

**ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА
08 декември – 12 декември 2014 г.**

Дългов пазар

САЩ

Седмицата започна със спад в цената на щатските държавни книжа, след като по-силни от очакваните данни за заетостта в страната подкрепиха спекулациите, че Федералния резерв ще повиши лихвения си процент през идващата 2015 г.

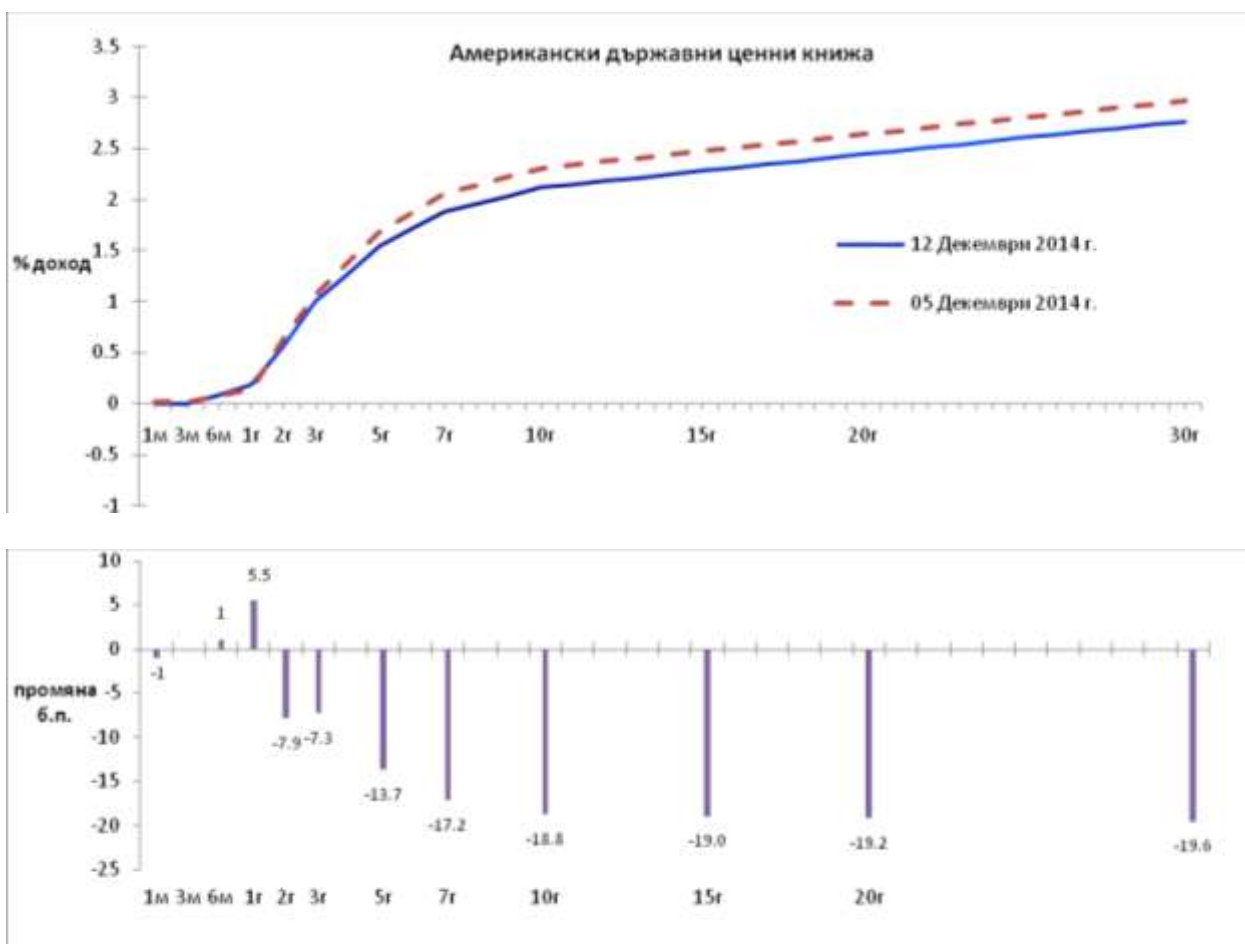
Държавният дълг на САЩ с падеж над една година поскъпна през последните тридесет дни само с 0.1% и зае последното място в класацията на общо 26 дългови световни пазари следени от Bloomberg и EFFAS. Японските инвеститори осъществиха през октомври нетни продажби на дългосрочни щатски ДЦК в размер на \$7.7 млрд., който обем е най-големия месечен от юни миналата година.

