

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 17 – 21 ФЕВРУАРИ 2014 г.

Дългов пазар

САЩ

Щатският държавен дълг достигна последното място на световния пазар на ДЦК, след като инвеститорите заявиха, че икономиката в страната е на път да се подобрява заедно с времето в САЩ. Книжата с падеж след 10 и повече години са понижали цената си с 5% през последните 12 месеца, отчитайки най-големия спад измежду 144 дългови индекса водени от Bloomberg и European Federation of Financial Analysts Societies. В понеделник щатските пазари останаха затворени заради деня на президента.

Доходността по 10-годишните щатски книжа беше 2.753% в началото на търговията във вторник, като продължава да бъде под средната за последното десетилетие в размер на 3.47%.

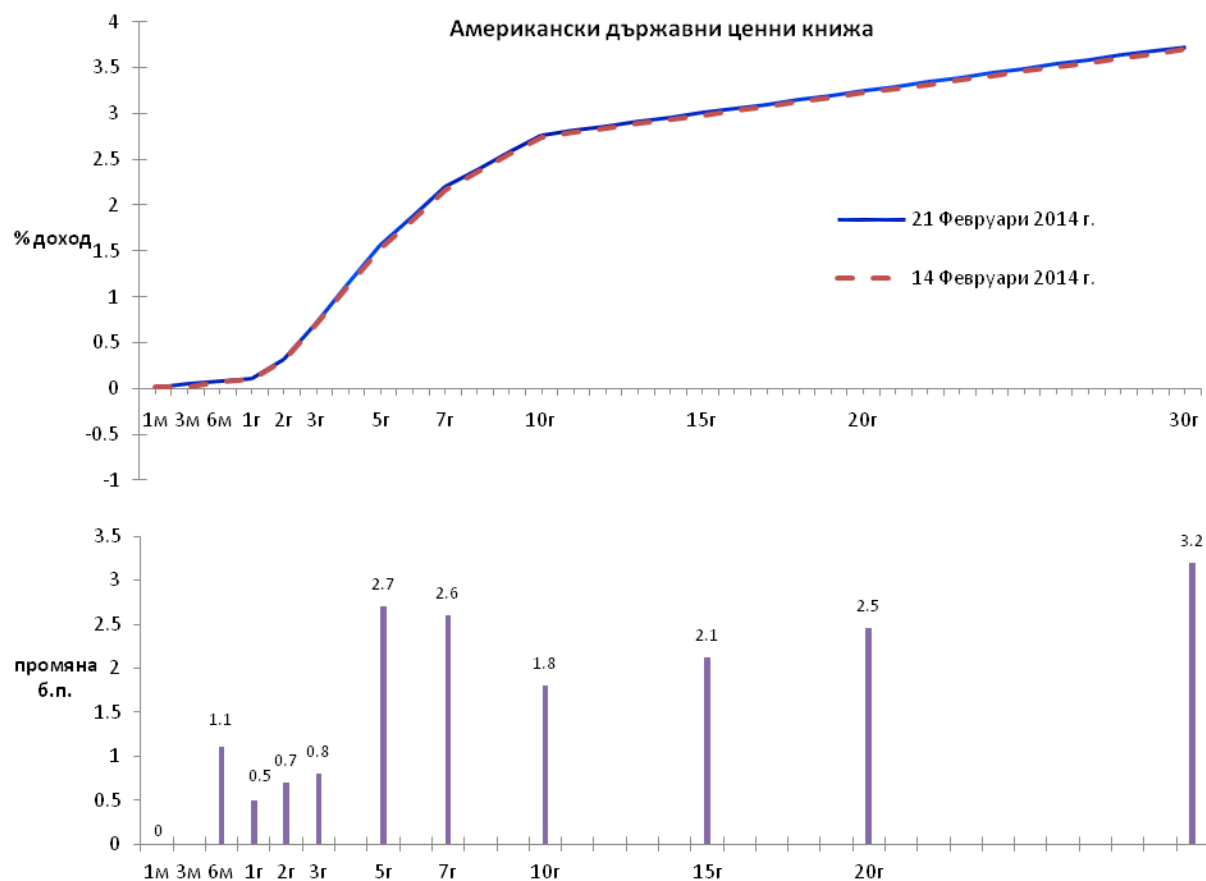
Министерството на финансите продаде на 18-ти февруари 3-месечни държавни облигации за \$30 млрд. при дисконтова лихва 0.05%, както и 6-месечни в размер на \$30 млрд. при 0.075%. Ден по-късно Министерството емитира и 4-седмични книжа за \$32 млрд. при 0.035% доходност.

