

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 16 февруари – 20 февруари 2015 г.

Положителният импулс при рисковите активи след решението на ЕЦБ за ново количествено улеснение в размер на \$1.1 трилиона евро се запазва като повечето от водещите индекси на развитите страни регистрираха нови исторически върхове.

DOW 30



STOXX 50/ EUROPE



Европейските индекси, с изключение на DAX, който регистрира нов исторически връх, записаха нови от 2008г. насам, което е доста положителен сигнал. В краткосрочен

план очакванията ни са за консолидиране в представянето и съответно ограничен ръст, но дългосрочната тенденция е за достигане на нови върхове. Стойностите на повечето технически индикатори отчитат известно разминаване между текущите нива на рисковите активи спрямо тези от преди месец, което подкрепя очакванията ни за краткосрочно забавяне на ръста.

Потвърждение за известно краткосрочно отстъпление при рисковите активи дават и данните за процента инвеститори с негативни нагласи за пазара. Към момента този процент е близо до най-ниските си стойности, т.е. почти не са останали песимисти на пазара и голяма част са заели дълги позиции, което показва, че поне в краткосрочен период няма достатъчно купувачи, които да подкрепят възходящата посока.



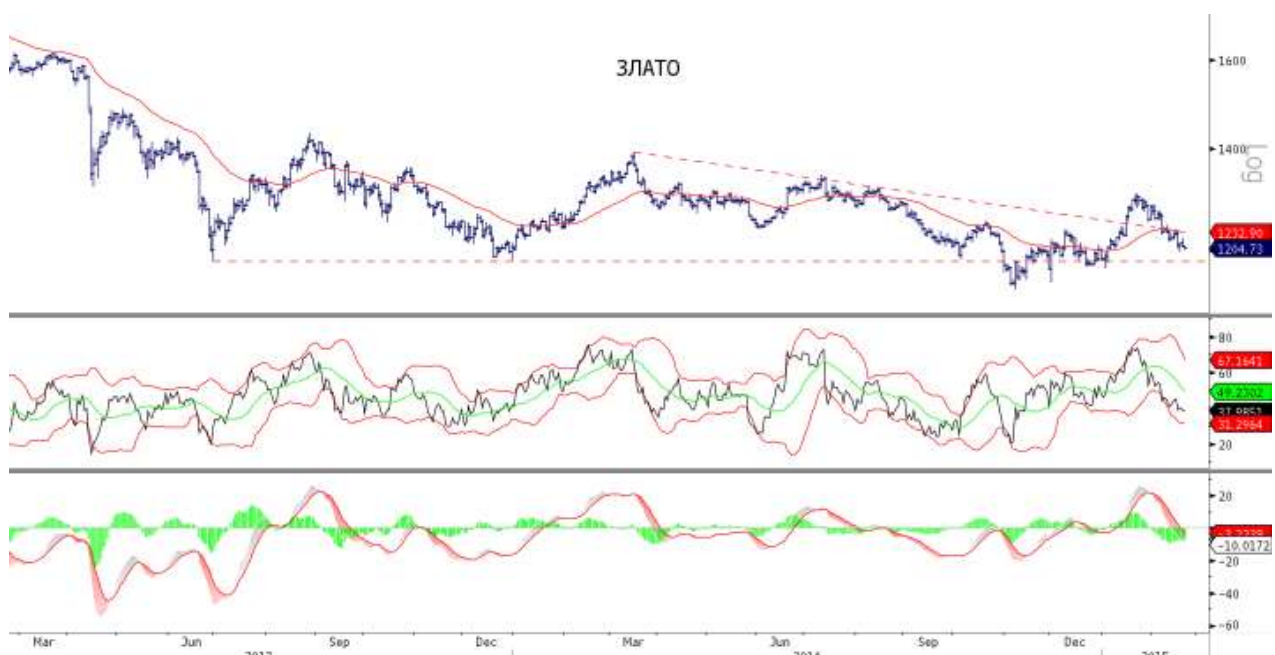
Горната графика е Nikkei. Индексът е най-добре представящия се индекс от началото на годината. Запазваме очакванията си за дългосрочната възходяща посока на индекса, но обръщаме внимание на факта, че към момента Nikkei тества върховете

стойности от 2007 г. както и горната граница на възходящия канал от 2013 г. Също така се забелязва и непотвърждение на текущите върхове от стойностите на техническите индикатори, което подкрепя очакванията ни за краткосрочна консолидация, ако не и корекция в следващите две до три седмици.

