

**ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА
09 февруари – 13 февруари 2015 г.**

САЩ

Търсенето на американски държавен дълг в началото на седмицата бе подкрепено от изявлението на гръцкия премиер Алексис Ципрас, в което той отново отхвърли спазването на действащия международен спасителен план за страната му. Спад в износа на Китай и големия спред в доходността на държавните книжа на страните от Г-7 и САЩ, също увеличи продажбите в понеделник. В понеделник 10-годишните бенчмаркови щатски облигации понижиха доходността си с 6 б.п. до 1.9%, 5-годишните с 4 б.п. до 1.445, а 2-годишните с 2 б.п. до 0.624%.

Министерството на финансите емитира в деня \$26 млрд. държавен дълг в 3-месечни безлихвени книжа при доходност 0.02%, както и още \$26 млрд. в 6-месечни ДЦК при 0.085%.

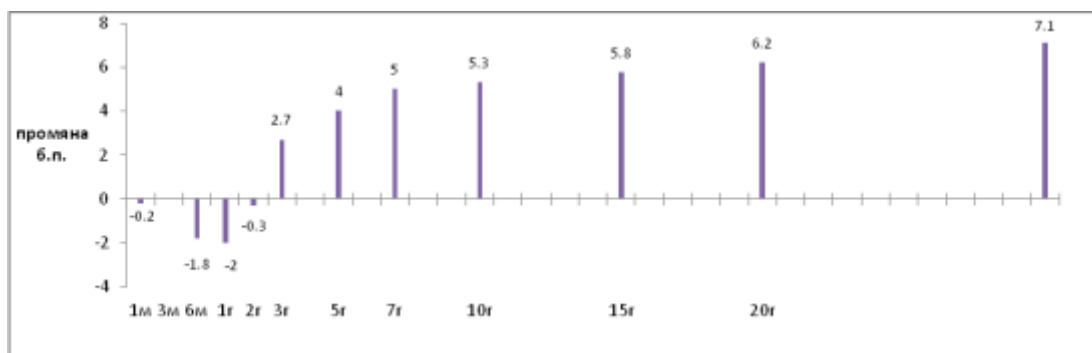
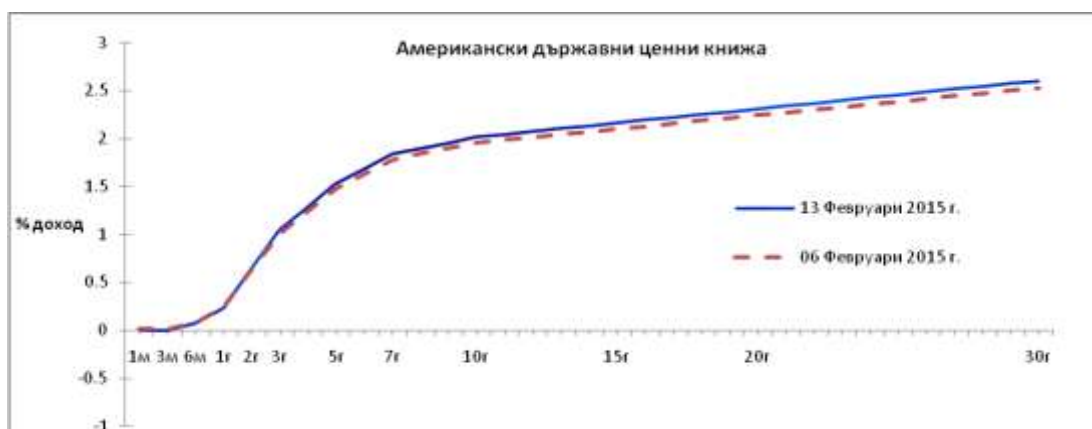
Държавният дълг на САЩ частично възстанови цената си, след като Министерството на финансите продаде във вторник \$24 млрд. дълг в 3-годишни книжа при 1.05% доходност. Спадът започна от петък, когато данните за заетостта в страната показаха по-висок от очаквания ръст, подхранвайки спекулациите, че Фед ще повиши лихвите си преди края на текущата година. Доходността растеше по-рано в деня, вследствие и на новината от гръцките кредитори, че новото правителство е заело по-кооперативна позиция.

Щатската хазна емитира в средата на седмицата \$24 млрд. дълг в бенчмаркови 10-годишни ДЦК, при най-високата доходност от декември месец в размер на 2%, а презаписването за книжата достигна 2.62 пъти.

Продажбите на дребно в САЩ спаднаха през януари с повече от предварителните очаквания на фона на по-малките сметки в бензиностанциите, в магазините за спортни стоки и за дрехи. Министерството на търговията във Вашингтон докладва в четвъртък за 0.8% спад на месечна база. Министерството на труда отчете с 25 хил. броя повече нови молби за обезщетения от безработни американци, като с това общият им брой към 7-ми февруари достигна 304 хил.

