

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

Дългов пазар

САЩ

Щатският държавен дълг поскъпваше в началото на седмицата, предлагайки по-атрактивна доходност за инвеститорите от книгата на другите индустриално развити страни. Фабричното производство в САЩ отчете 0.2% спад през февруари, докато общо индустриалната продукция в страната, включваща полезните изкопаеми и енергетиката, нараства с 0.1% за периода съгласно данни на Федералния резерв.

Бенчмарковите 10-годишни книжа понижиха доходността си на 16-ти март с 4 б.п. до 2.075%, 30-годишните до 2.657%, а 5-годишните с 3 б.п. до 1.55%.

Министерството на финансите емитира на аукцион \$26 млрд. в 3-месечни ДЦК при доходност 0.04% и още \$26 млрд. в 6-месечни при 0.145%. Щатската хазна реализира във вторник и \$40 млрд. в 4-седмична емисия при доходност 0.051%.

Спредът в доходността по 10-годишните стандартни и инфлационни щатски ДЦК, който се използва от трейдърите за измерител на инфлационните очаквания, се понижи до 165 б.п. Две седмици по-рано разликата беше в размер на 190 б.п., като средната ѝ стойност за последното десетилетие е 216 б.п.

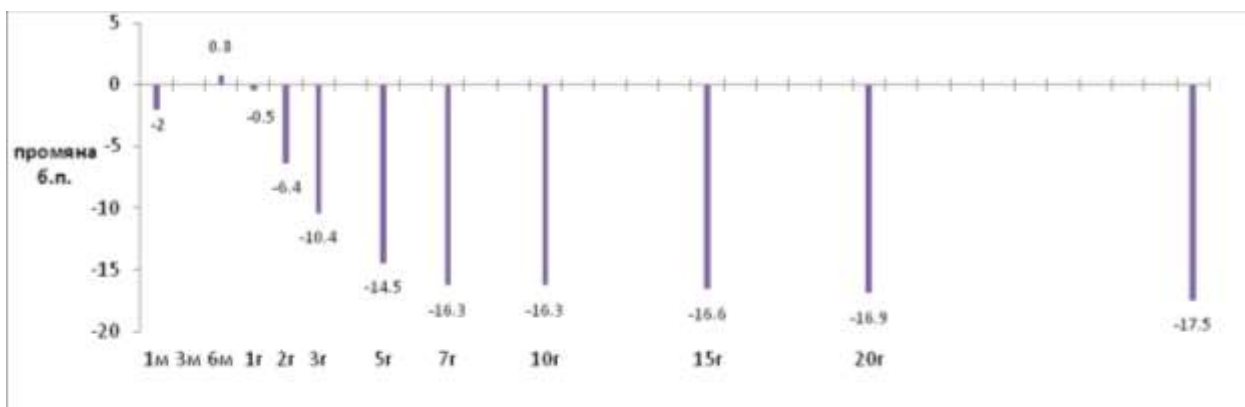
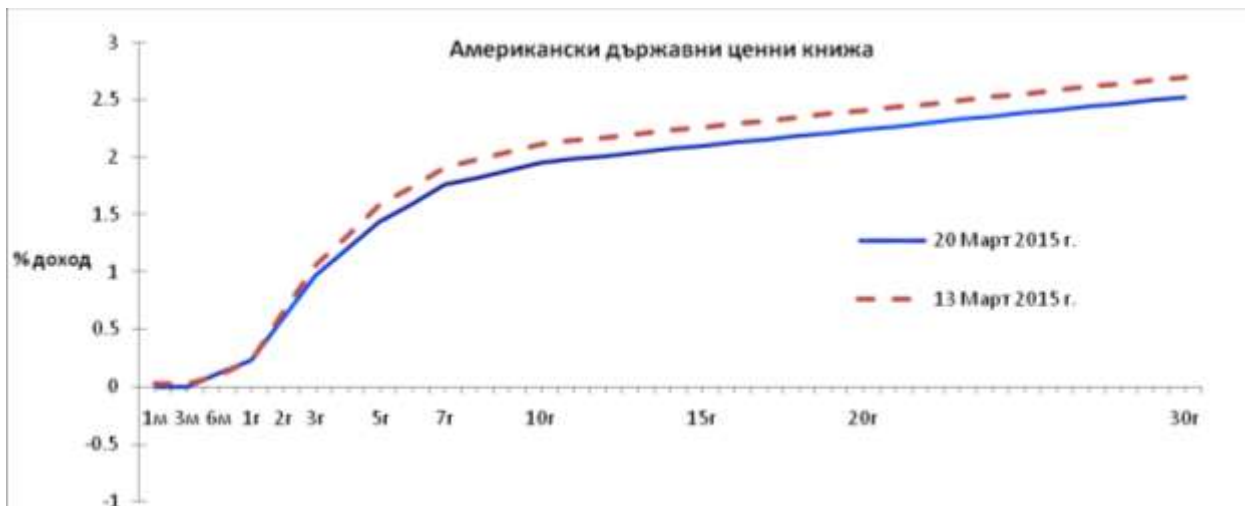
В средата на седмицата допълнителната доходност, която 30-годишният щатски дълг предоставяше спрямо 10-годишните книжа достигна до шестгодишен минимум от 55 б.п., вследствие спекулации, че инфлацията в страната ще остане ниска.

