

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА ПЕРИОДА 24 ЮНИ 2013 – 28 ЮНИ 2013Г.

С близо 2% поскъпнаха щатските индекси през изминалата седмица. С най-голям принос за ръста бяха компаниите от телекомуникационния, автомобилен, банков и комунално-битов сектор с ръст от по над 3.50%. Широко-представеният S&P 500 в момента среща съпротива от 50-дневната си средна стойност както и от долната граница на възходящия канал от ноември 2012г. Също така съпротива се очаква и от краткосрочната линия на низходящата посока, свързваща върховете от 22-ри май и 18-ти юни тази година. Стойностите на техническите индикатори имат ясно изразена низходяща посока към момента въпреки успешната подкрепа на нива около 40 пункта. След като ясно определихме нивата на съпротива ще посочим и тези на подкрепа, а именно на 1560 пункта от 24-ти юни. Спад под тези нива предполага тестване на дългосрочната 200-дневна средна стойност. Позицията ни към момента е към акции със значително по-добро сравнително представяне от индекса и доходност по-висока от тази по десетгодишния щатски дълг.

S&P 500

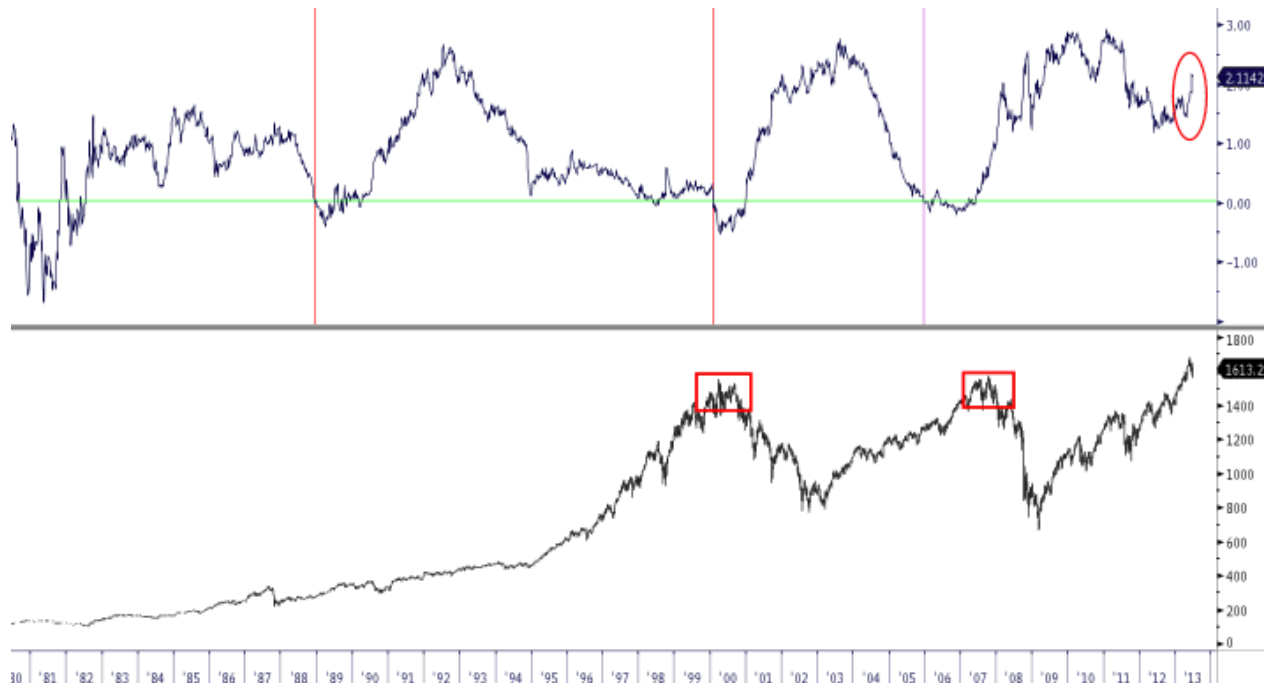


Ще обърнем внимание на подкрепата, която намери S&P в началото на седмицата на нива от 1560 пункта – това са предичните два исторически върха за индекса от 2000 и 2007г. От тази гледна точка може да се очаква, че бившите нива на съпротива в момента играят ролята на подкрепа и ако тези нива издържат, това би било изключително положително за рисковите активи.

Графиката по-долу до известна степен подкрепя очакванията ни за продължаване на дългосрочната възходяща посока при S&P 500. В горната част е кривата на доходността, а в долната част е индексът S&P 500. През последния месец се

наблюдава изключително рязко нарастване при кривата на доходността, т. е. тя става значително по-стръмна. Подобни характеристики на кривата се възприемат благоприятно за икономиката като цяло и за определени сектори.

Крива на доходността



Едни от най-печелившите при подобни обстоятелства са банките, фокусирани върху потребителското и ипотечно кредитиране. Следващите графики са на седмична база за период от над 10 години и са на логаритмична база.

