

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 12 януари – 16 януари 2015 г.

Високата волатилност от началото на 2015 г. се запазва на финансовите пазари и към момента. Допълнително сътресение донесе и решението на Швейцарската централна банка от 15.01.2015 г. да премахне прага спрямо еврото и да намали процента за депозитите „на виждане” до „-0.75%”. Това решение доведе до ново силно поскъпване на ДЦК като доходността по десетгодишните швейцарски вече е отрицателна на нива от -0.10%.

Графиката по-долу показва изменението в доходността по десетгодишните ДЦК на САЩ и Германия. Низходящата посока остава в сила. През изминалата седмица щатските книжа тестваха нивата от 1.8622 % от октомври 2014 г., които не издържаха и задълбочиха спада. Към момента липсва ясен сигнал за обръщане на тренда. По сериозно движение очакваме следващата седмица, когато е решението на ЕЦБ.

Доходност по щатски и немски ДЦК

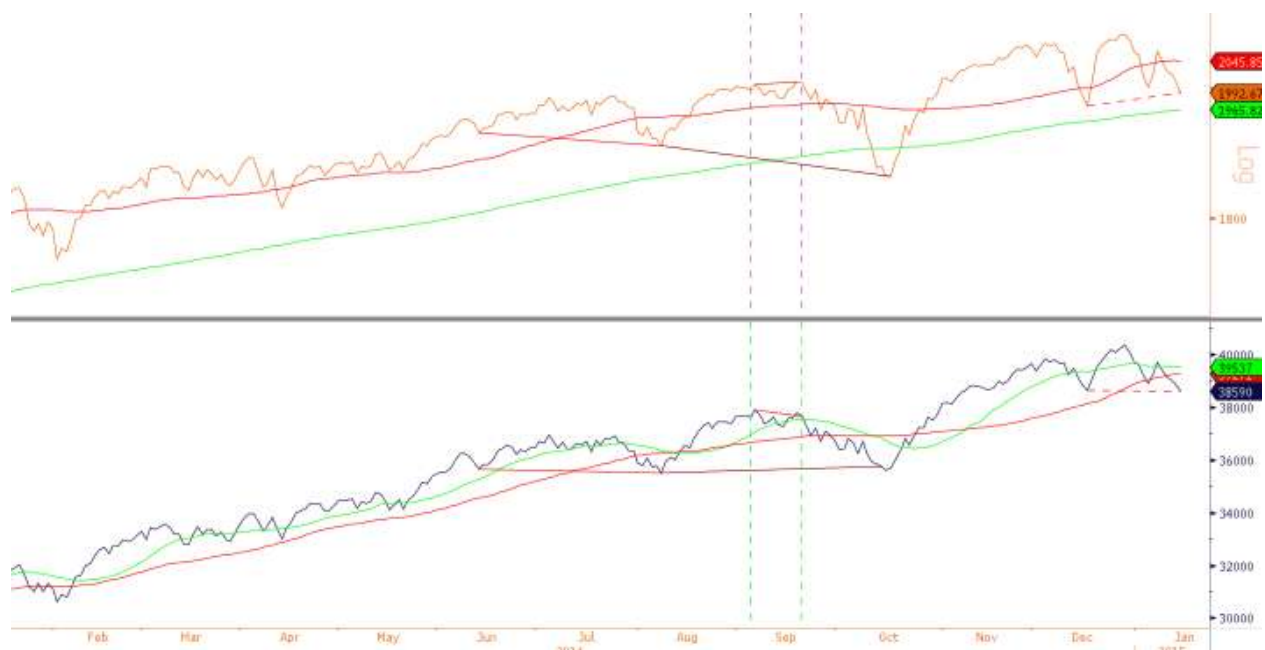


В последния коментар за 2014 г. обърнахме внимание на рекордната разлика тогава между доходностите по щатските и немските ДЦК. Подобни разлики за последните 15 години винаги са предшестваха сериозни корекции при рисковите активи.