По-долу ще обърнем внимание на един сектор, който беше силно разпродаден през втората половина на 2013 г., а към момента се забелязва отново засилен интерес към него – енергийния сектор. Борсово-търгуваният фонд, конструиран върху енергийните компании в САЩ, е с 20% под върховете си от средата на 2014 г. От средата на ноември до момента се наблюдава известна устойчивост и увеличени обеми на търгови с фонда, което свидетелства за засилен интерес. Също така стойностите на техническите индикатори дават признаци за възстановяване, което подкрепя очакванията нива ръст на компаниите от енергийния сектор с потенциал за реализиране на поне 10% в първата половина на 2015 г.



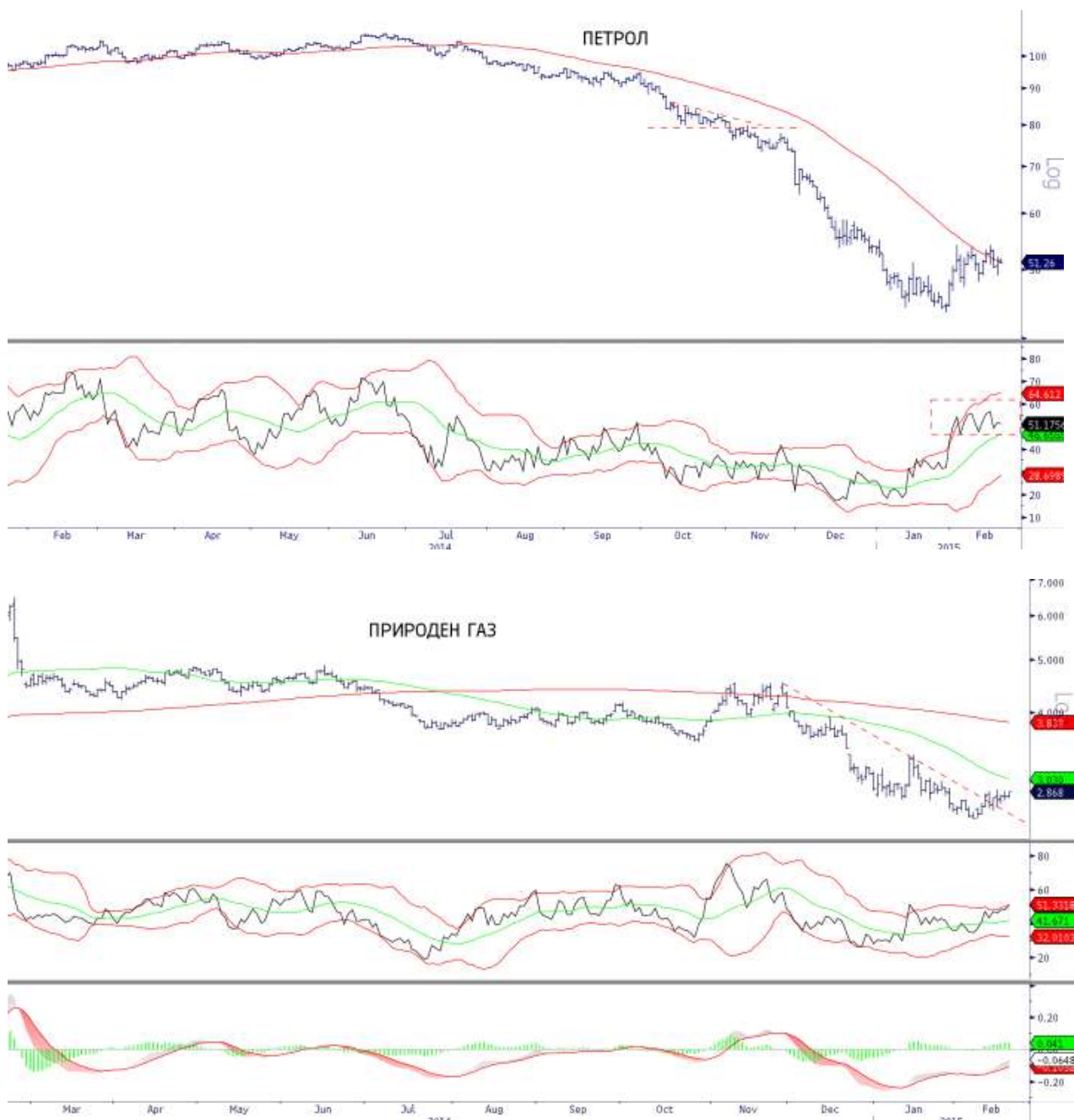
Суровини



Запазва се значително по-високата волатилност при суровините. Златото (на графиката горе) заличи за близо месец \$100.00 от стойността си (около 8% спад) като към момента тества нивата около \$1200. Подкрепата е дефинирана на нива от \$1180 и психологическото \$1200. Ще отбележим, че през последния месец металът се движи в границите на ясно изразен низходящ канал, чиято разлика между границите е \$40. Тъй като към момента златото се търгува на нива близки до долната граница на канала и някои от индикаторите отчитат известна подкрепа на тези нива, очакванията ни са за краткосрочен ръст в порядъка на до 3.5% със стоп при спад под \$1200.

