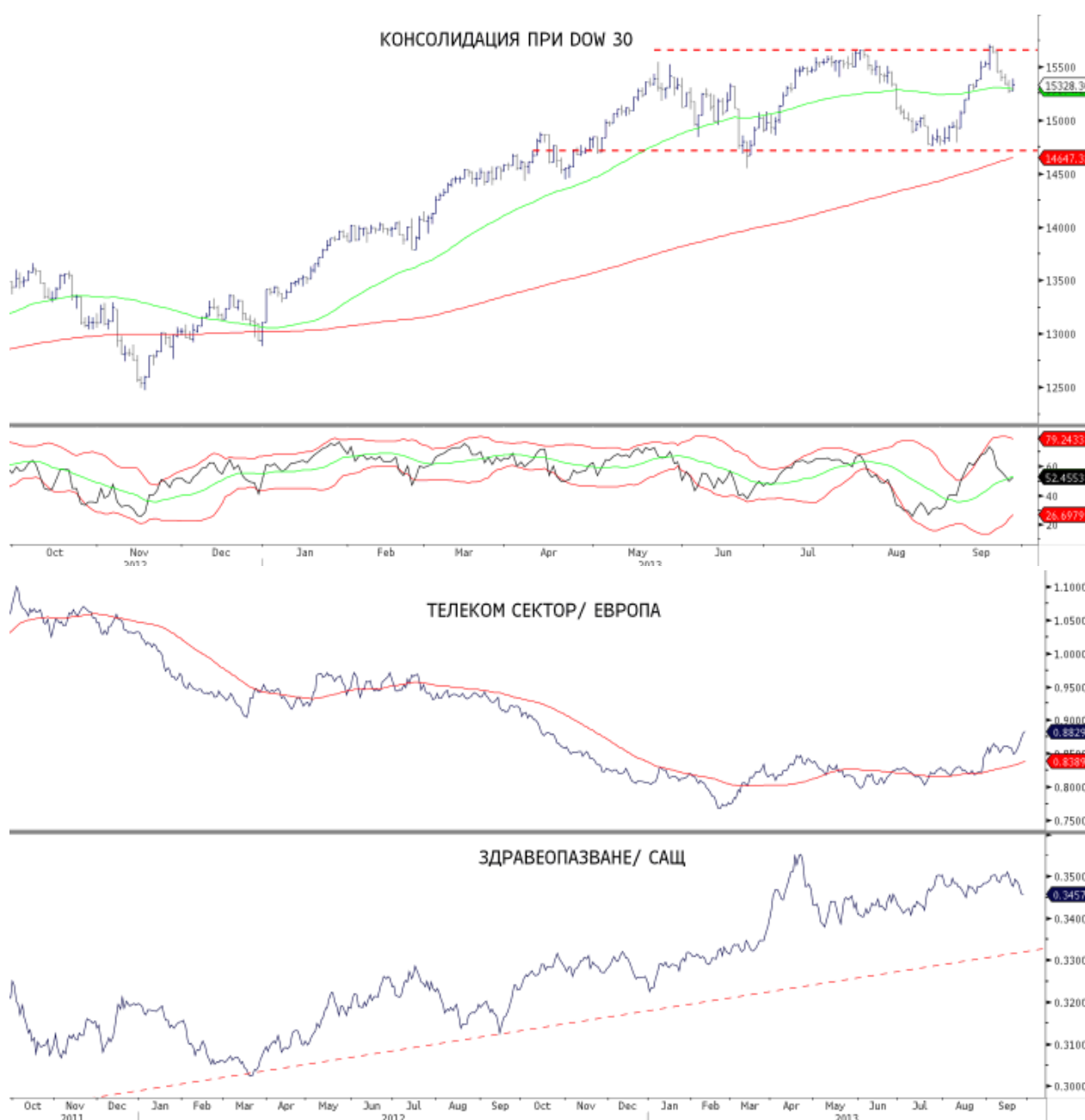


ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 23 СЕПТЕМВРИ 2013 – 27 СЕПТЕМВРИ 2013Г.

След силното поскъпване през първата половина на месец септември щатските индекси върнаха част от печалбата през изминалата седмица. Индексът на сините чипове поевтиня с 1.70%, а S&P 500 заличи 1.10% от капитализацията. Към момента се наблюдава ясно изразена консолидация в границите 14 600 – 15 600 пункта за DOW 30 и 1620 – 1720 за S&P 500. Дългосрочната посока остава в сила като на седмична база се забелязва отчетлива дивергенция между техническите индикатори и цената, което предполага по-слаб ръст в близките седмици.