От началото на годината DOW 30 е заличил близо 3% от капитализацията си, а технологичният NDX 100 поевтинява с 3.50%. Очакванията ни са за тестване на дългосрочната двеста дневна (за DOW 30 на нива от 17 000 пункта и около 4 000 пункта за NDX 100). Повечето от техническите индикатори са на негативна територия, което подкрепя очакванията ни за задълбочаване на спада в краткосрочен период. Споменатите по-горе нива служат и като ориентир за дефиниране на нива за стоп ордери.



Потвърждение за слабост на рисковите активи издава и индикаторът (на графиката по-долу), показващ разликата между броя поскъпващи и поевтиняващи акции на дневна база. Към момента индикаторът успешно е дефинирал екстремните стойности нива при рисковите активи. Това, което се наблюдава към края на седмицата е ново по-ниско дъно при индикатора спрямо декември 2014 г. и все още липсващо такова при индексите. От тази гледна точка очакваме запазване на спада в краткосрочен период при акциите.



Суровини

Въпреки продължаващото поскъпване на щатската валута златото, единственото изключение от суровинния комплекс, отказва да поевтинява. Напротив, от началото на годината металът е поскъпнал с над 6%, с над 2.50% е поскъпнал и доларовия индекс. Освен това в края на седмицата златото проби над три силни съпротиви – двеста дневната средна на \$1241, средносрочната горна граница от октомври на \$1245 и съпротивата, дефинирана от низходящата посока за последната година. Сигналът е доста силен и отваря

пътя за ръст до нива около \$1300. Логично стоп нивото е при спад под \$1240 като в случая може да използваме и по-рискосв подход при спад под \$1225.



След близо 60% спад за последните шест месеца цената на петрола консолидира в границите между \$44 - \$49. Волатилността при суровината е висока като очакванията ни са движението в краткосрочен период да остане в тези граници. Имайки предвид разликата от близо 10% между горната и долната граница, според нас към момента има не лош потенциал за заемане на спекулативни позиции – дълги при нива близки до \$44 със стоп при спад под \$44 и къси пи нива около \$49 със стоп при ръст над \$50.

Спекулативен момент при петрола



Дългов пазар

САЩ

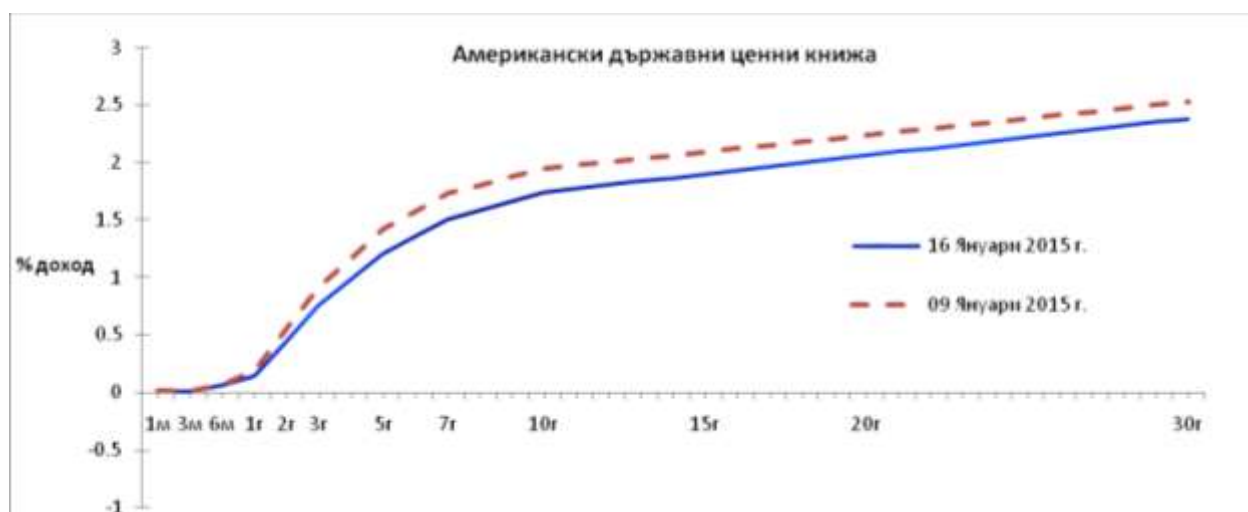
В началото на седмицата щатските държавни книжа продължиха да поскъпват натискайки надолу доходността по тях, вследствие спадащите цени на петрола, предпоставка за забавяне инфлацията в световен мащаб и спекулациите за отлагане на повишаването на основната лихва от Федералния резерв. 10-годишните бенчмаркови понижиха доходността си до 1.938%, 30-годишните до 2.53%, а 5-годишните щатски ДЦК до 1.4%.

