

**ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА
10 ноември – 14 ноември 2014 г.**

Дългов пазар

САЩ

На 7-ми ноември Министерството на труда в САЩ докладва за нови 214 хил. работни места в страната през октомври месец, като с това нивото на безработните спадна до 5.8%. Щатските ДЦК поскърпнаха в края на изминалата седмица след изнесените данни, като с това доходността по тях се понижи. В понеделник търговията с 10-годишни щатски облигации се осъществяваше при 2.29%, с 30-годишни при 3.029%, а с 5-годишни при 1.566%.

Министерството на финансите на САЩ проведе аукцион в понеделник, на който реализира \$26 млрд. дълг в 3-годишни ДЦК при средна доходност 0.998% и презаписване 3.18 пъти. В средата на седмицата щатската хазна емитира и още \$24 млрд. в 10-годишни книжа при доходност 2.365% и презаписване 2.52 пъти.

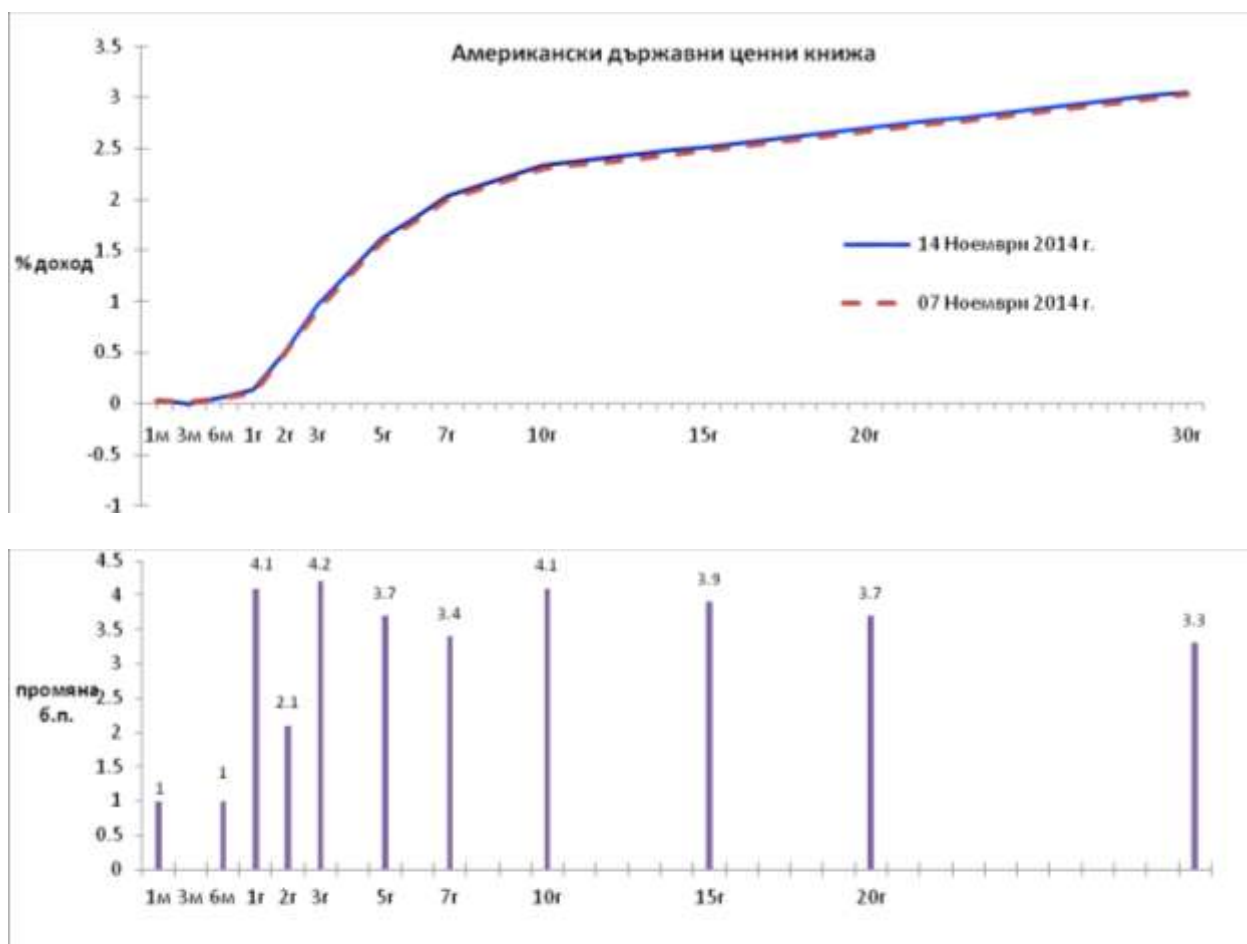
Спредът в доходността между щатските 3 и 30-годишни държавни книжа доближи през седмицата до петгодишен минимум, отразявайки търсенето на дълготрайни активи. Американските държавни облигации с падеж през 2044 г. са поскърпнали от началото на годината с 21% съгласно Bank of America Merrill Lynch indexes.