Петролът остава една от най-търгуваните суровини за поредна седмица. Към момента флиртува със стойностите около петдесетдневната си средна. Консолидацията в границите \$48 - \$54 от последния месец остава в сила. Все още липсва ясен сигнал за началото на нов възходящ тренд.

Спекулативен момент при петрола



Подобно е и положението при суровината природен газ – границите на консолидация с широчина около 15% между ниската и високата стойност дават добра възможност за заемане на заемане на позиции с ясно дефинирани нива на подкрепа и съпротива.

Дългов пазар

САЩ

Американският дългов пазар отвори на 17-ти февруари, като ден по-рано в страната бе национален празник. Щатските държавни 10-годишни бенчмаркови книжа отвориха при доходност под 2%, вследствие провала на преговорите между Гърция и ЕС. Търсенето на нискорискови инвестиции нарасна и след като се появиха спекулации, че Федералния резерв има вероятност да повиши основния лихвен процент още през юни тази година. 2-годишните щатски ДЦК се търгуваха във вторник при 0.66% доходност, 5-годишните при 1.6%, а 30-годишните при 2.69%.

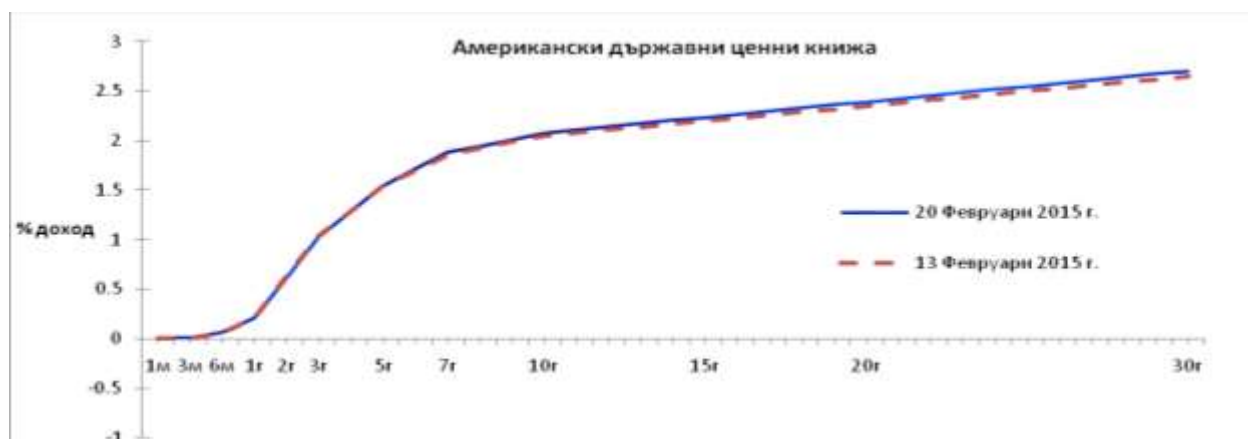
Министерството на финансите проведе аукцион в деня, на който емитира \$26 млрд. дълг в 3-месечни ДЦК при 0.015% доходност, както и \$26 млрд. в 6-месечни при 0.065%. Ден по-късно хазната реализира и още \$40 млрд. в 4-седмични безлихвени книжа при 0.01% доходност. В четвъртък САЩ продаде \$9 млрд. в 30-годишни инфлационни книжа при средна доходност 0.842% и презаписване 2.43 пъти.