Bank of America



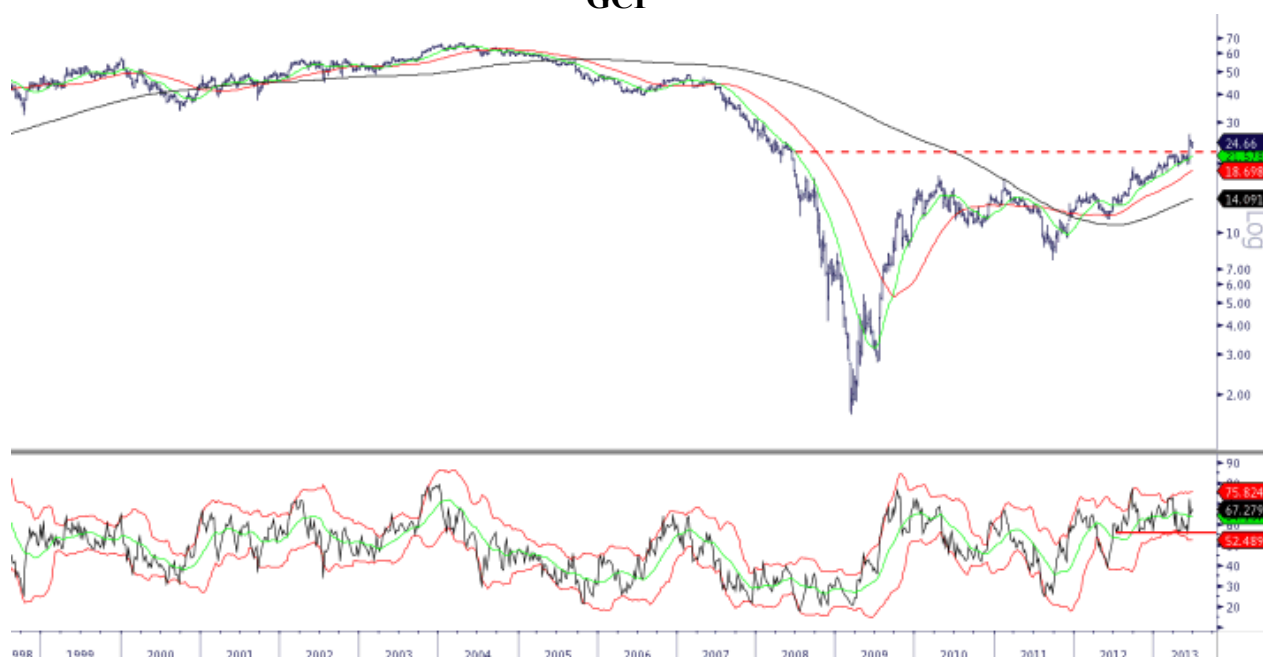
Горната показва движението в акциите на Bank of America. Имат ясно изразена възходяща посока, тъгуват се над 200-седмичната си средна и въпреки че техническите индикатори предполагат известна корекция в цената на акциите, стойностите им са на нива характерни за бичи пазар. Стоп при спад под двеста седмичната средна стойност.

Следващата графика е на акциите на American Express. Подобряването на пазара на труда предполага по-засилен интерес към продуктите на компанията. Към момента се наблюдава ръст над линията, свързваща абсолютните върхове от 2000 и 2007г., което е положителен сигнал. Техническите индикатори също имат конструктивен характер въпреки спада под средната си стойност. Стоп при спад под \$70 за акция.

American Express



GCI



Графиката по-горе е на компания от медийния сектор, който се представя сравнително по-добре от широкия индекс. В конкретния случай се наблюдава сериозен ръст над горната граница на консолидация за последните три месеца, което е сигнал за нови по-високи стойности. Техническите индикатори имат конструктивен характер с подкрепа доста по-висока от типичните 40 пункта. Стоп при спад под \$21.60.

Графиките по-долу са на технологичните гиганти Cisco и Microsoft. И при двете е характерна дългогодишна консолидационна база. В началото на 2013 акциите на Cisco пробиха над съпротивата на 15 годишната линия на низходяща посока. Въпреки, че все още цената е в границите на канала, очакванията са да се запази възходящата посока в дългосрочен период. Стоп при спад под \$19.90.



При акциите на Microsoft пък се наблюдава пробив над горната граница на 15-годишния канал, което предполага запазване на възходящата посока и тестване на върховете от 1998г. Техническите индикатори имат конструктивен характер с ясно изразен пробив над горната граница на волатилност, което подкрепя очакванията ни за запазване на възходящата посока в дългосрочен план. Стоп при спад под \$31.80.

Стабилните нива на петрола както и увеличаващото се предлагане осигуриха добра среда за ръст при акциите на авиокомпаниите. Акциите на LCC са с ясно изразена възходяща посока, а техническите индикатори имат конструктивен характер. Стоп при спад под \$14.50.

