

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 16 ЮНИ 2014 – 20 ЮНИ 2014Г.

Дългов пазар

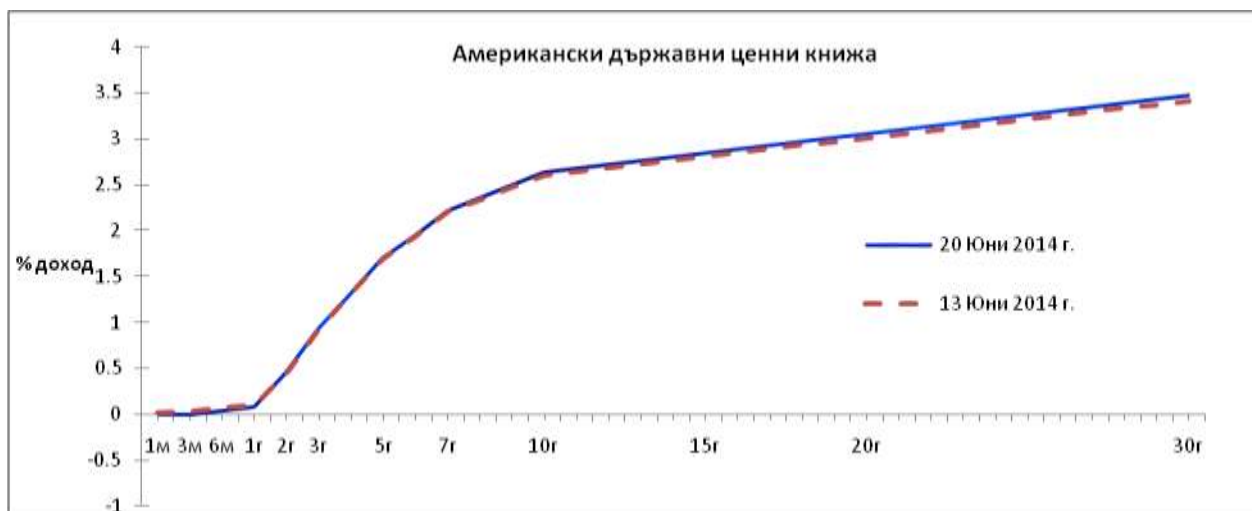
САЩ

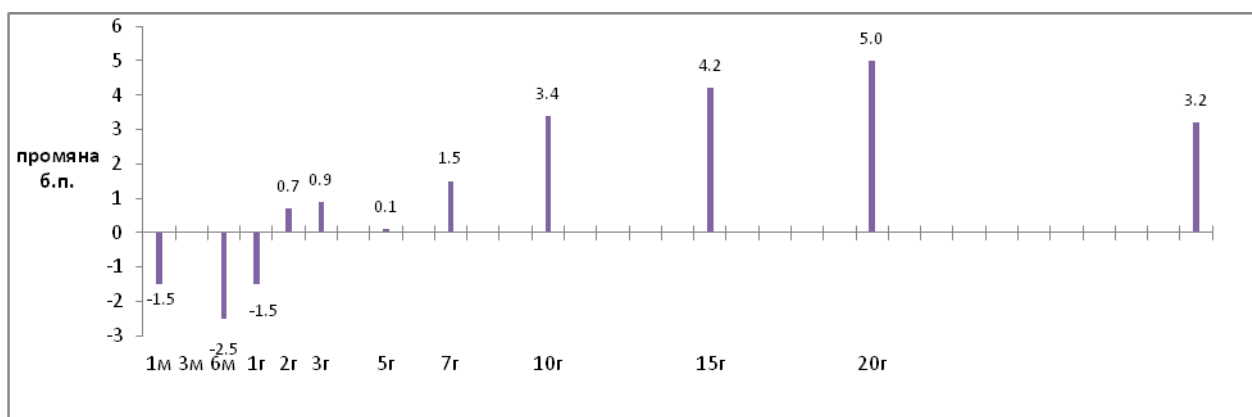
Спредът в доходността между щатските корпоративни и държавни облигации достигна в началото на седмицата седемгодишен минимум от 1.59% съгласно данни от Bank of America Merrill Lynch. Бенчмарковите 10-годишни ДЦК се търгуваха при доходност 2.59%, като от началото на годината щатския държавен дълг е с възвращаемост от 2.8%, а корпоративния с инвестиционен рейтинг е посъкпнал с 5.3%.

Министерството на финансите на САЩ емитира в понеделник \$25 млрд. дълг в 3-месечни книжа при доходност 0.035% и още \$23 млрд. в 6-месечни при 0.07%. Ден по-късно щатската хазна реализира на пазара и \$30 млрд. в 4-седмични ДЦК при доходност 0.03%.