DOW 30



Графиката по-горе показва представянето на сектора здравеопазване спрямо широкия индекс. За последните две години компаниите от този сектор са едни от най-добре представящите се. Също така е илюстрирано и представянето на телеком сектора в европа спрямо STOXX 600, на чиято графика се забелязва свеж сигнал за дългосрочен ръст.

Представител на телеком сектора е Telcom Austria. На 25.09.2013 цената пробива едногодишен реиндж с обем доста над средния за последния месец и даде сигнал за нова възходяща посока не без помощта и на продължаващата консолидация на сектора в момента. Очакванията ни са за тестване на нива около EUR 7.00 за акция (текущо ниво от EUR 5.99). Дългосрочната подкрепа е дефинирана на нива около EUR 4.50 – EUR 4.70.

Telecom Austria



Европа

През последните две седмици немският DAX също консолидира представянето си. Стойностите на индекса се запазиха на нивата над пробива на историческия връх. Дългосрочната посока остава възходяща – над 50 – и 200 – дневните средни стойности. Текущите нива са съответно с 10% и 26% над едногодишната и 200 – седмичната средни стойности, което предполага консолидиране в средносрочен период и известно стесняване на разликата преди нов по-свеж дългосрочен сигнал.

DAX

КОНСОЛИДАЦИЯ ПРИ НЕМСКИЯ ИНДЕКС



Графиката по-долу е на авиокомпанията Air France. Акциите на превозвача пробиха над низходящата посока от началото на годината. Към момента тестват съпротива от дългосрочната си 200-дневна средна стойност и линията на низходящата посока, която е в сила за последните шест години. Стойностите на техническите индикатори подкрепят очакванията ни за възходяща посока при авиопревозвача, но бихме изчакали за по-сигурен сигнал при пробив над дългосрочната низходяща посока.

AIR - FRANCE

AIR FRANCE



По-долу е графиката на още една европейска компания, оперираща в сектора на застраховането. За разлика от представянето на сектора, акциите на Uniqa имат ясно изразен негативен тренд. В момента тече увеличение на капитала и вътрешно

преструктуриране като според нас това ще окаже положителен ефект върху акциите на компанията. Увеличението на капитала ще бъде на нива между EUR 7.50 – EUR 8.50 за акция.

UNIQA



Суровини

Търговията със злато остава силно волатилна. Има ясно изразен ново по-високо дъно на нива около \$1290 и съпротива на \$1420. Очакванията ни са по-добре представяне при метала в следващите една до две седмици с ясно дефиниран стоп при спад под \$1290.

Злато



Дългов пазар

САЩ

Разликата в доходността между 10-годишните щатски ДЦК с фиксиран доход и инфлационните книжа със същия матуритет, която се използва като измерител на очакванията на трейдърите за промяна на потребителските цени по време на дълга, беше в размер на 2.19% при старта на търговията в понеделник, като средната стойност на спреда през последната една година е 2.35%. Щатският държавен дълг поскъпна през изминалата седмица, след като Федералния резерв се отказа да съкращава програмата си за изкупуване на дълг. Облигациите с купон 2.5% и падеж през август 2023 г. свалиха в деня доходността си до 2.7%, а 5-годишните до 1.45%.

Министерството на финансите на САЩ започна седмицата с аукцион, на който реализира две емисии от 3 и 6-месечни ДЦК в размери съответно \$30 и \$25 млрд. Средната доходност, на която бяха продадени книжата беше 0.02% и 0.05%, като на аукциона седмица по-рано доходността им беше 0.01% и 0.03%.

Индексът на потребителското доверие в САЩ се понижи през месец септември до 79.7 от 81.8 през август. Във вторник щатските книжа достигнаха минималната си доходност за последните шест седмици преди аукциона за 6-седмични книжа в размер на \$33 млрд. САЩ продаде и \$33 млрд. дълг в 2-годишни книжа при по-ниска доходност от 0.348% и по-слабо търсене, надхвърлящо емисията 3.09 пъти. Ден по-късно на аукцион бяха реализирани и 5-годишни ДЦК в размер на \$35 млрд. при 1.436% и коефициент на покритие 2.67.

