

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 10 ФЕВРУАРИ 2014 – 14 ФЕВРУАРИ 2014Г.

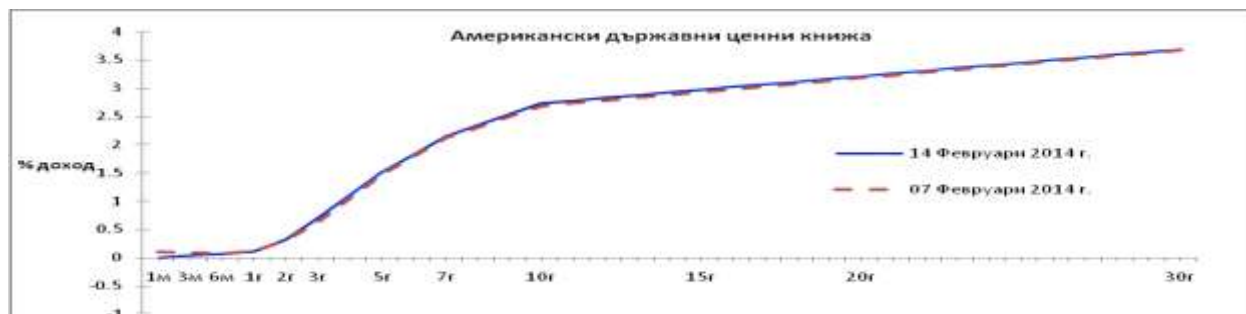
Дълг САЩ

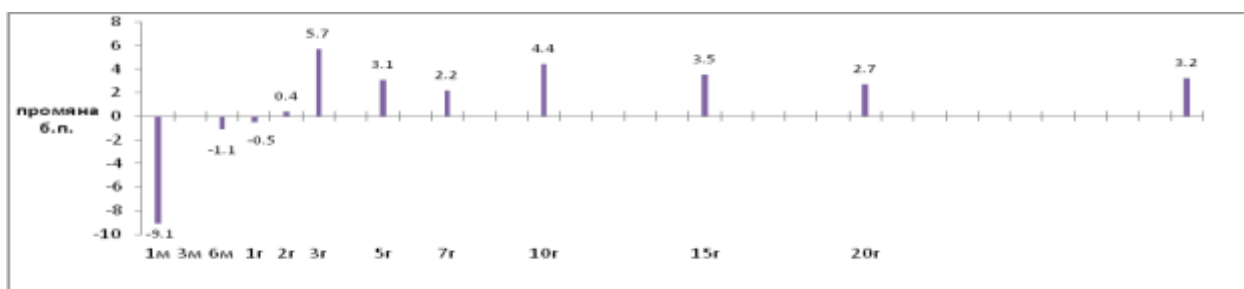
В понеделник щатските книжа поскъпнаха, след като данните от миналата седмица показаха, че работодателите в САЩ са наели по-малко нови служители от колкото икономистите прогнозираха. Бенчмарковите 10-годишни ДЦК свалиха 2 б.п. до 2.67% ден преди първия доклад на новия председател на Федералния резерв Жанет Йелен относно политиката на Банката и икономическата перспектива.

Йелен докладва пред Финансовата комисия във вторник, като заяви че е изненадана от докладите за спад на ръста в заетостта и би искала да види още данни преди да даде оценка на пазара на труда. Според нея сътресенията в световните финансови пазари не представляват опасност за щатската икономика и въпреки, че инфлацията не оправдава очакванията на банката почти две години, изглежда ще доближи 2%. Жанет Йелен вижда малко рискове, които биха могли да отклонят банката от плана ѝ за постепенно понижаване на обратното изкупуване на облигации. Новият 67-годишен председател, който помогна да се изготви политиката на своя предшественик Бен Бернанке, сега ще ръководи оттеглянето от безпрецедентните стимули, които увеличиха баланса на Фед до \$4.1 трилиона. Министерството на финансите продаде на аукцион в деня 4-седмични и 3-годишни ДЦК съответно при доходност 0.03% и 0.715%. След като Йелен направи изявлението си 10-годишните щатски книжа повишиха доходността си за първи път от три дни до 2.73%.

Министерството на финансите на САЩ проведе аукцион в сряда, на който реализира \$24 млрд. държавен дълг в бенчмаркови 10-годишни ДЦК при средна доходност 2.795%, като презаписването леко спадна до 2.54 пъти. Ден по-късно страната емитира и 30-годишни облигации в размер на \$16 млрд. при 3.69%.