В четвъртък щатските ДЦК поскъпнаха след най-големия си седмичен спад в цената ден по-рано, вследствие на слаби данни за производството в Китай. Инвеститорите пренасочиха средства към сигурността на щатския, японски и австралийски държавен дълг, след като PMI (индекса на мениджърските поръчки) за Китай публикуван от HSBC Holdings Plc и Markit Economics неочаквано спадна до 48.3 през февруари от 49.5 месец по-рано. Отчитания под 50 са сигнал за спад на производството в страната. 10-годишните щатски облигации свалиха 4 б.п. от доходността си до 2.7%, а 30-годишните до 3.68%.

По-малко американци попълниха молби за помощи за безработни през седмицата завършваща на 15-ти февруари, което бе сигнал, че работодателите не бързат със съкращенията въпреки лошото време в САЩ, което забави индустрията. Общо 336 хил. американци или с 3 хил. по-малко отчете Министерството на труда в четвъртък, като прогнозите сочеха спада да достигне до 335 хил.

Аукционът за \$9 млрд. в 30-годишни защитени от инфлация ДЦК привлече най-малко инвеститори от октомври 2010 г., вследствие ниската инфлация в САЩ и понижения обем на облигации изкупувани от Фед. Презаписването за емисията в четвъртък спадна до 2.34 пъти, а доходността се увеличи до 1.495%.

В петък щатският държавен дълг регистрира трета поредна седмица на спад в цената, вследствие на увеличаващите се мнения, че икономиката на страната ще набере скорост с края на зимата. Bloomberg U.S. Treasury Bond Index спадна с 0.3% в рамките на февруари, като очакванията на специалистите остават за ръст в доходността по щатските книжа. 10-годишните се търгуваха в последния ден на седмицата при 2.752%, 5-годишните при 1.541%, а 2-годишните при 0.314%.



Европа

Италианските държавни книжа поскъпнаха при старта на търговията в понеделник, като 10-годишните понижиха с това доходността си до 8-годишен минимум от 3.61%. Президента Джорджо Наполитано номинира Матео Ренци за нов премиер, който да сформира правителство и да ускори икономическите реформи в Италия. Португалските 10-годишни ДЦК свалиха 10 б.п. от доходността до 4.8%, минимум от 2010 г., а испанските 7 б.п. до 3.614%.

В началото на седмицата Холандия емитира 2.22 млрд. евро дълг в 100 и 191-дневни книжа при доходност съответно 0.08% и 0.091%.

Белгия също проведе аукцион, на който продаде облигации с падеж март 2019 г. за 1.085 млрд. евро при доходност 1.087%, 1.16 млрд. с падеж юни 2024 г. при 2.424% и 1.256 млрд. с падеж март 2041 г. при средно 3.249%.

Франция реализира на 17-ти февруари 91, 140 и 350-дневни ДЦК за общо 8.2 млрд. евро, постигайки на аукциона средна доходност съответно 0.149%, 0.151% и 0.158% доходност.

Ден по-късно Испания продаде 6 и 12-месечни книжа при средна доходност от 0.382% и 0.6185 изпълнявайки с това 21% от планираните за 2014 г. емисии ДЦК.

