

**ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА  
09 ЮНИ 2014 – 13 ЮНИ 2014Г.**

**Дългов пазар**

**САЩ**

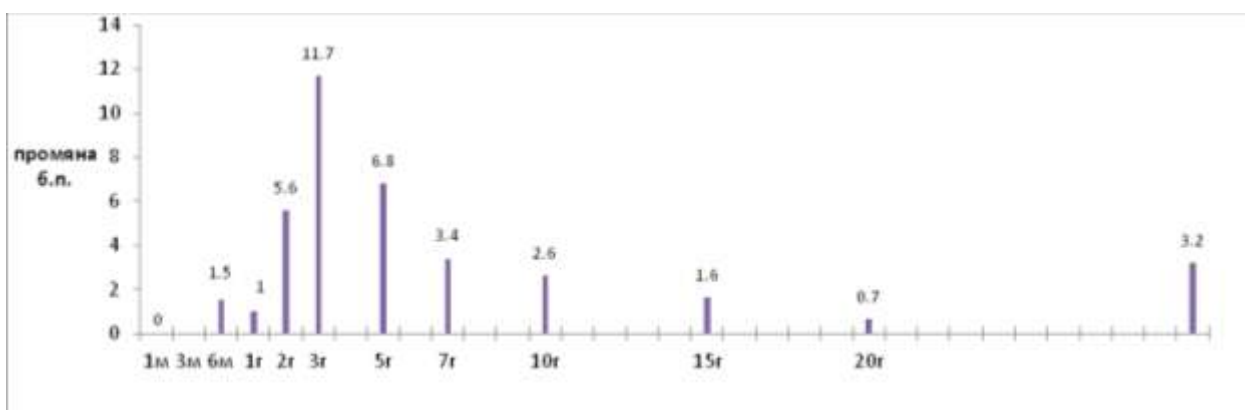
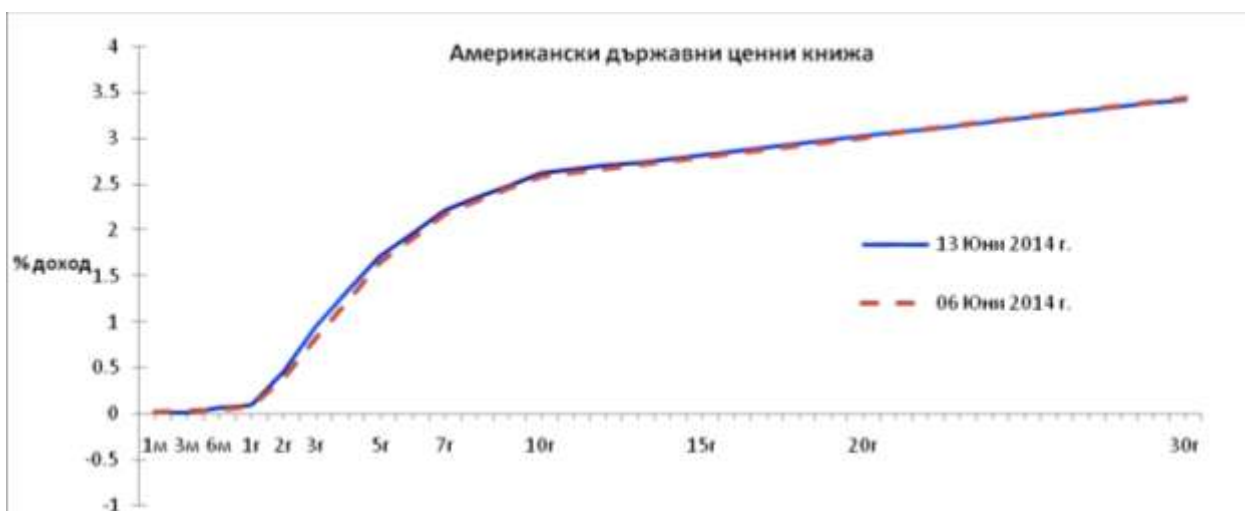
Щатският държавен дълг в понеделник регистрира четиригодишен максимум в доходността си спрямо книжата на останалите държави от Г-7 (Великобритания, Германия, Италия, Канада, Франция и Япония), след като в края на изминалата седмица данните за заетостта в страната отчетоха подобрение, а ЕЦБ понижи лихвените си нива. Допълнителната доходност която 10-годишните щатски ДЦК при 2.6%, носеха спрямо аналозите си от страните в Г-7 беше 71 б.п. Американските компании назначиха 217 хил. нови служители през месец май, като през април броя им достигна 282 хил.