Бенчмарковите 10-годишни американски облигации понижиха доходността си в понеделник 8-ми декември до 2.265%, 5-годишните до 1.663%, а 2-годишните с 2 б.п. до 0.628%. Министерството на финансите продаде на аукцион 3-месечни ценни книжа в размер на \$24 млрд. при 0.025% доходност, както и 6-месечни за \$26 млрд. при 0.09%.

На 9-ти декември американският 3-годишен държавен дълг, който е най-чувствителен към промените в Основния лихвен процент на Централната банка, задържа доходността си малко над 1%, като от началото на годината той поскъпна едва с 0.8% срещу 9.8% ръст на 10-годишните щатски книжа. 30-годишните държавни облигации понижиха доходността си с 7 б.п. до 2.832% в резултат на нарасналото търсене на сигурност в инвестициите, след като акциите отчетоха спад. Щатската хазна емитира \$25 млрд. дълг в 3-годишни ДЦК при 1.066% доходност и 3.24 пъти презаписване. Ден по-късно Министерството на финансите емитира и \$21 млрд. дълг в 10-годишни ценни книжа при доходност 2.214% и 2.97 пъти презаписване.

Американският 30-годишен държавен дълг съгласно Bank of America Merrill Lynch indexese е поскъпнал от началото на годината с 27%, вследствие спадащите цени на стоките и отслабващия икономически ръст в глобален мащаб. На 11-ти декември бяха публикувани данни за продажбите на дребно в САЩ през ноември, които отчетоха 0.7% ръст, който беше най-високия за последните осем месеца. В деня станаха ясни и новите молби за помощи от безработни американци подадени през предходната седмица, които намаляват с 3 хил. до общо 294 хил. След новините 2-годишният щатски дълг повиши доходността си с 3 б.п. до 0.6%, 5-годишния до 1.592%, а 10-годишния с 4 б.п. до 2.162%. Страната емитира 30-годишен дълг в размер на \$13 млрд. при 2.848% доходност.

В последния ден от седмицата данните за производствените цени в САЩ отчетоха спад през ноември с 0.2%. Бенчмарковите 10-годишни щатски ценни книжа свалиха още 5 б.п. от доходността си до 2.11%, 30-годишните 4 б.п. до 2.766%, 5-годишните 5 б.п. до 1.54%, а 2-годишните 4 б.п. до 0.56%.



Европа

Италианските 10-годишни ДЦК повишиха доходността си в първия работен ден от седмицата до 2.005%, след като Standard & Poor's съкрати кредитния рейтинг на страната до едно ниво над инвестиционна степен, повишавайки с това перспективата за разпродажби на книжа от инвеститорите при допълнителна корекция от агенцията в същата посока.

Индустриалното производство в Германия нарасна за втори пореден месец през октомври в знак, че слабия ръст в най-голямата европейска икономика продължава. В сравнение със септември производството е отчело увеличение с 0.2% съгласно данни на Министерството на икономиката в Берлин. 10-годишният бенчмарков германски дълг се търгуваше в понеделник с 6 б.п. по-ниска доходност от 0.712%, а 2-годишния с 2 б.п. при -0.035%.

