

## ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 02 ЮНИ 2014 – 06 ЮНИ 2014Г.

### Дългов пазар

#### САЩ

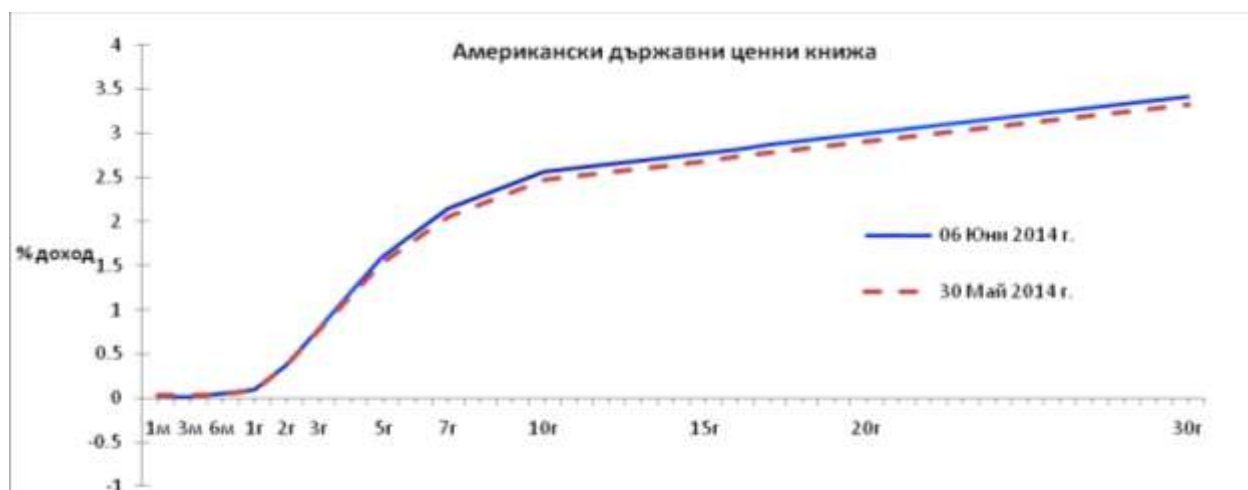
В понеделник търговията с 2-годишен щатски държавен дълг се осъществяваше при най-високата доходност спрямо аналогичния германски от август 2012 г. Спекулациите че ЕЦБ ще понижи основния си лихвен процент в рамките на седмицата, докато Фед съкращава действащите стимули в страната, удължиха ръста в доходността и по 10-годишните щатски ДЦК до 2.52%, подсилен от данни за ръст в китайското производство, а 2-годишните до 0.39%. Доходността по щатския дълг се повиши и след като инвеститорите оцениха спадът ѝ до едногодишния минимум през изминалата седмица, като прекомерен.

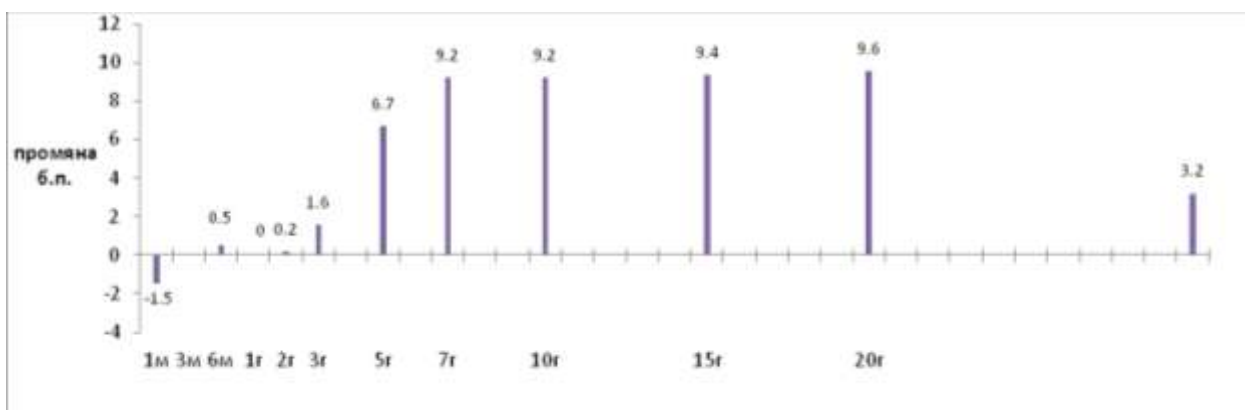
Министерството на финансите на САЩ проведе аукцион в понеделник, на който продаде \$25 млрд. държавен дълг в 3-месечни безлихвени ценни книжа, при средна доходност 0.035%, както и \$23 млрд. в 6-месечни облигации с нулев купон при 0.055%. Ден по-късно хазната емитира \$35 млрд. в 4-седмични книжа при 0.035% доходност.

