
ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА**15 – 19 септември 2014 г.****Дългов пазар****САЩ**

Волативността на пазара на щатски държавен дълг се изкачи в началото на седмицата до 5-месечен максимум, преди Фед да обяви намеренията си за промяна на основния лихвен процент и вота за независимостта на Шотландия. Bank of America Merrill Lynch MOVE Index, който измерва движението в цената на щатските ДЦК базирано на опциите, нарасна до 66.09 в понеделник, нива които бяха достигнати на 2-ри април. Доходността по американския дълг скочи до максимума си от юли, вследствие спекулации, че Централната банка ще оповести нови по-високи лихвени равнища. Доходността по 10-годишните бенчмаркови книжа достигна до 2.62%, а по 30-годишните до 3.344%.

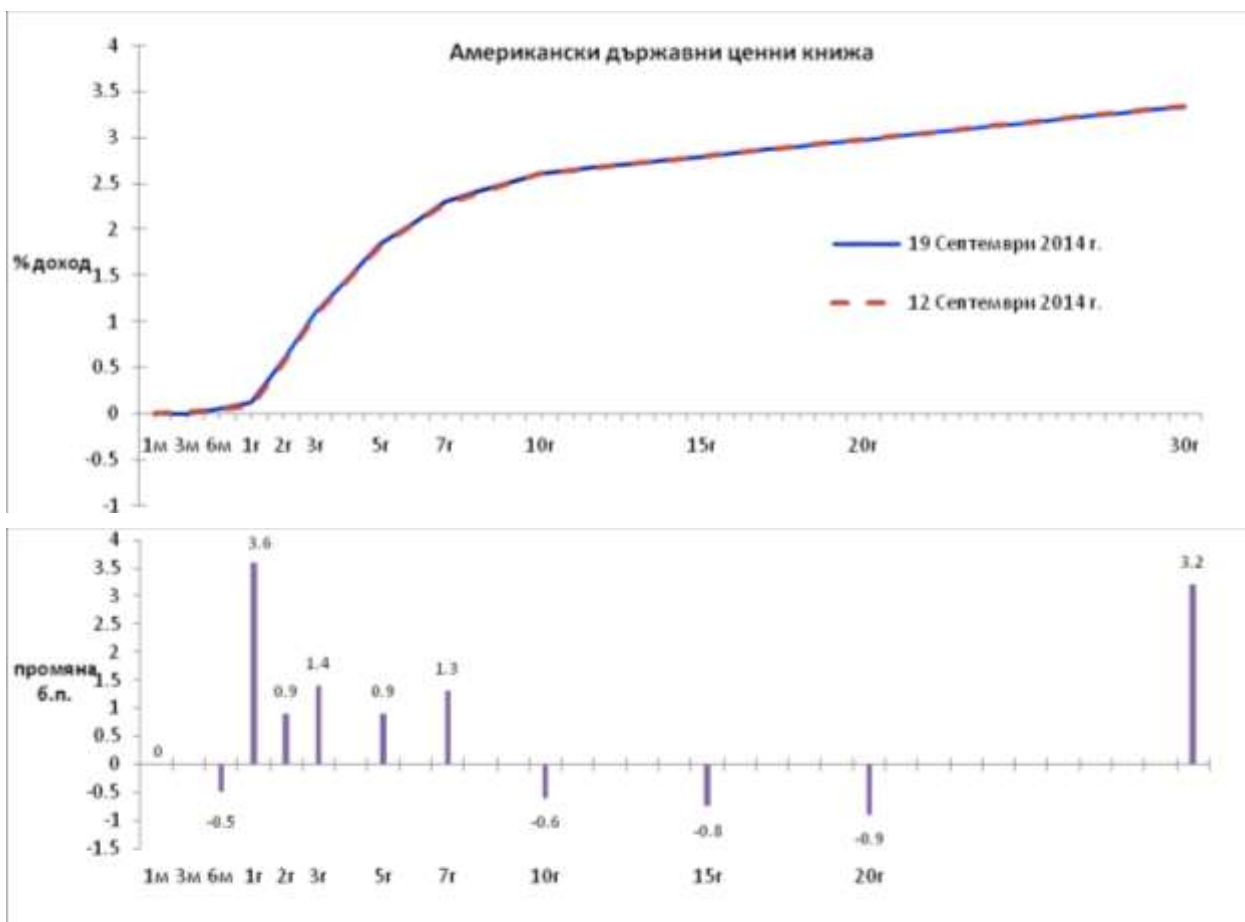
На 15-ти септември Министерството на финансите на САЩ продаде на аукцион \$24 млрд. дълг в 3-месечни книжа при доходност 0.015% и още \$23 млрд. в 6-месечни при 0.045%. Ден по-късно Хазната реализира \$30 млрд. дълг в 4-седмични книжа при 0% доходност и още \$25 млрд. в 52-седмични ДЦК при 0.12% доходност. В четвъртък страната емитира и още \$13 млрд. в 10-годишни инфлационни книжа при 0.61% доходност.

