

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 06 ЯНУАРИ 2014 – 10 ЯНУАРИ 2014Г.

Дългов пазар

САЩ

Допълнителната доходност, която инвеститорите изискваха в началото на седмицата за да закупват корпоративни книжа вместо щатски държавни облигации, беше най-ниска за последните шест години. Съгласно Bank of America Merrill Lynch U.S. Corporate Index спредът между щатските корпоративни и държавни книжа беше 1.27%. Председателят на Фед Бен Бернанке заяви в края на миналата седмица, че „насрещните ветрове, които са задържали икономиката на САЩ, може би отслабват”.

Търговията с 10-годишни американски ДЦК започна в понеделник при 2.994% доходност, а с 30-годишните при 3.927%. Министерството на финансите продаде на аукцион \$28 млрд. държавен дълг в 3-месечни книжа при 0.055%, както и \$26 млрд. в 6-месечни при 0.08%.

В понеделник Жанет Йелен беше одобрена като новият председател на Федералния резерв на САЩ. Изборът ѝ бе осъществен с рекордно слабата подкрепа на Сената, което демонстрира, че шест години след финансовата криза, Централната банка все още осъществява засилен политически контрол. 67 годишната Йелен ще бъде първата жена в историята заемаща този пост, ще се заеме със задачата да проведе съкращаването на безпрецедентната програма за стимулиране, ако икономиката на САЩ се представя съгласно прогнозите.

Данните за търговският дефицит на САЩ през ноември показаха спад до 12.9% до \$34.4 млрд., след като вносът на петрол спадна до най-ниските нива от три години, а износа постави рекордно високи нива. Данните от Министерството на труда във Вашингтон показаха най-ниските нива на търговския дефицит от октомври 2009 г., като водещата в износа от страната са били продукцията на самолетостроенето и химическата индустрия.

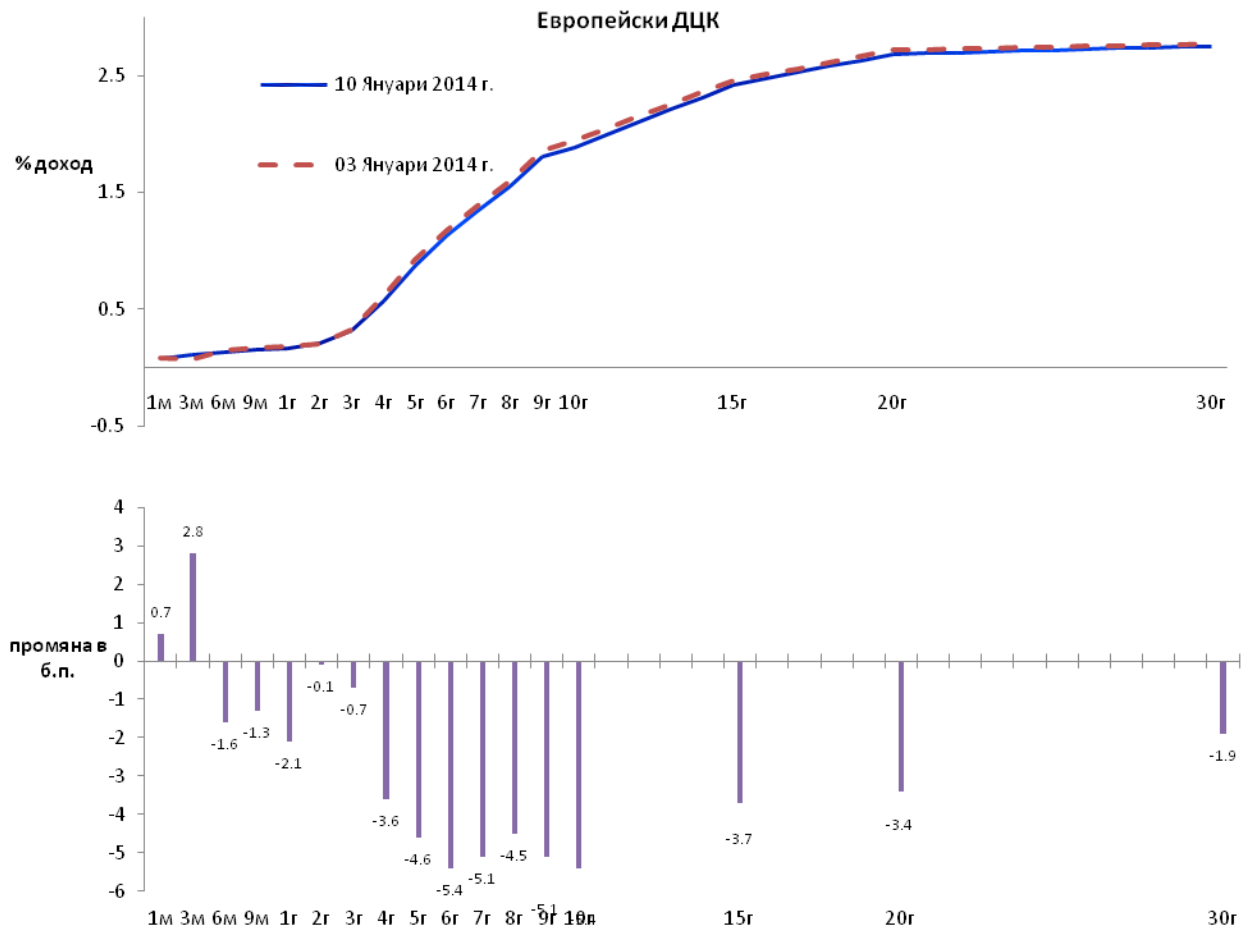
Американският аукцион за \$30 млрд. в 3-годишни книжа, привлече най-ниското търсене от октомври месец, след като цената им достигна двугодишен максимум спрямо 2 и 5-годишните ДЦК. Средната постигната доходност беше 0.799%, а коефициентът на покритие 3.25.