Щатските държавни книжа поскъпнаха рязко, след като в същия ден Федералния резерв обяви, че поради затихващия икономически ръст лихвените равнища ще бъдат повишавани с по-малка стъпка от предварително планираната. 2-годишните ДЦК отчетоха 12 б.п. спад в доходността си, който беше най-големия за последните шест години достигайки 0.55%, а 10-годишните свалиха 13 б.п. до 1.92%.

Министерството на труда във Вашингтон публикува в четвъртък броят нови молби за помощи от безработни американци, подадени за периода 8-14 март. Данните за ръст от хиляда до общо 291 хил. заявления сигнализира, че пазара на труда остава силен въпреки ниския ръст на икономиката в САЩ.

В деня страната емитира на аукцион \$13 млрд. дълг в 10-годишни инфлационни ДЦК при доходност 0.2% и по-голямо търсене надхвърлящо емисията 2.43 пъти.

Изненадата която поднесе Фед на пазара с понижената си оценка за необходимостта от вдигане на лихвените равнища, доведе до втора поредна седмица на ръст в стойността на щатския дълг. Bloomberg U.S. Treasury Bond Index нарасна с 0.9% от понеделник, като само 0.8% от тях бяха постигнати в сряда. В рамките на седмицата бенчмарковите щатски 10-годишни книжа понижиха доходността си с 15 б.п. до 1.955%, 2-годишните се търгуваха в петък при 0.593%, а 30-годишните при 2.523%.



Европа

Холандското правителство започна седмицата с аукцион, на който реализира 1.3 млрд. евро дълг в книжа с падеж 29.05.2015 г. при средна доходност -0.2%, както и още 1.17 млрд. с падеж 31.08.2015 г. при -0.205%. Презаписването за емисиите достигна съответно 2.48 и 2.76 пъти. Холандските 10-годишни ДЦК повишиха в понеделник доходността си с 3 б.п. до 0.325%.

Франция продаде в деня 3.597 млрд. евро в 91-дневни книжа при -0.167% доходност, 1.594 млрд. в 140-дневни при -0.168% и 1.493 млрд. евро в 350-дневни ДЦК при -0.159%.

Zew Center for European Economic Research в Манхайм публикува във вторник индексът на инвеститорското доверие в Германия през месец март, който цели да предвиди икономическото развитие шест месеца напред, и който нараства до 54.8 от 53 през февруари. Бенчмарковите германски 10-годишни ДЦК се търгуваха в деня при 0.278% доходност, а 2-годишните при -0.209%.

На 17-ти март Испания емитира нови 410.82 млн. евро дълг в 90-дневни книжа при доходност 0.004%, както и 2.1 млрд. в 266-дневни при 0.048%. Презаписването на аукциона достигна съответно 4.69 и 3.02 пъти. 10-годишните испански ДЦК повишиха доходността си във вторник с 5 б.п. до 1.215%.

Безработицата във Великобритания спадна за последното тримесечие на миналата година до най-ниските си нива за последните шест години. Съгласно данни от Националната статистика, броят на незаетите в страната спада с 102 хил. до общо 1.86 млн., като с това нивото им остава непроменено на 5.7%. В сряда 10-годишните британски ДЦК понижиха доходността си с 7 б.п. до 1.613%, 5-годишните с 6 б.п. до 1.222%, а 2-годишните с 5 б.п. до 0.429%.