Индикаторите за инфлационните очаквания през следващите 10 години в САЩ, достигнаха най-високите нива за последните три месеца, след като Фед потвърди решението си да понижи лихвените равнища вследствие повишаващите се потребителски цени в страната. 10-годишните щатски ДЦК отчетоха трета поредна седмица на спад в цената преди докладите, които през идната седмица се очаква да покажат ръст в продажбите на недвижими имоти и повишено доверие в икономиката.

В петък 30-годишните щатски държавни облигации се търгуваха при доходност от 3.486%, 10-годишните при 2.642%, а 5-годишните при 1.7%.





Европа

В началото на седмицата 2-годишните германски ДЦК понижиха доходността си до най-ниските нива за последната една година, след данни за инфлацията в Еврозоната през май достигна минимум от 2009 г. в размер на 0.5%. Германските държавни книжа бяха търсени и вследствие рекордния спад на лихвите по междубанковите овърнайт депозити през изминалата седмица. 2-годишните се търгуваха в понеделник при доходност от 0.025%, 5-годишните при 0.39%, а 10-годишните при 1.35%. Страната емитира в деня 1.511 млрд. евро дълг в книжа с падеж 15.12.2014 г. при -0.0015% доходност и 2.7 пъти презаписване.

Холандия проведе аукцион на 16-ти юни, на който реализира 1.13 млрд. евро дълг с падеж 30.09.2014 г. и още 1.17 млрд. в книжа с падеж 30.01.2015 г. Средната постигната доходност беше съответно -0.005% и 0%.

През втория работен ден доходността по държавните книжа на страните от Еврозоната се повиши вследствие спекулации, че оживлението, което доведе до рекордно ниските нива, губи своята инерция.

Гърция реализира във вторник 1.3 млрд. евро държавен дълг в книжа с падеж 19.09.2014 г. при средна доходност 1.8% и презаписване 2.99 пъти.

Испания също се обърна за финансиране към пазара и емитира 5 млрд. евро в 6 и 12-месечни ДЦК, при средна доходност 0.144% и 0.384%.

Белгийското правителство продаде на аукцион 482 млн. евро в облигации с падеж 18.09.2014 г. при -0.026%, както и 1.515 млрд. евро с падеж 18.06.2015 г. при 0.023%.

В средата на седмицата Испания емитира 1.5253 млрд. евро дълг в книжа с падеж 30.04.2017 г. при средна доходност 0.876% и 1.55092 млрд. с падеж 30.07.2019 г. при 1.402%.

Разходите по държавното финансиране на Германия спаднаха до 14-месечен минимум, когато в сряда страната реализира 10-годишна емисия ценни книжа в размер на 4.108 млрд. евро при доходност 1.39%.

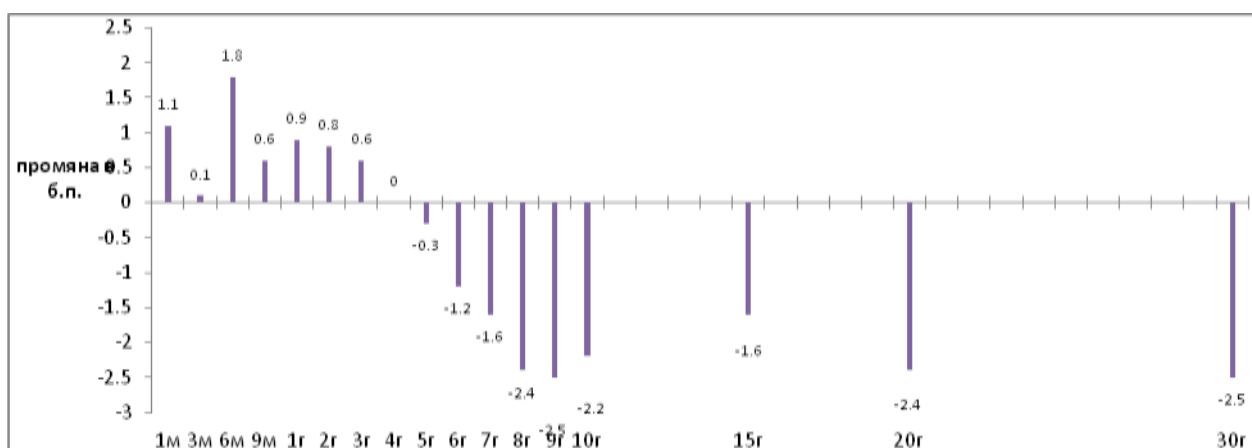
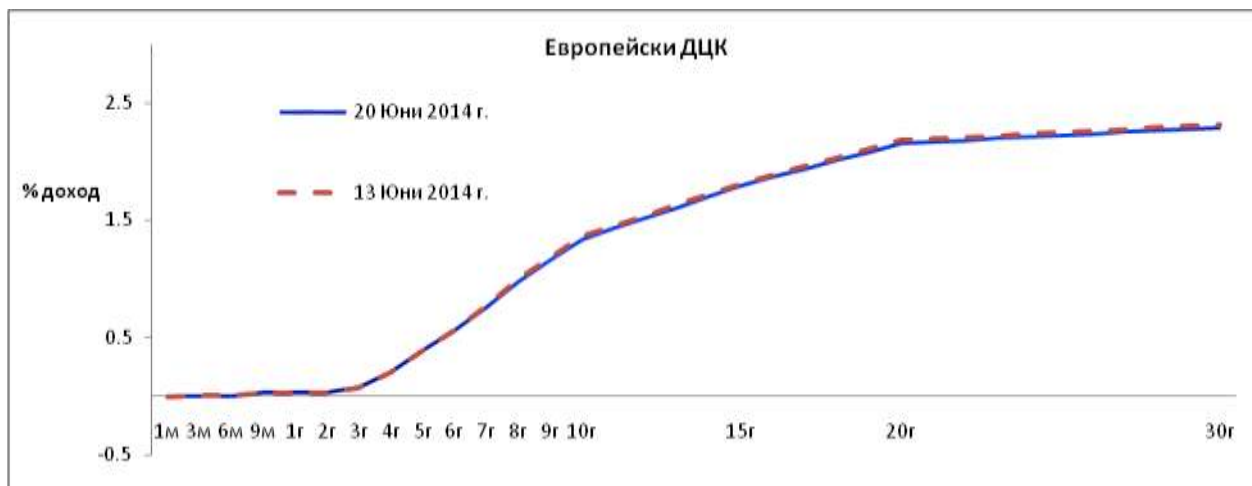
Португалия продаде на аукцион в същия ден, 91-дневни и 364-дневни облигации за общо 2 млрд. евро. Средната постигната доходност беше съответно 0.18% и 0.364%.