Франция емитира 1.493 млрд. евро дълг в ценни книжа с падеж 13.05.2015 г. при -0.009% доходност, както и още 1.692 млрд. евро с падеж 09.12.2015 г. при -0.006%. Презаписването на аукциона достигна съответно 3.39 и 4.08 пъти.

Българската народна банка в понеделник проведе аукцион за продажба на част от емисия 400/14 с падеж 15.07.2024 г. в размер на 55 млн. лв. Средната постигната доходност за книгата беше 2.9%, а презаписването 1.86 пъти.

Във вторник 10-годишните гръцки ДЦК повишиха доходността си с 75 б.п. до 7.783%, вследствие спекулации за политическа нестабилност след предсрочните президентски избори. Увеличеното търсене на нискорискови инвестиции изпрати доходността по 30-годишните германски ДЦК до нов рекорд в размер на 1.569%.

Австрия емитира на 9-ти декември 800 млн. евро дълг в книжа с падеж 21.10.2024 г. при средна доходност 0.825% и коефициент на покритие 1.58.

Испания реализира 189 и 364-дневни ДЦК съответно в размер на 683 млн. и 3.82 млрд. евро при доходност 0.276% и 0.363%.

В средата на седмицата гръцкият държавен дълг продължи да поевтинява, като с това 10-годишните книжа покачиха доходността си с още 53 б.п. Страната емитира в деня 1.3 млрд. евро дълг в 91-дневни ДЦК при 1.8%, както и 1.625 млрд. в 182-дневни при 2.15% доходност.

Дания проведе аукцион в средата на седмицата, на който реализира книжа с падеж 15.11.2025 г. в размер на 1.17 млрд. крони, при доходност 0.95%.

Италианското правителство реализира 5.5 млрд. евро в ценни книжа с падеж 14.12.2015 г. при 0.418% доходност.

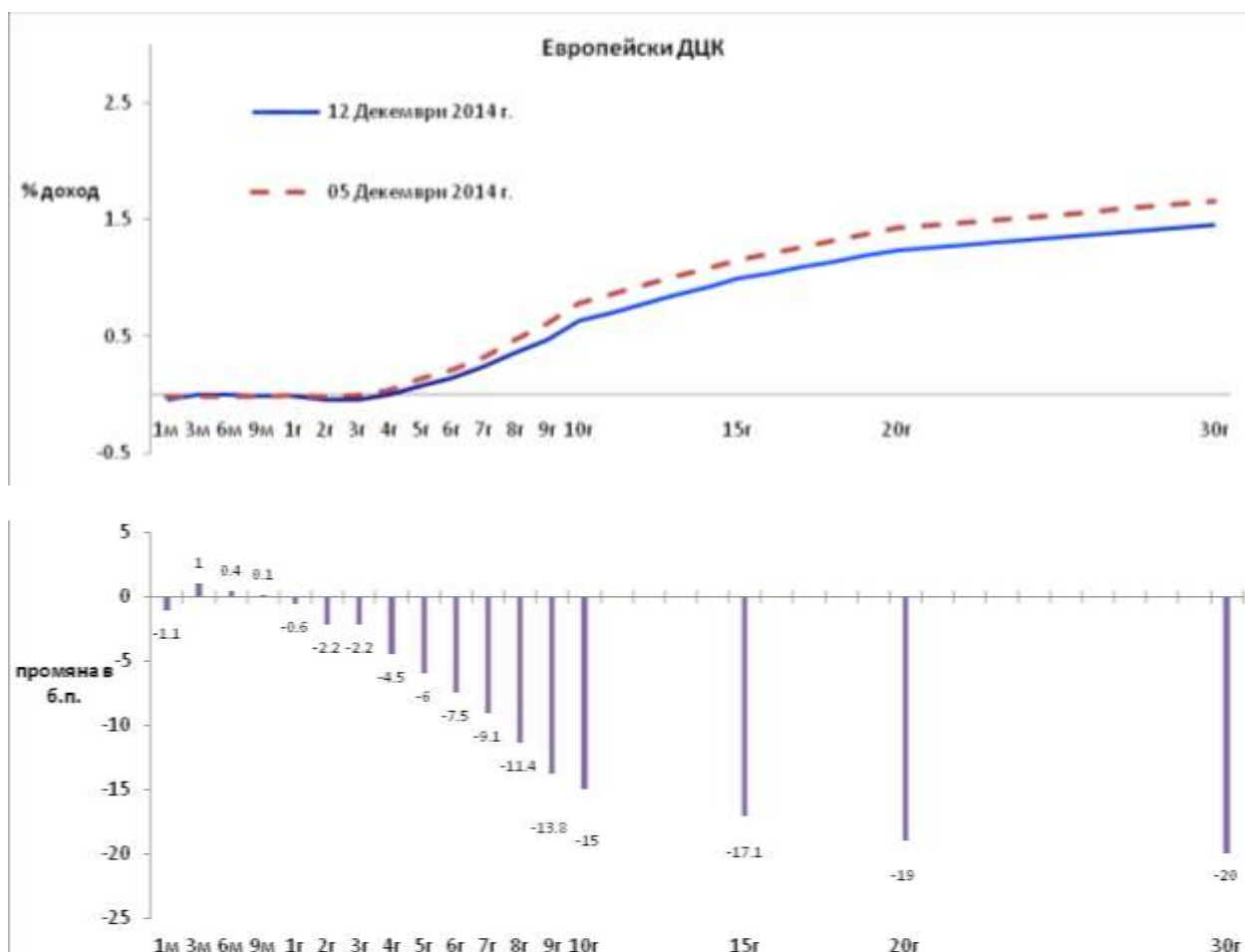
Германия реализира на дълговия пазар нови 3.233 млрд. евро в книжа с падеж 16.12.2016 г. при доходност -0.04%.