US AIRWAYS



Суровини

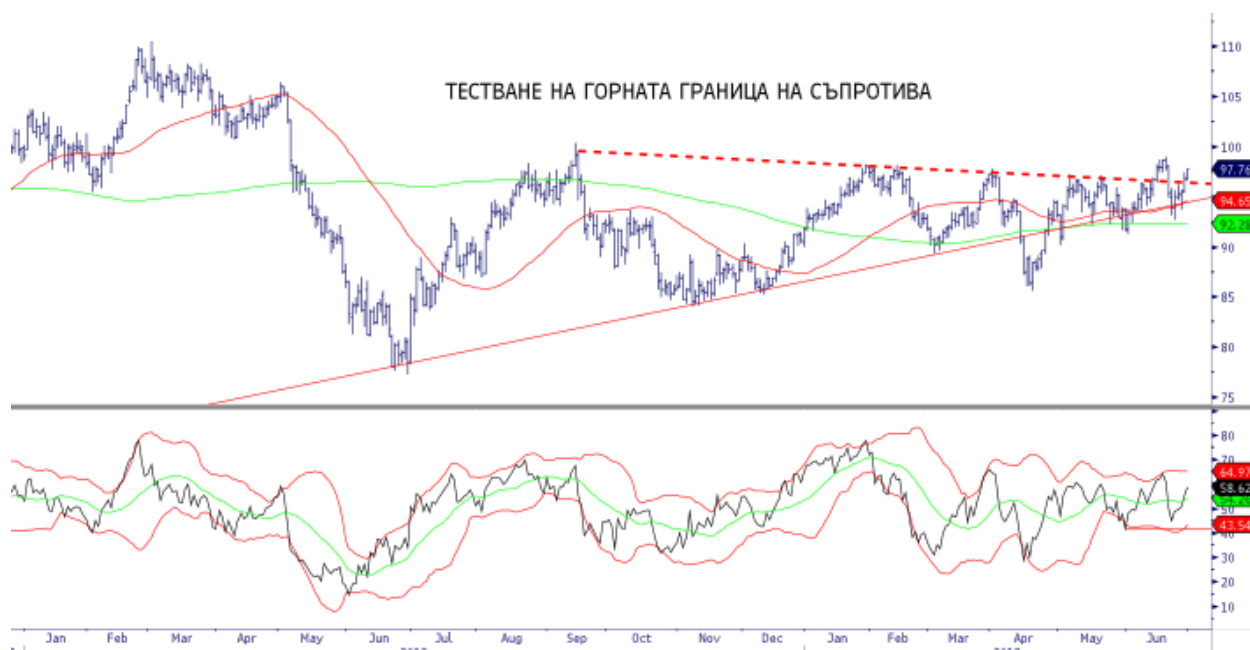
Злато



Само за последната седмица златото заличи близо 7% от стойността си като на дневна база падна под \$1200. Според нас в краткосрочен период металът е силно разпродаден и дава отлична възможност за заемане на краткосрочна спекулативна позиция със стоп при спад \$1180 за трой унция.

Петролът успява да се задържи над горната граница на консолидацията за последната година. Данните за запасите излязоха доста по-високи от очакваното, което може да доведе до известен натиск в цената. Въпреки това стойностите на техническите индикатори намират подкрепа на нива над 40 пункта и регистрират по-високи дъна, което има конструктивен характер.

Петрол



Дългов пазар

САЩ

Държавният дълг на САЩ се тъгуваше в началото на седмицата при най-високите нива на доходност от 2011 г. в очакване на данни за цените на жилищата и продажбите на дълготрайни стоки в страната, прогнозите за които бяха положителни и в полза забавянето на покупките на облигации от Федералния резерв. 10-годишните американски ДЦК добавиха 11 б.п. до 2.638%, 5-годишните 11 б.п. до 1.532%, а 2-годишните 5 б.п. до 0.413%.

Министерството на финансите на САЩ емитира в понеделник \$30 млрд. дълг в 3-месечни книжа при дисконтова лихва от 0.06%, както и \$25 млрд. в 6-месечни при 0.105%. Ден по-късно бяха емитирани 2-годишни ДЦК за \$35 млрд. при двугодишен максимум в доходността от 0.43% и презаписване 3.05 пъти.

