

**ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА
02 февруари – 06 февруари 2015 г.**

САЩ

Съгласно Bank of America Merrill Lynch indexes, щатският държавен дълг е поскъпнал с 2.9% през месец януари. Потребителските разходи в САЩ през декември са се понижали с най-много през последните пет години. Министерството на търговията публикува в понеделник данни за 0.3% спад в покупките на американските домакинства в последния месец на изминалата година, след като през ноември бе отчетен ръст от 0.5%. В понеделник бенчмарковите 10-годишни книжа повишиха доходността си с 6 б.п. до 1.698%, 5-годишните до 1.21%, а 2-годишните с 3 б.п. до 0.476%.

Министерството на финансите на САЩ проведе аукцион, на който реализира \$26 млрд. държавен дълг в 3-месечни безлихвени ДЦК при доходност 0.015%, както и \$26 млрд. в 6-месечни при 0.065%. На 3-ти февруари щатската хазна продаде \$40 млрд. в 4-седмични безлихвени книжа при 0.02% доходност и \$25 млрд. в 52-седмични при 0.205%.

Във вторник щатският дълг продължи да повишава доходността си, на фона на оптимизма относно гръцкия сценарий отдалечаващ се от отписване на задължения. Търсенето на сигурност в инвестициите спадна, след като новият финансов министър на Гърция обяви, че страната е готова да размени част от книжата си за такива обвързани с икономическото ѝ развитие. 10-годишните бенчмаркови щатски ДЦК се търгуваха при 1.744%, а 30-годишните при 2.33%.

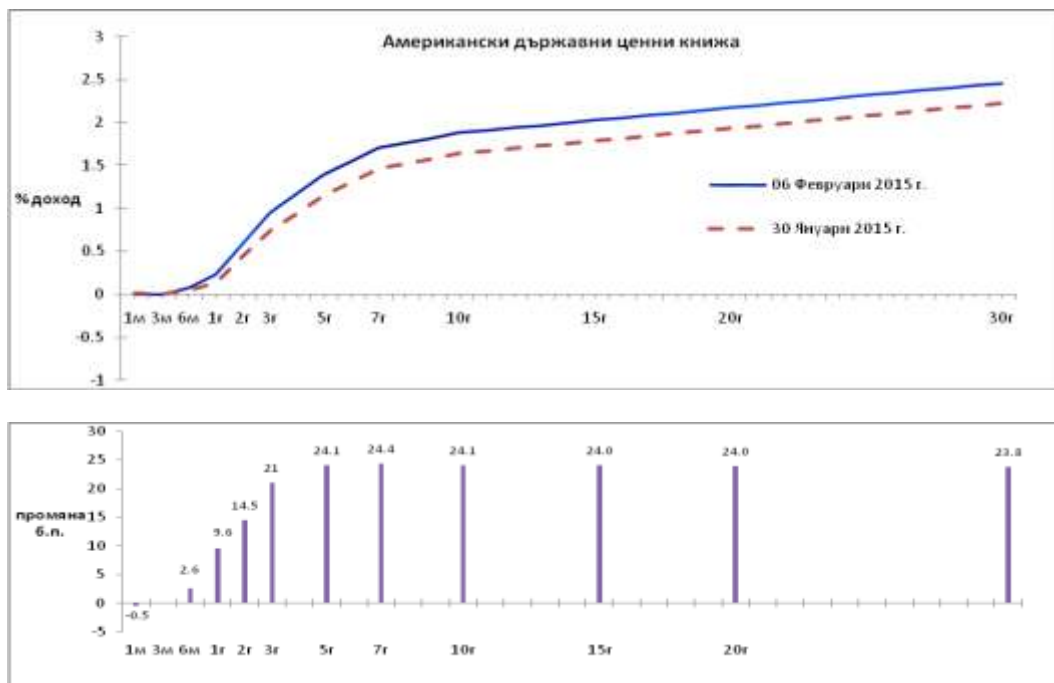
На 4-ти февруари книжата поскъпнаха, след като Гърция загуби източник на финансиране, с което търсенето на алтернативна сигурност в американски дълг нарасна. Европейската централна банка ограничи заемите за гръцката финансова система, увеличавайки напрежението върху новото правителство в страната да се придържа към договореностите. 10-годишните бенчмаркови щатски облигации се търгуваха в сряда при 1.75% доходност, а 5-годишните при 1.25%.