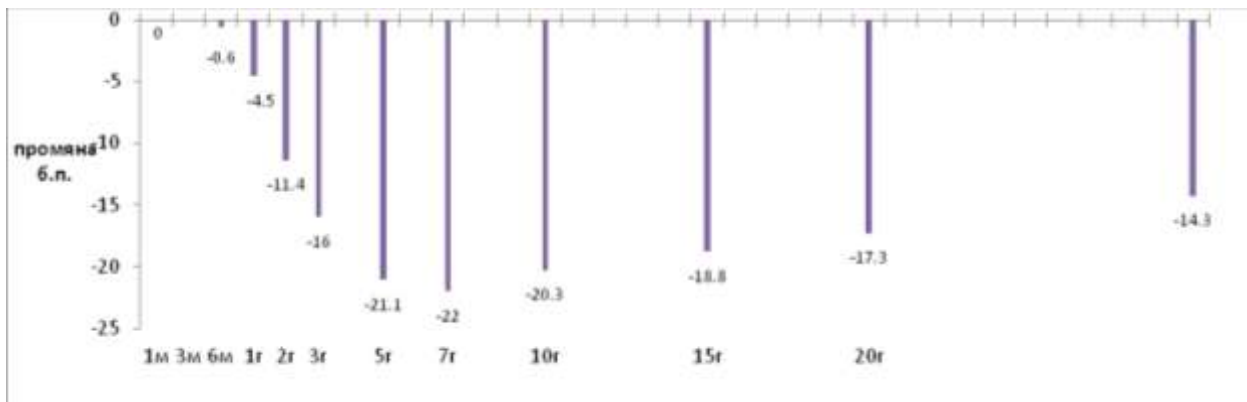
Министерството на финансите емитира на 12-ти януари \$24 млрд. дълг в 3-месечни ценни книжа при 0.025% доходност и още \$24 млрд. в 6-месечни ДЦК при 0.085%. Ден по-късно щатската хазна реализира на аукцион и още \$30 млрд. в 4-седмични книжа при средна доходност 0.015% и \$21 млрд. в 10-годишни облигации при 1.93%, най-ниската доходност за книжата от май 2013 г. В средата на седмицата бе постигната рекордно ниска доходност на аукциона за 30-годишна емисия в размер на \$13 млрд., която инвеститорите закупили при 2.43%. Книжата продължиха да поскъпват в деня натискайки доходността по тях до 2.39%.

В средата на месеца неочакваното решение за промяна на основната лихва и отмяна на ограниченията за валутния курс на франка, което обяви Националната банка на Швейцария, оскъпи още щатските държавни книжа. Инвеститорите се насочиха към по-високата доходност, която те предлагаша, като с това 10-годишните свалиха още 14 б.п. до 1.715%, 30-годишните 11 б.п. до 2.368%, 5-годишните 16 б.п. до 1.161%, а 2-годишните 9 б.п. до 0.414%.

В четвъртък данните за нови молби за социални помощи от безработни американци през изминалата седмица, отчетоха ръст от 19 хил. до общо 316 хил. души.

В края на седмицата държавният дълг на страните по целия свят продължи да поскъпва като ефект от решението на Швейцарската национална банка ден по-рано. Ефективната доходност съгласно Bank of America Merrill Lynch Global Broad Market Sovereign Plus Index се понижи до 1.15%, която стойност е рекордно ниска от както започват да се събират статистическите данни през 1996 г. 10-годишният щатски бенчмарков дълг се търгуваше на 16-ти януари при 1.74% доходност.





