

**ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА
07 - 11 ЮЛИ 2014 г.**

Дългов пазар

САЩ

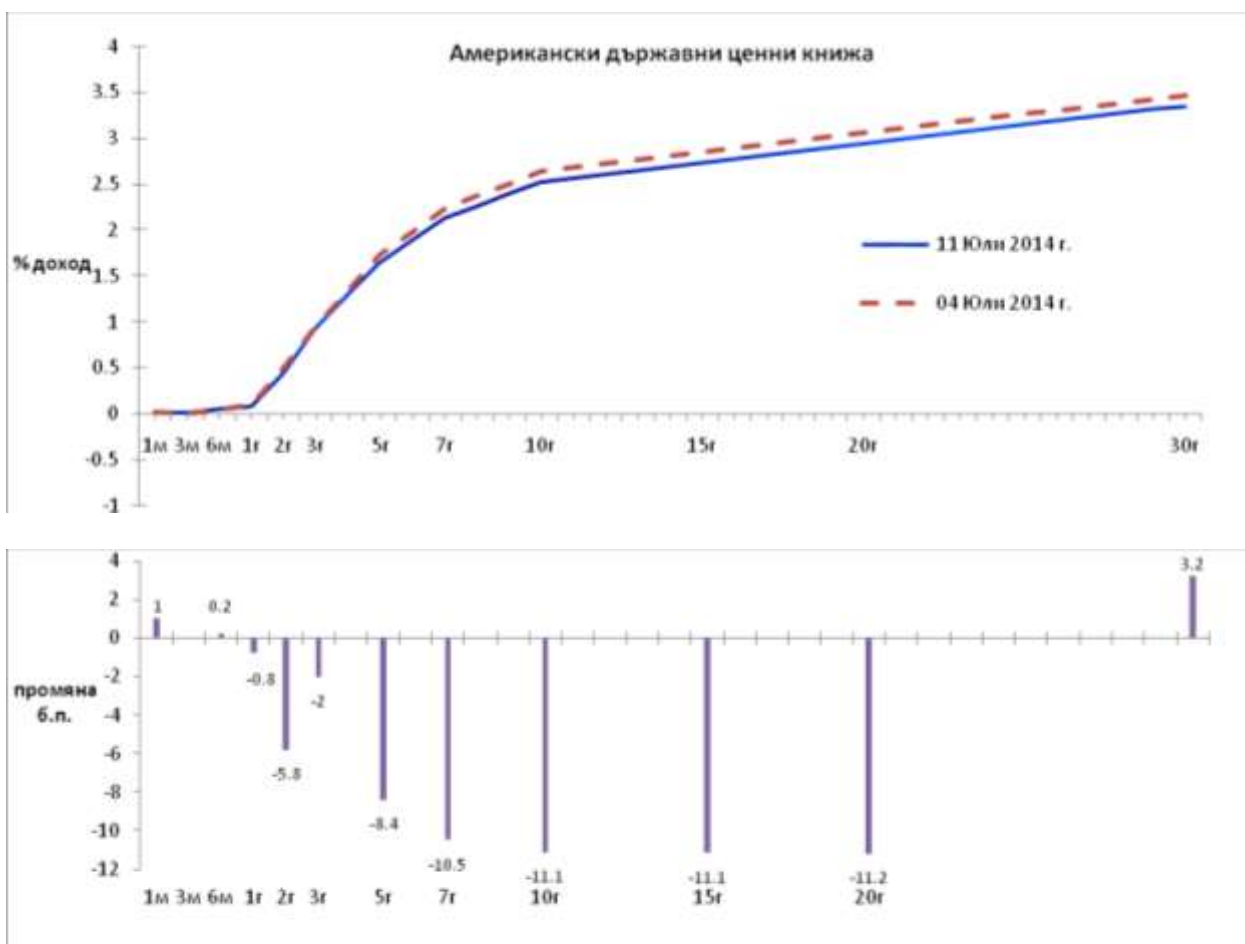
Спадът в цената на 3-годишните щатски ДЦК през последния месец натисна доходността по тях близо до най-високите ѝ нива от 2011 г. насам. Краткосрочните американски книжа, най-чувствителните към промените на основния лихвен процент от Федералния резерв, изостанаха от дългосрочните вследствие очакванията за повишение на лихвените равнища от Централната банка през предстоящата година. Допълнителната доходност, която 10-годишните държавни облигации носеха спрямо 3-годишните се сви до 164 б.п. в началото на седмицата, минимум за последната една година. Търговията с 3-годишен щатски дълг се осъществяваше на 7-ми юли при 0.98% доходност, като книжата с падеж през 2017 г. са загубили от стойността си през последния месец 0.2%.