В средата на седмицата щатските ДЦК понижиха доходността си за първи път от пет дни, след като частен доклад показва, че американските компании са наели по-малко от прогнозираните служители през май месец. 10-годишните книжа свалиха 3 б.п. до 2.57% и след данни от Министерството на търговията за търговския дефицит на страната, който нараства на месечна база с 6.9% до \$47.2 млрд. достигайки двугодишен връх.

Американският държавен дълг спря ръста в доходността си, когато на 5-ти юни Европейската централна банка обяви решението си да понижи основния лихвен процент до 0.15%, а лихвата по овърнайт депозитите до -0.1%. Действията на ЕЦБ бяха приети от пазара като сигнал за готовността на централните банки да използват мерки за стимулиране, които повишават търсенето на активи с фиксиран доход.

10-годишните щатски ДЦК регистрираха най-големия седмичен ръст в доходността си от 7-ми март добавяйки 10 б.п. до 2.573%, 30-годишните до 3.429%, а 2-годишните до 0.375%. Спредът между американските държавни облигации с падеж през 2016 г. и аналогичните германски книжа достигна през седмицата 34 б.п., максимум който беше регистриран за последно през 2007 г.





## Европа

Германските държавни облигации поскъпнаха в първия работен ден, натискайки с това доходността по 2-годишните до едногодишен минимум от 0.44%, след по-слаби данни за инфлацията в Еврзоната, които увеличиха вероятността ЕЦБ да стимулира икономиката в рамките на седмицата. 10-годишните германски книжа понижиха доходността си до 1.343% и след като Markit Economics purchasing managers' index отчете забавяне на ръста на производството през май във валутния съюз до шестмесечен минимум. Португалските ДЦК поевтиняха за трети пореден ден в понеделник, вследствие блокираните от Конституционния съд мерки за икономически ограничения.

Холандия емитира на аукцион 86 и 216-дневни книжа за общо 2.21 млрд. евро, при средна доходност съответно 0.035% и 0.055%.

Испанските 10-годишни ДЦК понижиха доходността си близо до рекордния и минимум във вторник, когато публикуваните данни за инфлацията в Еврзоната не оправдаха прогнозите на икономистите. Германските ДЦК с падеж през 2024 г. повишиха доходността си с 3 б.п. до 1.394%, след като Статистиката на Европейския съюз в Люксембург отчете 0.5% ръст в цените през май, като месец преди това инфлацията беше 0.7%. Поставената от Европейската централна банка цел за инфлационни нива е почти два пъти по-висока, като през последните осем месеца не бе възможно да бъде достигната.

Съгласно Bloomberg World Bond Indexes испанският държавен дълг от началото на годината е поскъпнал с 8.3%, германския с 4.1%, а италианския с 7.5%.

Белгия продаде на аукцион на 3-ти юни ДЦК в размер на 1.095 млрд. евро с падеж 13.11.2014 г. при средна доходност 0.085%, както и 555 млн. евро с падеж 18.09.2014 г., при 0.06%.