Щатските 10-годишни ДЦК понижиха доходността си в четвъртък с 3 б.п. до 1.98%, а 5-годишните с 4 б.п. до 1.5%. На аукциона за 30-годишен дълг в размер на \$16 млрд., презаписването спадна до деветмесечен минимум от 2.26 пъти, а средната доходност за книжата беше 2.56%.

Съгласно Bloomberg World Bond Indexes щатският държавен дълг отчете 1.9% спад от началото на февруари, насочвайки се към най-голямата месечна загуба от май 2013 г. насам. В последния работен ден от седмицата 10-годишните бенчмаркови книжа повишиха доходността си за шести пореден ден достигайки 2.012%, 30-годишните 2.602%, а 2-годишните 0.641%. Покачването на доходността по държавния дълг на страната, който е определящ за всичко, от лихвите по междуфирмените заеми до тази по автомобилния лизинг, се дължи на очакванията на инвеститорите за корекция на ОЛП от Федералния резерв. Те ще могат да се ориентират повече при следващият доклад за паричната политика на председателя Жанет Йелън, който тя ще представи пред Конгреса на 24 и 25-ти февруари.



Европа

Гръцкият държавен дълг поевтиня в понеделник, като с това доходността по 3-годишния достигна до нива от 2012 г. в размер на 2.43%, след като Премиера Алексис Ципрас потвърди отхвърлянето от неговото правителство на международния спасителен план за страната. Италианските ДЦК също повишиха доходността си в следствие подкопаното доверие на инвеститорите към най-задлъжнелите страни в Еврозоната, на фона на финансовата ситуация в Гърция. 10-годишните гръцки книжа добавиха 71 б.п. към

доходността си до 10.49%, италианските 6 б.п. до 1.63%, португалските 9 б.п. до 2.466%, а испанските 4 б.п. до 1.517%. Британските и германски 10-годишни ДЦК бяха във фокуса на пазара на европейски дълг и понижиха своята съответно с 6 и 5 б.п. до 1.585% и 0.327%.

Германия емитира на аукцион в понеделник 1.895 млрд. евро дълг в книжа с падеж 12.08.2015 г. при средна доходност -0.2088% и коефициент на покритие 2.64.

Франция продаде в деня 84-дневни книжа за 3.492 млрд. евро при -0.108% доходност, 147-дневни за 1.355 млрд. при -0.111% и 357-дневни за 1.993 млрд. евро при -0.117% доходност.

Холандия проведе във вторник аукцион за 2.295 млрд. евро дълг в книжа с падеж 15.01.2020 г., на който инвеститорите получиха 0.01% доходност.

Австрийското правителство реализира 450 млн. евро дълг в книжа с падеж 23.05.2034 г. при 0.827% доходност и още 550 млн. евро с падеж 21.10.2024 г. при 0.416%. Презаписването на аукциона достигна съответно 1.68 и 2.05 пъти.

В деня Белгия емитира 806 млн. евро в 91-дневни, безлихвени ДЦК, при средна доходност -0.153%, както и още 1.601 млрд. евро в 364-дневни при -0.125%.

Германия проведе аукцион в средата на седмицата, на който емитира 4.02945 млрд. евро дълг в книжа с падеж 10.03.2017 г. при рекордно ниска доходност от -0.22%.

Великобритания също продаде ДЦК за 1.75 млрд. паунда и падеж 22.01.2045 г. при 2.358% доходност.

Португалското правителство реализира на 11-ти февруари 1.25 млрд. в облигации с падеж 15.10.2025 г. при средна доходност 2.5062%.

Швейцария също продаде 187.975 млн. франка държавен дълг в книжа с падеж 27.07.2037 г. с доходност 0.461%, както и 122.65 млн. франка с падеж 24.07.2025 г. при 0.011%.

В Италия на аукцион за книжа с падеж 12.02.2016 г., инвеститорите получиха 0.209% доходност за емисия в размер на 7 млрд. евро.

В сряда и Гърция емитира дълг в размер на 875 млн. евро в книжа с падеж 15.05.2015 г. при 2.5% доходност.

Италианските държавни книжа поскъпнаха на 12-ти февруари до триседмичен максимум, след като бе постигнато споразумение относно украинската криза и търсенето на по-висока доходност в инвестициите се увеличи. Испанските 10-годишни книжа поскъпнаха за първи път от шест дни, а германските 2 и 5-годишни доближиха рекордно ниската си доходност. Финансовите министри в Еврозоната не можаха да достигнат до споразумение относно бъдещето на спасителната програма на Гърция и насрочиха на 16-ти нова среща в Брюксел. Гръцките ДЦК поскъпнаха като 10-годишните понижиха с това доходността си до 9.735%, а 5-годишните до 14.26%.