Министерството на финансите на САЩ емитира в понеделник \$25 млрд. дълг в 3-месечни книжа при 0.03% доходност, както и \$23 млрд. в 6-месечни книжа при 0.06%. Ден по-късно страната продаде и 3-годишна емисия в размер на \$27 млрд. при доходност 0.992%. Щатската хазна реализира в средата на седмицата 10-годишни книжа в размер на \$21 млрд. при доходност 2.597% и коефициент на покритие 2.57.

Спредът в доходността по 5 и 30-годишните американски ДЦК спадна до 164 б.п. и доближи най-ниските си стойности от 2009 г. В средата на седмицата беше публикуван протокола от срещата на Централната банка през юни, който намали опасенията, че плановете за по-високи лихви ще бъдат изнесени напред във времето. Йелен е планирана да говори пред Банковата комисия на Сената на 15-ти юли и пред Комисията по финансова дейност ден по-късно.

В четвъртък щатският държавен дълг поскъпна за четвърти пореден ден, натискайки доходността по 10-годишните книжа до 2.505%, след подновяване на финансовия стрес на европейските финансови пазари, който пренасочи инвеститорите към сигурността предлагана от щатските ДЦК. На аукцион беше реализирана 30-годишна емисия държавни облигации в размер на \$13 млрд. при средна доходност 3.369% и 2.4 пъти презаписване.

В петък щатските държавни книжа отбелязаха най-големия си седмичен ръст за последните четири месеца, след подновяване на напрежението в сектора на финансите в Европа, който увеличи търсенето на сигурност в щатския дълг. 10-годишните книжа свалиха доходността си до петседмичен минимум от 2.523% след спекулации за нуждата от въвеждането на нови стимули от ЕЦБ, като по-нататъшно понижение на основната лихва и провеждане на програма за изкупуване на облигационни заеми с цел намаление на разходите по кредитирането.



Европа

В началото на седмицата в Хамбург Сабине Лаутеншлагер член на борда на директорите на ЕЦБ заяви, че политиците би трябвало да обсъждат радикални мерки като количественото облекчение единствено при положение, че Еврозоната е на ръба на дефлацията. „Докато такива мерки са част от инструментариума, предпоставките за такива монетарни действия трябва да са изключително високи, защото страничните ефекти са значителни. Само в извънредни ситуации, например в случай на неизбежна дефлация, би могло според мен да бъде обсъждан подобен инструмент. Тези рискове са нито видими, нито очаквани от нас.” Инфлацията в Еврозоната е под 1% вече девет месеца, като за сравнение целта на Европейската централна банка е за темп на нарастване на цените малко под 2%.

Франция проведе аукцион на 7-ми юли, на който продаде 3, 6 и 12-месечни ДЦК за общо 7.575 млрд. евро при доходност съответно 0.016%, 0.021% и 0.029%.