В първия работен ден Министерството на финансите на САЩ продаде на аукцион \$25 млрд. държавен дълг в 3-месечни ценни книжа при 0.035% доходност и \$23 млрд. в 6-месечни при 0.06%. Ден по-късно щатската хазна емитира и \$28 млрд. в 3-годишни ДЦК при доходност 0.93%.

Разпродажбите на щатски държавни книжа, които започнаха на 6-ти юни след доклада за заетостта в страната, повиши доходността по тях в средата на седмицата до едномесечен връх. В сряда САЩ проведе аукцион за бенчмарковите 10-годишни книжа, от които Министерството на финансите продаде \$21 млрд. при доходност 2.648% и най-слабото търсене за последната година. Аукцион имаше и в четвъртък, на който страната реализира \$13 млрд. дълг в 30-годишни ДЦК с доходност 3.444%.

Новите молби за социални помощи от безработни американци се увеличиха през седмицата завършваща на 7-ми юни до общо 317 хил., или с 4 хил. повече от предходния период. Министерството на търговията публикува в четвъртък данни за продажбите на дребно в САЩ, които нараснаха през май с 0.3%, или два пъти под очакванията на икономистите.

В края на седмицата търсенето на дългосрочни щатски ДЦК се увеличи вследствие напрежението в Ирак, като с това доходността по 10-годишните спадна до 2.595%, а по 30-годишните до 3.392%. Спредът в доходността между 5 и 30-годишните облигации се сви до 170 б.п., след като президента Барак Обама заяви, че няма да предприема въздушни удари за да подпомогне иракските военни сили. По-доброто представяне на дългосрочния щатски дълг през седмицата е знак за непостоянното икономическо възстановяване в страната, което стимулира търсенето на инвестиции с по-висока доходност.



## Европа

Испанските държавни облигации поскъпнаха в понеделник, като с това натиснаха доходността по тях за първи път от четири години насам, под тази по щатските ДЦК. 10-годишните испански книжа се търгуваха в първия работен ден с 4 б.п. по-ниска доходност от 2.589%, а италианските при 2.713% след като член от борда на директорите в ЕЦБ заяви, че лихвените равнища в Еврозоната ще останат ниски, дори и след като другите централни банки започнат да ги повишават. Това контрастира с политиката на Фед, която обяви намерението си постепенно да вдига лихвите в страната. Португалските 10-годишни книжа свалиха 10 б.п. до 3.392%, гръцките 5 б.п. до 5.605%, докато германските бенчмаркови повишиха доходността си с 2 б.п. до 1.366%, а британските с 4 б.п. до 2.689%.

Българската народна банка реализира на аукцион част от емисия 300/14 с падеж 22.01.2019 г. с купон 2.5%, в размер на 50 млн. лв. Средната постигната доходност за книжата беше 1.8%, а коефициентът на покритие 1.47.

Данните за индустриалното производство в Италия през април показаха ръст от 0.7% на месечна база. БВП на страната се сви за първото тримесечие на годината с 0.1% съгласно данни от Националната статистика в Рим. 10-годишните италиански ДЦК повишиха доходността си на 10-ти юни до 2.768%.

За трети пореден месец нарасна и индустриалното производство във Великобритания, като в сравнение с предходния месец март отбеляза 0.4% ръст.

Британското министерство на финансите реализира на аукцион 3.25 млрд. паунда дълг в книжа с падеж 7.9.2024 г. при доходност 2.82%.

Гърция емитира във вторник 1.625 млрд. евро дълг в 182-дневни облигации при средна доходност 2.15% и презаписване 2.7 пъти. Гръцките 10-годишни държавни книжа свалиха доходността си в деня с 19 б.п. до 5.413%.

В средата на седмицата Италия проведе аукцион за книжа с падеж юни 2015 г. в размер на 6.5 млрд. евро. Средната постигната доходност беше 0.495%, а презаписването 1.7 пъти.