Спредът в доходността по 10-годишните щатски стандартни и инфлационни книжа, инструмент който инвеститорите ползват за измерване на инфлационните очаквания през периода на дълга, в рамките на седмицата беше размер на 1.92%.

Новите молби за помощи от безработни американски граждани нараснаха с повече от очакванията през изминалата седмица, достигайки общо 290 хил. За периода от 1-ви до 8-ми ноември съгласно данните на Министерството на труда във Вашингтон, молбите са се увеличили с 12 хил.

В четвъртък САЩ емитира 30-годишен дълг в размер на \$16 млрд. при доходност 3.092% и презаписване 2.29 пъти.

В края на седмицата спредът в доходността между щатския и германски държавен дълг доближи 15-годишния си максимум. 10-годишните американски ДЦК носеха с 156 б.п. по-висока доходност от аналогичните германски облигации, която разлика направи щатските държавни книжа най-търсените от международните инвеститори през годината. Бенчмарковите щатски облигации с падеж през 2024 г. се търгуваха в петък при 2.338% доходност, 5-годишните при 1.617%, а 2-годишните при 0.516%.



Европа

Държавните ценни книжа на страните от Еврозоната с изключение на Гърция продължиха своето поскъпване в първия ден от седмицата, след като президента на ЕЦБ Марио Драги заяви на 4-ти ноември, че банката е готова да изкупува облигации с цел да ускори инфлацията и икономиката във валутния блок. Индексът на инвеститорското доверие във валутния блок се повиши от -13.7 до -11.9 през ноември.

В понеделник италианските, испански и португалски 10-годишни книжа свалиха доходността си съответно до 2.345%, 2.128% и 3.226%, германските до 0.804%, а гръцките повишиха своята до 7.827%. Съгласно Bloomberg World Bond Indexes от началото на годината до 7-ми ноември италианските ДЦК са поскъпнали с 12%, испанските 13%, а германските 8.1%.

Франция емитира на 10-ти ноември общо 7.179 млрд. евро дълг в 3, 6 и 12-месечни книжа при доходност съответно -0.014%, -0.012% и -0.007%.

Българската народна банка продаде на аукцион в деня част от емисия 300/14 в размер на 55 млн. лв. и с падеж 22.01.2019 г. Средната постигната доходност беше 2.63%, а коефициента на покритие 2.11.

Холандското правителство емитира във вторник 1.29 млрд. евро дълг в книжа с падеж 15.01.2047 г. при средна доходност 1.816%.

Швейцария реализира на пазара 91-дневна емисия ценни книжа в размер на 607 млн. швейцарски франка при средна доходност -0.142%. На 12-ти ноември страната емитира и книжа с падеж 24.07.2025 г. в размер на 208.834 млн. франка при 0.482% доходност.

Германското федерално правителство продаде на аукцион в деня 905 млн. евро дълг в инфлационни книжа с падеж 15.04.2030 г. при средна доходност -0.12%. В сряда страната емитира и още 4.154 млрд. евро дълг в книжа с падеж 16.12.2016 г. при -0.05% доходност и 1.51 коефициент на покритие.

На 11-ти ноември Белгия продаде ценни книжа в размер на 520 млн. евро с падеж 12.02.2015 г., както и още 1.275 млрд. с падеж 12.11.2015 г. Средната доходност беше съответно -0.099% и -0.023%.

В средата на седмицата Португалия проведе аукцион, на който реализира 1.2 млрд. евро държавен дълг в облигации с падеж 15.02.2024 г. при средна доходност 3.1766%.