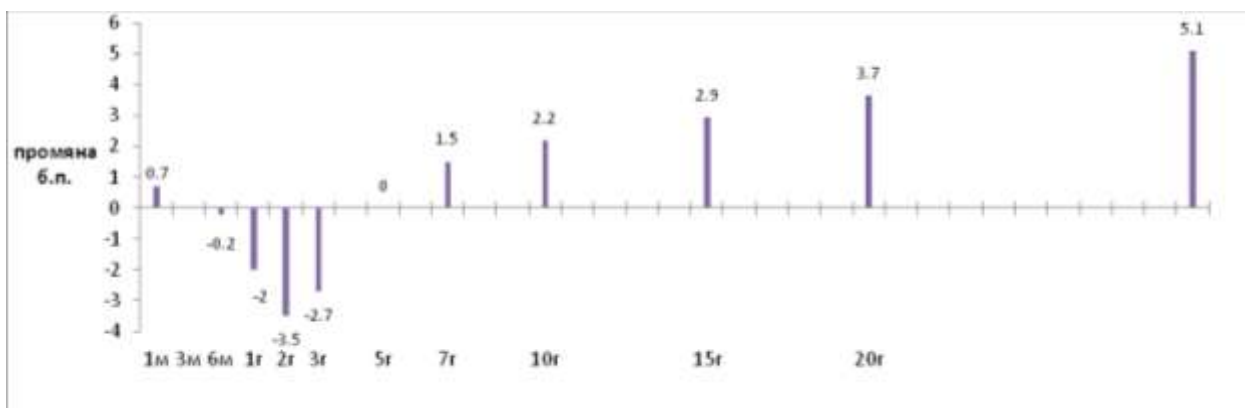
Цените на едро в страната спаднаха с повече от прогнозираното, вследствие ниските енергийни разходи, сигнализирайки че инфлацията ще остане ниска въпреки икономическия ръст. Министерството на труда докладва в средата на седмицата за 0.8% спад в индекса на производствените цени през януари, който спад е най-големия от ноември 2009 г. На 18-ти февруари Фед отчете само 0.2% ръст на фабричната продукция в САЩ през януари, забавена от по-слаби данни в автомобилостроенето и строителните материали.

По-малко от предварително прогнозираните американци подадоха молби като безработни през изминалата седмица. Данните от Министерството на труда показаха спад с 21 хил. до общо 283 хил. нови заявки за социални помощи към 14-ти февруари.

Съгласно Bank of America Merrill Lynch щатският държавен дълг е понижил стойността си от началото на февруари с 2.4%, насочвайки се към най-лошия си месец през последните пет години. След по-добрите данни за заетостта и заплащането в страната, трейдърите увеличиха залозите, че Федералния резерв ще повиши основния си лихвен процент около септември тази година.

Бенчмарковият 10-годишен щатски дълг се търгуваше на 20-ти февруари при 2.076% доходност, 30-годишния при 2.7%, 5-годишния при 1.544%, а 2-годишните държавни книжа при 0.61%.





Европа

Гръцките държавни книжа поевтиняваха в началото на седмицата, след като кредиторите изразиха съмнения, че се оформя финансово споразумение относно страната. В понеделник 3-годишният държавен дълг повиши доходността си с 125 б.п. до 17.10%, на фона на неуспеха на дискусиите през уикенда, които целяха да открият пресечни точки между премиера Алексис Ципрас и международните кредитори. 10-годишните гръцки облигации добавиха 23 б.п. до 9.213%, а 5-годишните 116 б.п. до 14.014%.

Холандия емитира в понеделник 1.02 млрд. евро дълг в 71-дневни ДЦК при средна доходност -0.183%, както и още 1.01 млрд. в 163-дневни при -0.185%. 10-годишният дълг на страната се търгуваше в деня при 0.415% доходност.

Словакия проведе аукцион на 16-ти януари, на който реализира книжа с падеж през 2024 и 2029 г. съответно в размер 116 и 94.1 млн. евро, при средна доходност 0.6183% и 1.1073%. 10-годишните словашки ДЦК понижиха доходността си с 1 б.п. до 0.728%.