Инвеститорското доверие в Германия спадна за втори месец през февруари, отправяйки сигнал, че слабия икономически напредък на съседните страни излага на риск най-голямата европейска икономика. Индексът на ZEW European Economic Research в Манхайм, който цели да прогнозира икономическото развитие за 6 месеца напред, спадна

до 55.7 от 61.7 месец по-рано. 10-годишните германски книжа свалиха 2 б.п. от доходността си до 1.665%.

Британските ДЦК поскъпнаха след като данните за инфлацията на острова през януари я оставиха под целите от Bank of England. 10-годишните британски облигации свалиха 3 б.п. до 2.754%.

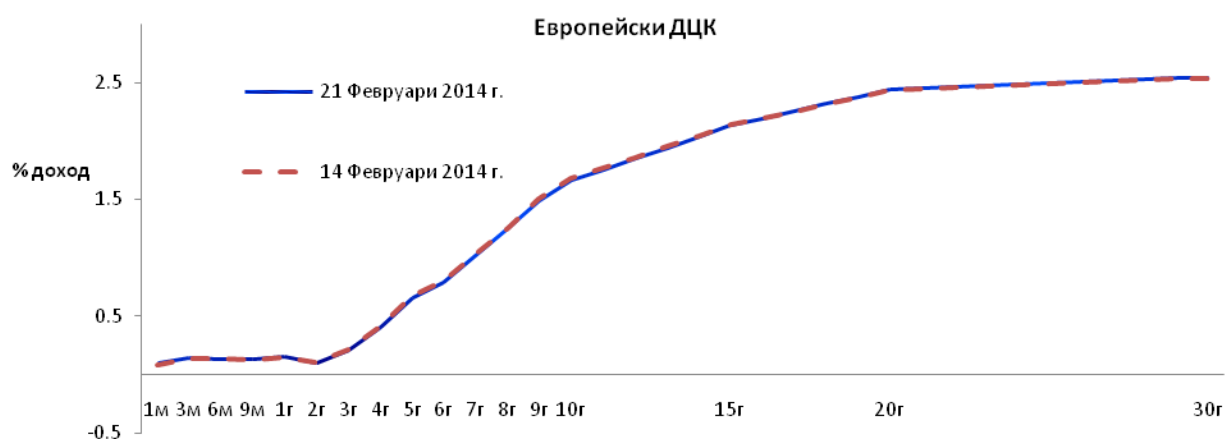
Германия емитира в средата на седмицата бенчмаркови 10-годишни книжа в размер на 3.796 млрд. евро при средна доходност 1.64% и 1.14 пъти презаписване. В деня Португалия реализира две емисии 91 и 364-дневни книжа при 0.462% и 0.75%.

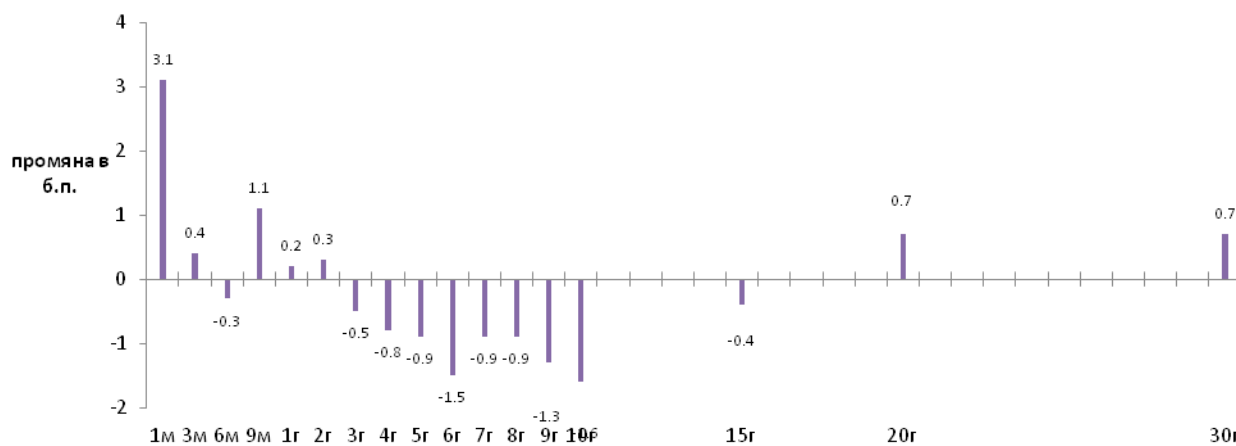
Спадът в доходността на германския държавен дълг продължи за трети пореден ден, когато на 20-ти бяха публикувани данни за производството в Германия и Франция, които бяха по-ниски от очакваното. PMI на Еврозоната също отчете спад през февруари до 52.7 от 52.9 през януари и не оправда очакванията на икономистите. Търсенето на сигурност в бенчмаркови европейски ДЦК се увеличи след доклада за спад на производството и в Китай, което достигна седеммесечен минимум.

