

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 05 АВГУСТ 2013 – 09 АВГУСТ 2013Г.

Дългов пазар

САЩ

Щатските държавни книжа за последните шест месеца се утвърдиха като най-слабо представящите се измежду 144 дългови индекса следени от Bloomberg и EFFAS (Европейската федерация на сдруженията на финансовите аналитици). 10-годишните американски ДЦК са поевтинели за периода с 6%, вследствие сигналите за възстановяване на икономиката в САЩ.

В понеделник американският държавен дълг удължи спада си от последните две седмици, вследствие надделяващото мнение, че е налице възстановяване в икономиката на САЩ, достатъчно за да позволи на Федералния резерв да съкрати програмата си за изкупуване на активи, въпреки по-слабите данни за заетостта от последния петък. Бенчмарковите 10-годишни щатски ДЦК повишиха доходността си с 4 б.п. до 2.636%, а 5-годишните с 3 б.п. до 1.388%.

Министерството на финансите на САЩ емитира в началото на седмицата \$30 млрд. дълг в 3-месечни книжа при дисконтова лихва от 0.04% срещу 0.03% седмица по-рано, както и \$25 млрд. в 6-месечни облигации при доходност от 0.075% срещу 0.065% при предходния аукцион. На следващия ден страната продаде и \$32 млрд. в 3-годишни книжа при доходност 0.631% и презаписване 3.21 пъти.

Разликата в доходността по 3 и 30-годишните щатски ДЦК се разшири до двугодишен максимум в размер на 3.14%. Спредът е сигнал, че инвеститорите търсят по-висока възвращаемост при покупка на държавен дълг вместо по-рискови активи с потенциал за по-голям доход, каквито са акциите при ръст на икономиката. 30-годишните облигации се търгуваха във вторник при доходност от 3.731%.

Търговският дефицит на САЩ се сви през юни до 22.4% или \$34.2 млрд., които стойности са най-ниските от октомври 2009 г., след спад във вноса на петрол и увеличен износ на стоки производство на американски компании.

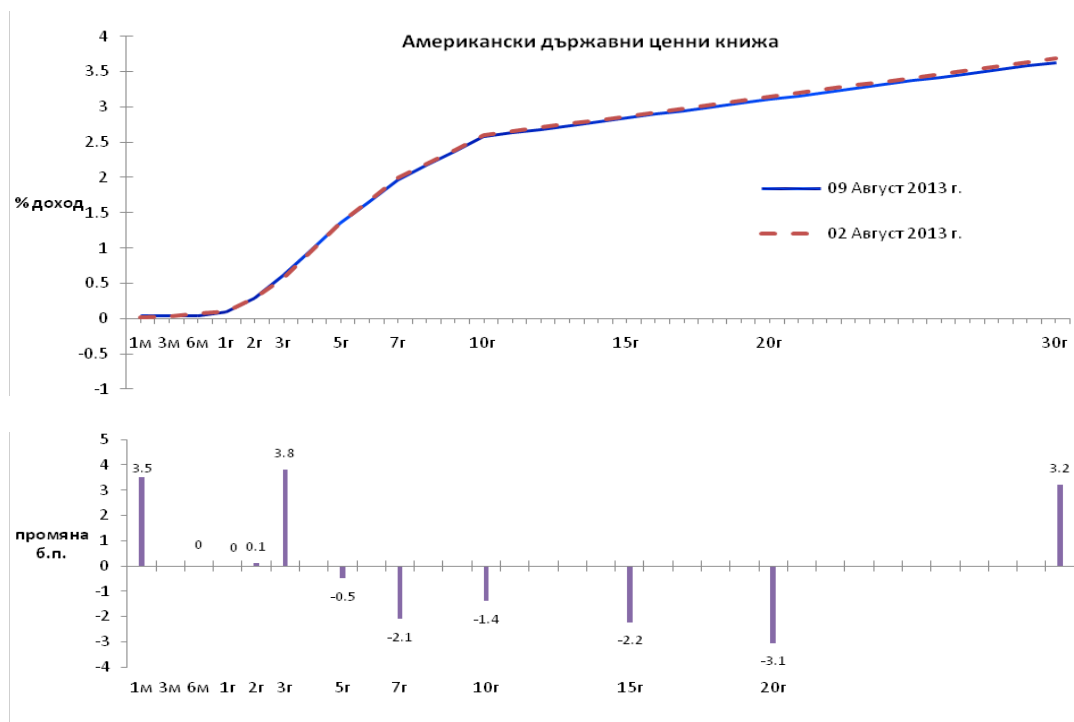
В средата на седмицата САЩ проведе аукцион за бенчмарковите 10-годишни облигации и реализира \$24 млрд. при по-ниска доходност от 2.62% и по-слабо търсене. Коефициентът на покритие спадна до 2.45 от 2.57 при предходното предлагане.