Волативността на пазара на щатски държавен дълг спадна до 8-месечен минимум, след като Конгреса одобри през седмицата 13-месечно отлагане на федералния дългов лимит. Бенчмарковите 10-годишни книжа се търгуваха в петък при доходност от 2.727%, а 5-годишните при 1.5%.





Европа

Португалските ДЦК поевтиняха в понеделник за първи път от четири дни, след информация за предстоящ в страната аукцион през седмицата. 10-годишните португалски книжа добавиха 7 б.п. към доходността си до 4.961%, а 2-годишните 2 б.п. до 2.386%. Италианският държавен дълг също свали цената си, а допълнителната доходност, която 30-годишните германски облигации предлагаха пред 2-годишните достигна минимум от август месец, на фона на сигнали за спад в растежа и инфлацията, което повиши търсенето на инвестиции с по-голям матуритет. Германия емитира 1.9635 млрд. евро дълг в книжа с падеж 13.08.2014 г. при средна доходност 0.0851% и 2.18 презаписване.

Българската народна банка продаде на аукцион 7-годишни книжа от емисия 401/14 в размер на 25 млн. евро и 3% купон. Средната постигната доходност беше 2.97%, а коефициентът на покритие 2.65.

На 11-ти Холандия проведе аукцион, на който реализира 2.3 млрд. евро дълг в книжа с падеж 15.01.2019 г. при средна доходност 0.907%.

В деня Швейцария също емитира дълг в размер на 814.8 млн. франка в 91-дневни книжа с доходност -0.091%.

Във вторник Германия продаде инфлационни книжа с падеж април 2018 г. в размер на 900 млн. евро и -0.31% доходност.

Белгия също се обърна към пазара в деня, където продаде 91-дневни ДЦК за 945 млн. евро при 0.122% доходност.

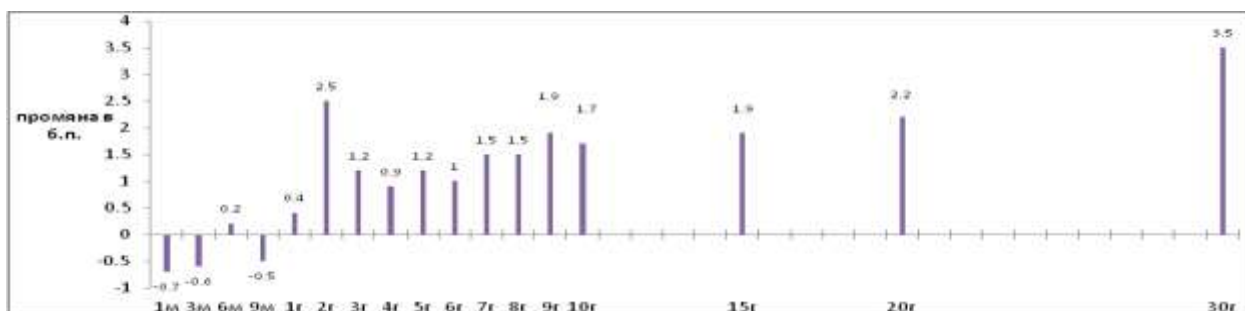
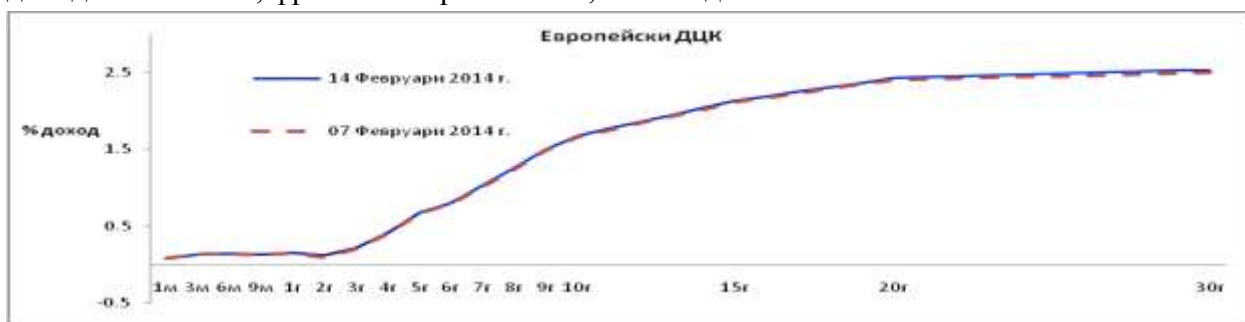
Във вторник гръцките 10-годишни облигации поскъпваха за седми пореден ден, след като страната продаде на аукцион 1.3 млрд. евро дълг в 91-дневни ДЦК при 4-годишен минимум в доходността от 3.6%. Гръцкият дълг с падеж през 2024 г. свали 18 б.п. до 7.27%, 30-годишния до 7.22%.