Великобритания реализира във вторник 4 млрд. паунда дълг в облигации с падеж 22.07.2019 г. при доходност 1.936%.

Индексът на бизнес активността в сектора на услугите на Еврзоната се увеличи с най-силен темп за последните три години, спомагайки за създаването на работни места в региона страдащ от ниска инфлация, анемичен растеж и безработица близка до рекордно високи нива. Purchasing Managers' Index нарасна до 53.2 през май от 53.1 месец по-рано. За същия период съставният индекс на бизнес активността във валутния съюз спадна от 54 през април до 53.5. Държавните облигации на страните от Еврзоната повишиха доходността си в сряда, като изключение направиха португалските и словашките, чиито 10-годишни свалиха своята съответно до 3.614% и 2.122%.

Британските ДЦК повишиха доходността си до триседмичен връх, след данни за ръст на PMI на услугите в страната до 58.6 през месец май, което надхвърли прогнозите и

вероятността за увеличение на основния лихвен процент от Bank of England стана по-голяма.

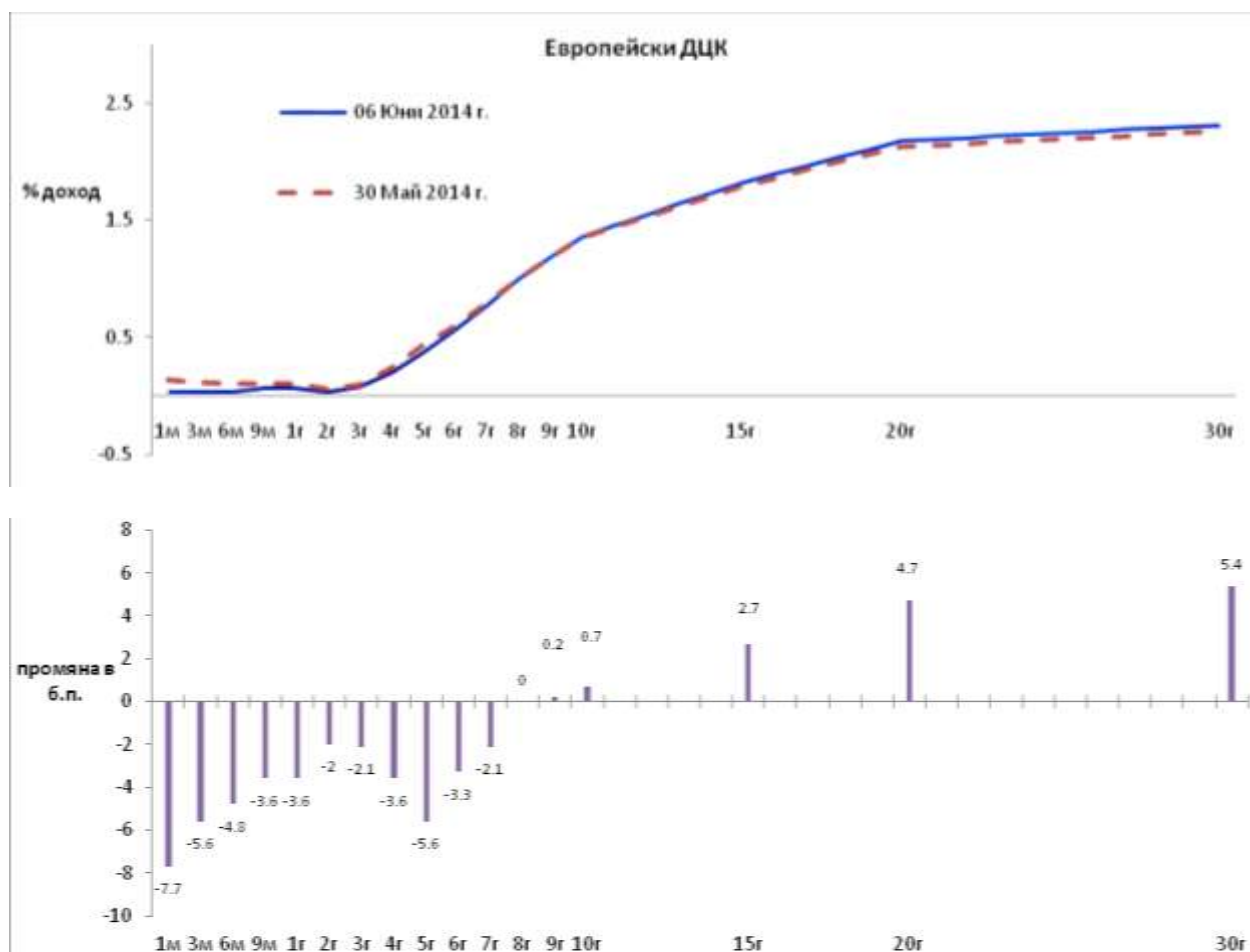
Германия продаде в средата на седмицата 3.254 млрд. евро дълг в книжа с падеж 12.04.2019 г. при доходност 0.45% и 1.48 пъти презаписване.