Италианското правителство емитира 6.5 млрд. евро дълг в 364-дневни ДЦК при 0.335% доходност и 1.78 пъти презаписване. Ден по-късно страната реализира и още 2 млрд. евро в книжа с падеж 15.12.2021 г. при 1.74% доходност, 1.5 млрд. с падеж 01.03.2030 г. при 2.97% и 2.5 млрд. с падеж 15.01.2018 г. при 0.77%.

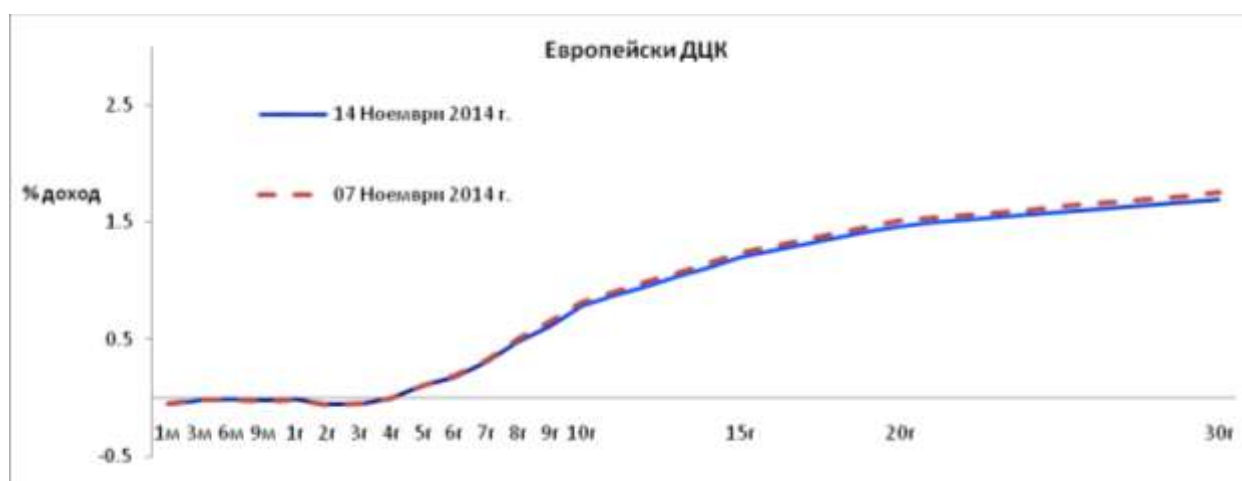
Гърция излезе на пазара на дълг с 91-дневна емисия в размер на 1.1375 млрд. евро, за която инвеститорите получиха 1.7% доходност на аукциона.

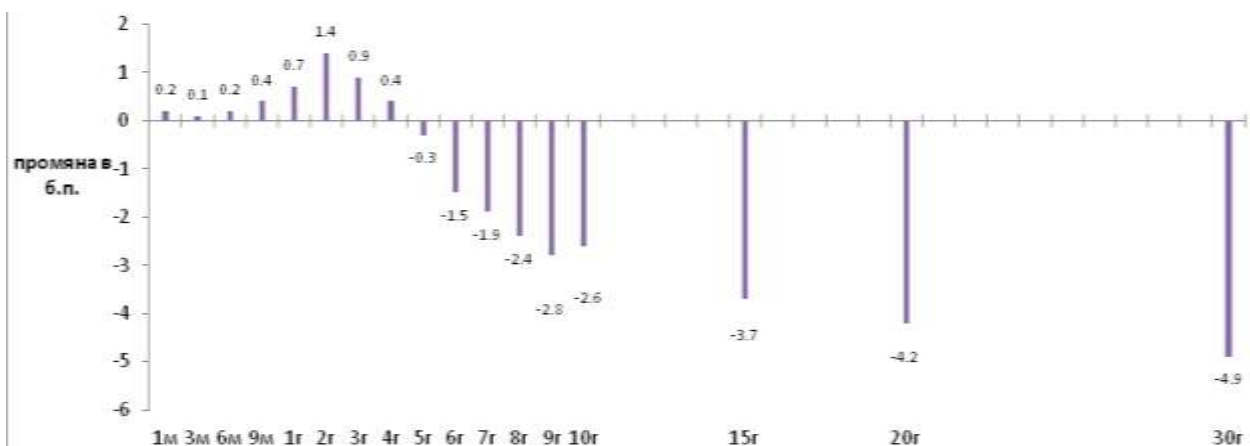
Испания продаде на аукцион в четвъртък инфлационни книжа с падеж 30.11.2024 г. при средна доходност 0.859%.