Европа

Гръцките държавни книжа поскъпнаха в понеделник, като 3-годишните понижиха доходността си за трети пореден ден до 12.04%, на фона на затихващите опасения относно вероятността страната да напусне Еврозоната. 10-годишните свалиха 65 б.п. от доходността си до 9.16%, след като на 10-ти януари лидера на Сириза заяви в интервю, че водената от него партия ще изплати падежиращия през март дълг на Гърция и ще запази страната във валутния съюз.

Германия емитира на 12-ти януари 1.743 млрд. евро дълг в книжа с падеж 15.07.2015 г. при -0.1565% доходност. 10-годишните бенчмаркови ДЦК на страната се търгуваха в деня при 0.506% доходност.

Италия също проведе аукцион, на който реализира 8 млрд. евро дълг в 365-дневни книжа при средна доходност 0.243%. 10-годишният италиански дълг понижи своята с 2 б.п. до 1.85%.

Българската народна банка продаде на аукцион част от емисия 400/14 а падеж 14.07.2025 г. и в размер на 50 млн. лева. Средната постигната доходност за книгата с купон 3.1% беше 3.09% годишно при коефициент на покритие 3.62.

Холандското правителство емитира на 13-ти януари дълг в размер на 2.85 млрд. евро с падеж 15.04.2018 г. при доходност -0.034%.

В същия ден Швейцария продаде 910.55 млн. франка в ДЦК с падеж 16.04.2015 г. при -0.375% доходност.

Австрийската хазна емитира 600 млн. евро в книжа с падеж 2019 г. при 0.025% и още 400 млн. с падеж през 2024 г. при 0.558% доходност.

Италианското правителство реализира във вторник общо 7 млрд. евро дълг в книжа а падежи през 2018, 2021 и 2030 г. при средна доходност 0.025%, 1.29% и 2.46%.

Белгия също проведе аукцион, на който продаде 515 млн. евро в 3-месечни ДЦК и 1.405 млрд. в 12-месечни при доходност съответно -0.161% и -0.106%.

На 13-ти януари Германия емитира инфлационни книжа с падеж 15.04.2030 г. в размер на 772 млн. евро при -0.19% доходност.

На исландския аукцион в деня бяха продадени 90 и 181-дневни книжа при 3.85% и 3.8% доходност.

В средата на седмицата Гърция реализира на пазара 91-дневна емисия ДЦК в размер на 812.5 млн. евро при 2.15% доходност.