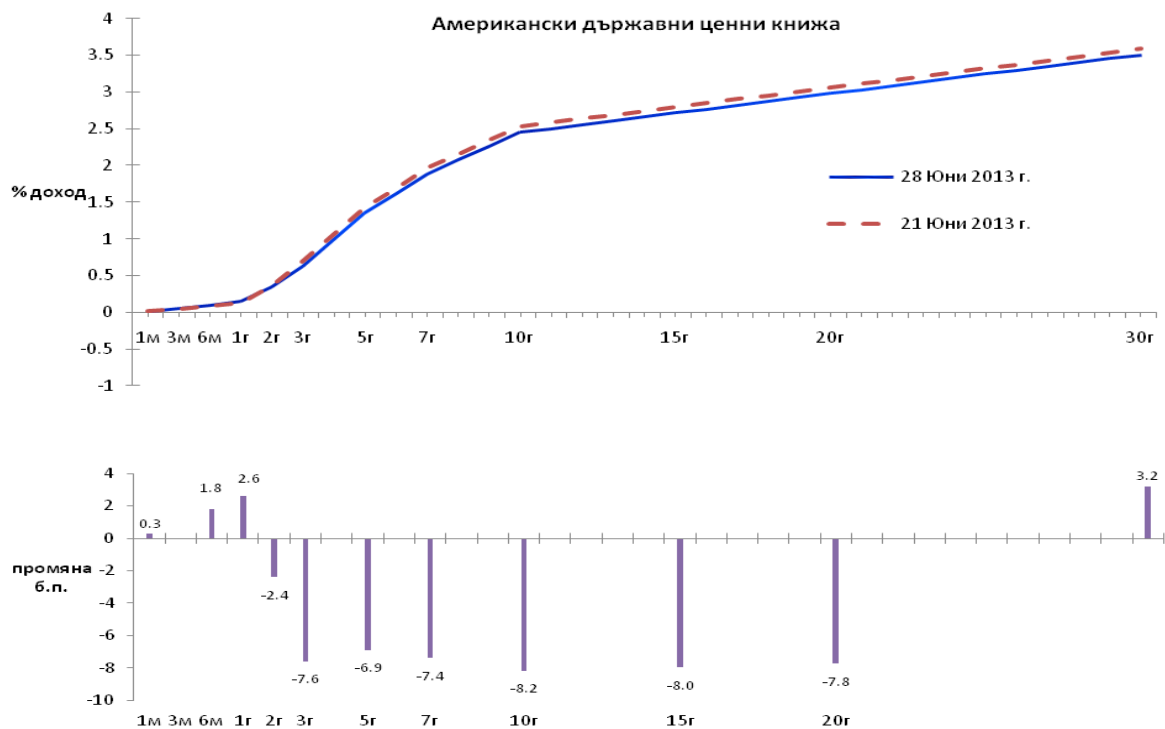
Разликата в доходността между щатските 10-годишни стандартни държавни книжа и аналогичните инфлационни, инструмент използван от инвеститорите за

определяне очакванията за инфлация през живота на дълга, беше в размер на 1.98% в средата на седмицата, като достигна 20-месечен минимум от 1.81% на 24-ти.

Щатският държавен дълг консолидира загубите и в сряда доходността по бенчмарковите 10-годишни стандартни щатски ДЦК спадна за първи път от осем дни до 2.52%, а по 5-годишните до 1.408%. Министерството на търговията на САЩ публикува данни за БВП на страната през първото тримесечие на годината. Ръстът от 1.8% на годишна база не оправда предварителните прогнози за 2.4% икономически растеж през периода. Аукционът за \$35 млрд. в 5-годишни книжа привлече най-силното търсене от чужди централни банки за повече от три години, след по-слабите икономически данни, които успокоиха опасенията за редуциране на монетарните стимули от Фед. Средната доходност за книжата с падеж юни 2018 г. беше 1.484%.

В четвъртък държавният дълг на САЩ продължи спада в доходността си от предния ден, след изказването на президента на Федералния резерв в Ричмънд Джефри Лакър, че Банката е далеч от съкращаване на баланса си от \$3.47 трил. и прогнозира още няколко години на слаб икономически растеж. 10-годишните щатски облигации свалиха доходността си до 2.5%, а 30-годишните до 3.554%. По-късно в деня данните за новите молби за помощи за безработни показаха спад от 9 хил. до 346 хил. през седмицата завършваща на 22-ри юни. Министерството на финансите на страната продаде дълг в размер на \$29 млрд. в 7-годишни ДЦК и постигна средна доходност от 1.932%, която беше максималната за последните две години. Поръчките на аукциона надхвърлиха обема на емисията 2.61 пъти.

През последния ден на седмицата, спадът в доходността по щатския дълг продължи, като 10-годишните облигации се търгуваха при 2.452%, а 30-годишните при 3.51%.



Европа

Доходността по испанският 10-годишен държавен дълг надхвърли 5% в понеделник, а по 2-годишния италиански достигна до шестмесечен максимум от 2.157%, вследствие надделяващото мнение, че Фед ще започне да съкращава програмата за изкупуване на облигации, като с това ще окаже силно влияние върху пазара на ДЦК.

Германия емитира на 24-ти юни дълг в размер на 2.37 млрд. евро с падеж 25.06.2014 г., средна доходност 0.1229% при презаписване на аукциона 1.88 пъти. Германските 10-годишни книжа покачиха доходността си в деня до 14-месечен максимум от 1.835%, френските увеличи своята с 20 б.п. до 2.507%, а португалските с 30 б.п. до 6.626%.