Броят на новите молби за обезщетения от безработни в САЩ през месец юли спадна до 335 хил., или до най-ниските си стойности от ноември 2007 г., с което пазара на труда даде индикации за възстановяване.

На 8-ми август щатската хазна емитира и 30-годишна емисия ценни книжа в размер на \$16 млрд., постигайки средна доходност 3.652% срещу 3.631 на предходния аукцион. Презаписването също спадна от 2.26 до 2.11 пъти. Непреките инвеститори включващи външни централни банки закупиха 40.2% от дълга, преките 17.1%, а първичните дилъри 42.7%.

В петък щатският 10-годишен държавен дълг се търгуваше при доходност от 2.587% в очакване в очакване на по-добри икономически данни през следващата седмица, които вероятно ще накарат Федералния резерв да намали стимулите си.

Банката продължава за сега да изкупува държавни и ипотечни облигации всеки месец за общата сума от \$85 млрд., с цел да окаже натиск върху ръст на лихвите.



Европа

В началото на седмицата испанският 10-годишен държавен дълг свали доходността си до шестседмично дъно от 4.538%, след като индексът на активността в сферата на услугите на Еврозоната отчете ръст през юли до 49.8 от 48.3 месец преди това. Португалските книжа също бяха търсени при 6.44% под влияние и на доклада за стабилизиране икономиката на Китай, който подкрепи търсенето на книжа с по-висока доходност и риск. 10-годишните германски книжа се търгуваха в понеделник при 1.668%, а италианските при 4.555%. За първите седем месеца на годината испанските ДЦК се поскъпнали с 6.7%, италианските с 3.8%, докато германските за загубили 1.2%.

На 5-ти август Холандия проведе аукцион, на който реализира 1.08 млрд. евро в книжа с падеж 28.02.2014 г. и доходност 0.021%, както и 2.21 млрд. евро с падеж 31.10.2013 г. при 0% доходност. Презаписването достигна съответно 2.73 и 1.8 пъти. В деня 10-годишният холандски дълг добави 3 б.п. към доходността си до 2.058%.