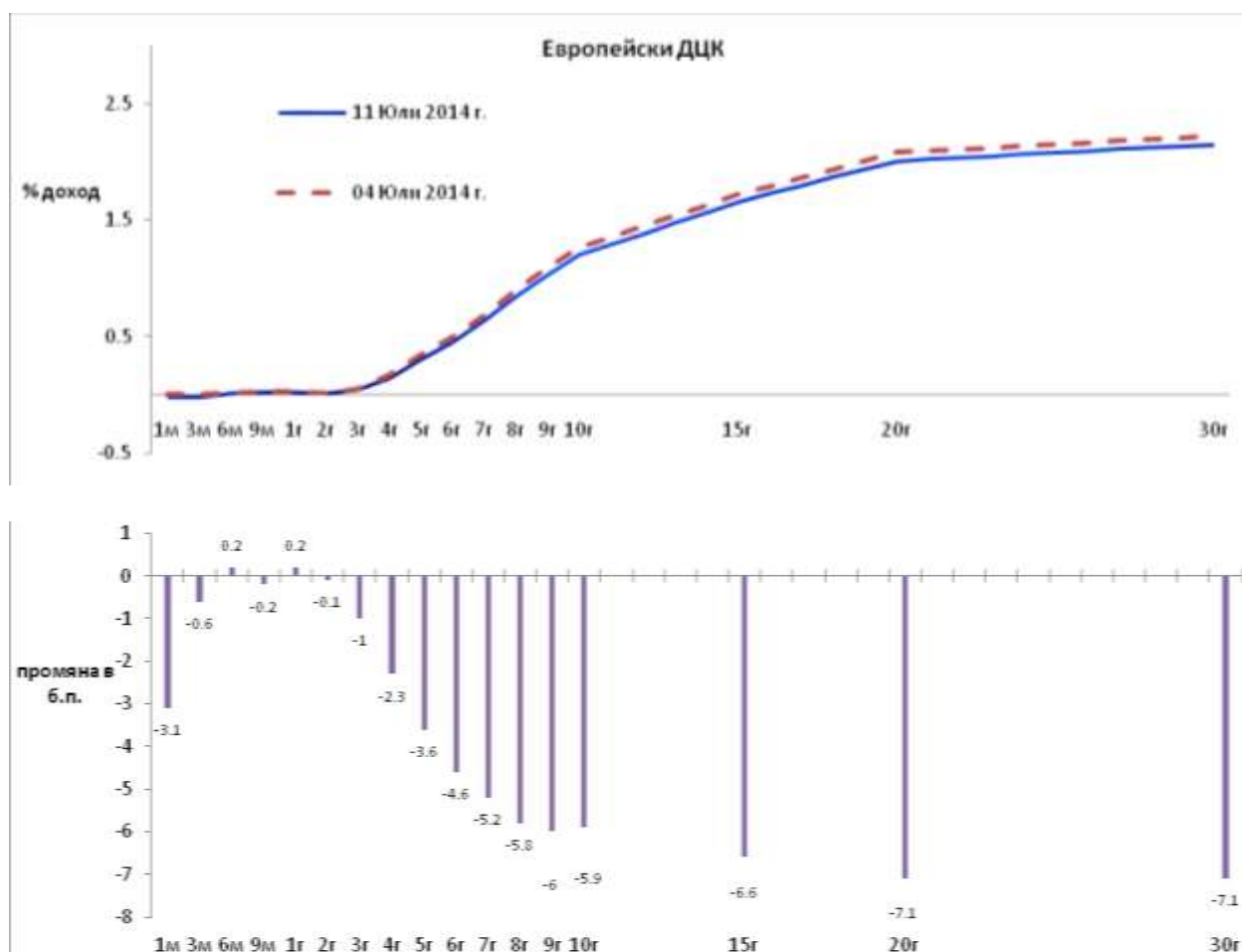
Холандия емитира в понеделник 1.21 млрд. евро дълг в 83-дневни книжа при -0.01% доходност и още 1.11 млрд. в 356-дневни при 0.00%. Ден по-късно страната реализира и 3 млрд. евро в 10-годишни облигации при 1.473% доходност.

Италианските 10-годишни ДЦК поевтиняха във вторник за първи път през последните четири дни, след спекулации, че ръста довел до рекордно ниска доходност по тях е прекомерен. Допълнителната доходност, която инвеститорите изискваха за да притежават италиански вместо щатски 10-годишен дълг се увеличи за втори пореден ден до 27 б.п., като търговията се осъществяваше при нива съответно от 2.843% и 2.576%.

В средата на седмицата Германия реализира на аукцион 3.2558 млрд. евро дълг в книжа с падеж юни 2016 г. при средна доходност 0.01% и 2.48 пъти презаписване.

Германските държавни облигации поскъпнаха на 10-ти юли, натискайки доходността по 10-годишните до 14-месечен минимум от 1.192%, след като банкови проблеми в Португалия хвърлиха нови опасения относно финансовата стабилност в Евронзоната. Доходността по гръцките 5-годишни книжа се повиши до 4.346%, след като страната реализира чрез банки при по-високи разходи 3-годишен дълг. Португалските 10-годишни книжа поевтиняваха за четвърти пореден ден, натискайки доходността по тях до 3.872%, а Испания проведе аукцион за 10-годишна емисия, която реализира при 1.459%.

Неспособността на компанията собственик на португалската банка Espirito Santo да посреща краткосрочните си кредитни задължения, повиши търсенето на европейски държавен дълг и допълнително натисна доходността по него в последния работен ден от седмицата. В петък португалските 10-годишни ДЦК водеха ръста на европейския дългов пазар като доходността по тях спадна с 10 б.п. до 3.854%, след като Bank of America Merrill Lynch заяви, че системния риск за Европа от банкови кризи е ограничен. Доходността по 10-годишните гръцки, испански италиански шведски книжа спадна съответно до 6.11%, 2.792%, 2.917% и 1.748%. Италия проведе аукцион, на който реализира 7.5 млрд. евро в книжа с падежи през 2017, 2021 и 2030 г. при доходност съответно 0.84%, 2.17% и 3.44%.



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.