Германия продаде на аукцион в средата на седмицата 3.29835 млрд. евро в книжа с падеж 15.02.2025 г. при средна доходност 0.25% и коефициент на покритие 2.37.

Португалското правителство емитира в деня 950 млн. евро дълг в 364-дневни ДЦК при доходност 0.094% и още 300 млн. в 182-дневни при 0.047%. Презаписването на аукциона достигна съответно 1.99 и 2.78 пъти.

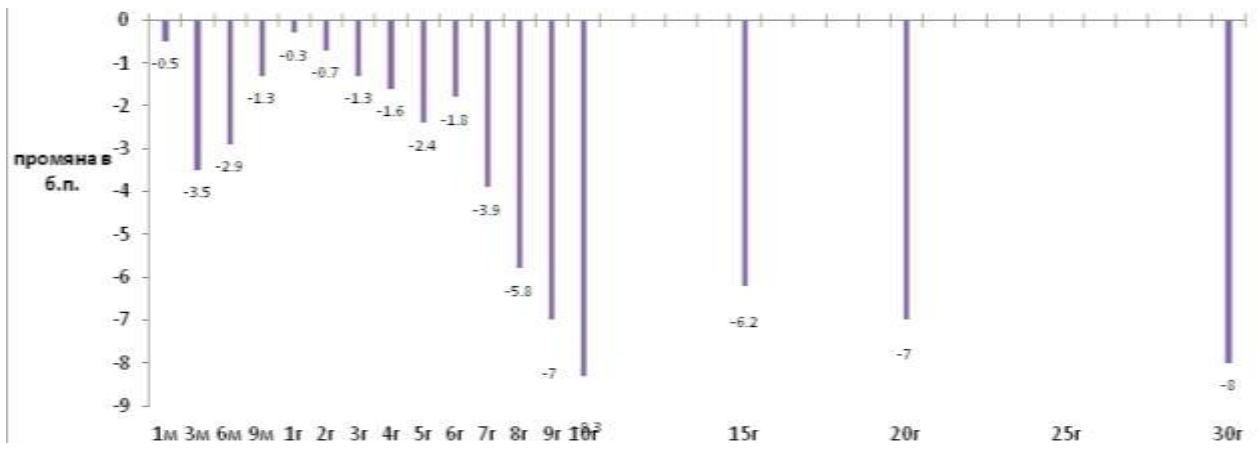
В четвъртък германският държавен дълг, който вече спечели от програмата на ЕЦБ за количествено облекчение, получи изненадващ тласък от Фед. Книжата на страните от Италия до Португалия също поскъпнаха в деня, след като Федералния резерв на САЩ понижи оценката си за необходимия ръст на основния лихвен процент. Гръцкият държавен дълг продължи да повишава доходността си за четвърти пореден ден, като 10-годишния достигна 11.6%, а 5-годишния 17.18% под натиска липсата на споразумение с ЕС. Бенчмарковите германски 10-годишни книжа свалиха доходността си до рекордните 0.171%, испанските до 1.2%, италианските до 1.223%, португалските до 1.639%, британските до 1.52%, френските до 0.44%, холандските до 0.26%, а австрийските до 0.296%.

Франция емитира на 19-ти март 3.505 млрд. евро дълг в книжа с падеж 25.02.2018 г. при -0.11% средна доходност, 3.37 млрд. евро с падеж 25.05.2020 г. при 0.04% и 1.621 млрд. с падеж 25.04.2022 г. при 0.16%.

На 19-ти март българското правителство емитира на международния дългов пазара три нови емисии ценни книжа за общо 3.1 млрд. евро. 850 млн. от тях бяха реализирани в 20-годишна емисия с купон 3.125% при средна доходност 3.264%, 1 млрд. евро в 12-годишна с купон 2.625% при 2.732% доходност и 1.25 млрд. в 7-годишни книжа с купон 2% при доходност за инвеститорите 2.179%.

Испанските и италиански ДЦК поскъпнаха в последния работен ден от седмицата, след като програмата за изкупуване на дълг от ЕЦБ ги защити от влиянието на гръцката криза. 10-годишните италиански книжа понижиха доходността си в петък с 5 б.п. до 1.2%, испанските с 7 б.п. до 1.174%, докато гръцкия 10-годишен дълг се търгуваше при 11.26%. В деня бенчмарковите германски 10-годишни облигации носеха 0.182% доходност, а португалските 1.64%.





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.