Испания проведе аукцион в четвъртък, на който продаде 2.236 млрд. евро дълг в книжа с падеж 30.04.2019 г. при доходност 2.263%, 1.976 млрд. евро с падеж 30.04.2024 г. при 3.559% и 798.2 млн. евро с падеж 31.10.2044 г. при доходност 4.519%.

Франция продаде инфлационни книжа с падеж през 2018 г. при -0.2% доходност, при 0.72% с падеж през 2024 г. и при 0.89% през 2029 г. за общо 1.395 млрд. евро и презаписване 3.1 пъти.

Италианските държавни книжа поскъпнаха в последния ден от седмицата, в очакване на новото правителство избрано от Матео Ренци, очакванията за което бяха да ускори икономическите реформи в страната. 10-годишните италиански книжа свиха спреда в доходността си спрямо германските аналогични до нива от 2011 г. в размер на 193 б.п. В петък доходността по европейския държавен дълг спадна в очакване на по-слаби данни за потребителските цени в Еврозоната през следващата седмица, което подкрепи спекулациите за корекция от ЕЦБ в лихвената политика. Испанските 10-годишни облигации свалиха от доходността си 5 б.п. до 3.54%, португалските до 4.875%, италианските до 4.6%, а холандските до 1.892%. Българските ДЦК деноминирани в лева с падеж февруари 2017 г. се търгуваха при 1.458% доходност в петък, а тези с падеж през юли 2020 г. при 2.653%.