Доходността по бенчмарковите щатски книжа надхвърли 3% в средата на седмицата, след като беше публикуван протокола от заседанието на Фед, от който показва, че централната банка отчита затихващ икономически ефект от обратното изкупуване на облигации и изрази опасения във връзка с рисковете за финансовата стабилност. Щатският държавен дълг поевтиня малко по-рано през деня след данни от частен доклад за заетостта в страната, който отчете ръст на новите работни места през декември. Страната проведе аукцион за 10-годишни ДЦК в размер на \$21 млрд., на който бе постигната най-високата доходност за последните 18 месеца в размер на 3.009%.

Молбите за помощи от нови безработни американци през седмицата завършваща на 4-ти януари спаднаха до месечен минимум. Според данни на Министерството на труда на САЩ седмичния спад е от 15 хил. до общо 330 хил. заявления. В четвъртък спредът между 10 и 30-годишните щатски ДЦК почти достигна тригодишния си минимум от 87 б.п., като

книжата се търгуваха съответно при 2.975% и 3.879%. Министерството на финансите емитира в деня \$13 млрд. дълг в 30-годишни облигации при доходност от 3.899% и 2.57 пъти презаписване.

В края на седмицата щатският държавен дълг се търгуваше близко до най-ниските си ценови равнища през последните седем години спрямо международните ДЦК, преди да бъдат публикувани данните за безработицата в САЩ, които се очакваше да дадат сигнал дали възстановяването на икономиката е достатъчно за Фед да ускори съкращенията на програмата си за обратно изкупуване. Щатските ДЦК с падеж след 10 и повече години, носеха доходност с 1.2% над чуждите държавни дългове съгласно данни на Bank of America Merrill Lynch.