В средата на седмицата италианските 10-годишни книжа понижиха доходността си до нива от 2006 г., след като страната продаде на аукцион при рекордно ниска доходност 1-годишни облигации, въпреки вътрешния натиск премиера Енрико Лета да подаде оставка. Страната реализира 8 млрд. евро дълг при средна доходност 0.676% и коефициент на покритие 1.63. В сряда и Германия продаде на аукцион 4.0957 млрд. в книжа с падеж 11.03.2016 г. при доходност 0.11%.

В петък Енрико Лета уведоми президента на Италия Джорджо Наполитано за решението си да подаде оставка, съобразявайки се с желанието на своята партия и вероятно освободи път за ново правителство водено от Матео Ренци, който му е основния претендент. Сега зависи от държавният глава дали ще номинира нов министър-председател или ще свика нови избори. Статистиката в Италия отчете 0.1% ръст на БВП за

последните три месеца на миналата година, регистрирайки за първи път увеличение от 2011 г.

Данните за БВП на Германия, Франция и Холандия надхвърлиха очакванията на икономистите през последната четвърт на 2013 г., като в сравнение с предишното тримесечие увеличението е съответно 0.4%, 0.3% и 0.3%. Брутният вътрешен продукт в Еврозоната също изненада с по-високи резултати, като за периода отчете ръст от 0.3%, с което намали напрежението върху ЕЦБ да предприеме мерки за борба с ниската инфлация и слабия растеж. 10-годишните държавни книжа на Германия се търгуваха в петък при доходност 1.676%, френските при 2.272%, а холандските носеха 1.9%.



FX

EURUSD

Единната валута за втора поред седмица поскъпна спрямо американския долар, стабилизирайки над основните подвижни средни на дневна база с реализиране на нов месечен връх на 1.3715. Оттласкването на котировките от много силната зона на подкрепа в долната граница на възходящия тренд канал, стартирал в средата на миналата година, върна позитивните нагласи на евро биковите. Все пак, оформянето на по-ниски върхове след достигнатия пик на 1.3892 през декември е сигнал за изчерпване на потенциала за покачване тук.

Изнесените макроикономически данни за Еврозоната през седмицата в известна степен подкрепиха позициите на еврото. Страните членки на монетарния съюз са генерирали положителен икономически растеж през последното тримесечие на 2013-та от +0.3%, което надскочи очакванията на пазарите за оценка от +0.2%. Разбивката на показателя показва отново растеж и при 4-те големи в лицето на Германия, Франция, Италия и Испания, което се случва за пръв път от 2011-та година насам. От друга страна, последната оценка на обема на индустриалното производство в Еврозоната разкри изненадващ спад от 0.7% през декември (+1.6% през ноември), а в публикуваният месечен

бюлетин на Европейската Централна Банка (ЕЦБ) бяха сериозно занижени прогнозните нива на инфлацията тази и следващата години до респективно 1.1% (от 1.5%) и 1.4% (1.6%). Трябва да се отчете и продължаващите да циркулират спекулации относно възможността за налагане на негативна депозитна лихва от страната на ЕЦБ, които биват подклаждани и от ръководни фактори в банката, като определено упражняват много силен натиск над единната валута.

Усложнената метеорологична обстановка в САЩ продължи да оказва негативно влияние върху изнасяните икономически публикации. Екстремните студове и снеговалежи допринесоха за изненадващото свиване при продажбите на дребно в страната с -0.4% през януари, при очаквания за нулево изменение на показателя. Изключвайки транспортните средства продажбите на дребно остават без промяна, спрямо очакванията за минимален растеж от 0.1%. Покачването на запасите от готова продукция при бизнеса с +0.5% (+0.4% прогнозно) допълнително усили натиска над зелените пари. Ново-регистрациите молби за помощи при безработица от последната седмица стабилизираха под 340 хиляди за 3-та поредна седмица, а следствие частично и от ниската безработица федералното правителство отчита минимален бюджетен дефицит от -\$10.4 млрд. (-\$27.5 млрд. прогнозно). От политическа гледна точка доларът тази седмица получи сериозна подкрепа от договорената отмяна на тавана на дълга от демократи и републиканци до март 2015, както и от декларираната позиция на приемственост от ново-стъпилата в длъжност председателка на Федералния Резерв на САЩ Джанет Йелън по отношение на монетарната политика в страната, въпреки че последната потвърди очакванията, че дори и безработицата да удари 6.5%, това няма автоматично да доведе до вдигане на лихвите.