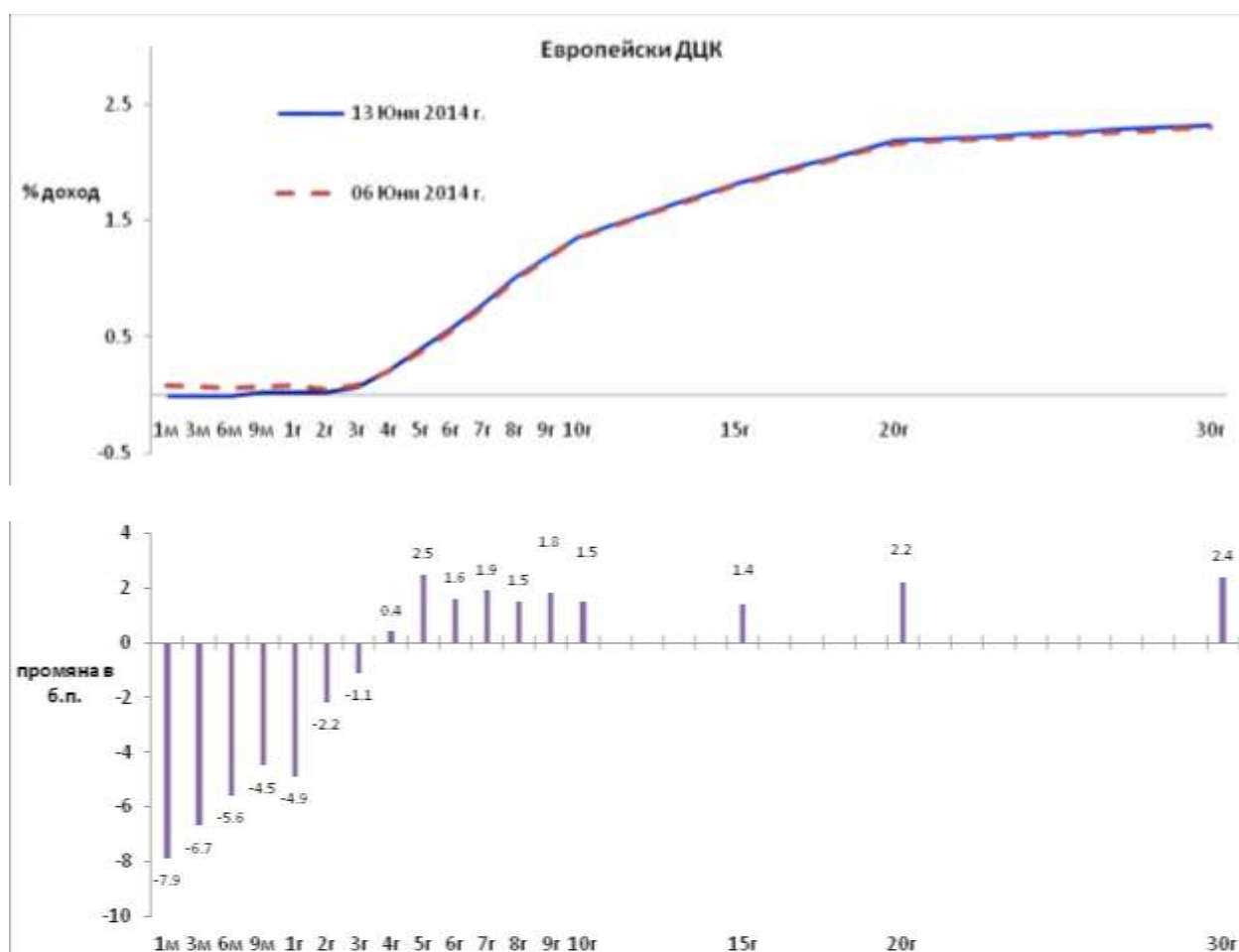
На 11-ти юни Германия реализира 3.422 млрд. евро дълг в държавни облигации с падеж 10.06.2016 г. при средна доходност 0.06% и коефициент на покритие 1.87.