Франция също емитира дълг в 91, 140 и 350-дневни книжа, общо за 6.785 млрд. евро. Средната доходност на аукциона достигна съответно -0.117%, -0.116% и -0.121%. 10-годишните френски ДЦК се търгуваха в деня при 0.655% доходност.

Във вторник гръцките ДЦК продължиха да поевтиняват, вследствие отказа на финансовия министър Янис Варуфакис да изпълни европейските изисквания за удължаване на действащия спасителен план за Гърция, който изтича в края на месец февруари. Доходността по 10-годишните гръцки ДЦК на 17-ти февруари достигна 9.92%, по 5-годишните до 15.088%, а по 3-годишните 19.34%.

Равнището на инфлацията във Великобритания спадна с повече от прогнозираното през януари, достигайки рекорден минимум от 0.3% на фона на ниските цени на горивата и храните. Британските 10-годишни книжа добавиха 2 б.п. до 1.708%, а 5-годишните до 1.1%.

Испания продаде в деня 528.77 млн. евро дълг в 183-дневни книжа при 0.088% доходност и още 3.9552 млрд. в 365-дневни при 0.19%. Презаписването на аукциона достигна съответно 6.9 и 1.94 пъти.

Гръцкият национален дълг поскъпна в сряда за първи път от три дни, след като се появи информация, че страната планира да поиска шестмесечно удължаване на падежа по финансирането си. В деня поскъпнаха книжата и на Испания, Италия и Португалия, а германските, френски и британски ДЦК повишиха доходността си на фона на по-слабото напрежение в пазара.

Португалското правителство емитира 250 млн. евро държавен дълг в книжа с падеж 22.05.2015 г. при 0.061% доходност и коефициент на покритие 4.26, както и още 1 млрд. евро с падеж 22.02.2016 г. при 0.138% при презаписване 2.01 пъти.

В деня Германия реализира на аукцион 3.335 млрд. евро дълг в 10-годишни бенчмаркови ДЦК, при средна доходност 0.37% и 1.44 пъти презаписване.

На 19-ти февруари правителството на Министър председателя Алексис Ципрас официално поиска шестмесечно разсрочване на падежиращите задължения на страната. По-късно в деня Германия отхвърли искането, като обясни, че страната се опитва да си осигури мостово финансиране без да изпълнява условията по действащата спасителна програма. Гръцкият национален дълг поскъпна и в последствие заличи ръста си следвайки разволя на събитията.

Франция емитира в четвъртък 2.033 млрд. евро дълг в книжа с падеж 25.10.2017 г. при средна доходност -0.1%, още 1.825 млрд. евро с падеж 25.10.2019 г. при 0.03% и 4.636 млрд. с падеж 25.05.2020 г. при 0.1% доходност.

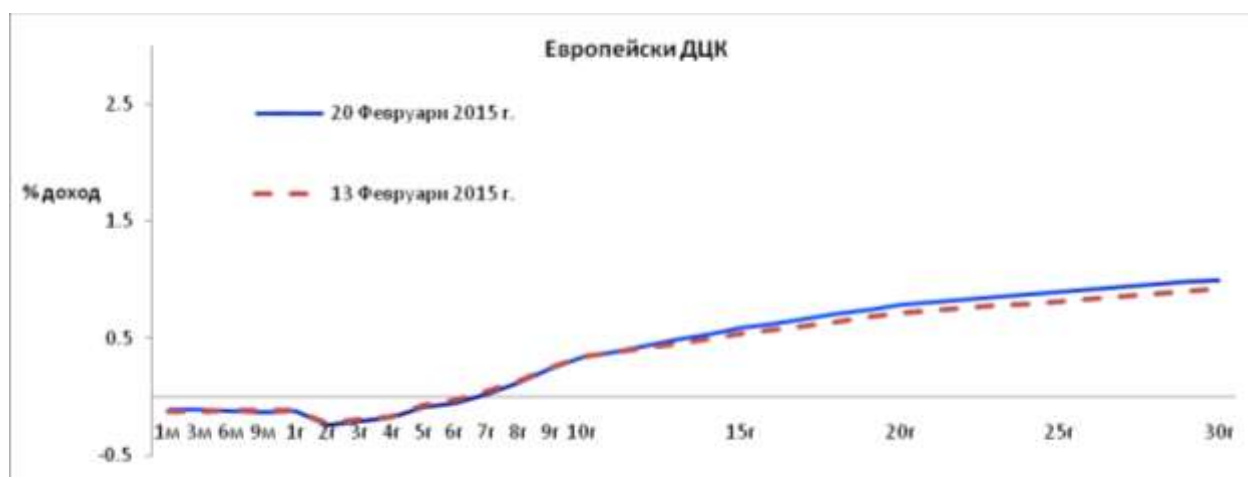
Испания продаде книжа с падеж 30.04.2025 г. в размер на 2.71771 млрд. евро при 1.616% доходност и 2.02 пъти презаписване.

