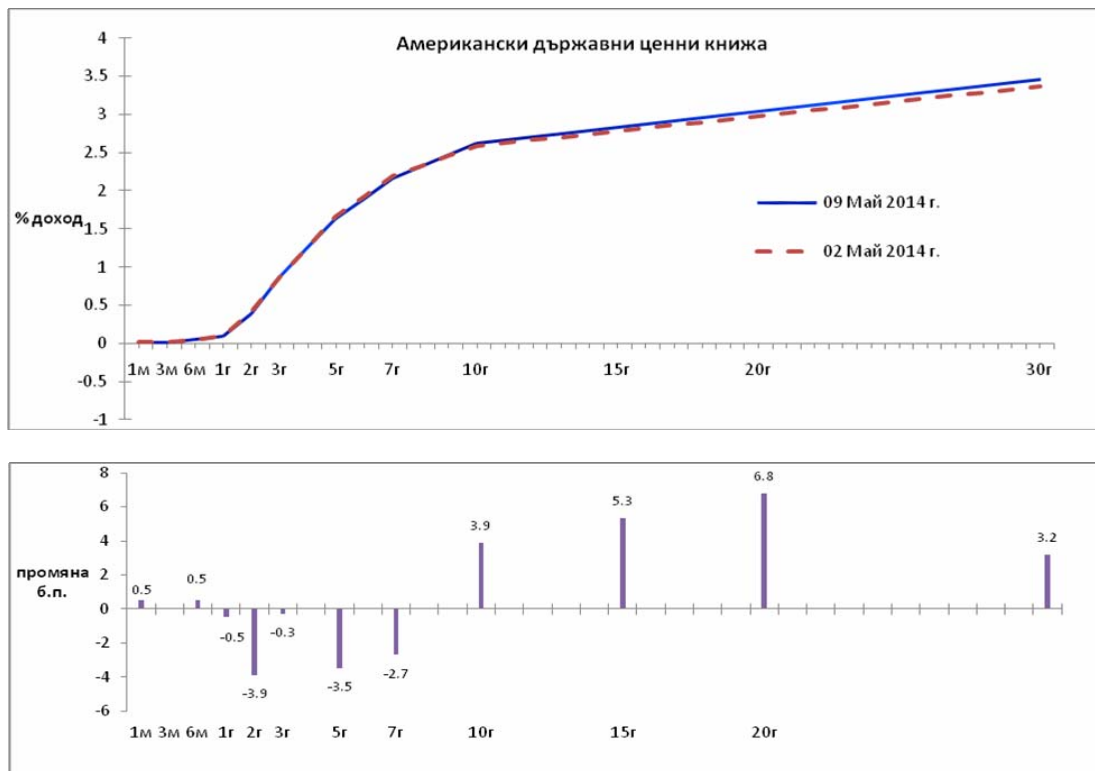


**ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА
05 май 2014 – 10 май 2014Г.**

Дългов пазар

САЩ

- ✓ През изминалата седмица държавните книжа в САЩ с падеж 2024 г. увеличиха доходността си, отблъсквайки се от шестмесечното дъно, което бяха достигнали. В основата на наблюдавания ръст бе ISM индекса за сектора на услугите. Те формират 90% от щатската икономика, което превръща нивото на показателя в ключов индикатор за възстановяването на най-голямата икономика в света. По-доброто му (55.2) от очакваното ниво затвърди мненията, че страната е оставила зад себе си не малка част от негативните ефекти на икономическата криза. Бенчмарковите 10-годишни ДЦК прекъснаха петдневения спад в доходността си, като в понеделник добавиха 2 б.п. до 2.61%, при 5-годишните доходността достигна до 1.68%, а 30-годишните реализираха ръст от 4 б.п. до 3.41%.
- ✓ В началото на седмицата Министерството на финансите емитира \$25 млрд. дълг в 3-месечни облигации при доходност 0.025%, както и \$23 млрд. в 6-месечни при 0.045%.
- ✓ В средата на седмицата щатските 30-годишни облигации свалиха доходността си близо до 11-месечен минимум от 3.367%, след като председателя на Фед Жанет Йелен заяви, че инфлацията и безработицата в страната не покриват изискванията на Централната банка. Перспективата за ниска инфлация комбинирана с повишеното търсене на сигурност около събитията в Украйна, увеличиха възвръщаемостта по така наречените дълги бондове почти до 12% от началото на годината съгласно Bank of America Merrill Lynch indexes.
- ✓ Министерството на финансите продаде \$24 млрд. в 10-годишни ДЦК при доходност 2.612% и презаписване 2.63 пъти.
- ✓ Въпреки че първоначалните молби за помощи за безработица се понижиха с 26 000 до 319 000 за седмицата до 3 май, щатските книжа останаха без промяна след оповестяването на новината.