На 5-ти юни испанското правителство емитира дълг в размер на 2.143 млрд. евро, падеж 30.04.2017 г. и доходност 0.968%. Страната реализира при 1.52% и още 2.406 млрд. евро с падеж 30.04.2019 г.

В четвъртък и Франция продаде ДЦК с падежи през 2022 г., 2024 г. и 2030 г. в размер съответно от 968 млн., 5.36 млрд. и 2.14 млрд. евро. Средната постигната доходност на аукциона беше съответно 1.38%, 1.96% и 2.54%.

Европейските държавни ценни книжа поскъпнаха след решението на ЕЦБ да понижи основния си лихвен процент от 0.25% до рекордните 0.15%, а този по овърнайт депозитите до -0.1%. В края на седмицата доходността по дълга на страните на стария континент се понижи, подкрепян от новите мерки на Централната банка. Президентът на ЕЦБ Марио Драги разкри в четвъртък пакет от безпрецедентни мерки за стимулиране на регионалната икономика. Испанските и италиански 10-годишни ДЦК понижиха доходността си до абсолютни рекорди от 2.65% и 2.76%, белгийските и ирландски облигации до 1.815% и 2.448%. Германският бенчмарков 10-годишен държавен дълг свали на 6-ти юни 3 б.п. до 1.364%, а 2-годишния 1 б.п. до 0.037%. Най-висок спад от 40 б.п. до 5.7% в доходността си, отчете гръцкия дълг с падеж 2024 г.

Българските ДЦК от емисия 400/13 с падеж 9.7.2023 г. се търгуваха в края на седмицата при доходност от 2.98%, тези от 300/14 с падеж 22.1.2019 г. при 1.772%, а деноминиранияте в евро с падеж 9.7.2017 г. при 1.363%.



## Валутен пазар

### EURUSD

Европейската централна банка направи дългоочакваната корекция на монетарната си политика в опит да стимулира икономическата активност в еврозоната понижавайки основната лихва до 0,15% спрямо досегашните 0,25%, което до голяма степен това бе очаквано от повечето финансови анализатори. Очакванията бяха за дори още по агресивна редукция до 0,10% или дори до 0.00%. Институцията смъкна и още една от ключовите си ставки – тази по овърнайт депозитите, като досегашните 0.00% бяха заменени от отрицателна лихва в размер на -0,10%. Председателя на ЕЦБ Марио Драги обяви и намерението на централната банка да реализира нова програма по дългосрочни операции за рефинансиране (LTRO) за подпомагане на банковото кредитиране в размер от 400 млрд. евро.

Производствената активност в еврозоната спадна до 52,2 пункта през май от 53,4 пункта през април при очаквания на анализаторите индекса да отстъпи до 52,5 пункта. В Германия пък активността в производствения сектор се забави до 7-месечно дъно през май, като индекса спадна до 52,3 пункта.