Европа

Германските 10-годишни бенчмаркови ДЦК поскъпнаха за първи път от три дни в понеделник, след данни за спад в индекса на сектора на услугите в Китай, знак за забавяне растежа в страната, който увеличи търсенето на сигурност в европейски държавен дълг. Доходността на германските книжа с падеж 2024 г. спадна при старта на търговията до 1.919%. Италианските 10-годишни ДЦК повишиха доходността си в деня до 3.94%, след доклад за сектора на услугите в страната, който показва по-висок от очаквания спад през декември.

Холандия емитира на аукцион 1.74 млрд. евро дълг в книжа с падеж 31.03.2014 г., при доходност 0.035%, както и 1.72 млрд. евро с падеж 06.01.2015 г. и 0.14%.

Българската народна банка проведе аукцион за продажба на безлихвени 6-месечни книжа с падеж 08.07.2014 г. в размер на 400 млн. лв. При коефициент на покритие 2.03 беше постигната средна доходност от 0.6%.

На 7-ми януари бяха публикувани данни за безработицата в Германия през декември месец. Броят на хората без работа в страната е спаднал с 15 хил. до общо 2.965 млн., след като отбеляза ръст от 9 хил. месец по-рано. Испанските и италиански държавни книжа поскъпнаха най-много сред европейските, след като регионалните икономически сигнали за възстановяване, повишиха търсенето на дълг с по-висока възвращаемост. 10-годишният испански дълг свали 11 б.п. от доходността си до 3.785%, а италианския 7 б.п. до 3.86 5%.

Белгия реализира на аукцион 1.35 млрд. евро дълг с падеж 17.04.2014 г. при средна доходност 0.062%. Страната емитира и 1.6 млрд. с падеж 19.06.2014 г. при 0.109%. Презаписването достигна съответно 2.33 и 2.22 пъти.

Австрия продаде във вторник облигации с падежи през 2023 г. при 2.174% и през 2044 г. при 2.982%.

В средата на седмицата гръцките, португалски и испански книжа поведоха спада на доходността по държавния дълг на страните от Евроразоната, след данни за ръст в продажбите на дребно през ноември. 10-годишните свалиха съответно до 7.454%, 3.75% и 5.278%.

Индексът на икономическото доверие в Евроразоната нарасна през декември до 100 от 98.4 месец по-рано и надхвърли прогнозите на икономистите.