Аукцион в понеделник проведе и Белгия, на който бяха реализирани четири емисии ценни книжа общо в размер на 2.708 млрд. евро. Книжата с падежи съответно през 2018, 2019, 2023 и 2026 г. донесоха по-висока средна доходност съответно от 1.631%, 1.927%, 2.762% и 3.003%.

На европейският дългов пазар опасенията от забавяне на китайската икономика след наложените кредитни ограничения във финансовата система, доведоха до повишаване покупките на по-сигурни активи и понижиха доходността по книжата. 10-годишните германски облигации свалиха 4 б.п. до 1.773%, а 2-годишните до 0.233%.

На 25-ти бе проведен аукцион в Испания, на който страната продаде 2.14085 млрд. евро дълг в книжа с падеж 14.03.2014г. и средна доходност 1.441%, както и 933.94 млрд. евро с падеж 20.09.2013г. при 0.869%. Презаписването достигна 2.42 и 2.94 пъти.

Италия също емитира дълг в деня, като на организирания аукцион бяха продадени инфлационни книжа общо за 1 млрд. евро с падежи 15.09.2018 г. и 15.09.2026 г., съответно при 2.91% и 3.75% доходност. Хазната в Рим реализира и 3.5 млрд. евро дълг в нова емисия с падеж през 2015 г. и нулев купон, при деветмесечен максимум на доходността от 2.403%.

Във вторник Холандия продаде 6.1 млрд. евро дълг в ДЦК с падеж 15.01.2019 г., с купон 1.25% при средна доходност от 1.392% и презаписване 1.65 пъти.

В средата на седмицата европейските държавни книжа поскъпваха вследствие преобладаващите настроения на пазара, че разпродажбите в последните дни са били прекалени. Президентът на ЕЦБ Марио Драги заяви, че водената монетарна политика ще остане адаптивна, с което засили търсенето на активи с фиксиран доход. Гръцките 10-годишни книжа свалиха доходността си с 43 б.п. до 10.73%, испанските аналогични се търгуваха при 4.688%, френските при 2.353%, а германските при 1.74%. В деня Италия реализира 2-годишна емисия ДЦК в размер на 8 млрд. евро и постигна средна доходност от 1.052%. Презаписването на аукциона достигна 1.36 пъти. 10-годишните италиански облигации свалиха 11 б.п. от доходността си до 4.725%, а 5-годишните 14 б.п. до 3.686%.

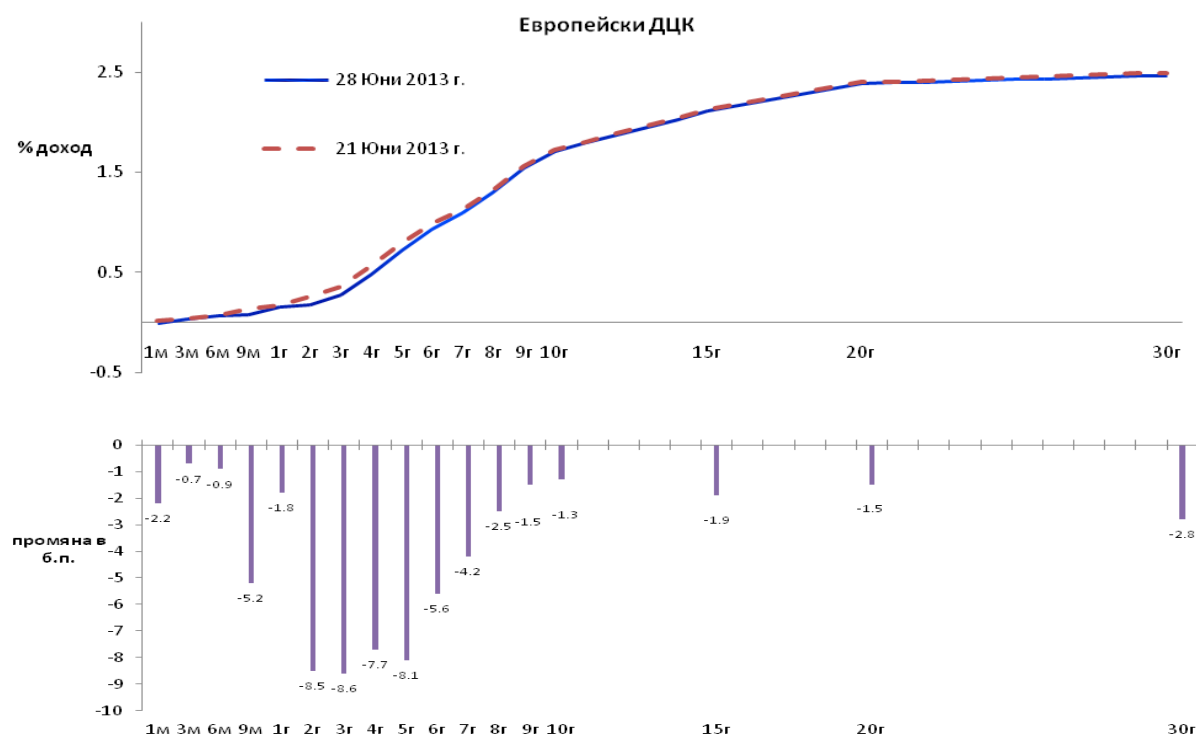
Европейските държавни книжа продължиха спада в доходността си и в четвъртък, след като финансовите министри на ЕС постигнаха споразумение помежду си за справяне с проблемните банки, стъпка която подкрепи инвеститорското доверие. 10-годишните гръцки облигации свалиха 53 б.п. от доходността си, португалските 17 б.п., а испанските 11. Германският 10-годишен дълг се търгуваше при 1.713%, а 2-годишния при 0.186%. Серията италиански аукциони продължи в четвъртък с продажба на две емисии книжа с падежи 2018 и 2023 г. Средната доходност съответно спадна до 3.47% и 4.55%.