Работодателите в САЩ създадоха повече работни места през януари от предварително прогнозираните. Ръст от 257 хил. бе отчетен от Министерството на труда в петък, като през декември броя на новонаетите американци беше 329 хил.

Държавният дълг на страната отбеляза най-слабата си седмица за последните 17 месеца, на фона на данните за заетостта, които са предпоставка за намеса от страна на Федералния резерв чрез повишаване основния лихвен процент. Бенчмарковите 10-годишни ДЦК повишиха доходността си с 6 б.п. в петък до 1.88%, като от понеделник са

повишили доходността си с 18 б.п., отбелязвайки най-големия седмичен ръст от август 2013 г.

На 6-ти февруари австралийският 10-годишен дълг добави 5 б.п. до 2.45%, а японския понижи доходността си с 2 б.п. до 0.34%.



Европа

Гръцките 3-годишни държавни книжа поскъпнаха в понеделник за първи път от шест дни, след като новите министър председател и финансов министър отпътуваха за Европа в търсене на подкрепа за плановете си за нова сделка с кредиторите. Краткосрочният гръцки държавен дълг носеше по-висока доходност от дългосрочния, с което инвеститорите отчитаха опасенията си, че няма да могат да бъдат изплатени задълженията в пълен размер. На 2-ри февруари 10-годишният гръцки дълг се търгуваше при 10.48%, а 3-годишния при 18.5%.

В понеделник австрийските и холандски 10-годишни ДЦК отчетоха нови рекордно ниски нива на доходност от 0.375% и 0.354%.

Холандия продаде на аукцион в деня 85 и 146-дневни книжа за общо 2.15 млрд. евро при доходност съответно -0.16% и -0.151%.

Франция проведе аукцион в първия ден от месеца, на който емитира 6.579 млрд. евро дълг в 91, 154 и 336-дневни ДЦК, при доходност съответно -0.103%, -0.104% и -0.111%.

Българската народна банка продаде част от емисия 301/15 с падеж 01.02.2020 г. в размер на 50 млн. лв. За книжата с купон 1.85%, средната постигната доходност беше 1% при коефициент на покритие 3.21.

В началото на сесията на европейския дългов пазар във вторник, германските 10-годишни бенчмаркови ДЦК за първи път достигнаха доходност под тази на японските аналогични, търгувайки се при 0.31% срещу 0.355%.

Гръцкият държавен дълг поскъпна на 3-ти февруари, когато новия финансов министър Янис Варуфакис очерта планове за размяна на част от задълженията на страната притежавани от ЕЦБ И Европейския фонд за финансова стабилност, срещу нови ценни книжа. 10-годишните гръцки ДЦК свалиха доходността си до 9.477%, а 5-годишните с 179 б.п. до 13%.

Европейския стабилизационен механизъм чрез Дойче Бундесбанк, емитира 1.4955 млрд. евро дълг в 91-дневни книжа при -0.157% доходност.

Белгия реализира в деня 98 и 161-дневни емисии ДЦК за общо 2.01 млрд. евро, при средна доходност съответно -0.161% и -0.157%.

Гръцкото правителство продаде на аукцион в средата на седмицата 812.5 млн. евро дълг в книжа с падеж 07.08.2015 г., при средна доходност 2.75% и 1.3 пъти презаписване.