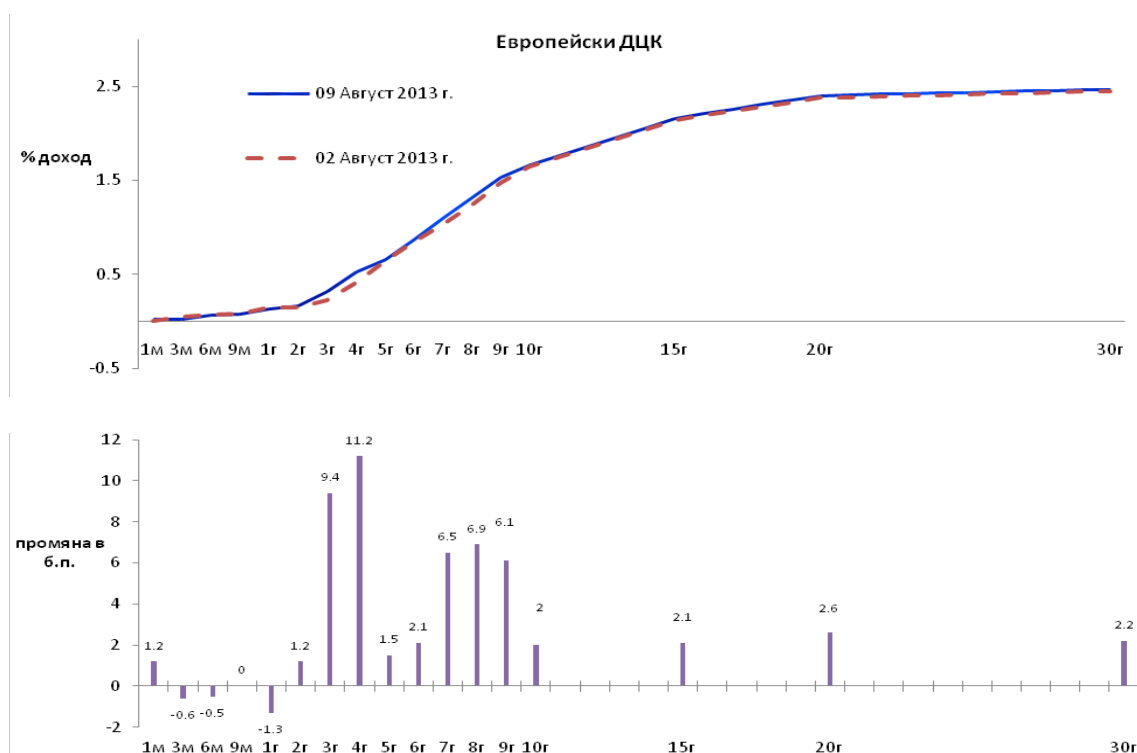
Австрия проведе във вторник аукцион за 10-годишни книжа, на който за дълг от 770 млн. евро бе постигната средна доходност от 2.072%. Коефициентът на покритие достигна 2.03. В деня и Гърция емитира дълг в размер на 812.5 млн. евро с падеж 7.02.2014 г., при средна доходност от 4.2% и презаписване 1.104 пъти. Германските 10-годишни ДЦК повишиха доходността си до 1.7%, след доклад за производствените поръчки в страната, който отчете ръста им през юни над очакванията на икономистите.

Германия емитира в средата на седмицата 3.324 млрд. евро в 5-годишни книжа при средна доходност от 0.64% и 1.6 коефициент на покритие. Доклад за индустриалното производство в страната показва ръст от 2.4% през юни на месечна база и надхвърли очакванията на специалистите.

Италианските и испански ДЦК поскъпваха за трети пореден ден на 8-ми август, след данни за ръст на износа от Китай към Европа, какъвто не беше отчитан през

последните пет месеца. Fitch Ratings потвърди в същия ден AAA кредитния рейтинг на Германия, както и стабилната перспектива по него. 10-годишните италиански книжа се търгуваха при доходност от 4.233%, испанските при 4.541%, а германските при 1.688%.

В края на седмицата германските ДЦК поскъпнаха вследствие спад на акциите в Европа и в очакване данните за БВП на Еврзоната през второто тримесечие на годината, за които икономистите прогнозираха да покажат ръст. 10-годишните германски книжа се търгуваха в петък при доходност от 1.67% в очакване през следващата седмица и на доклада за инвеститорското доверие в страната. Френските и белгийски книжа поевтиняха, дори след регистрирания 1.4% спад на индустриалното производство във Франция през юни месец. 10-годишните френски облигации добавиха 2 б.п. до 2.254%, а белгийските до 2.547%.