- ✓ В четвъртък страната емитира и \$16 млрд. дълг в 30-годишни облигации при понижена доходност от 3.44%.
- ✓ В края на седмицата 2-годишните щатски ДЦК поскъпнаха най-много за последния месец, след като Жанет Йелен заяви пред Конгреса, че икономическото възстановяване в САЩ е непостоянно и все още се нуждае от подкрепа. Пазарът затвори при нива на доходност за 2-годишните щатски книжа от 0.381%, за 10-годишните при 2.623%, а 30-годишните се търгуваха при 3.464%.



Европа

В първия ден от седмицата Холандия емитира 85 и 205-дневни ДЦК в размер съответно 1.47 млрд. и 1.17 млрд. евро. Средната постигната доходност по време на аукциона беше 0.1% и 0.135%.

Франция продаде общо 7.588 млрд. евро държавен дълг в 85, 148 и 358-дневни книжа, при доходност съответно 0.189%, 0.19% и 0.189%.

На 6-ти май Гърция реализира 1.3 млрд. евро в 26-седмични книжа с доходност 2.7%. В същия ден Австрийската федерална финансова агенция емитира 400 млн. евро дълг в книжа с падеж 23.05.2034 г. при доходност 2.416%.

В средата на седмицата доходността по австрийските и френски 10-годишни ДЦК спадна до едногодишен минимум съответно от 1.67% и 1.91%, след спекулациите за предстоящи нови мерки от ЕЦБ, чрез които да стимулира регионалната икономика.

Доходността по 10-годишните ирландски, италиански и испански 10-годишни книжа спадна до рекорден минимум от 2.711%, 3.001% и 2.941%, преди срещата на управителния съвет на ЕЦБ в Брюксел ден по-късно.

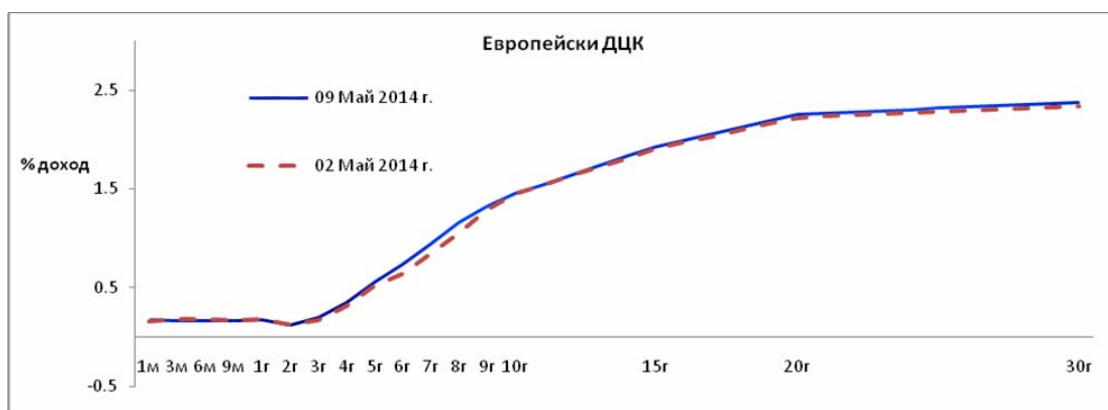
Германските облигации с падеж през 2024 г. се търгуваха при 1.461% доходност, след неочакван спад на индустриалните поръчки в страната през април. Страната емитира в сряда 4 млрд. евро в книжа с падеж 12.04.2019 г. при доходност 0.57%.