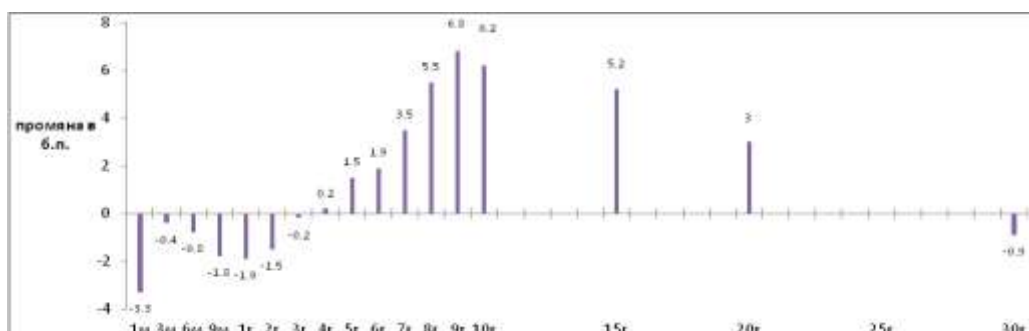
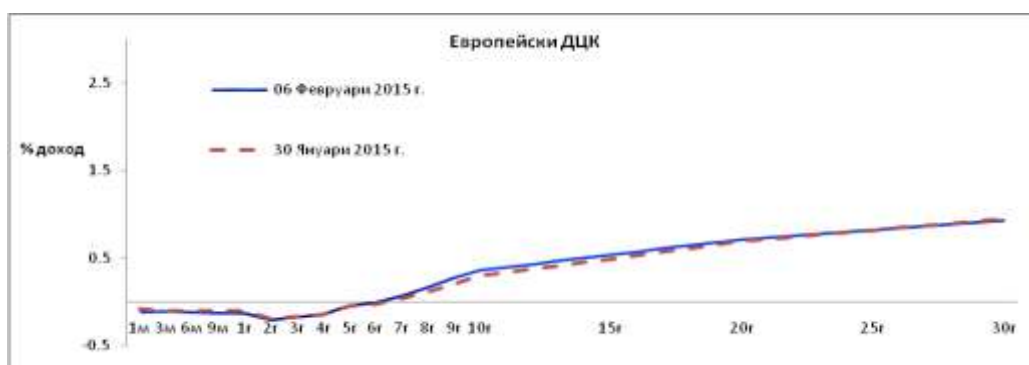
Финландия емитира в деня 1.001 млрд. евро държавен дълг в книжа с падеж 15.09.2020 г. при доходност -0.017%.

Гръцкият държавен дълг поевтиня в четвъртък, след като ЕЦБ ограничи за банките в страната директния достъп до финансовите си линии, оказвайки натиск над новото правителство да коригира анти-рестриktivната си политика. Решението ще повиши разходите на гръцките трезори и ще затегне надзора върху тях. 10-годишните държавни книжа добавиха още 101 б.п. до 10.39%, а 5-годишните 228 б.п. до 14.874%. В деня 2-годишните германски ДЦК достигнаха рекордно ниска доходност от -0.21%, а 10-годишните свалиха 3 б.п. до 0.338%.

Франция реализира на аукцион 4.625 млрд. евро дълг с падеж май 2025 г. при 0.61% доходност, 2.419 млрд. евро с падеж октомври 2025 г. при 0.62% и 1.955 млрд. с падеж през май 2030 г. при доходност 0.94%.

Испания също емитира книжа за общо 2.8816 млрд. евро с падежи 31.01.2029 г. и 31.10.2044 г. при средна доходност съответно 1.907% и 2.495%.

Германското индустриално производство нарасна с 0.1% и за четвърти пореден месец през декември съгласно данни от Министерството на икономиката в Берлин. Бенчмарковите 10-годишни ДЦК се търгуваха в петък при 0.344%, а 5-годишните при -0.047%. Португалските 10-годишни книжа понижиха доходността си с 3 б.п. до 2.39%, френските с 2 б.п. до 0.566%, британските до 1.53%, холандските с 1 б.п. до 0.4%, испанските се търгуваха при 1.44%, а италианските добавиха 1 б.п. до 1.543%. На 6-и февруари българският 10-годишен държавен дълг понижи с 4 б.п. доходността си до 2.125%, 5-годишния повиши своята с 1 б.п. до 0.662%, а 2-годишния с 2 б.п. до 0.39%.