Валутен пазар

EURUSD

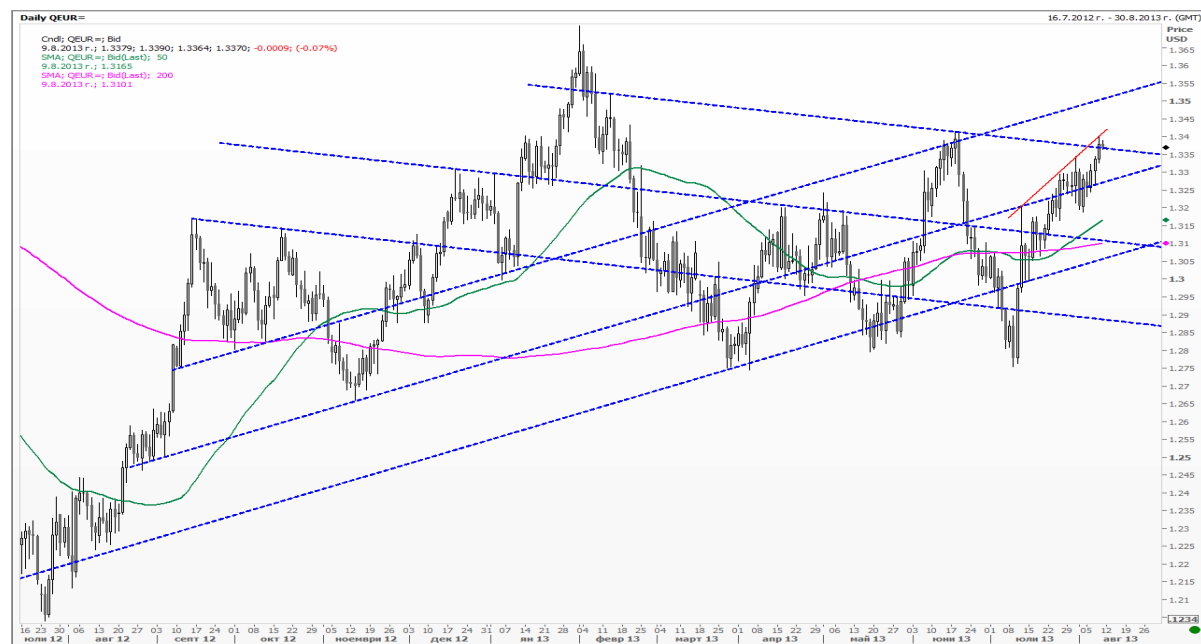
Силното покачване на еврото спрямо долара през втората половина на петъчния 2-ри август компрометира валидността на очертаната от нас ривърсал клин формация, както и на заложената от нас низходяща посока на движение при котировките за изтичащата седмица. Началото на отпускарския месец август понижи нивата на търгуваните обеми и в тази среда евро-биковите успяха да изтласкат котировките до 7-седмичен връх на 1.3400, точно в подножието на 6-месечния връх на 1.3415 от средата на юни.

Календарът на икономически новини за състоянието на Еврзоната в последните дни не предложи нищо от първостепенно значение. Продажбите на дребно за 17-те

държави от монетарния Съюз регистрираха спад на месечна база с -0.5% през юни. Двигателите на евро икономиката в лицето на Германия и Франция изнесоха разнопосочни данни за изменението в обема на индустриалното производство за юни от съответно +2.4% (-0.8%) и -1.4% (-0.3%). Федералната република отчита и най-силното покачване за последните 8-месеца при фабричните поръчки от +3.8% за юни, както и ръст на търговския излишък до €15.7 млрд. на хармонизирана месечна база за същия период. В същото време, в редовния месечен бюлетин на Европейската Централна Банка бе занижена оценката за прогнозния икономически растеж в Евроната тази година до -0.6% (-0.4% при предходната оценка), следствие основна на слабото търсене на местно ниво.

За смекчаване на натиска над американската валута не спомогнаха изнесените тази седмица много добри данни за местната икономика, имащи силно влияние върху икономическия растеж в страната. Търговският дефицит на САЩ през юни достигна най-ниско равнище от октомври 2009-та година при рекордно равнище на износа за периода, докато ISM индексът на бизнес активността в непроизводствения сектор се покачи изненадващо силно до 56.0 за юли от 52.2 през юни, регистрирайки най-голяма експанзия в сектора за последните 5 месеца. Наред с това, осредненото ниво на новорегистрираните молби за помощи при безработица за последните 4 седмици удари най-ниско ниво от ноември 2007-ма година насам.

Технически, докато търговията евро/долар е позиционирана под зоната 1.3400-15, очакваме консолидация и тест на подкрепите 1.3300, 1.3250 и 1.3180. Пробив над 1.3415 ще е катализатор за покачване до силната съпротива 1.3500.