На 10-ти декември и Швейцария емитира ДЦК за 167.05 млн. франка и падеж 27.06.2037 г., при средна доходност на аукциона 0.822%.

Германският 10-годишен държавен дълг поскъпна на 11-ти декември за четвърти пореден ден, натискайки с това доходността по него до рекордно ниските 0.665% при втория транш от кредити на ЕЦБ, насочени към регионалните банки, част от плана за ускоряване на инфлацията. В четвъртък доходността се понижи и по 30-годишните бондове преминавайки за първи път под 1.5%, предвид размера на финансирането от централната банка, който бе по-малък от задълженията по предишни програми, които финансовите институции ще трябва да изплатят. 10-годишните италиански книжа свалиха 4 б.п. до 2.017%, испанските 2 б.п. до 1.845%, доходността по британския 10-годишен дълг също спадна до 1.859%, а по френския до 0.938%. Руската централна банка повиши основния си лихвен процент в деня от 9.5% до 10.5%, като с това 10-годишните държавни облигации свалиха 40 б.п. от доходността си до 12.13%.

В рамките на седмицата, гръцкият национален дълг претърпя най-големия си ръст в доходността от кризата през май 2012 г. 10-годишните гръцки ДЦК добавиха 200 б.п., достигайки в петък сутринта до 9.23%, вследствие опасения относно резултатите от предстоящите избори в страната и влиянието им върху спасителната програма. 3-годишните държавни книжа повишиха своята доходност от понеделник до петък с 464 б.п. до 10.64%, а 5-годишните с 320 б.п. до 9.43%, след като в прогнозите за предсрочни парламентарни избори, Сириза бе посочена за победител.