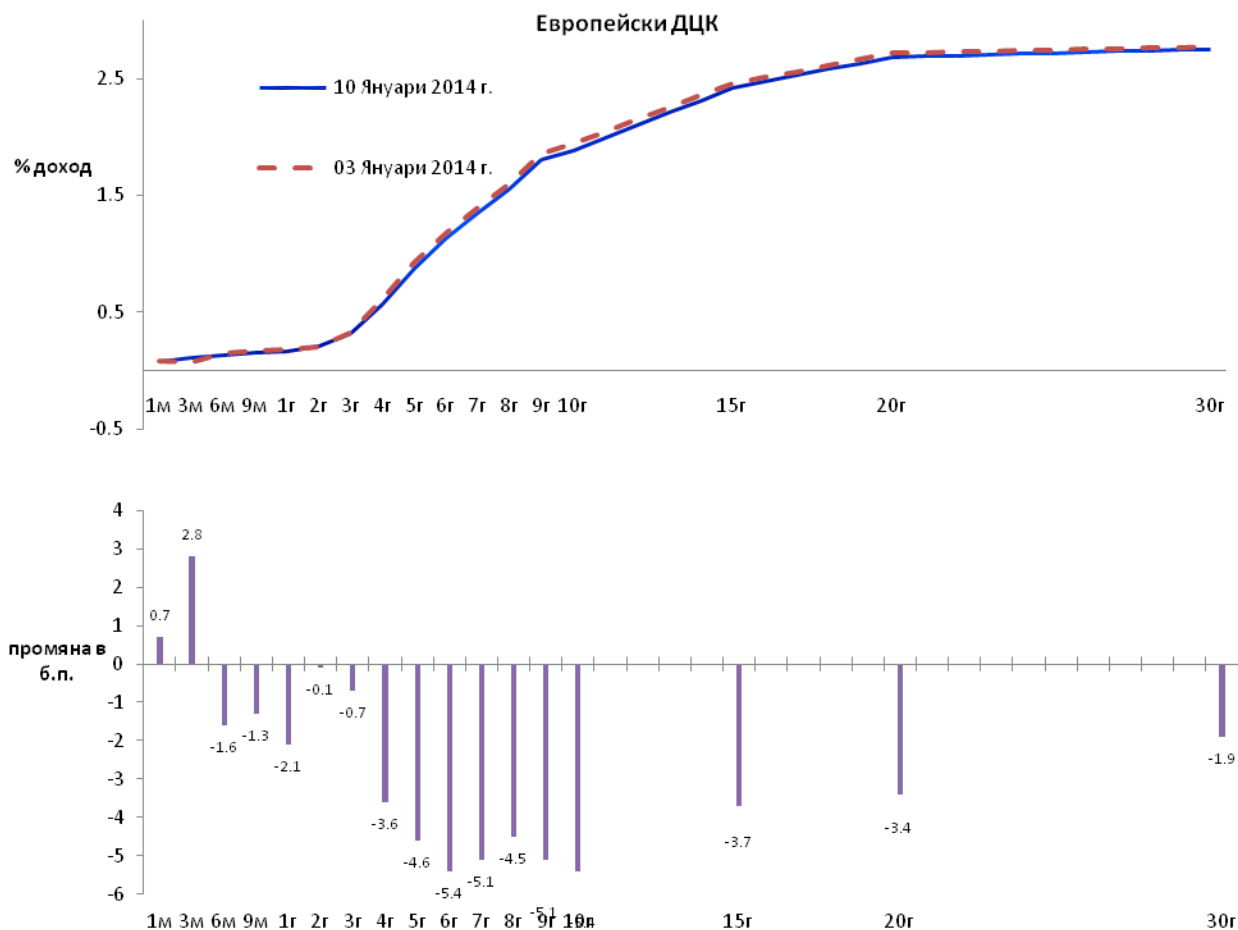
В четвъртък Испания проведе аукцион, на който беше реализиран дълг в размер на 1.76055 млрд. евро в книжа с падеж 31.10.2028 г., купон 5.15%, при доходност 4.192%, както и 3.52654 млрд. с падеж 30.04.2019 г., купон 2.75% и доходност 2.382%.

Франция емитира в деня 1.805 млрд. евро дълг с падеж 25.04.2060 г., в книжа с купон 4% при доходност от 3.53%, 5.046 млрд. евро с падеж 25.04.2024 г., купон 2.25% и доходност 2.51%, както и 1.475 млрд. с падеж 25.10.2020 г., 2.5% купон и доходност 1.67%.

В края на седмицата германските държавни книжа удължиха ръста в цената си, след като Standard & Poor's потвърди AAA рейтинга на страната. 10-годишните свалиха 2 б.п. от доходността си до 1.893%, а 2-годишните до 0.205%.

Италия продаде на аукцион 8.5 млрд. евро дълг в книжа с падеж 14.01.2015 г., доходност 0.735% при коефициент на покритие 1.45.

Данни за индустриалното производство във Великобритания показаха неочакван спад през ноември, като в същото време беше отчетен и спад в строителството на острова до тригодишен минимум. Това индикира вероятност, че икономиката е имала затруднения да набере инерция през последното тримесечие на годината. 10-годишните британски облигации свалиха след новините 6 б.п. от доходността си до 2.926%. Данните от Франция показаха ръст над прогнозирания в сектора на промишлеността и държавния дълг на страната с падеж през 2024 г. понижи доходността си до 2.535%.