Португалското правителство се обърна за финансиране към пазара на ДЦК, от който получи 975 млн. евро дълг, реализирайки емисия ценни книжа с падеж 15.2.2024 г. при средна доходност 3.2524%.

Италия емитира на 12-ти юни ДЦК с падеж през 2017, 2021 и 2044 г. за общо 8.5 млрд. евро, при доходност съответно от 0.89%, 2.12% и 4.05%.

Испанските ДЦК поскърнаха в петък, след като Commerzbank AG, втория по големина кредитор в Германия, препоръча закупуването им залагайки на свиване в спреда между доходността по тях и германските бенчмаркови книжа. 10-годишните испански държавни облигации в последния ден от седмицата свалиха 3 б.п. от доходността си до 2.668%, а германските 2 б.п. до 1.363%.

В петък рейтингът по държавния дълг на Великобритания беше потвърден на AA+, второто най-високо ниво на Fitch Ratings. Агенцията се позовава на силния ръст на БВП и подобряването на пазара на труда в страната. 10-годишните британски книжа повишиха доходността си в деня с 4 б.п. до 2.75%.



## Валутен пазар

### EURUSD

През изминалата седмица единната валута сериозно загуби позиции спрямо щатския долар, като на сесията в четвъртък достигна 1,3507 долара - ниво съвсем близко до четиримесечното дъно достигнато през миналата седмица. Поскъпването на зелените пари продължи още от миналата седмица след решението на Европейската централна банка да намали основната в еврозоната понижавайки основната лихва до 0,15%. Впоследствие обаче към края на седмицата еврото успя да възстанови своите загуби и на петъчната сесия се търгуваше на нива над 1,3560 долара за едно евро.

Публикуваните данни за индустриалното производство в еврозоната показаха най-бързия темп на растеж от ноември миналата година. Ръстът беше с 0,80% на месечна база за м.април и с 1,40% на годишна база, което бе над консенсусните очаквания на анализаторите.

Инфлацията в най-голямата европейска икономика се забави с 0,9% на годишна база, след като се бе ускорила с 1,30% през април. На месечна база индексът на потребителските цени се понижи с 0,1% след покачването от 0,2% през април.

Общият търговски излишък нарасна с 12% до 15,7 млрд. евро от 13,9 млрд. евро, отчетени през април 2013 г. Евростат ревизира в посока надолу сумата на мартенския излишък до 16,7 млрд. евро от първоначалните 17,1 млрд. евро.

Публикуваните данни за заетостта в САЩ в четвъртък показаха, че молбите за помощ при безработица се повишават до 317 000, при очаквания на финансовите анализатори за 306 000 и стойност от 313 000 за миналата седмица.

Продажбите на дребно в САЩ отбелязаха ръст с 0,30% за м.май, което бе под очаквания ръст от 0,50%.

Очакваме изострянето на кризата в Ирак ще бъде основна движеща сила на пазарите през следващите дни. В четвъртък американският президент Барак Обама заяви, че е по отношение на Ирак се разглеждат 'всички възможности' включително и военна намеса. Някои международни анализатори видяха в Ирак нова геополитическа криза.

Руската енергийна компания Газпром ще спре доставките на газ за Украйна, ако страната не изплати задължения в размер на 1,95 млрд. долара до понеделник. Решението означава, че доставките за Европейския съюз също могат да бъдат прекратени. ЕС си набавя 15% от необходимото количество природен газ от тръбопроводите, преминаващи през украинска територия.

В посока нагоре ниво на съпротива е ключовото техническо ниво от 1,3600. При пробив на това ниво, като следваща цел се явява нивото на 200-дневната подвижна средна проектирано на 1,3660. В посока надолу важно ниво на подкрепа е психологическото 1,3500 долара за едно евро. При евентуален пробив надолу е възможен тест на техническото ниво на подкрепа от 1,3476 долара за едно евро.





Островната валута поскъпна също силно спрямо еврото , като на сесията в петък опита пробив на ключовото ниво от 0,8000. На сесията в петък достигна 0.7972 паунда за евро Това е и двегодишна най-висока стойност за британския паунд в тази валутна двойка. В посока надолу ниво на подкрепа е 0,7959, докато като ниво на съпротива се очертава горе споменатото 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.