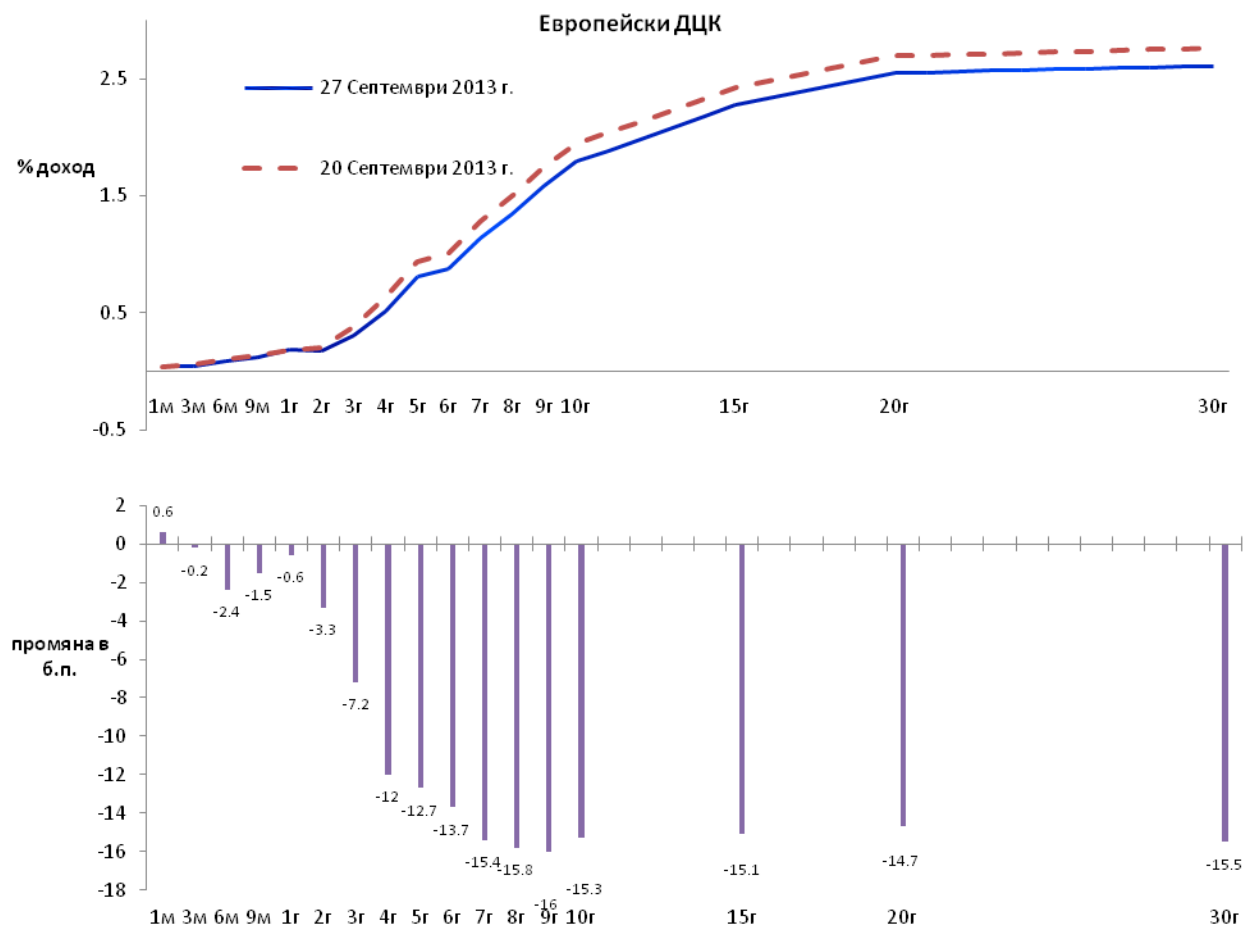
В средата на седмицата щатските 10-годишни облигации свалиха доходността си до 2.65%, което бяха най-ниските й нива за последните шест седмици, след спекулации за предстоящото достигането на дълговия таван на 17-ти октомври, при условие че Конгреса на САЩ не вземе решение за неговото увеличение. В случай на запазване на настоящото ограничение за размера на щатския държавен дълг, правителството би разполагало с два пъти по-малко средства за дневни разплащания от необходимите \$60 млрд.

В четвъртък щатските ДЦК свалиха цената си за първи път от пет дни, след неочакван спад в молбите за помощи от нови безработни американци, подадени през седмицата завършваща на 21-ви септември. 30-годишните се търгуваха при 3.695% доходност, след като доклада на Министерството на труда показва спад с 5 хил. до общо 305 хил. нови молби. Министерството на финансите проведе аукцион в деня и продаде 7-годишен дълг в размер на \$29 млрд. при средна доходност 2.058%, и коефициент на покритие 2.46.