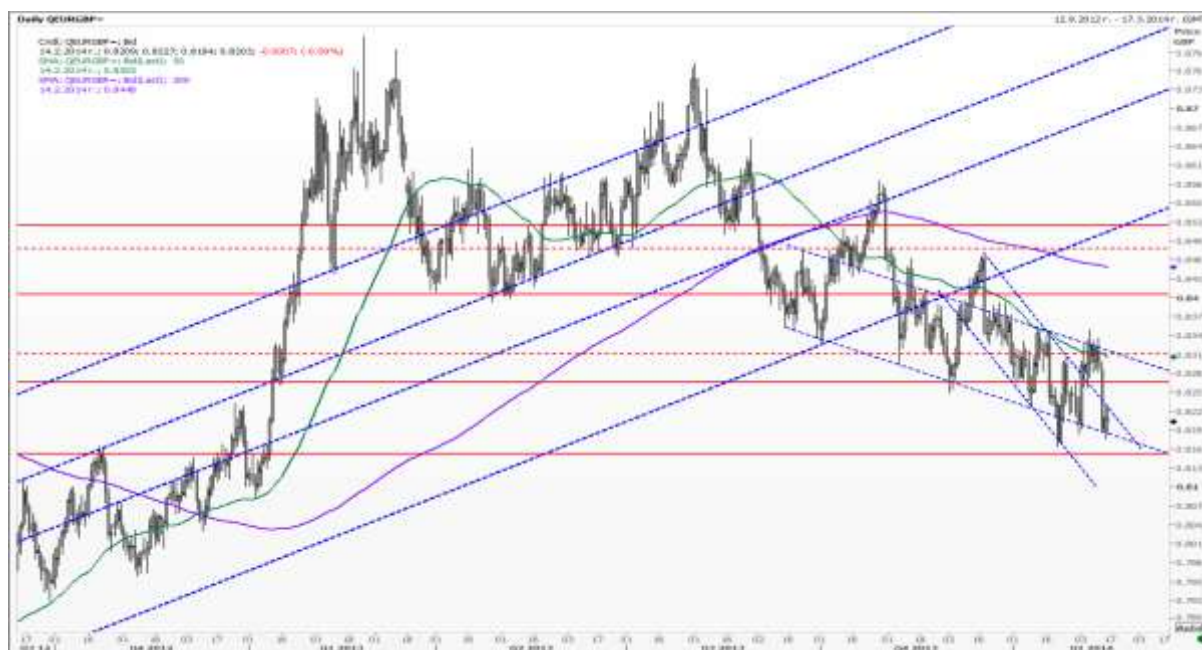
Текущото ниво на котировките евро/долар в подножието на силната съпротива на 1.3740-50 предполага да видим известна корекция до 1.3650 с възможен тест на подкрепите на 1.3600 и 1.3560. Пробив над 1.3740-50 ще отвори пътя за 1.3820-30.



GBP

Новините за британската икономика в последните дни се свеждат основно до публикацията на 3-месечния доклад за инфлацията от страна на Английската Централна Банка. От документа стана ясно, че монетарният орган разширява кръга от променливи до 18 на брой, от чието положително изменение ще зависи вдигането на основната лихва в страната, а не както до сега пазарите да са крайно фокусирани над достигането на 7% праг на безработицата. Целта е да бъде оптимизиран максимално свободният потенциал на икономиката, преди банката да предприеме стъпки към затягане на монетарната политика, още повече в условия на занижен инфлационен натиск. В инфлационния доклад също прогнозите за икономическия растеж през тази и следващата година бележат сериозна ревизия нагоре до съответно 3.4% (от 2.9%) и 2.7% (от 2.3%).

Технически, двойката евро/паунд остана ограничена в низходящия канал на търговия от последните няколко месеца с потенциал за пробив под долната му граница с цел подкрепата в зоната 0.8150-70. Пробив под тази зона отваря пътя до 0.8100. Нивата на съпротива се очертават на 0.8230 и 0.8250-65.



Британският паунд реализира впечатляващ ръст от 2.9% в рамките на едва 8 дена срещу американския долар до почти 3 годишен максимум на 1.6723, отгласнат от подкрепата в 100-дневната подвижна средна. Технически, двойката образува потенциална „broadening top” формация, която може да постави край на устрема на паунда и да видим обръщане на посоката тук в средносрочен хоризонт. Затваряне на дневна база над 1.6750 обаче ще отключи потенциал за зоната около 1.6900.



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.