Валутен пазар

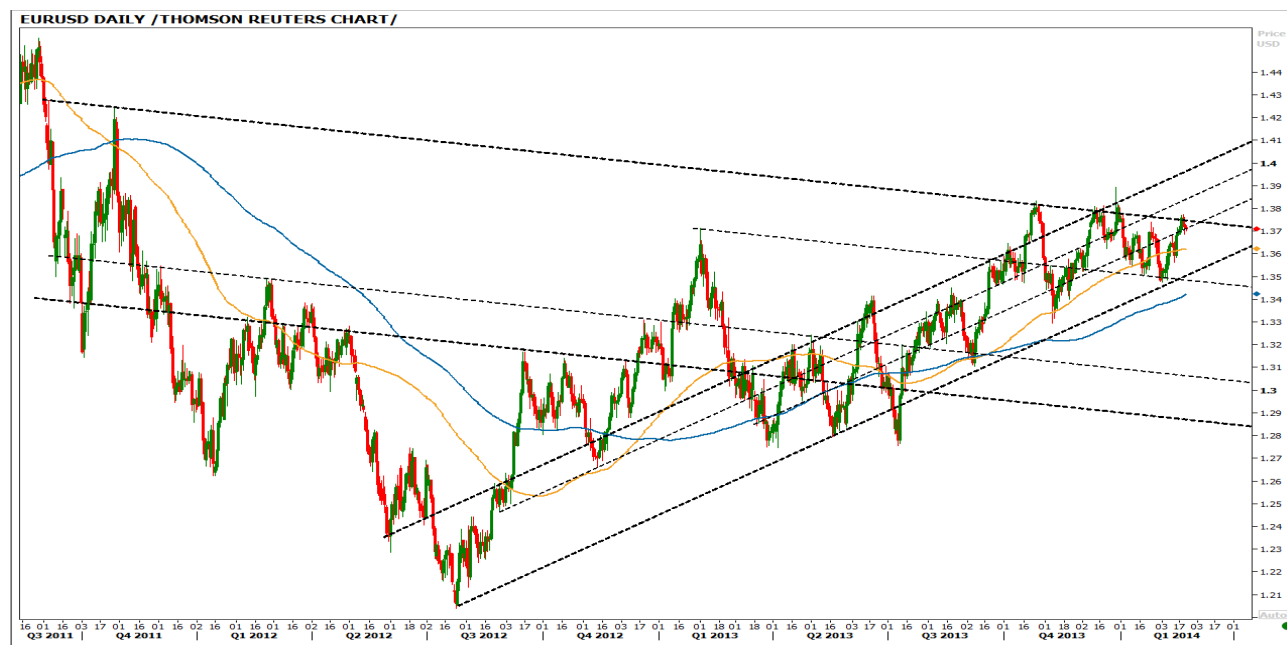
EURUSD

Очакванията за силен, устойчив моментум на икономическо възстановяване в Еврозоната бяха донякъде попарени от последните оценки на индексите на бизнес активността в секторите на услугите и производството за февруари. Двата показателя излезнаха съответно 51.7 (51.9 прогнозно; 51.6 за януари) и 53.0 (54.2 прогнозно; 54.0 за януари). Втората по големина икономика в Европа в лицето на Франция сериозно разочарова отчитайки спад на оборотите и в двата сектора, съответно до 46.9 (от 48.9) при услугите и 48.5 (49.3) при производството. Германия, от своя страна, също изненада с отчетен спад на производствената активност за периода до 54.7 от 56.5 през януари. Отстъпление от рекордните за последните години стойности бележат и ZEW индексите на икономическото доверие в Германия и Еврозоната през февруари до съответно 55.7 (61.7 за януари) и 68.5 (73.3 за януари). В същото време, отново бе регистриран огромен излишък по текущата сметка на Еврозоната, като на хармонизирана база за декември той се оценява на €21.3 млрд., спрямо рекордните €23.3 млрд. през ноември. За цялата 2013-та година излишъкът по текущата сметка се оценява на €221.3 млрд. (около 2.3% от БВП на Еврозоната), спрямо €128.6 млрд. излишък през 2012-та година (около 1.4% от БВП на Еврозоната).

Лошото време отвъд Атлантика и тази седмица бе заклеймено за негативните икономически данни в САЩ. Индексите, оценяващи бизнес средата в щата Ню Йорк и района на Филадельфия, регистрираха силен спад за февруари до съответно 4.5 и -6.3 (12.5 и 9.4 за януари), значително под очакванията на аналитиците. Студеният януари доведе до охлаждане на жилищният сектор в страната, отчитащ спад от -5.4% при разрешителните за строеж и -16.0% на годишна база при новостратиралото жилищно строителство. Доларът получи известен импулс от минималното покачване на инфлационното равнище, както на ниво производител, така и на ниво потребител до съответно 1.3% и 1.6%. Подобрението на Markit индекса на бизнес активността в производствения сектор до 56.7 от 53.7 също бе сред малкото положителни новини за щатската икономика от последните седмици.

Търговията евро/долар от последната седмица бе белязана от ниска волатилност и неуспех на биковите да стабилизират котировките над силната зона на съпротива около 1.3750. Все пак бе достигнат нов 7-седмичен връх на 1.3773, едва на 2 пипса от максимума за тази година. Технически, двойката стои негативно, след оформената ривърсал "dark cloud cover" формация в сряда, наред с ограничаването на цените под дългосрочната, низходяща тренд линия, проектирана в зоната около 1.3750. Нашите нагласи тук остават