Исландия се финансира на пазара на дълг в четвъртък с 7.35 млрд. крони в ценни книжа с падеж 16.02.2015 г. при 4.35% доходност и коефициент на покритие на аукциона 1.05.

Двете най-големи икономики в Еврозоната се завърнаха към икономическия растеж през третото тримесечие на годината. БВП на Германия се е увеличил с 0.1% към края на септември, а френския с 0.3%. Данните за БВП в Еврозоната надхвърлиха очакванията, като за същия период в края на седмицата беше отчетен от Евростат 0.2% ръст.

Германските бенчмаркови 10-годишни книжа се търгуваха в последния ден от седмицата при 0.784% доходност, френските при 1.144%, холандските при 0.927%, италианските при 2.348%, испанските при 2.11%, португалските при 3.186%, а гръцките при 7.86%. Българските 10-годишни ДЦК повишиха доходността си в рамките на седмицата с 9 б.п. до 3.446%, а деноминираните в евро с падеж през 2024 г. понижиха своята с 1 б.п. до 2.85%.





Валутен пазар

EUR/USD

Изминалата седмица бе сравнително по-спокойна за валутната двойка, като се движи почти изцяло в реинджа 1,2400 - 1,2500 долара за евро. Играчите следят нервно нарастващото геополитическо напрежение в Източна Украйна и постоянно падащата цена на петрола.

Индустриалното производство в еврозоната се възстанови отчасти през септември след спада през август. Това е все пак сигнал за скромен икономическият растеж в еврозоната през третото тримесечие. То се повиши с 0,60% на годишна база. Стойността е по-добра от очакванията на анализаторите за спад от 0,30% на годишна база.

Ръстът на потребителските цени в Германия не отчита промяна през октомври спрямо година по-рано, потвърждавайки рисковете от дефлация в еврозоната. Годишният темп на инфлацията в най-голямата европейска икономика остава 0,70% през октомври. Публикуваните данни за заетостта в САЩ в четвъртък показваха, че молбите за помощ при безработица се повишават до 290 000, при очаквания на финансовите анализатори за 282 000 и стойност от 278 000 за миналата седмица.

Германският брутен вътрешен продукт нарастна с 0,10% през трите месеца до края на септември след спада с 0,20% в предходното тримесечие. БВП на Франция пък се повиши с 0,30% - най-силният ръст от повече от една година - след две поредни тримесечия на стагнация. Това все пак е лъч надежда, че двете най-големи икономики в еврозоната се завръщат към растежа през третото тримесечие.

Брутният вътрешен на еврозоната се повиши с 0,20% на тримесечна и с 0,80% на годишна база, което бе над очаквания ръст от 0,10% и съответно 0,70% на годишна база.

В посока надолу ниво на подкрепа е 1,2365 долара за евро - при тест и пробив е възможен тест на психологическото 1,2300 долара за едно евро. В посока нагоре ниво на съпротива е 1,2445 при пробив нагоре е възможен тест на техническото ниво на съпротива от 1,2495 долара за едно евро.



GBP

Тази седмица бяха публикувани важни фундаментални данни от Острова. Безработицата във Великобритания отчита леко понижение през третото тримесечие, но остава на сравнително високото ниво от 6,0%.

Английската централна банка понижи прогнозата си за растежа на британската икономика. Централните банкери смятат, че инфлацията ще спадне под 1,0% в следващите месеци. Като цяло те заключават, че забавянето в Европа натезжава и на британската икономика.

Финансовата институция вече очаква икономически ръст от 2,90% през 2015 г. и 2,60% през 2016 г. Централната банка също прогнозира по-слаб ръст на потребителските цени в сравнение с предходната прогноза публикувана през август.