Индексът на икономическото доверие в Еврозоната показва ръст до 91.3 през юни от 89.5 през май и надхвърли прогнозите, индикирайки за възстановяване в икономиката на 17-те страни членки.

В последния ден от седмицата германските държавни книжа продължиха ръста в цената си за четвърти ден, дори след по-добри от прогнозните данни за продажбите на дребно в страната, които нарастват с 0.8% на месечна база през май. 10-годишните бенчмаркови книжа свалиха 2 б.п. до 1.705%, а 2-годишните 1 б.п. до 0.17%. В рамките на месец юни, германският държавен дълг е понижил цената си с 1.1%, а от началото на годината 1.7%.

Европейските ДЦК поскъпваха в петък, след като Suddeutsche Zeitung писа без да уточнява източника си, че президента на ЕЦБ Марио Драги е поискал от екипа си да намери начини за излизане от дълговата криза чрез допълнителни мерки за обратно изкупуване на ценни книжа. Доходността по 10-годишните дългове на Италия, Испания и Португалия спадна съответно до 4.5%, 4.738% и 6.3%.

Българските еврови ДЦК с падеж 09.07.2017 г. се търгуваха в края на седмицата при доходност от 2.386%, а 10-годишните левови при 3.7%. На 1-ви юли Българската народна банка предстоеше да проведе аукцион за част от емисия 301/13 с падеж 30.01.2016 г. Книжата в петък се търгуваха при доходност от 1.6%.



Валутен пазар

EURUSD

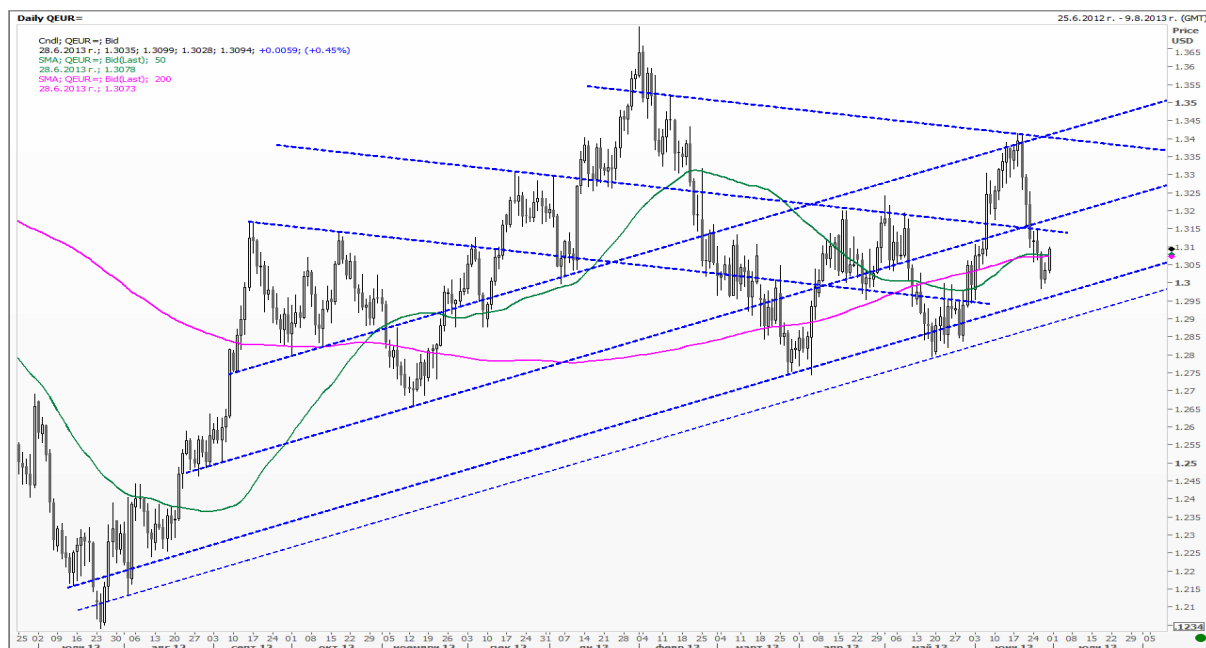
Търговията при евро/долар в първите дни от изтеклата седмица успя да срещне подкрепа в зоната на 50 и 200 дневните подвижни средни над 1.3050, но натискът върху

двойката доведе до логичен пробив на тези нива и спад до ново четириседмично дъно на 1.2983¹.