Bloomberg U.S. Treasury Bond Index отчете спад от 2.5% през тази година, основно под влияние на спекулациите, че растежа на американската икономика е достатъчен за да съкрати Фед месечното изкупуване на ценни книжа в размер \$85 млрд. Индексът възвърна 0.8% от стойността си през септември, след като на събранието на Банката бе решено да не се предприемат действия за момента. Според някои специалисти, не би трябвало да се очаква промяна в решението на Федералния резерв, докато новия председател не поеме поста през януари 2014 г.

Седмицата завърши с продължаващ спад в доходността по щатския държавен дълг, резултат от нарастващите опасения около тавана му и евентуална невъзможност за работа на правителството. Бенчмарковите 10-годишни облигации на САЩ свалиха дохода си до 6.26%, а 5-годишните до 1.414%, вследствие нарасналото търсене на сигурност в инвестициите. Секретарят на министерството на финансите Джейкъб Лю е казал на

говорителя Джон Бонър в писмо от 25-ти септември, че САЩ ще предприеме извънредни мерки относно тавана по дълга си, не по-късно от 17-ти октомври.



Европа

В първия ден от седмицата германските държавни облигации повишиха доходността си, след като стана ясно, че Ангела Меркел печели изборите в страната и ще оглави най-голямата икономика в Европа за още четири години. 10-годишните германски ДЦК носеха 1.955% доходност, а 2-годишните 0.204%. Страната проведе аукцион в деня и продаде за 2 млрд. евро 364-дневни книжа при 0.0942% доходност и коефициент на покритие 2.59. Холандия също емитира дълг в 3.5 и 6.5-месечни книжа в размер на 2.23 млрд. евро при средна доходност от 0.038% и 0.054%.

Ирландските държавни облигации понижиха доходността си в понеделник, след като Moody's Investors Service повиши перспективата по Ba1 кредитния рейтинг на страната, базирайки се на стабилността в достъпа на страната до финансовите пазари. 5-годишните ирландски книжа понижиха доходността си с 4 б.п. до 2.777%, а 10-годишните до 3.809%.

Индексът на бизнес доверието в Германия нарасна през септември за пети пореден месец до 107.7 от 107.6 през август. Ръстът последва сигналите за възстановяване на икономиката в Еврозоната и края на най-дългата за нея рецесия. Повишението обаче бе по-слабо от предварително предвиденото от специалистите и търсенето на инвестиции с фиксиран доход нарасна. Германските 10-годишни облигации свалиха 5 б.п. от

доходността си до 1.87%, след като станаха ясни данните за индекса във вторник, холандските се търгуваха при 2.233%, а книгата на Великобритания с падеж 2023 г. свалиха 7 б.п. до 2.835%.

Холандия проведе аукцион в деня, на който продаде 2.35 млрд. евро дълг в облигации с падеж 15.04.2016г. и доходност 0.435%.

Испания също емитира дълг, но в 77 и 266-дневни държавни ценни книжа при средна доходност на аукциона съответно 0.291% и 0.98%. Емисиите бяха в размери от 767.94 млн. и 2.8101 млрд. евро, а коефициентът на покритие достигна 4 и 2.64.