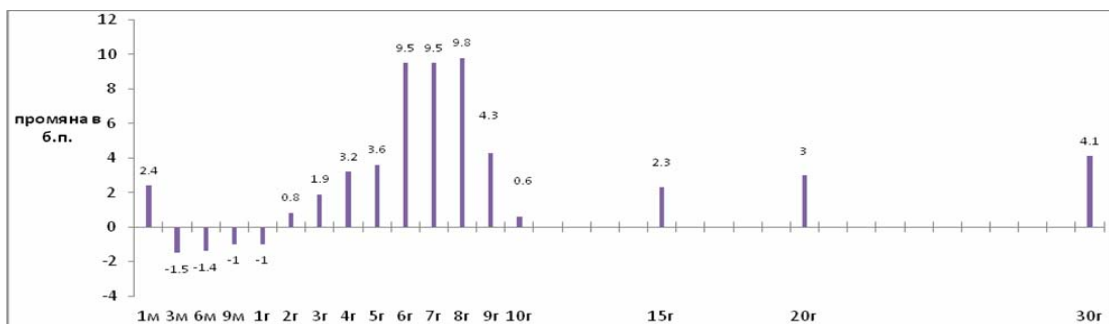
Ирландия емитира в сряда 750 млн. евро дълг в книга с падеж 18.03.2024 г. и купон от 3.4%, при средна доходност 2.73%. В същия ден Испания продаде на аукцион облигации с падеж 30.04.2020 г. в размер на 2.463 млрд. евро, при доходност 1.9%.

Германските ДЦК поевтиняха след като в средата на седмицата ЕЦБ обяви, че оставя основния си лихвен процент без промяна на 0.25%. Въпреки че решението на централната банка беше очаквано, 10-годишните германски книжа покачиха доходността си с 2 б.п. до 1.49%.

Държавните ценни книжа на страните от Еврозоната поскъпнаха, натискайки доходността по 10-годишните ирландски, италиански и испански дълг до рекордни минимуми от 2.662%, 2.916% и 2.873%, след като няколко банки, сред които Goldman Sachs Group Inc. и UBS AG предвидиха, че ЕЦБ ще понижи лихвения си процент през месец юни. 30-годишните италиански облигации свалиха доходността си под 4% за първи път от 2006 г. насам, след като президента на ЕЦБ Марио Драги заяви в четвъртък, че Банката се чувства „комфортно“ да предприеме по-нататъшни мерки ако е необходимо.

Великобритания реализира на аукцион в последния ден от седмицата 2 млрд. паунда дълг в 1, 3 и 6-месечни ДЦК при доходност съответно 0.265%, 0.291% и 0.37%. В петък българските държавни левови книжа с падеж юли 2023 г. свалиха доходността си до 3.097%, тези с падеж през януари 2019 г. до 1.873%, а падежиращите през февруари 2017 г. се търгуваха при 1.213%. Деноминираният в евро държавен дълг с падеж януари 2020 г. свали доходността си до 2.235%, а този падежиращ през март 2016 г. до 0.979%.