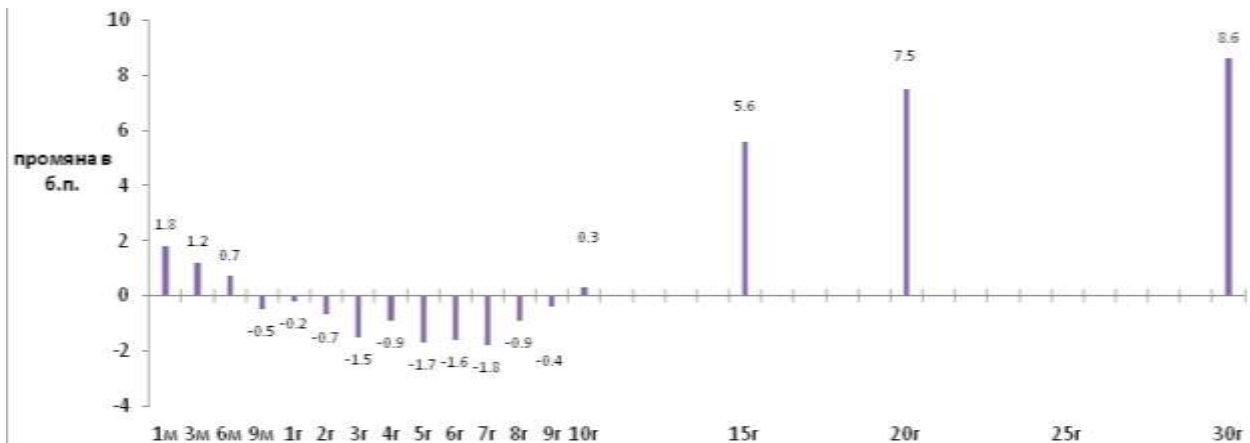
Френската икономика показва признаци на засилване през текущия месец, след като PMI за сектора на услугите нарасна до 53.4 от 49.4 през януари. В петък Markit Economics публикува и PMI в сферата на услугите и промишлеността в Германия за февруари, който нараства до 54.3 от 53.5 месец по-рано. БВП в Германия отчете 0.4% ръст през последното тримесечие на изминалата година, водейки по този показател останалите икономики в Еврозоната. Базираният в Лондон институт докладва в петък и за PMI в Еврозоната, където за двата сектора индексът се покачва до 53.5 от 52.6 за същия период. Икономиките на 19-те страни членки нараснаха през последното тримесечие на 2014 г. с 0.3%.

Гръцкият финансов министър се завърна в петък в Брюксел, за да проведе трета среща за последните две седмици, в която той и неговите колеги от Еврозоната ще се опитат да постигнат сделка за избягване държавния фалит на Гърция. 10-годишните гръцки ДЦК се търгуваха в деня при 9.54% доходност, а 3-годишните при 13.41%.

В последния работен ден от седмицата бенчмарковите германски 10-годишни ДЦК понижиха доходността си с 2 б.п. до 0.355%, португалските аналогични с 4 б.п. до 2.194%, испанските с 3 б.п. до 1.507%, френските до 0.678%, холандските с 2 б.п. до 0.43%, а италианските с 1 б.п. до 1.588%.

Българският държавен дълг в национална валута и падеж през юли 2024 г. свали в рамките на седмицата 3 б.п. от доходността си до 2.236%, 5-годишния 1 б.п. до 1.164%, а 2-годишния добави 1 б.п. до 0.706%. Деноминираният в евро и с падеж септември 2024 г. национални книжа, повишиха доходността си от понеделник с 5 б.п. до 2.33%.





Валутен пазар

EUR/USD

Изминалата седмица беше отново бе изключително напрегната и изпълнена с важни фундаментални и геополитически решения. Въпреки обявеното примирие в Минск ожесточените боеве в Дебалцево продължиха и завършиха с отстъпление на украинските войски. Всички играчи очакват поне краткотраен мир и спокойствие.