Валутен пазар

EURUSD

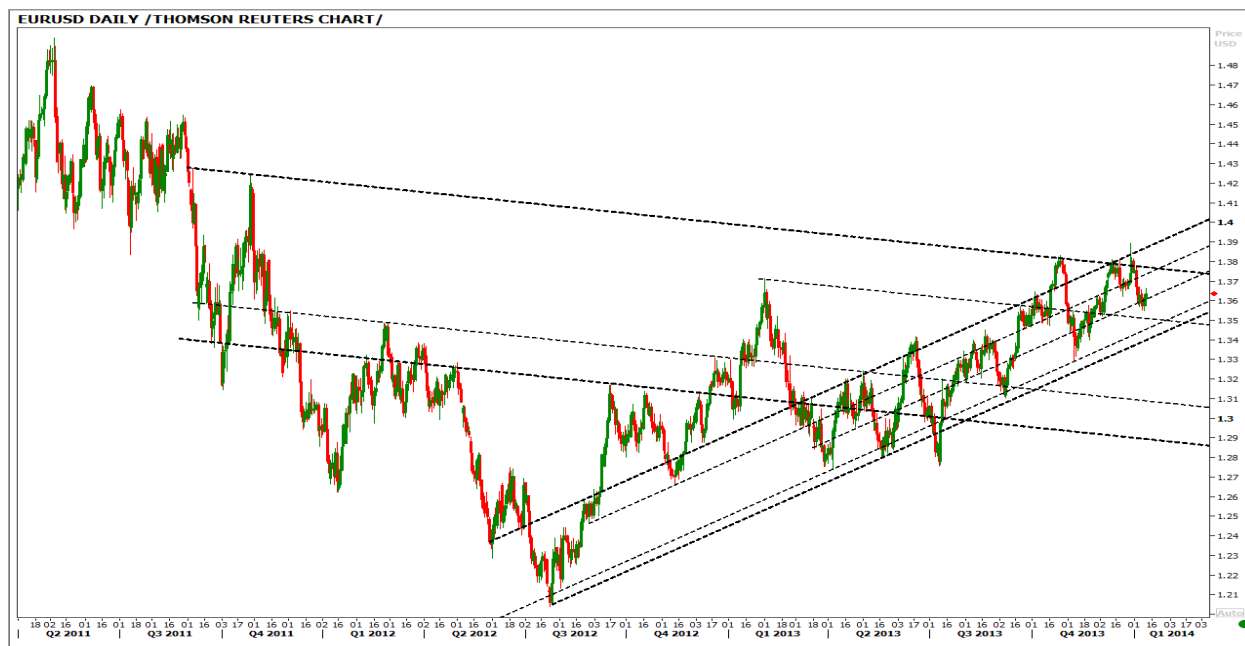
Акцентът на търговията от последната седмица при двойката евро/долар очаквано бе насочен към нивата на подкрепа и станахме свидетели на ново едномесечно дъно на 1.3548, където подкрепата на 100-дневната подвижна средна провокира силен интерес за покупки и оттласна цените обратно в консолидационната зона около 1.3600.

Макроикономическите показатели на Еврозоната претърпяха известно подобрене с отчетен най-силен месечен ръст за последните 12 години при продажбите на дребно от +1.4% за ноември, което даде известен оптимизъм за бъдещото стабилизиране на спада на индекса на потребителските цени, който отстъпи на годишна база до +0.8% към декември. Проблем пред устойчивото възстановяване на държавите от монетарния съюз обаче остава запазващото се рекордно високо равнище на безработицата от 12.1% към ноември. В същото време, очакваната с интерес среща на управителното тяло на Европейската Централна Банка не поднесе изненади, оставяйки политиката на монетарния орган подвластна на изменението в икономическото състояние на Еврозоната и най-вече на изменението в инфлацията.

Отвъд Океана, САЩ разочарова с по-нисък от прогнозното прочит на ISM индекса на бизнес активността в непроизводствения сектор от 53.0 за декември, спрямо 53.9 за ноември и очаквания за ръст на показателя до 54.5. На другия фронт бяха изнесените данни за свиване на търговския дефицит, следствие от растящата енергийна независимост на щатската икономика, както и спадът на безработицата до 6.7% към края на декември.