На 19-ти юни Франция проведе аукцион, на който продаде ДЦК за 3.803 млрд. евро и падеж ноември 2016г., както и още 4.195 млрд. с падеж ноември 2019 г. Средната доходност беше съответно 0.12% и 0.69%.

В четвъртък Ирландия емитира 91-дневен дълг в размер на 500 млн. евро при 0.105% доходност.

В края на изминалата седмица Standard & Poor's Ratings Services понижи кредитния рейтинг на България с една стъпка до BBB-/A-3 от BBB/A-2 със стабилна перспектива. Агенцията обоснова решението си с нестабилната политическа обстановка в страната.

Българските ДЦК с падеж юли 2023 г. повишиха доходността си в рамките на седмицата с 1 б.п. до 3.003%, тези с падеж през юли 2020 г. с 2 б.п. до 2.3%, книжата с падеж 16 януари 2018 г. добавиха 4 б.п. до 1.517%, а тези с падеж януари 2016 г. 3 б.п. до 0.836%. Деноминиранияте в евро български книжа с падеж 16 януари 2020 г. повишиха доходността си до петък с 3 б.п. до 2.153%.



Изминалата седмица бе наситена и с голям брой икономически новини идващи зад океана. Във вторник публикуваните данни показаха, че индексът на потребителските цени в САЩ за месец май се е увеличил с 0.4% на месечна база, което бе двойно повече от прогнозите на анализаторите. Това е и най-бързия темп на растеж на инфлацията от повече от година насам, като на годишна база показателят достигна 2.1%, което е в съответствие с целевото равнище, заложено от Фед. В сряда приключи двудневната среща на ФЕД като очаквано централните банкери взеха решение да намалят темпа на обратно изкупуване на облигации и да запазят лихвените равнища на рекордно ниски нива. Очакванията на пазарите, че основния лихвен процент ще бъде вдигнат по-рано от предвиденото, поради добрите данни за инфлацията в страната, бяха попарени от председателя на ФЕД Джанет Йелън. На последващата пресконференция тя показа, че централните банкери не са доволни от текущите темпове на икономическо възстановяване, което може да доведе и до по-продължително задържане на лихвения процент на рекордно ниски нива.

Ниската инфлация продължава да застрашава икономическия подъем в еврозоната. През изминалата седмица управляващият директор на Международния валутен фонд Кристин Лагард заяви, че Европейската централна банка (ЕЦБ) трябва да прибегне до количествени улеснения,

сред които изкупуване на държавен дълг, в случай че инфлацията в еврозоната остане ниска за продължителен период от време. В следствие президентът на Европейската централна банка Марио Драги намекна в свое изявление, че ЕЦБ ще запази лихвите ниски поне още две години и половина.

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.