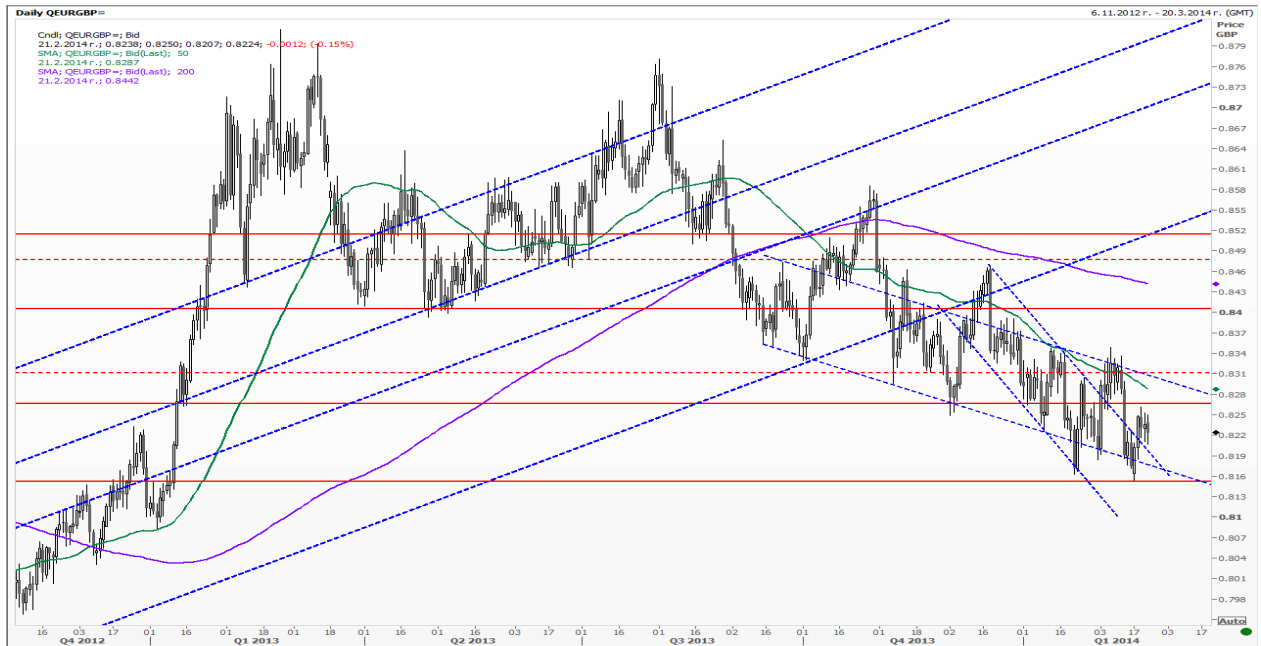
негативни, докато цените са позиционирани под последното ниво и очакваме да видим корекция до 1.3640, като пробив тук отваря пътя към зоната 1.3560-80. Също така едно затваряне на седмична база под 1.3710 ще завърши „shooting star” ривърсал кендъл, което несъмнено ще упражни допълнителен натиск през следващите дни. Зоните на съпротива се очертават на 1.3730-40, 1.3770-85 и 1.3840-60.