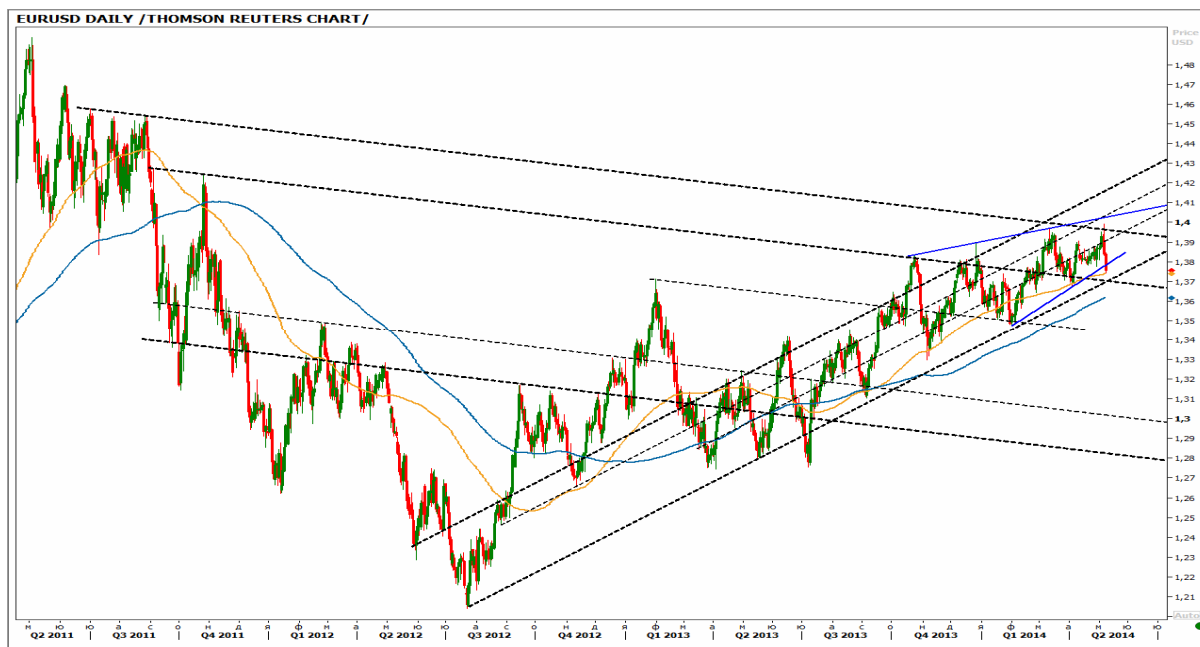
Валутен пазар

EURUSD

Половин година след като Европейската Централна Банка (ЕЦБ) намали основната лихва в Еврозоната до 0.25%, институцията декларира тази седмица ясно намерението си да обяви в началото на юни нов монетарен ход, който да бъде насочен към стимулиране на икономическата активност сред 18-те страни членки на Съюза. Това събитие почти сигурно ще постави бариера пред възходящия тренд на еврото спрямо долара и в рамките на следващите няколко седмици с огромен интерес ще бъдат проследени публикациите на финалната оценка за април и предварителната за май на инфлацията на ниво потребител в Еврозоната. Спад под текущите нива на показателя от 0.7% на годишна база, съпроводен със занижени прогнозни стойности за следващите месеци в предстоящия да бъде публикуван на 15-ти май бюлетин на ЕЦБ, със сигурност ще доведат до действие от страна на монетарния орган. Наред с това икономическото възстановяване на Еврозоната остава неустойчиво, потвърдено от изненадващото свиване на индустриалното производство, както и при МЗ широкия индекс на парично предлагане и кредитирането към частния сектор.

И докато ЕЦБ планира да разхлаби монетарната си политика, то Федералния Резерв на САЩ продължи курса си на затягане, изразен в ново намаление от \$10 млрд. на изкупуването от него дългови книжа, деноминирани в долари до \$45 млрд. Икономическите данни отвъд Океана в последните дни отново в по-голямата си част успяха да надскочат очакванията на аналитиците, като особено силно то бе изразено при трудовия пазар, където безработицата спадна 6.3% (най-ниско равнище от септември 2008-ма), а неселскостопанската заетост скочи с 288 хил. работни места (най-силен ръст от януари 2012-та). Основните индекси на бизнес активността в секторите на услугите и производството също отчетоха подобрене в зоните на растеж. Голяма изненада поднесе предварителната оценка на икономическия растеж през първото тримесечие на текущата година, която бе под очакванията и на най-големите песимисти, с изменение на БВП от едва 0.1% на годишна база (1.2% прогнозно). Все пак, този лош резултат в огромна степен е повлиян от необичайно суровата зима в страната и се очаква 2-рото тримесечие да компенсира забавените икономически обороти.