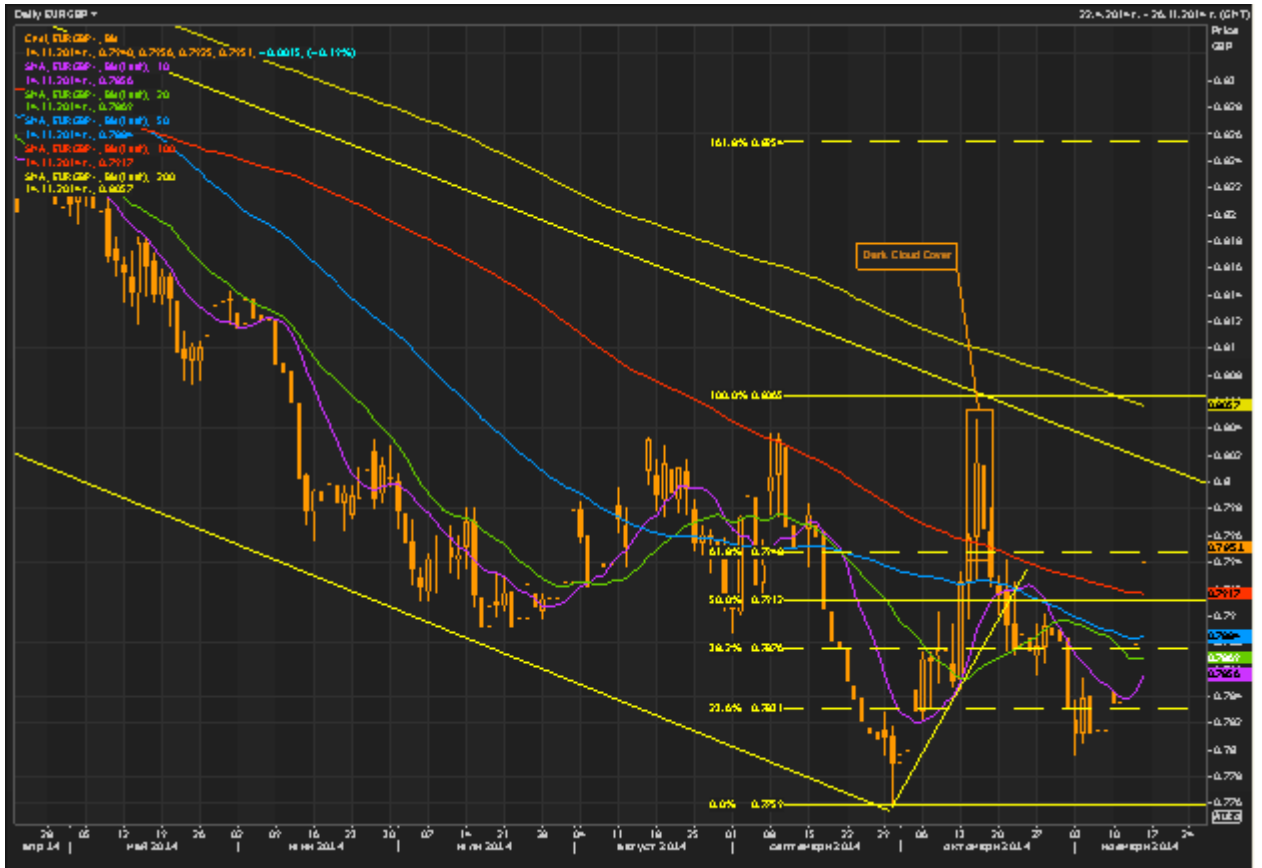
Островната валута понижи стойността си спрямо щатския долар – като започна седмицата на нива около 1,5940 долара за паунд и достигна 1,5605 долара за един паунд на сесията в петък.

В посока надолу ниво на подкрепа е психологическото 1.5600 – при пробив е възможен тест на техническото ниво от 1.5575 долара за един паунд. В посока нагоре – ниво на съпротива е 1,5700 долара за паунд - при пробив е възможно да станем свидетели на тест на следващото ниво на съпротива – 1,5770 долара за един паунд .



Британския паунд понижи стойността си и спрямо единната валута. В посока надолу е ниво на подкрепа е психологическото - 0,7900 паунда за евро – при евентуален пробив възможен тест на следващото техническо ниво на подкрепа – 0,7850 паунда за едно евро.

В обратната посока важно ниво на съпротива е 0,7985 паунда за евро – при траен пробив над 0,8000 има вероятност за тест на следващото техническо ниво от 0,8030 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.