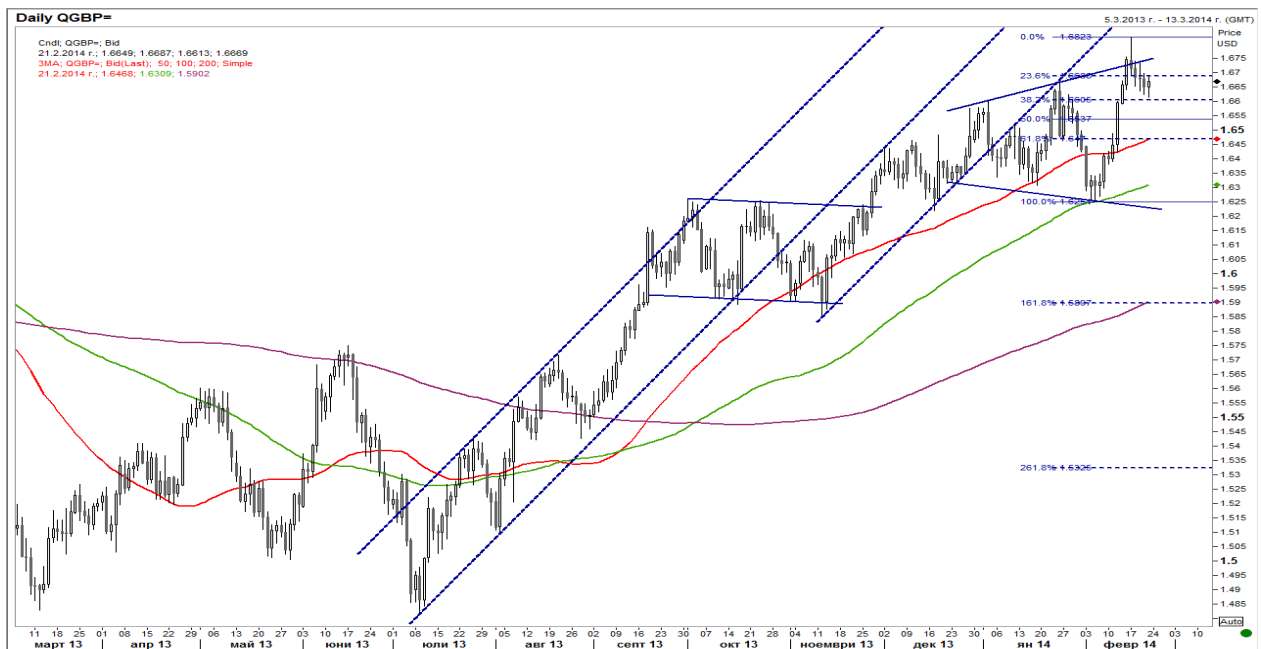
GBP

Инфлацията на ниво потребител в Обединеното кралство отстъпи до 1.9% на годишна база и за пръв път от над 4-години насам премина под заложеното от Английската Централна Банка (АЦБ) целевото ниво от 2.0%. Все пак, по тесният индекс на потребителската инфлация, включващ само стоки и услуги за консумация се покачи до 2.8% (от 2.7%) за периода. Изненадващ спад бе отчетен при продажбите на дребно от -1.5% през януари (-1.0% прогнозно), спрямо рекордния за последните 4 години ръст през декември от +2.5%. Общото ниво на безработицата също изненада негативно с покачване до 7.2% към края на декември. Също така, според очакванията, публикуваният протокол от последната среща на управителното тяло на АЦБ потвърди единодушното на управителния съвет по отношение запазването размера на програмата за изкупуване на активи и нивото на основната лихва в страната.

Изтеклата седмица при търговията евро/паунд бе белязана с неуспешен опит за пробив на много силната зона на подкрепа 0.8150-70, което бе катализатор за корекция до съпротивата на 0.8260 и консолидация под това ниво. Текущо низходящият тренд трябва да преодолее силната подкрепа, която среща двойката в широката зона 0.8150-90, за да видим ново дъно тук, което ще бъде лимитирано на 0.8090-0.8100 и на 0.8060. Съпротивите се очертават в зоните 0.8250-65 и 0.8290-0.8310.



Седмицата започна взривно за британския паунд, който отскочи до 51-месечен връх на 1.6822 срещу американския долар, „обирайки” множество стопове на късо-позиционираният спекулант. Последва спад и оформяне на „shooting star” кендъл, който наред със завършената „broadening top” формация ще зададат в кратко и средносрочен хоризонт негативна посока пред островната валута. Подкрепите се очертават на 1.6605 (38.2% Фибоначи корекция на покачването 1.6250-1.6822) и 1.6450 (50-дневна подвижна средна). Затваряне на дневна база над 1.6750 обаче ще компрометира нашите негативни нагласи тук и ще отключи потенциал за тест на 1.6822 и 1.6900.



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.