В средата на седмицата доклад за разходите на домакинствата в САЩ през август неочаквано отчете 0.2% спад, който беше първия от април 2013 г. съгласно данни от Министерството на труда. Доходността по държавния дълг на страната спадна след публикуване на данните за инфлацията, като по 10-годишния достигна до 2.578%, а по 5-годишния до 1.769%.

Броят на американците подали нови молби за помощи за безработица намаля през седмицата завършваща на 13-ти септември до двумесечен минимум. Заявленията са се понижали с 36 хил. до 280 хил. броя съгласно данни от Министерството на труда във Вашингтон.

В петък щатските държавни ценни книжа регистрираха трета поредна седмица на спад в цената, след като станаха ясни резултатите от референдума за независимостта на Шотландия. Търсенето на американски държавен дълг спадна и след като Фед увеличи размера на предвиденото през следващата година повишение на основния лихвен процент. 10-годишните бенчмаркови ДЦК покачиха доходността си в края на седмицата до 2.65%, 30-годишните до 3.63%, 5-годишните до 1.858%, а 2-годишните до 0.581%.

Японските 10-годишни държавни облигации се търгуваха в петък при 0.565% доходност, а австралийските при 3.72%.



Европа

Българската народна банка проведе аукцион в понеделник, на който реализира 60 млн. лв. дълг в книжа от емисия 400/14 с падеж 15.07.2024 г., при средна доходност 3.12% и коефициент на покритие 1.93.

Холандия емитира в началото на седмицата 1.27 млрд. евро държавен дълг в 195-дневни ДЦК при -0.085% доходност, както и 1.16 млрд. евро в 111-дневни книжа при -0.08%.

В понеделник и Франция продаде 90, 153 и 363-дневни ДЦК за общо 7.986 млрд. евро, при средна доходност съответно -0.051%, -0.048% и -0.047%. В четвъртък страната реализира при рекордно ниска доходност в размер на 0.01%, 2.697 млрд. евро дълг в книжа с падеж 25.11.2016 г., както и 1.265 млрд. с падеж 25.05.2019 г. при 0.3% и още 4.03 млрд. евро с падеж 25.11.2019 г. при 0.39%.

Индексът на инвеститорското доверие в Германия спадна през септември за девети пореден месец до 6.9 от 8.6 през август. През декември миналата година, индексът на ZEW Center for European Economic Research в Манхайм достигна своят 7-годишен максимум. В следствие на изнесените данни във вторник, 10-годишните бенчмаркови германски ДЦК свалиха доходността си с 3 б.п. до 1.034%, а 5-годишните с 1 б.п. до 0.203%.

Испанското правителство проведе аукцион във вторник, на който реализира 3.779 млрд. евро в 12-месечни книжа при 0.219% доходност и още 1.224% в 6-месечни

облигации при 0.111%. Два дни по-късно, страната продаде и 3.572 млрд. евро с падеж 31.10.2017 г. при 0.565% доходност.