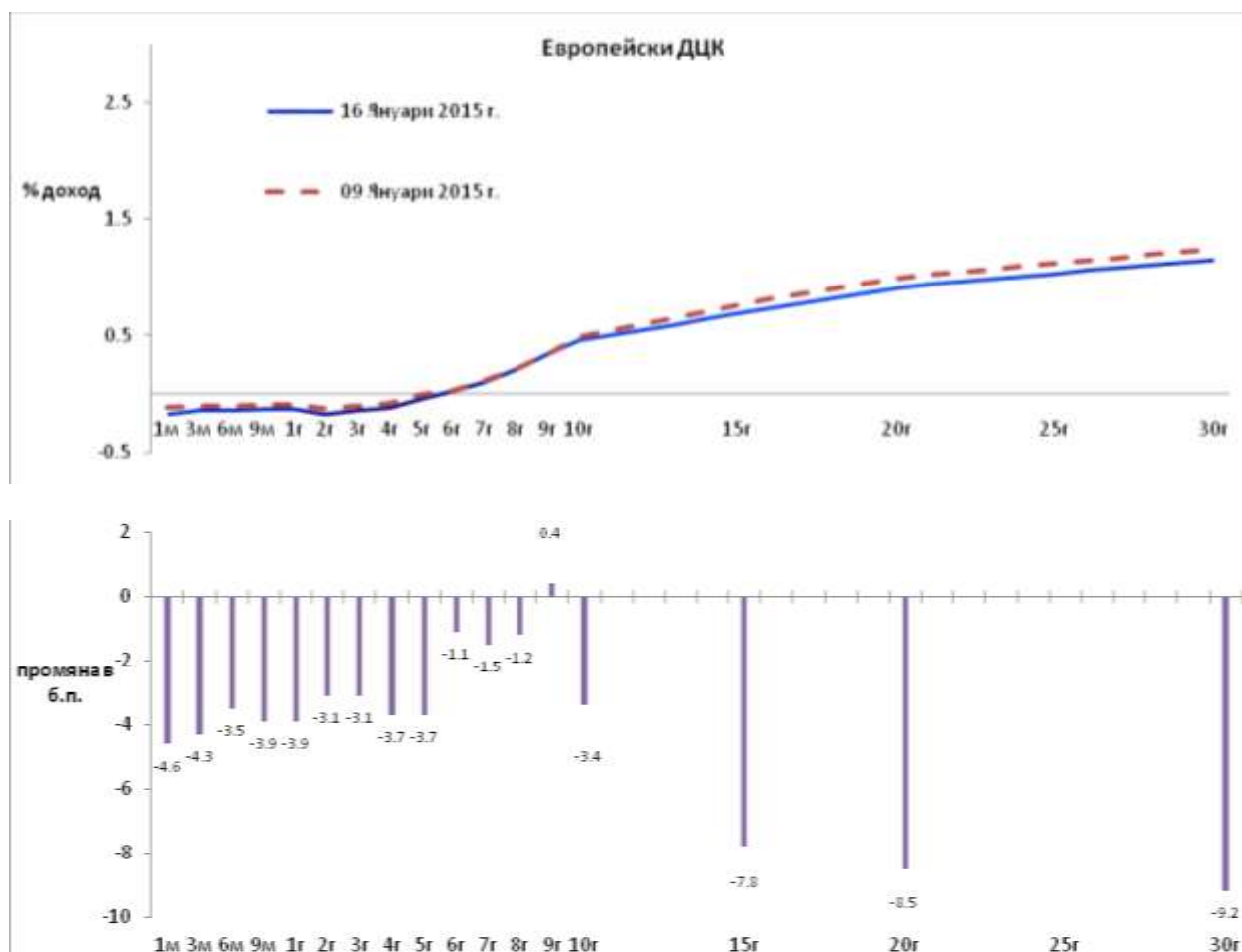
Швейцария продаде още 300.75 млн. франка в книжа с падеж през 2025 г. и 215.05 млн. с падеж през 2031 г. при 0.198% и 0.384%.

Германското федерално правителство се обърна към пазара и в сряда, когато продаде 4.122 млрд. евро дълг в 10-годишни книжа при 0.52% доходност.

На 15-ти януари Швейцарската национална банка неочаквано понижи основния си лихвен процент до -0.75% и премахна минималния обменен курс от 1.2 франка за евро, с което тригодишната програма замислена да предпази икономиката на страната от кризата в Евронзоната приключи. 10-годишните швейцарски ДЦК понижиха доходността си в деня с 9 б.п. до 0.063%, 5-годишните с 11 б.п. до -0.329%, а 2-годишните с 30 б.п. до -0.761%. Бенчмарковият 10-годишен германски дълг понижи доходността си с 1 б.п. до 0.472%, а гръцкия с 16 б.п. до 8.52%.

Испанското правителство емитира на аукцион 1.36056 млрд. евро дълг в книжа с падеж 31.01.2022 г. при 1.147%, 1.7601 млрд. с падеж 31.01.2020 г. при доходност 0.849% и 1.55613 млрд. с падеж 31.10.2017 г. при 0.556%.

В последния ден от седмицата доходността по 10-годишните швейцарски ДЦК се понижи до -0.107%, по френските до 0.628%, по британските до 1.47%, италианските свалиха своята с 4 б.п. до 1.694%, испанските с 3 б.п. до 1.549%, португалските до 2.572%, германските до 0.446%, а гръцкия 10-годишен дълг повиши доходността си с 34 б.п. до 9.208%. В петък българските 10-годишни държавни книжа поевтиняха и добавиха 2 б.п. към своята доходност до 2.622%, 3-годишните 2 б.п. до 1.006%, а 2-годишната я понижиха с 1 б.п. до 0.796%. 5-годишните български ДЦК се търгуваха без промяна при 1.232%.



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.