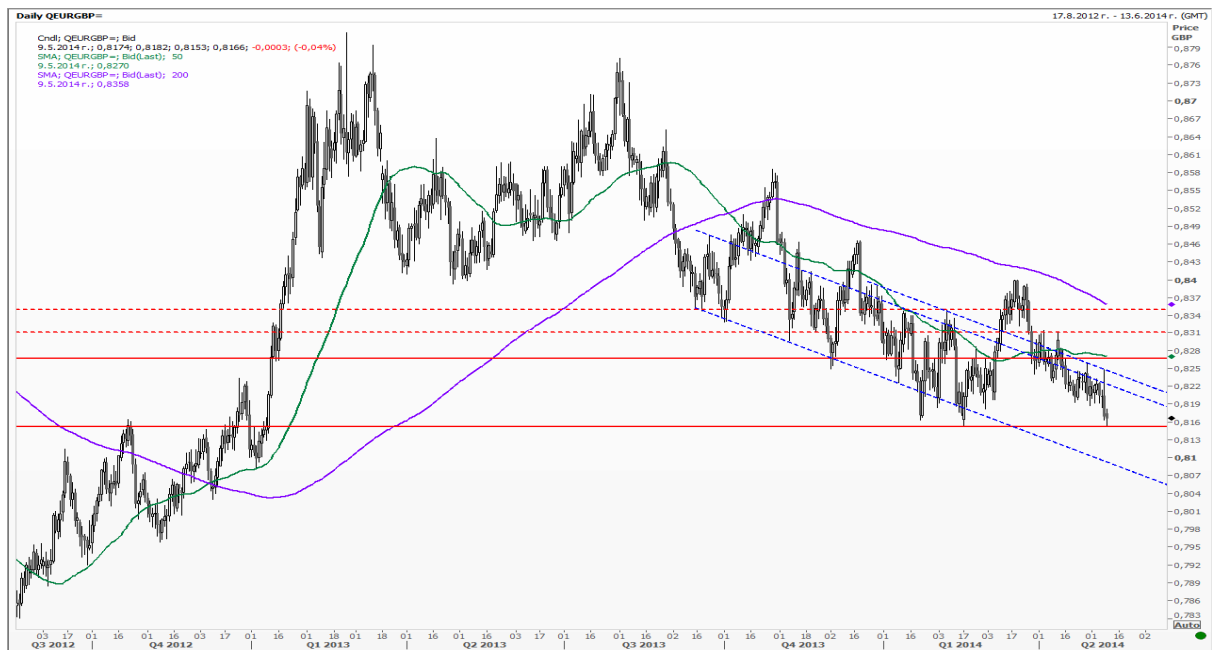
Очакванията ни да видим покачване до много силната зона на съпротива 1.4000-25 се оправдаха, макар устрема на еврото да бе овладян в подножието на тази зона с нов 2½-годишен максимум на 1.3992, откъдето видяхме рязък спад до 100-дневната подвижна средна на 1.3744. Графично оформилите се силно негативни кендъли на дневна и най-вече седмична база, очертават да видим задълбочаване на този спад, като очакваме котировките първо да консолидират между подкрепата в зоната над 1.3700 и съпротивата около 1.3800 в първите дни от следващата седмица, преди да видим тест на 200-дневната подвижна средна, текущо проектирана на 1.3620.