Швейцария емитира на 16-ти септември 606.9 млн. евро дълг в книжа с падеж 18.12.2014 г. при средна доходност -0.099%.

В деня и Гърция продаде ДЦК за 1.3 млрд. евро с падеж 19.12.2014 г. при 1.7% доходност и 2.5 пъти презаписване.

Белгийското правителство реализира емисия ценни книжа с падеж 17.09.2015 г. в размер на 1.43 млрд. евро при -0.045% доходност, както и 825 млн. евро с падеж 18.12.2014 г. при -0.074%.

Инфлацията в Еврозоната остана под целта, която постави ЕЦБ и през август, когато потребителските цени са нараснали само с 0.4%.

Безработицата във Великобритания спадна до 6-годишен минимум в размер на 6.2% през последните три месеца от годината. Спадът бе по-голям от прогнозите на икономистите, като за предходния период дялат на неработещите британци беше в размер на 6.4%. 10-годишните британски ДЦК се търгуваха в сряда при 2.52% доходност.

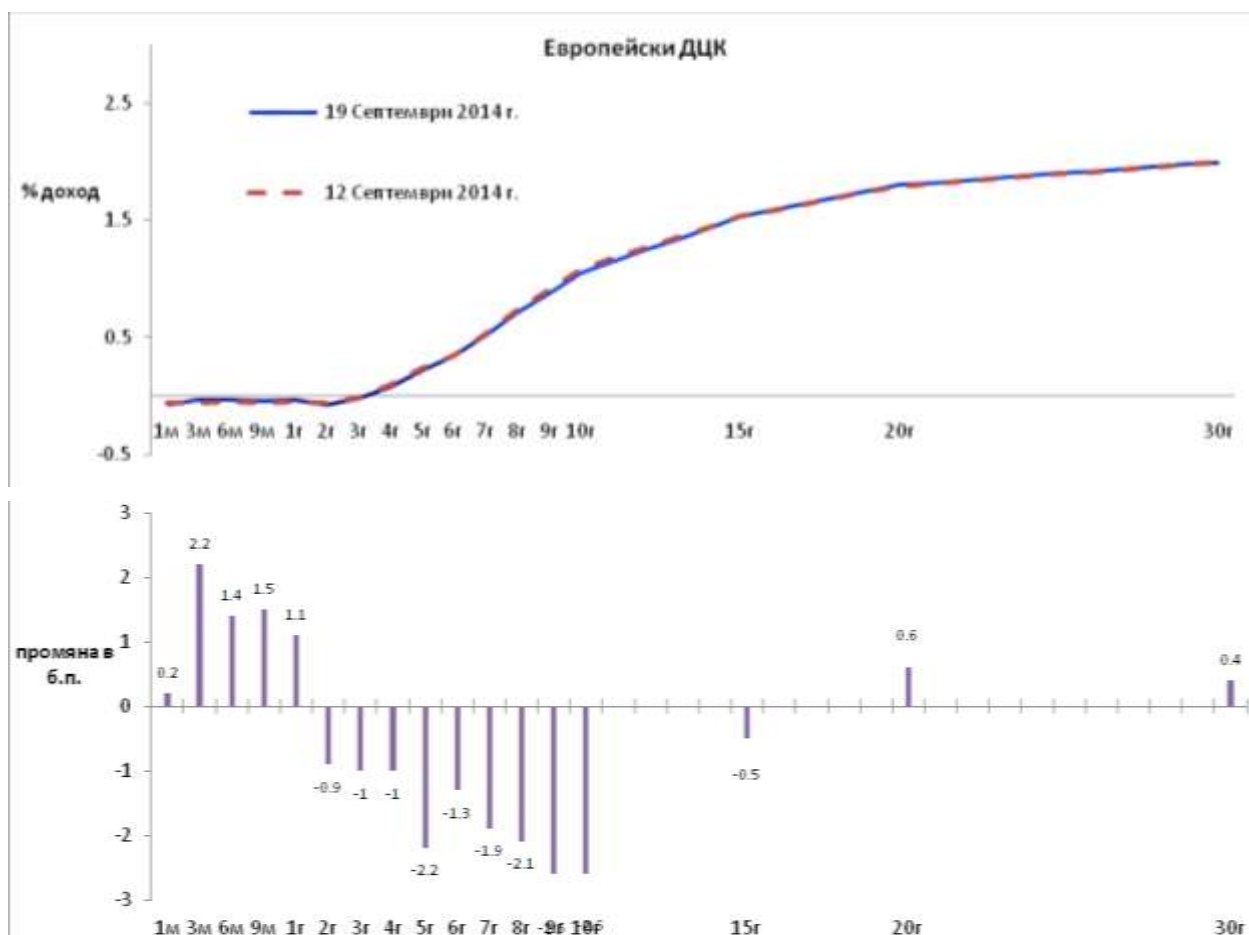
Германия емитира в средата на седмицата 3.3412 млрд. евро дълг в ДЦК с падеж 16.09.2016 г. при рекордно ниска доходност в размер на -0.07%, като 10-годишните се търгуваха в деня при 1.05%. От началото на годината държавните книжа на страната са поскъпнали с 6.5%, а испанските и италиански с по 12% съгласно данни от Bloomberg World Bond Indexes.