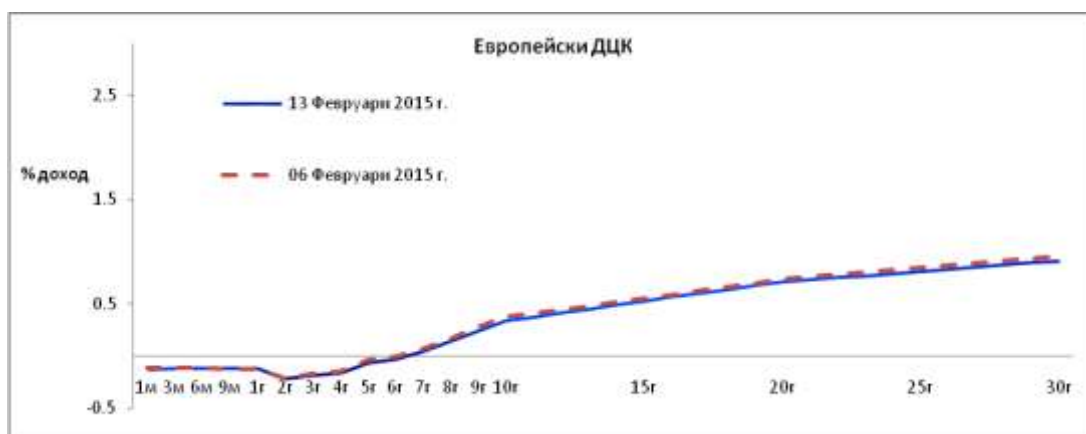
Ирландия реализира на аукцион в четвъртък 500 млн. евро дълг в книжа с падеж 15.05.2030 г. при 1.56% доходност и коефициент на покритие 3.15.

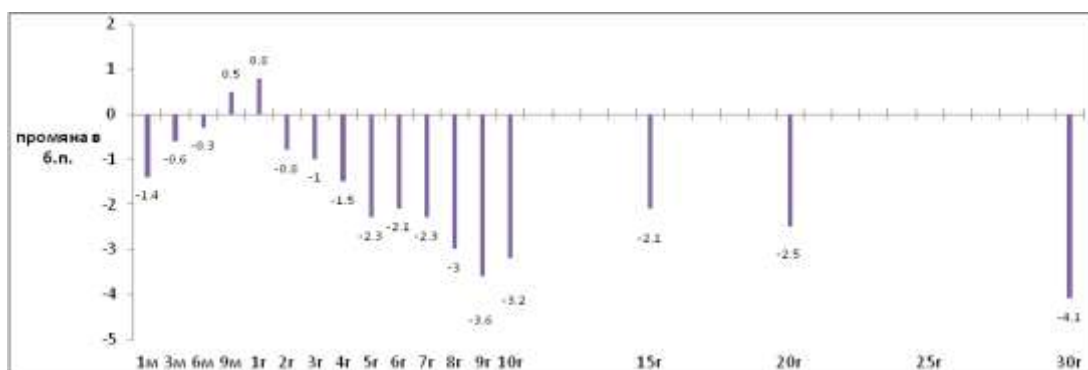
Италия продаде в деня 2.5 млрд. евро дълг в 3-годишни ДЦК при средна доходност 0.44%. Презаписването за емисията беше 1.83 пъти. За книжата с падеж 15.04.2022 г. в размер на 4 млрд. евро, инвеститорите получиха 1.23% доходност при коефициент на покритие 1.44. Страната реализира на пазара и 1.5 млрд. с падеж 01.03.2030 г. при 2.1%.

На 12-ти февруари Полша също проведе аукцион, където емитира 1.345 млрд. злоти дълг в книжа с падеж 25.07.2017 г. при 1.667% и 3.655 млрд. злоти с падеж 25.04.2020 г. при 1.987%.

Брутният вътрешен продукт на Германия отчете ръст от 0.7% през последното тримесечие на изминалата година съгласно данни от Федералната статистика във Висбаден. За същия период данните за френската икономика показват 0.1% ръст, като през предходното тримесечие БВП на страната нарасна с 0.3%. В петък бяха публикувани и данните за БВП в Евророната, който нараства с 0.3% през последната четвърт на 2014 г.

Италианските държавни книжа понижиха доходността си за втори пореден ден, след като се появиха сигнали за готовност за компромиси в преговорите между Гърция и Европа. 10-годишните гръцки ДЦК свалиха доходността си до 8.777%, италианските с 9 б.п. до 1.558%, португалските 15 б.п. до 2.29%, испанските 13 б.п. до 1.562%, а германските повишиха своята с 3 б.п. до 0.342%. Българските 10-годишни книжа се търгуваха на 13-ти февруари при 2.192% доходност, 5-годишните при 0.737%, а 2-годишните при 0.399%.