Прогнозния индекс на потребителските цени в еврозоната показаха, че измерителят се е увеличил с едва 0,5% на годишна база, при прогноза за ръст от 0,7%. Стойностите остават далеч от заложения праг от ЕЦБ от 2%. Равнището на безработицата намалява до 11,7% за м.април, докато очакванията на анализаторите бяха показателят да остане непроменен на 11,8%.

Брутният вътрешен продукт на еврозоната през първото тримесечие се е повиши с 0,2% на тримесечна база, което бе в рамките на консенсуса. Измерен на годишна база растежът през първото тримесечие достигна 0,9%, също повтаряйки предходната оценка. За сравнение през четвъртото тримесечие на 2013 г. повишението бе 0,50%.

Търговският дефицит на САЩ се повиши до двугодишен връх, като се разшири до 47,2 млрд. долара през април доста по-високо от 44,2 млрд. през предишния отчетен период и очаквана стойност от 41 млрд. долара. Вносът се увеличи с 1,2% до рекордните 240,6 млрд. долара, докато износа се сви с 0,2% до 193,3 млрд. през април.

Публикуваните данни в петък за трудовия пазар в САЩ показаха, че броят на заетите лица в неселскостопанския сектор нараства с 217 000 през м.май, което бе съвсем близо до очакванията за 218 000 нови работни места. Процентът на безработица, обаче се понижава до 6,30% за месец май.

След пресконференцията на председателя на ЕЦБ Марио Драги единната валута проби надолу важното ключово ниво от 1,3600 и тества другото важно техническо и психологическо ниво от 1,3500 долара за едно евро. Това обаче бе съвсем краткотрайно и еврото се върна рязко обратно нагоре до 1,3670 още на сесията в четвъртък.

За следващата седмица очакваме еврото отново да намери подкрепа около нивото на 200-дневната подвижна средна проектирано на 1,3636. Следващо важно ниво на съпротива в посока нагоре е психологическото ниво от 1,3700. При евентуален пробив надолу на ключовото ниво от 1,3600 долара за едно евро е възможен тест на техническото ниво на подкрепа от 1,3585 долара за едно евро.



## GBP

В четвъртък бе проведена и срещата на Английската Централна Банка за лихвените нива на Острова. Английската централна банка остана в изчаквателна позиция и не промени политиката си на редовното заседание през седмицата. Така основният лихвен процент на Острова остава на рекордно ниското равнище от 0,50%, а програмата за изкупуване на активи се запазва при 375 млрд. британски лири. Все пак има очаквания на част от анализаторите, че АЦБ ще започне да затяга монетарната си политика в началото на следващата година.

Публикуваните данни за търговския баланс на Великобритания показаха дефицит от 8,924 млрд. паунда спрямо дефицит от 8,293 млрд. британски паунда през март и при прогнози за търговски дефицит в размер на 8,65 млрд. паунда.

Във валутната двойка евро-паунд наблюдавахме голяма динамика. Само на сесията в четвъртък, когато бяха двете важни решения на централните банки относно лихвените нива в еврозоната и на острова валутната двойка направи движение от 0,8061 до 0,8138 британски паунда за едно евро. Като важно ниво на съпротива се очертава нивото от 0,8150 паунда за едно евро. При евентуален пробив надолу на ключовото ниво от 0,8100 е възможно да видим тест на нивото на подкрепа 0,8080 паунда за едно евро.



Островната валута се движи в доста широк реиндж спрямо щатския долар – като най-ниско ниво достигна 1,6692 паунда за долар , докато на сесията в четвъртък достигна 1,6844 долара за един паунд. Като ниво на подкрепа надолу се очертава 50-дневната подвижна средна проектирано на 1,6788.В посока нагоре ниво на съпротива е 1,6880 паунда за един долар.



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.