Португалия реализира на пазара 250 млн. евро в 91-дневни книжа и 750 млн. евро в 364-дневни. Средната доходност беше съответно 0.052% и 0.225%.

Испанските държавни облигации поскъпнаха с четвъртък, когато станаха ясни подробности около кредитната програма на ЕЦБ в размер на 82.6 млрд. евро. Специалистите останаха разочаровани и предвидиха, че ще бъде необходимо да се направи повече от Централната банка за да стимулира икономическия растеж. 10-годишните испански ДЦК свалиха 4 б.п. от доходността си до 2.232%, португалските 3 б.п. до 3.137%, а италианските 2 б.п. до 2.397%.

В четвъртък Ирландия емитира на аукцион 500 млн. евро дълг в 91-дневни ДЦК при 0% доходност и 5 пъти презаписване.

Испанският държавен дълг поскъпна в края на седмицата, след като станаха ясни резултатите от референдума в Шотландия и страната остана в рамките на съюза. Това понижи напрежението около предстоящия през ноември тази година вот за независимост на Каталуния. В петък доходността по държавния дълг на страните от Еврозоната спадна, като 10-годишния испански свали своята с 6 б.п. до 2.206%, италианския с 4 б.п. до 2.394%, холандския с 3 б.п. до 1.204%, френския с 2 б.п. до 1.417%, британския до 2.555%, а германския с 1 б.п. до 1.068%.



Валутен пазар

EUR/USD

През изминалата седмица във фокуса на играчите беше главно проведения в четвъртък референдум за независимост във Шотландия. В крайна сметка 54% от избирателите са гласували против отделяне от Великобритания, а 46% с "да", като избирателната активност е била изключително висока - 84 %.

Бяха публикувани и редица важни фундаментални данни. Изготвеният от ZEW индекс, отразяващ икономическите очаквания за най-голямата европейска икономика, спадна до 6,9 пункта през септември в сравнение с 8,6 пункта през август. Пазарният консенсус бе за стойност от 5,0 пункта. Текущата стойност е и най-ниското от декември 2012 г. насам, когато индексът също отчете 6,90 пункта.

Инфлацията в еврозоната остава непроменена през август на годишна база при ниво от 0,4%. Така темпът на годишната инфлация в еврозоната остава на най-ниското си ниво от октомври 2009 г. насам. На месечна база потребителските цени във валутния блок нарастват с 0,10% през август.

Европейската централна даде началото на първия кръг от дългосрочните операции по рефинансиране (TLTRO) в четвъртък с надеждата, че ще подобри кредитната активност и ще противодейства на стагнацията във валутния блок. Първоначалните кредити в размер

на 82,6 млрд. евро са под очаквания диапазон от 100 до 300 млрд. евро. Заемите от този първи кръг на TLTRO ще бъдат предоставени на 24 септември.