Последната новина е твърде противоречива по своята същност, защото процентът на трудоспособното население, изключващо трайно безработните и онези, които не търсят работа падна до 62.8%, което е най-ниско равнище от 1978 година насам, а новосъздадените работни места във вторичния и третичния сектор от едва 74 хиляди разочароваха и най-големите песимисти сред анализаторите.

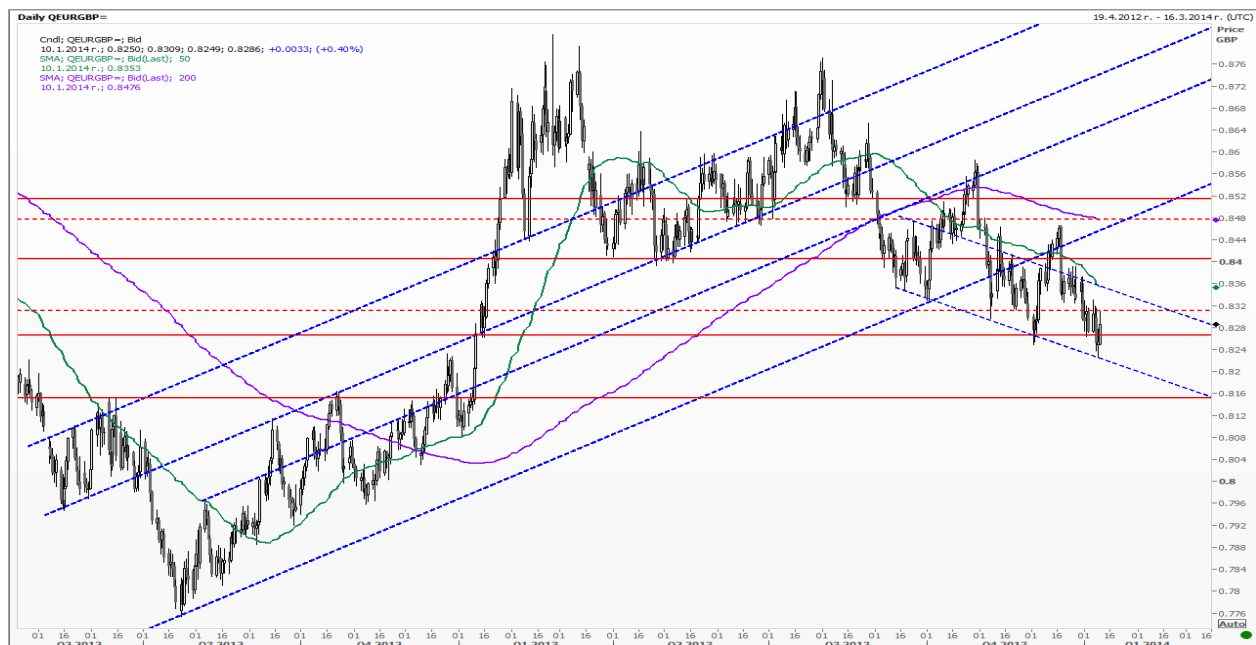
Нагласите ни за следващата седмица остават негативни и ще следим внимателно критичната зона на подкрепа 1.3535-50, където пробив ще е катализатор за спад до 1.3490 и следващата сериозна подкрепа на 1.3460. Нивата на съпротива се очертават 1.3650-60 и 1.3740.