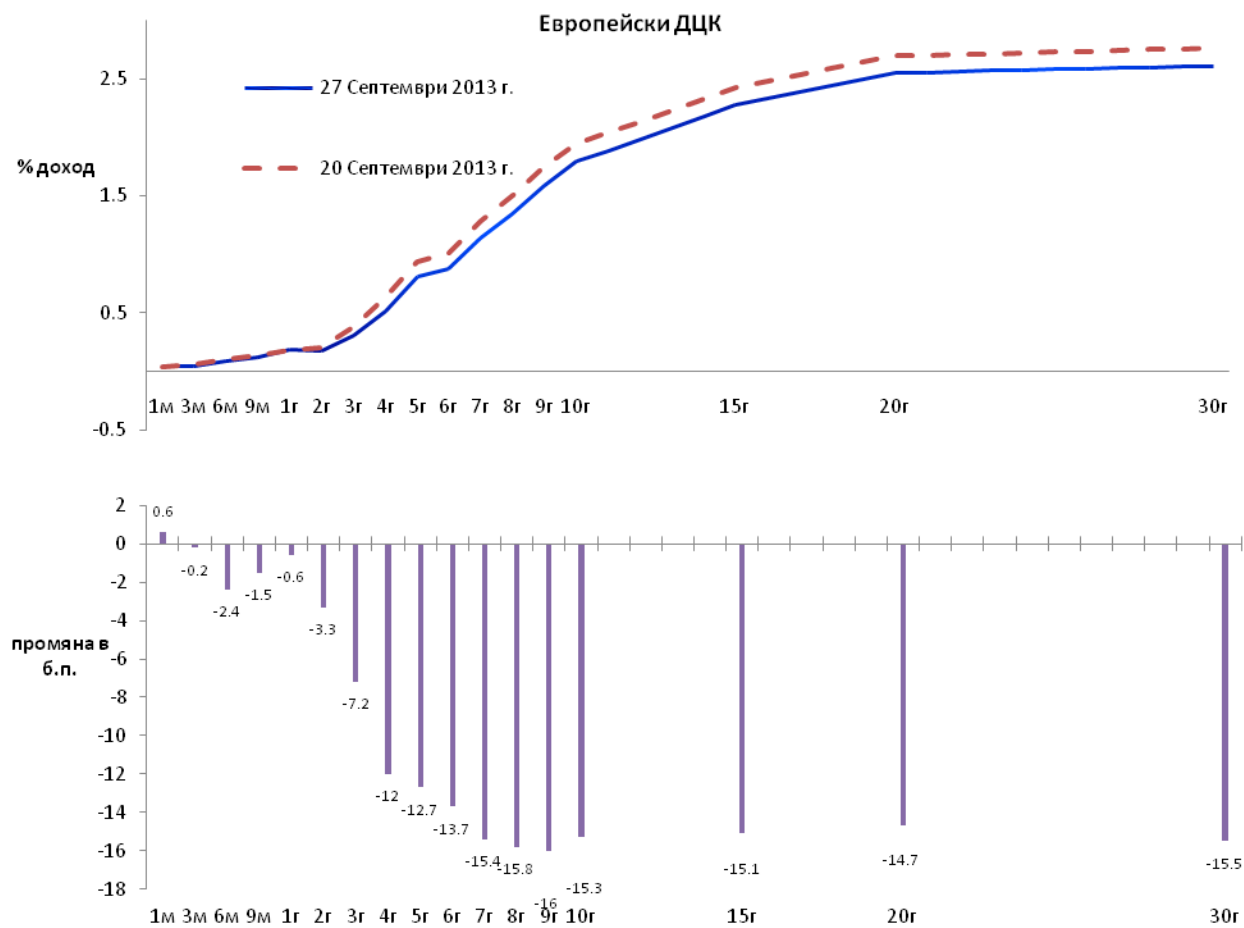
Германските държавни книжа в средата на седмицата носеха доходност от 1.83%, която беше най-ниската за последните шест седмици в резултат на спекулации, че ЕЦБ ще продължи монетарната си политиката. Дългът на страната поскъпна с 0.4% през септември и ограничи загубата за инвеститорите в него в рамките на текущата година до 1.7%, докато италианските ДЦК за същия период са поскъпнали с 4.7%, а испанските са донесли печалба от 9.2%, според Bloomberg World Bond Indexes.

Италия проведе аукцион в четвъртък, на който страната реализира 182-дневни книжа в размер на 8.5 млрд. евро. Средната постигната доходност беше 0.781%, а презаписването 1.45 пъти. 10-годишните италиански облигации повишиха доходността си с 7 б.п. до 4.3%, след като риска коалиционното правителство на страната да се разтрогне се увеличи, вследствие заплахата от поддръжниците на Силвио Берлускони да оттеглят подкрепата си за него, ако той бъде отлъчен от Сената на Италия. Демократическата партия на премиера Лета, най-голямата група в парламента заяви, че изгонването е изискване на закона.

Индексът на икономическото доверие в Еврозоната през септември нарасна до 96.9 и над прогнозите на икономистите, с което добави допълнително оптимизъм за възстановяване на икономиката във валутния съюз. Това е петият пореден месец на увеличение, като през август стойността на индекса беше 95.3.

Италия емитира в последния ден на седмицата и 3 млрд. евро в книжа с падеж 1.3.2024 г., при средна доходност 4.5% и коефициент на покритие 1.38. Италианските ДЦК поевтиняха в деня, поставени под напрежение в очакване на развръзка с казуса около Силвио Берлускони. 10-годишните покачиха доходността си с 6 б.п. до 4.39%, а 2-годишните до 1.85%. Германските 10-годишни облигации поскъпнаха в петък и свалиха 4 б.п. от доходността си до 1.786%, гръцките 30 б.п. до 9.146%, а френските 2 б.п. до 2.336%.

Българските 3-годишни левови книжа се търгуваха през седмицата в рамките на 1.5% доходност, 7-годишните при 3.15%, а деноминираните в евро облигации с падеж 7.9.2017 г. при 2.24%. Емисия 401/13 с падеж януари 2020 г., част от която предстоеше да бъде пусната в продажба на аукцион в понеделник 30-ти септември, свали през седмицата 2 б.п. от доходността си до 3.095%.



**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.