Валутен пазар

EUR/USD

Изминалата седмица беше изключително напрегната и изпълнена с важни фундаментални и геополитически решения.

Министрите на финансите на страните от еврогрупата приключиха очаквано първия си кръг от преговорите със своя гръцки колега Янис Варуфакис без никакъв резултат.

Гръцкият премиер Алексис Ципрас, обаче направи опит да успокои ситуацията като обеща да не предприема „едностранни“ действия във връзка с големия дълг на страната.

Играчите следяха със затаен дъх и резултатите от срещата в Минск. Лидерите на Русия, Украйна, Германия и Франция постигнаха споразумение за прекратяване на огъня в конфликта в източна от полунощ на 15 февруари. В същото време Украйна постигна предварително споразумение да разшири помощта от Международния валутен фонд (МВФ) до 40 млрд. долара в опит за избягване на фалита.

Най-голямата икономика в еврозоната е постигнала по-голям от прогнозираното търговски излишък през последния месец на 2014 г. Германия е постигнала излишък във външната търговия в размер на 21,80 млрд. евро през отчетния период в сравнение със 17,90 млрд. евро в предходния месец. Анализаторите прогнозираха равнище на излишъка от около 18,30 млрд. евро.

Брутният вътрешен продукт на Германия отчете растеж на тримесечна база от 0,70% за последните три месеца на 2014 г., след минималното покачване от 0,10% през третото тримесечие. Равнището надхвърли значително прогнозите на анализаторите за покачване от 0,30%.

Изчислен на годишна и сезонно неизгладена база, показателят показва увеличение с 1,60%, също надхвърляйки консенсуса и ръста с 1,20% за третото тримесечие на 2014г.

Потребителските цени в страната отчетоха през януари по-силен спад от първоначалните очаквания. През януари стоките и услугите в Германия са стрували средно с 0,40% по-малко, отколкото преди година. Пазарния консенсус бе за дефлация от 0,30%. Измерен на месечна основа, индексът на потребителските цени (CPI) отчете спад с 1,10% през януари, под предварителните данни и прогнозите на анализаторите и значително под нулевия ръст, отбелязан миналия месец.

Търговията на дребно в САЩ започна годината с нов рязък спад. Продажбите на дребно отстъпиха с 0,80% през януари след спада с 0,90% през декември. Анализаторите очакваха понижение от 0,50%.

Публикуваните данни за заетостта в САЩ в четвъртък показаха , че молбите за помощ при безработица се повишиха до 304 000 при до консенсус от 282 000 и стойност от 279 000 за миналата седмица.

Единната валута повиши стойността си , като на сесията в петък достигна 1,1441 спрямо зелените пари. В посока надолу ниво на подкрепа е техническото ниво от 1,1355 долара за евро при пробив е възможен тест на психологическото ниво от 1,1300 долара за едно евро. В посока нагоре при тест на техническото 1,1480 и траен пробив над 1,1500 - следващото ниво на съпротива е 1,1530 долара за евро.



GBP

Английската централна банка (АЦБ) намали краткосрочните си очаквания за инфлацията, прогнозирайки отрицателен темп през пролетта. Средносрочните инфлационни прогнози до втората половина на 2017 г. обаче са актуализирани в посока нагоре. Според новите прогнози на АЦБ индексът на потребителските цени ще отстъпи до 0 % през второто тримесечие на 2015 г., като през тази пролет равнището може да спадне дори под тази стойност.

Индустриалното производство във Великобритания се повиши с 0,50% на годишна база за последния месец от миналата година, което бе в рамките на консенсуса. На месечна база отбеляза спад с 0,20%, което бе значително под очаквания от експертите ръст с 0,30%.

Британската лира повиши стойността си спрямо долара, като на сесията в петък достигна 1,5418 долара за един паунд.

В посока надолу ниво на подкрепа е психологическото ниво от 1,5300 долара за паунд – при траен пробив е възможен тест на 1,5261 долара за един паунд. В посока нагоре - нивото на съпротива е психологическото 1,5400 - при евентуален пробив и трайно

задържане над това ниво е възможен тест на техническото ниво от 1,5481 долара за един паунд.



Британския паунд се повиши значително и спрямо единната валута, като на сесията в четвъртък достигна 0,7369 спрямо еврото. Това е и 7 – годишна най-висока стойност на британската лира. В посока надолу при пробив на техническото ниво от 0,7347 е възможен тест на следващото психологическо и техническо ниво на подкрепа - 0,7300 паунда за едно евро. В обратната посока важно ниво на съпротива е 0,7452 паунда за евро - при пробив има вероятност за тест на следващото техническо ниво от 0,7500 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.