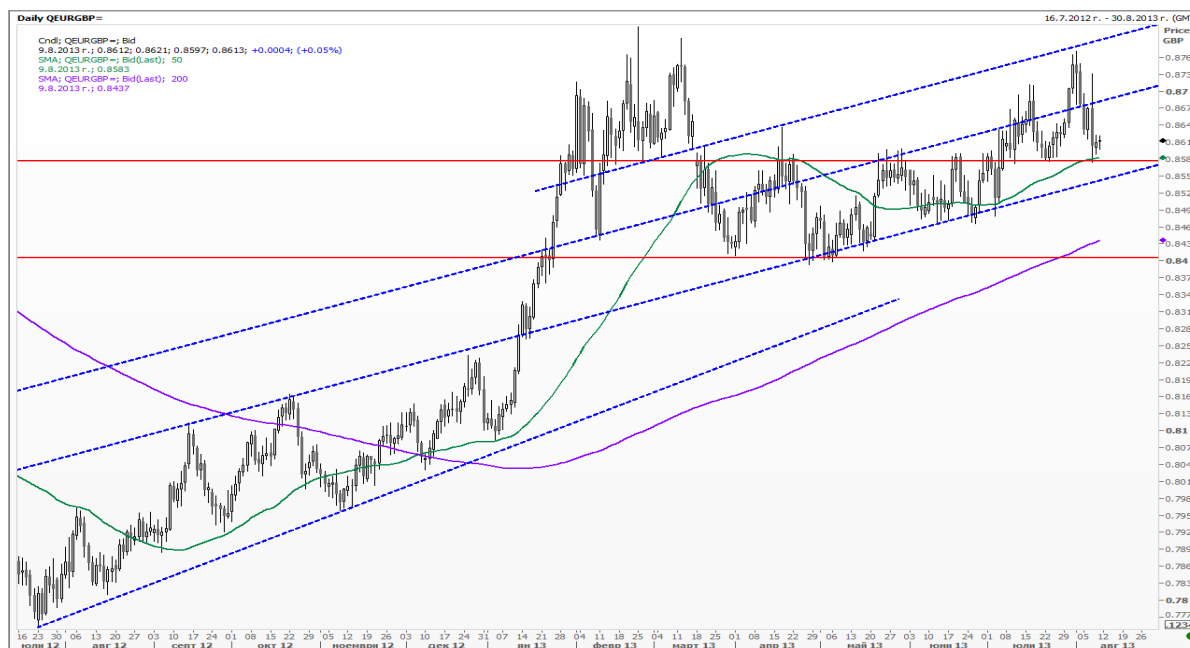
GBP

Прогнозите ни за ценовото движение на британската валута срещу еврото и долара се оправдаха. Паундът в силно волатилна седмица поскъпна срещу единната валута до 0.8574, откъдето котировките бяха върнати над силната зона на подкрепа 0.8580-0.8600. Спрямо американската валута паундът надскочи очакванията ни с поскъпване от почти 3 цента в рамките на седмицата до 1.5573.

Новините за британската икономика продължиха да дават оптимизъм за нейното устойчиво възстановяване. Индексът на бизнес активността в сектора на услугите отскочи до 60.2 за юли от 56.9 за юни, регистрирайки над силния подем в сектора от 6

години насам. Наред с това, промишленото производство в страната отчете ръст от 1.9% за юни, надскачайки прогнозите на анализаторите, а Halifax индексът на жилищните цени отчете ръст от 2.1% за тримесечна база към края на юли. В допълнение, Английската Централна Банка обвърза вдигането на основната лихва в страната (0.5%) с нивото на безработицата в страната, което трябва да спадне до 7% (текущо 7.8%). По текущите прогнози на монетарния орган това навярно ще се случи някъде през 2016-та година, като целта за едно такова решение е да се даде сигурност на бизнеса и домакинствата по отношение на цената на кредита и да се насърчи икономическата активност.

Технически, докато евро/паунд се търгува над силната зона на подкрепа 0.8580-0.8600, целите пред двойката са съпротивите на 0.8650 и 0.8685. Пробив под тази зона ще срещне подкрепите на 0.8544, 0.8485 и 0.8400.



Технически, след достигане на зоната на съпротива в горната граница на низходящия канал, явяващ се и проекция на 200-дневната подвижна средна, очакваме корекция и спад до 1.5450 и 1.5390. Пробив над 1.5550 ще провокира покачване до 1.5630 и тест на шестмесечния връх на котировките на 1.5751.



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.