Валутен пазар

EUR/USD

Единната валута възстанови част от загубените позиции през миналата седмица. Всичко това се случи на фона на дълги преговори между финансовият министър Янис Варуфакис и ЕЦБ относно дълговите проблеми на Гърция.

Европейската централна банка изненадващо обяви, че преустановява действието на заповедта, с която разрешава гръцки дългови книжа да се използват като обезпечение от финансовите институции на Гърция за достъп до ликвидност. Играчите са в нервно очакване на новини около състоялата се в петък среща между френският президент Оланд

и германският канцлер Ангела Меркел с Порошенко и Путин.Целта на срещата е поредния опит за намиране на мирно решение на конфликта в Източна Украйна.

Европейският производствен сектор остава на зелена територия през януари. Секторният PMI индекс за еврозоната нарасна до 51,0 пункта през януари в сравнение с 50,6 пункта през декември, оставайки в експанзия за пореден месец. Съставният индекс също нарасна до 52,6 пункта през отчетния период след 51,4 пункта през декември.

Индустриалното производство в най-голямата европейска икономика се понижи с 0,70% на годишна база , което бе над очаквания спад с 0,30% .

Търговският дефицит на САЩ се покачи до най-високото си равнище от 2012 г. на фона на рязкото отстъпление на цените на петрола. Номиналният търговски дефицит на страната нарасна с 17,1% до 46,6 млрд. долара през декември, надхвърляйки рязко очакванията на пазара за ниво от 38,0 млрд. долара.

Публикуваните данни в петък за трудовия пазар в САЩ показаха, че броят на заетите лица в неселскостопанският сектор нараства с 257 000 за м.януари, което бе над очакванията за 231 000 нови работни места. Процентът на безработица леко се повиши до 5,70% за месец януари.

Единната валута повиши стойността си , като на сесията във вторник достигна 1,1532 спрямо зелените пари.В посока надолу ниво на подкрепа е техническото ниво от 1,1338 долара за едно евро при пробив е възможен тест на психологическото 1,1300 долара за едно евро. В посока нагоре при траен пробив над 1,1400 и преодоляване на нивото на съпротива - 1,1440 долара за евро като следващото техническо ниво се оформя психологическо ниво от 1,1500 долара за едно евро.



GBP

Английската централна банка запази основния си лихвен процент от 0,50%, въпреки оставащите рискове от допълнително забавяне на инфлацията. Това решение на централните банкери бе до голяма степен очаквано от повечето анализатори.

Индексът на бизнес активността за производствения сектор бе близо до средните очаквания на анализаторите за стойност от 52.9 пункта достигайки 53,00 пункта. Новата стойност бе и над предишните 52,6 пункта за м.декември.

Глобалният търговски дефицит на Великобритания през декември се разшири до 10,154 млрд. паунда спрямо дефицит за 9,283 млрд. паунда през ноември и при прогнозиран дефицит в размер на 9,10 млрд. паунда.

Британската лира повиши стойността си спрямо долара, като на сесията в петък достигна 1,5352 долара за един паунд. В посока надолу ниво на подкрепа е техническото ниво от 1,5200 долара за паунд – при траен пробив е възможен тест на 1.5178 долара за един паунд. В посока нагоре - нивото на съпротива е 1.5360 - при евентуален пробив е възможен тест на психологическото ниво от 1,5400 долара за един паунд.



Британския паунд се повиши и спрямо единната валута, като на сесията в петък достигна 0,7432 спрямо еврото. В посока надолу при пробив на техническото и психологическо ниво от 0,7400 е възможен тест на следващото техническо ниво на подкрепа - 0,7361 паунда за едно евро. В обратната посока важно ниво на съпротива е

0,7503 паунда за евро - при пробив има вероятност за тест на следващото техническо ниво и от 0,7590 паунда за едно евро.



Управление на активи
Трежъри
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.