Календарът от икономически новини не предложи нищо значимо за Еврозоната в последните дни. Вниманието привлякоха единствено широкият индекс на парично предлагане M3, който на годишна база към края на май отстъпи до ръст от 2.9% (3.2% към края на април) и индексът на икономическите очаквания, който се покачи до 91.3 за юни (89.8 за май). В същото време, двигателят на Еврозоната в лицето на Германия отчете подобрене в редица показатели: IFO индекса на икономическите очаквания се покачи до 102.5 за юни (101.6 за май); GfK индексът на потребителското доверие се покачи до 6.8 за юни (6.5 за юни); минимален спад в нетното равнище на безработните в страна и запазване на общото ниво на безработицата в размер на 6.8%; силен месечен ръст в продажбите на дребно в размер на 0.8% за май.

От другата страна на Атлантика бе публикувана финалната оценка на икономическия растеж в САЩ за първото тримесечие на тази година, като тя претърпя втора поред ревизия до изненадващите 1.8% на годишна база, спрямо предходната оценка от 2.4%. За сметка на това, състоянието на американската икономика продължи да дава признаци на устойчиво възстановяване отразено в последните новини за продажбите на нови жилища в страната, които са се покачили с +2.1% до 476 хил. обекта на хармонизирана годишна база към края на май, наред с покачване на S&P/Case-Shiller индекса на жилищните цени с 12.1% на годишна база към края на април при рекордно поскъпване за месеца. На този фон потребителското доверие за юни регистрира силно покачване до нивата от януари 2008-ма насам, а бизнеса е увеличил поръчките си за инвестиционно оборудване (изключвайки транспортните средства) с 0.7% през май (1.5% за април).

Графично, нивата на съпротива, които представляват интерес се очертават на 1.3150 и 1.3175 и докато те удържат устрема на биковите, посоката пред двойката евро/долар остава низходяща с поглед за тест на подкрепите на 1.2970, 1.2880-90 и 1.2850.