Правителството на Гърция е изпратило официално писмо до кредиторите си от еврозоната. Германия отхвърли предложението на Гърция спасителните заеми от еврозоната да бъдат удължени с шест месеца отбелязвайки, че предложението не е трайно решение и не отговаря на определените критерии от еврозоната. Дискусиите продължават и е необходимо да се вземе решение по казуса възможно най-бързо с цел да се избегне евентуален фалит на южната ни съседка.

Търговският излишък на еврозоната нарасна през декември за пети пореден месец - основните причини са продължаващият спад на еврото, който стимулира износа и по-ниските цени на петрола, които свиват разходите за вноса.

Разликата между стойността на износа и вноса във валутния съюз е нараснала до 24,3 млрд. евро през декември в сравнение с отчетените през ноември 21,2 млрд. евро.

ZEW индексът отразяващ бизнес условията в най-голямата европейска икономика се повиши за четвърти пореден месец през февруари до 53,0 пункта спрямо 48,4 пункта миналия месец. Пазарният консенсус, обаче бе за малко по-силен ръст до 55,00 пункта.

Публикуваните данни за заетостта в САЩ в четвъртък показаха, че молбите за помощ при безработица се понижиха до 283 000 при до консенсус от 293 000 и стойност от 304 000 за миналата седмица.

От публикуваният в сряда протокол от заседанието на членовете на Федералната комисия на САЩ стана ясно, че лихвите може да се запазят ниски за по-продължителен период от време. Освен това е имало дискусии и за начина, по който централната банка възнамерява да оповестява своите действия. Централните банкери обаче не издават по-конкретните си планове.

Индустриалното производство в САЩ нарасна леко през януари с 0,20%, след като през декември остана без промяна. Анализаторите очакваха, обаче малко по-силен ръст – от 0,30%.

Единната валута се движи в сравнително тесен реиндж през седмицата, но на сесията в петък се понижи до 1,1278 долара за едно евро. В посока надолу при пробив на техническото ниво от 1,1275 долара е възможен тест на психологическото ниво от 1,1200 долара за едно евро. В посока нагоре при трайна търговия над 1,1300 е възможен

тест на техническото ниво от 1,1375 долара за евро. Следващото ниво е техническото и психологическо ниво от 1,1400 долара за евро.



GBP

Британският паунд поскъпна след публикуваните през седмицата данни за заетостта и възнагражденията, които бяха в позитивна посока. Безработицата във Великобритания се понижи до най-ниското си ниво повече от 6 години насам, достигайки 5.70%. Това се случи, след като броя на безработните в страната през месец януари намаля нетно с 38 500, което е значително над очакванията на анализаторите. Седмичното възнаграждение във Великобритания се е увеличило с 2.10% през последното тримесечие на 2014 г.

В първия месец на 2015 г., обаче ръстът на инфлацията се забавя до 0,30% на годишна база от 0,50%, колкото бе през декември. Понижението се дължи основно на поевтините храни и горива. Това е и най-ниската стойност от март 1960 г. насам, когато индексът на потребителските цени се понижи с 0,60% на годишна база.

Продажбите на дребно във Великобритания се понижиха с 0,30% за м.януари при очакван спад с 0,10% и предишен ръст с 0,20% за последния месец на миналата година.

Островната валута се повиши спрямо зелените пари, като на сесията в сряда достигна 1,5476 долара за паунд. В посока надолу ниво но подкрепя е 1,5322 долара за един паунд – при пробив е възможен тест на психологическото ниво от 1,5300 долара за един паунд. В посока нагоре - нивото на съпротива е психологическото 1.5400 - при евентуален пробив и трайно задържане над това ниво е възможен тест на техническото ниво от 1,5480 долара за един паунд.



Британския паунд повиши стойността си спрямо единната валута - в началото на седмицата се разменяше за около 0,7445 паунда за евро , но на сесията в петък достигна 0,7335 паунда за едно евро.В посока надолу при пробив на психологическото ниво от 0,7300 е възможен тест на следващото техническо ниво на подкрепа - 0,7220 паунда за едно евро.В обратната посока важно ниво на съпротива е 0,7400 паунда за евро- при пробив има вероятност за тест на следващото техническо ниво и от 0,7440 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.