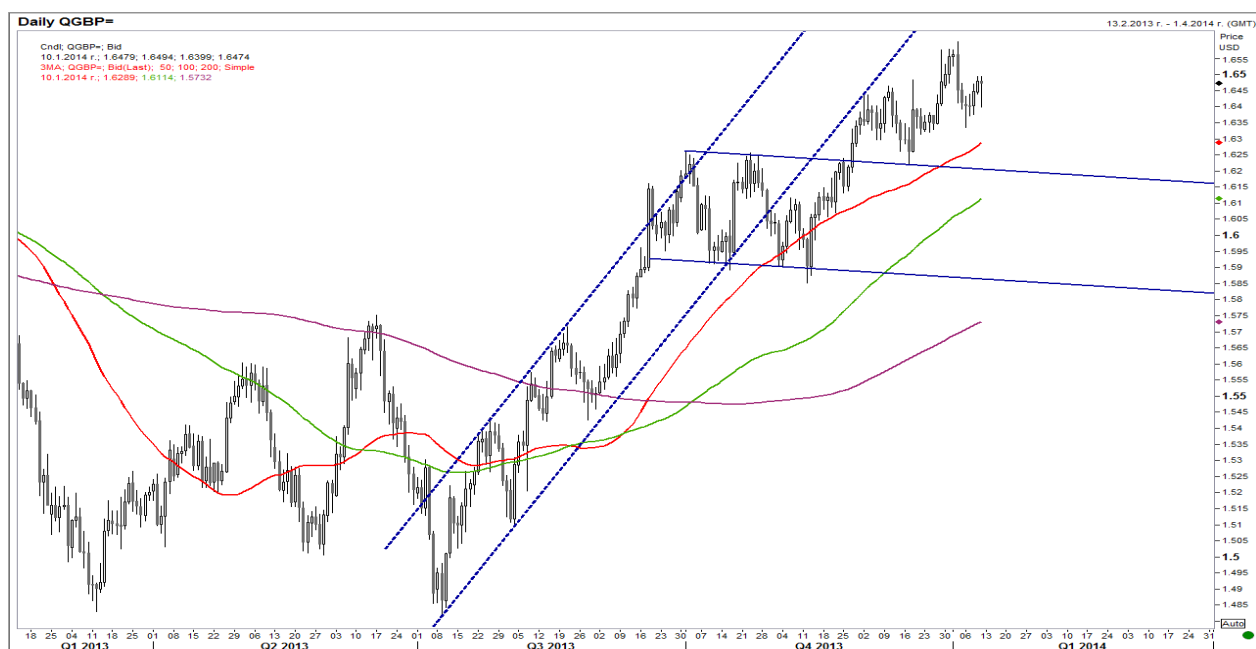
GBP

Приповдигнатите очаквания за момента на възстановяване на икономиката на Великобритания бяха донякъде охладени от последните макроикономически публикации. Производственият сектор в страната отчете нулев растеж за ноември, а регистрираното месец по-рано покачване претърпя ревизия надолу до +0.2% от +0.4%. Стоковият търговски дефицит за същия период остана за 5-ти пореден месец в зоната над 9 млрд. паунда, потискайки оценката на икономическия растеж. Въпреки че индексът на бизнес активността в непроизводствения сектор остана дълбоко в зоната на растеж с оценка от 58.8 за декември, то това бе изненада за пазарите, очакващи стойност над отчетените през ноември 60.0.

Дългоочакваният пробив под 0.8265 при търговията евро/паунд стана факт, като двойката регистрира ново едногодишно дъно на 0.8226, където спадът бе ограничен от долната граница на настоящия низходящ тренд. Текущото ценово развитие предполага една възходяща корекция до зоната на съпротива, преди да видим нов спад до подкрепата на 0.8160 и последващ спад до зоната над 0.8000.



Нагласите ни по-спокойна седмица при търговията паунд/долар се оправдаха с една консолидация между подкрепата на 1.6320 и съпротивата на 1.6500. Следващата седмица предполага повече динамика, като с интерес ще следим за пробив под 1.6390, което ще бъде катализатор за спад до 1.6300, 1.6230-50 и възможен тест на силната подкрепа на 1.6200. Пробив над съпротивата на 1.6500 ще проектира следваща цел към 2½-годишния връх на 1.6603 и нивата над 1.6700.



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.