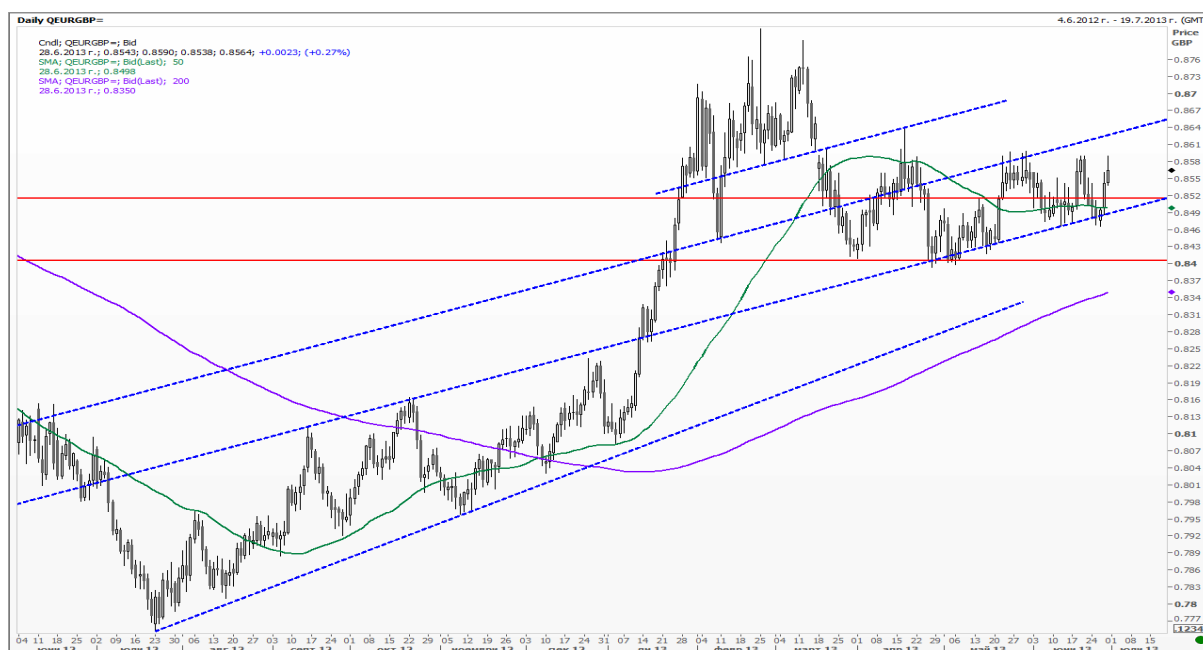
¹ към часа на публикуване на бюлетина

GBP

И тази седмица станахме свидетели на поредния неуспешен тест за пробив при двойката евро/паунд под зоната 0.8370-80, явяваща се долна граница на подкрепа на възходящия тренд канал, стартирал преди повече от година. Това ценово развитие провокира силна корекция към горната граница на хоризонталния рейндж от последните 3 месеца и седмичен връх на 0.8590². Спрямо долара британската валута бе подложена на по-силен натиск и нашите очаквания, че търговията ще бъде ограничена над 1.5300, не се оправдаха. Паунд/долар намери подкрепа чак на 1.5200 като към момента се търгува с около 1% седмичен спад.

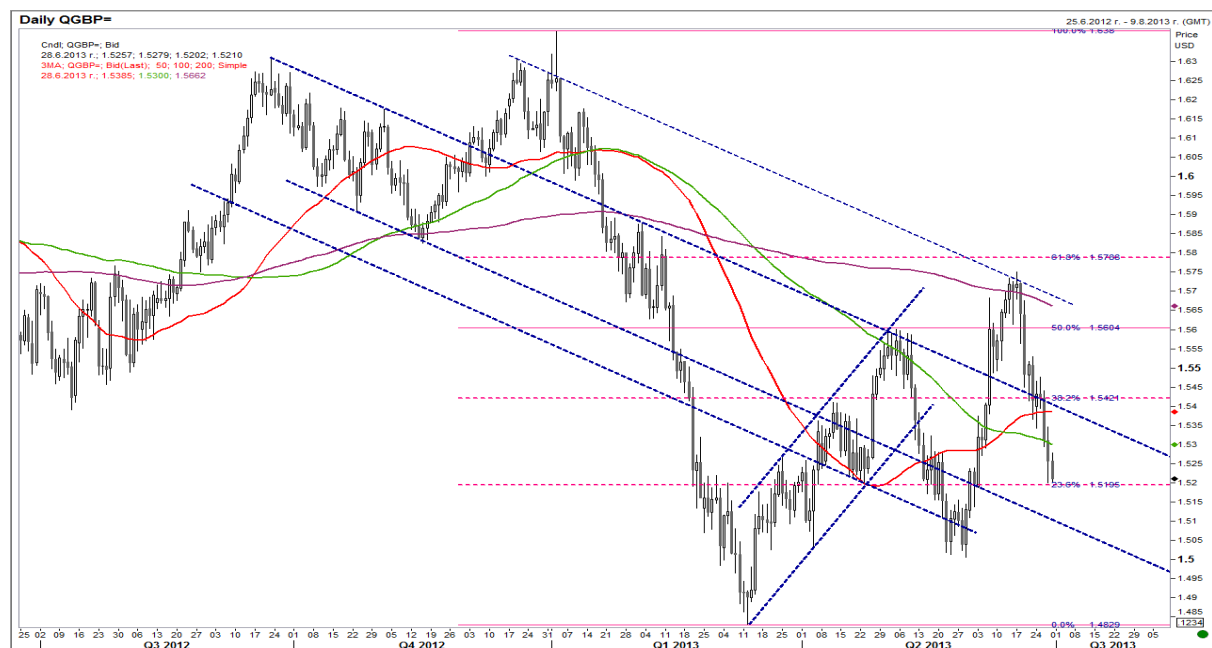
Ръстът на британската икономика в размер на +0.3% за първото тримесечие на годината бе потвърден и финалната оценка на индикатора не разочарова инвеститорите, въпреки отчетеното влошаване на дефицита по текущата сметка на страната до екстремалните £14.5 млрд. СBI индексът, отразяващ изменението в обема на продажбите при търговците на дребно на годишна база към края на юни, остана почти без изменение.

Технически, при двойката евро/паунд не настъпиха промени спрямо положението в края на миналата седмица. Очакваме три-месечният рейндж 0.8400-0.8600 да бъде нарушен, което да провокира следващото движение тук. Нивата на подкрепа се проектират в 0.8520 и в зоната 0.8470-90, докато съпротивите, от друга страна, се очертават на 0.8590 и 0.8615, като пробив тук ще отвори пътя за 0.8700.



Графично паундът има потенциал да задълбочи поевтиняването спрямо долара до 1.5100 и 1.5000, като възходяща корекция при двойката не е изключена с оглед на силното движение от последните две седмици. Нивата на съпротива се проектират на 1.5380 (100-дневна подвижна средна) и 1.5420.

² към часа на публикуване на бюлетина



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.