Излишъкът по текущата сметка на еврозоната се покачва през юли - през седмия месец на сезонно изгладена база излишъкът на валутния съюз възлиза на 18,7 млрд. евро спрямо 18,6 млрд. евро през юни.

Промисленият сектор в САЩ изненадващо се сви през август. Индустриалното производство отстъпи с 0,10% през осмия месец в сравнение с очакваното увеличение от 0,3%. Данните за юли пък бяха ревизирани до ръст от 0,20%

Публикуваните данни за заетостта в САЩ в четвъртък показаха, че молбите за помощ при безработица се понижиха до 280 000 при до консенсус от 312 000 и стойност от 315 000 за миналата седмица.

Федералният резерв на САЩ очаквано не промени зададения курс на паричната си политика, успокоявайки страховете на пазарите, че може да започне повишаване на лихвите по-рано от очакваното

В изявлението си Фед посочва, че икономиката се разширява с умерена скорост, а инфлацията е под целевата. Централните банкери намалиха размера на месечните покупки на облигации за седми пореден месец с 10 млрд. долара до 15 млрд. долара, поддържайки курса към прекратяване на програмата през октомври.

Единната валута започна седмицата на нива около 1,2995 долара за евро и достигна 1,2830 долара за едно евро на късната сесия в четвъртък. В посока надолу ниво на подкрепа е техническото ниво от 1,2860 долара за едно евро при пробив е възможен тест на 1,2795 долара за едно евро. В посока нагоре – нива на съпротива е 1,2950 долара за евро. При траен пробив пробив е възможен тест на следващото психологическо ниво от 1,2995 долара за едно евро.



GBP

Дългочаквания референдум за съдбата на Шотландия допринесе за голямата волатилност на островната валута. Играчите очакваха нервно резултата и разпродаваха островната валута - след отрицателния вот, обаче британската валута постепенно възстанови своите загуби.

Потребителската инфлация във Великобритания се забави до 1,5% през август след отчетените месец по-рано 1,6%, оправдавайки до голяма степен пазарните очаквания.

Последният път, когато потребителската инфлация отстъпи до това равнище бе през май тази година. По-нисък резултат пък бе отчетен през септември 2009 г., когато равнището спадна до 1,1%. Забавянето на ръста на потребителските цени вероятно ще позволи на Английската централна банка да запази спокойствие, оставяйки без изменение основния си лихвен процент.

Безработицата във Великобритания е спадна до най-ниското си равнище от 2008 г. насам, Процентът на безработните отстъпва до 6,20% на сто при очакван ръст от 6,30% в периода от май до юли.

Протоколът от септемврийското заседание на Английската централна банка не поднесе изненади. За по-голямата част от централните банкери все още няма ясни доказателства за повишаване на инфлационните очаквания.

Продажбите на дребно за м.август във Великобритания се понижиха незначително с 3,90% на годишна база при очакван ръст от 4,00% и предишен ръст от 2,50% за м.юли.

В началото на седмицата островната валута поевтиня спрямо щатския долар, като на сесията във вторник достигна 1,6160 долара за паунд , но след резултатите от вота в петък поскъпна и достигна 1,6527. В посока надолу ниво на подкрепа е нивото от 1,6320 долара за паунд. При пробив е възможен тест на 1,6217 долара за един паунд. В посока нагоре - нивото на съпротива е 1,6395. При евентуален пробив е възможен тест на 1,6485 долара за един паунд (38.2% - Фибоначи проекция на движението 1,7191-1,6050 долара за паунд)



Британския паунд започна седмицата на нива около 0,8010 спрямо еврото , но на сесията в петък поскъпна до 0,7805 паунда за евро, което е и две-годишна най-висока стойност за паунда. В посока надолу при пробив на техническото ниво от 0,7865 е възможен тест на следващото ниво на подкрепа - 0,7802 паунда за едно евро.

В обратната посока важно ниво на съпротива е психологическото 0,7900 паунда за евро при пробив има вероятност за тест на следващото техническо ниво от 0,7941 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.