В петък данните за индустриалното производство в Еврозоната отчетоха слаб месечен ръст през октомври в размер на 0.1%. Италианските и испански 10-годишни ДЦК повишиха през седмицата доходността си с 3 и 5 б.п. до 2.036% и 1.862%, германските понижиха своята с 9 б.п. до нов рекорден минимум от 0.627%, британските с 13 б.п. до 1.834%, а холандските с 7 б.п. до 0.759%. Българският 10-годишен държавен дълг в национална валута остана без промяна в доходността при 2.816%, а 2-годишния повиши своята с 2 б.п. до 1.312%. Деноминираният в евро български ДЦК с падеж септември 2024 г. добавиха през седмицата 5 б.п. до 2.637%.



Валутен пазар

EUR/USD

Щатската валута загуби спечелените позиции от миналата седмица и влезе във фаза на лека корекция, като на късната сесия в четвъртък достигна 1,2496 долара за евро. Индустриалното производство в Германия се повишава за втори пореден месец през октомври, което е сигнал, че бавното възстановяване на най-голямата икономика в Европа продължава.

На сезонно изгладена месечна база индустриалното производство се покачи с 0,20% спрямо септември, когато нарасна с ревизираните 1,10%. Повишението, обаче остава под пазарния консенсус за ръст от 0,40%. На годишна база производството расте с 0,80%.

Европейската централна банка публикува в четвъртък месечния си бюлетин, който съдържа допълнителна информация за най-скоро предприетите мерки от банката.

Целенасочените дългосрочни операции по рефинансиране (Targeted longer-term refinancing operations – TLTRO) ще бъдат последвани от шест други операции. Програмите по закупуване на облигации с покритие и обезпечени с активи ценни книжа ще продължи две години.

Публикуваните данни за заетостта в САЩ в четвъртък показаха, че молбите за помощ при безработица се понижиха до 294 000 при до консенсус от 299 000 и стойност от 297 000 за миналата седмица.

Продажбите на дребно в САЩ се повишиха с 0,70% през миналия месец след ръста от 0,50% ръст през октомври. Очакванията на анализаторите бяха за ръст от 0,30%.

Единната валута започна седмицата на нива около 1,2250 долара за евро и достигна 1,2496 долара за едно евро на късната сесия в четвъртък . В посока надолу ниво на подкрепа е техническото ниво от 1,2400 долара за едно евро при пробив е възможен тест на 1,2317 долара за едно евро. В посока нагоре – нива на съпротива е 1,2496 долара за евро - при траен пробив е възможен тест на следващото психологическо ниво от 1,2530 долара за едно евро.



GBP

През седмицата бяха публикувани редица важни фундаментални данни за Острова. Дефицитът по търговския баланс на Великобритания се сви повече от очакваното през октомври до най-ниското си ниво от март насам вследствие на спада на вноса на горива от страни извън ЕС. Дефицитът по общия търговски баланс спадна до 2 млрд. паунда при пазарни прогнози за стойност от 2,8 млрд. паунда. През миналия месец бе отчетено ниво от 2,4 млрд. паунда.

Индустриалното производство на Острова отбеляза ръст от 1,10% на годишна база за м. октомври при очакван ръст от 1,80% и предишен ръст от 0,80% за предходния месец.

В началото на седмицата островната валута стартира на нива около 1,5535 , но на сесията в четвъртък достигна 1,5755 долара за паунд. В посока надолу ниво на подкрепа е нивото от 1,5686 долара за паунд - при пробив е възможен тест на 1.5646 долара за един паунд. В посока нагоре - нивото на съпротива е 1.5770. При евентуален пробив е възможен тест на психологическото ниво от 1,5800 долара за един паунд.



Британския паунд започна седмицата на нива около 0,7835 спрямо еврото, но на сесията в четвъртък поевтиня до 0,7955 паунда за евро. В посока надолу при пробив на техническото ниво от 0,7901 (проекция на 50-дневната плъзгаща средна) е възможен тест на следващото ниво на подкрепа - 0,7860 паунда за едно евро.

В обратната посока важно ниво на съпротива е 0,7950 паунда за евро- при пробив има вероятност за тест на следващото техническо ниво и психологическо ниво от 0,8000 паунда за едно евро.



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.