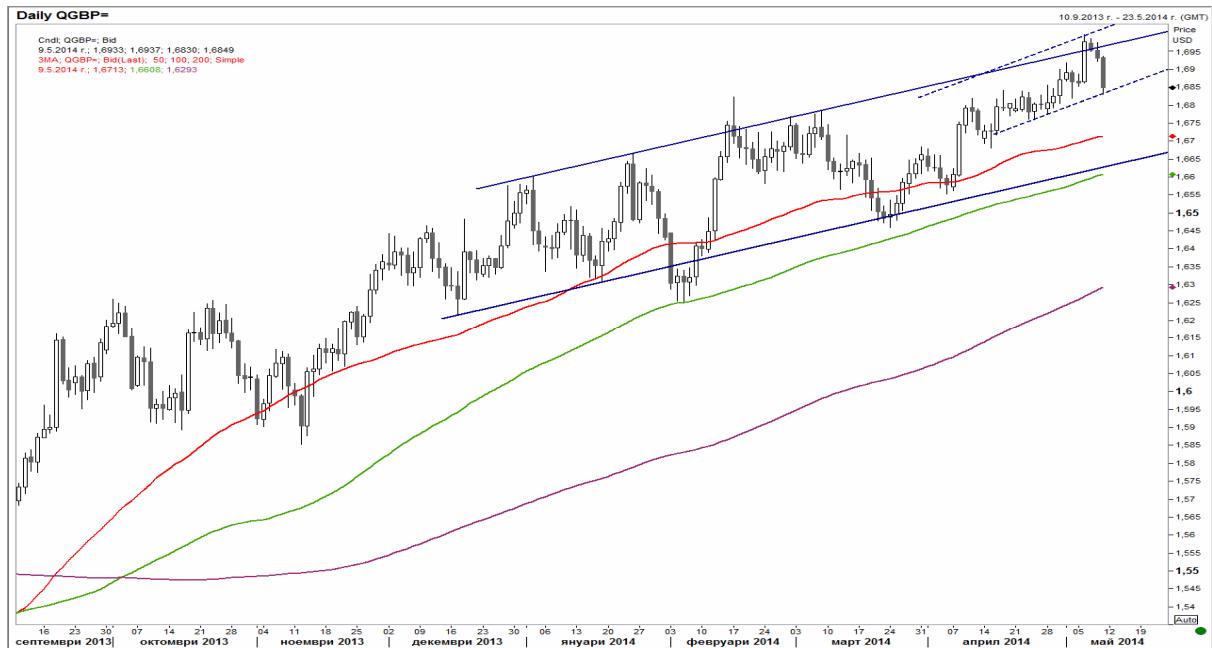
GBP

Великобритания продължава да изнася силни данни за местната икономика, където първата оценка на изменението на БВП през 1-вото тримесечие на 2014-та година определи растеж от 0.8%. Оценка на индексите на бизнес активността в секторите на услугите, производството и строителството дадоха заявки за подобен или по-силен растеж през 2-рото тримесечие, излизайки за април съответно 58.7, 57.3 и 60.8 (57.6, 55.8, 62.5 за март). В същото време, подобряването на бизнес средата намира своето отражение в устойчивото покачване на жилищните цени и потребителското кредитиране на Острова. На монетарния фронт Английската Централна Банка запази статуквото, оставяйки основната лихва в страната в размер на 0.50%, без увеличение на обема на програмата за изкупване на активи над настоящия праг от £375 млрд.

Двойката евро/паунд остана ограничена в низходящия канал на търговия, под основните подвижни средни. Въпреки силно негативния сентимент към еврото, провокиран от срещата на управителното тяло на ЕЦБ, островната валута отново не успя да пробие ключовата подкрепа на 0.8150. Считаме това ниво за ключово за двойката, като движение под него ще провокира бърз спад на котировките до 0.8100. Не очакваме следващата седмица да видим търговия над зоната на съпротива на 0.8190-0.8200.



Ръстът при двойката паунд/долар над 1.6920 бе изненада за нас, но след като бяха достигнати подстъпите на психологическата бариера на 1.7000, търговията бързо върна под 1.6900 и бе очертана средносрочна негативна картина за котировките тук. Очакваме търговията да бъде ограничена под съпротивата на зоната 1.6950-70 и да видим тест на подкрепата на 1.6715-30 в следващите дни.



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.