

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА ПЕРИОДА 17 ЮНИ 2013 – 21 ЮНИ 2013Г.

Дългов пазар

САЩ

Седмицата за пазара на щатски държавен дълг започна с ръст в доходността, като 10-годишните облигации добавиха 5 б.п. до 2.18%, а 30-годишните до 3.34%. Инвеститорите изчакваха резултатите от двудневната среща на Федералния резерв стартираща на 18-ти, като скептицизма относно промяна в програмата за количествено улеснение надделяваше. Специалистите очакваха спиране на програмата до края на текущата година и покачване на лихвите, но прогнозите им в краткосрочен план са за колебания.

В интервю, американският президент Барак Обама заяви, че председателя на Фед Бен Бернанке „свърши отлична работа”, но е останал на поста си „много по-дълго от колкото е искал или е трябвало”, с което даде ясен знак, че централната банка ще се раздели с шефа си, когато мандата му изтече през следващата година.

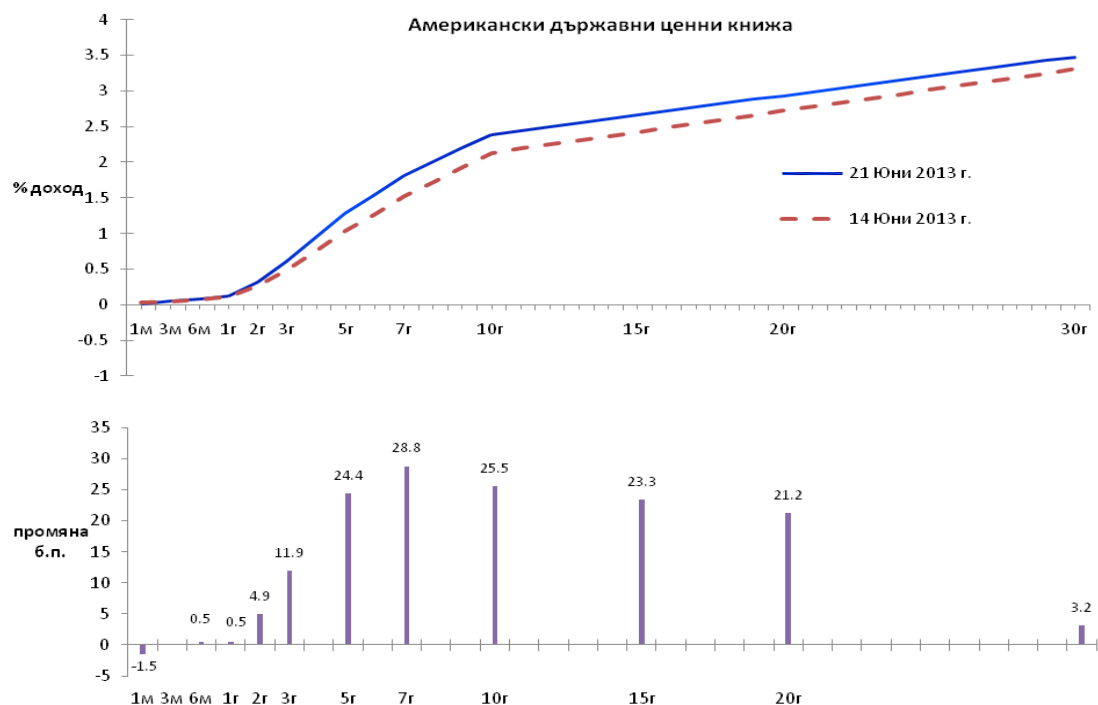
Американският държавен дълг е донесъл на инвеститорите в него 1.1% загуба от началото на годината до 18-ти юни, като за същия период германския е загубил 1% от стойността си, а британския 1.8%.

В средата на седмицата 10-годишните щатски ДЦК покачиха доходността си до 2.35%, след изявлението на Бен Бернанке, че Федералния резерв може да смекчи програмата за месечно изкупуване на държавни облигации за \$45 млрд. и ипотечни облигации за \$40 млрд. към края на 2013 г. и да я приключи до средата на 2014 г.

Ден по-късно държавният дълг на САЩ продължи да поевтинява, като доходността по него достигна 22-месечен максимум от 2.423% и вследствие данни за ръст на безработните. Молбите за помощи седмично се увеличиха с 18 хил. до 354 хил. към 15-ти юни и надхвърлиха прогнозите на специалистите. Доходността по 30-годишните щатски книжа достигна 3.51%, а по 5-годишните 1.303%.

Министерството на финансите на САЩ проведе аукцион в четвъртък, на който продаде инфлационни 30-годишни ДЦК за \$7 млрд., при 1.42% доходност и презаписване 2.48 пъти.

В края на седмицата американският държавен дълг понижи доходността си, след спекулации за това, че петдневния ръст е бил прекален. Изказването на Бен Бернанке показва, че има силна зависимост между решението на Фед за промяна в програмата за количествено облекчение и икономическите данни от страната. Пазарът навлиза в режим на изчакване на нови статистически резултати, които биха били основателни за банката да предприеме действия. 10-годишните щатски ДЦК свалиха 2 б.п. до 2.393%, а 30-годишните 3 б.п. до 3.478%.



Европа

Пазарът на държавни книжа в Европа започна седмицата с ръст в доходността, вследствие преобладаващото мнение, че Бен Бернанке ще остави непроменена програмата за обратно изкупуване от централната банка на САЩ след срещата в сряда. Германските 10-годишни облигации добавиха 2 б.п. към доходността си до 1.533%, а 2-годишните 1 б.п. до 0.134%.

Холандия проведе аукцион в понеделник и реализира 1.11 млрд. евро дълг в книжа с падеж 31.01.2014 г. при средна доходност от 0.03% и презаписване 2.77 пъти. Страната емитира и 1.4 млрд. в 103-дневни облигации при -0.01%, за които търсенето превиши предлагането 2.98 пъти. 10-годишните холандски ДЦК се търгуваха в деня при 1.863%.

Франция също се обърна към пазара в първия ден на седмицата, емитирайки на аукцион 1.693 млрд. евро в 342-дневни, 1.699 млрд. евро в 161-дневни ДЦК и 4.197 млрд. евро в 84-дневни книжа. Средната постигната доходност беше съответно 0.099%, 0.058% и 0.033%.

Българската народна банка продаде на 17-ти юни част от емисия 401/13 с падеж 16.01.2020 г. Облигациите в размер на 20 млн. евро бяха реализирани при среден доход от 2.82% и коефициент на покритие 1.7. В аукциона участваха 12 първични дилъра на ДЦК.

Испания проведе аукцион на 18-ти юни и реализира две емисии ценни книжа. 3.95145 млрд. евро бяха с падеж 20.06.2014 г. и средна доходност 1.395%, а 1.08746 млрд. с 0.821%. Презаписването достигна съответно 2.1 и 3.82 пъти.

Данни за продажбите на леки автомобили през май в Европа, показаха спад от 5.9% на годишна база до 1.08 милиона броя. Данните на Европейската асоциация на автомобилните производители (АСЕА), бяха най-слабите от 1993 г.

Британските ДЦК повишиха доходността си във вторник, след като данните за инфлацията на острова надхвърлиха прогнозите и достигна 2.7% през май. 10-годишните книжа добавиха 4 б.п. до 1.946%, а 2-годишните 3 б.п. до 0.421%.

Гърция емитира във вторник 1.3 млрд. евро държавен дълг в 91-дневни облигации при доходност от 4.02%. Коефициентът на покритие достигна 1.72.

Аукцион бе проведен и в Белгия, която реализира 1.4 млрд. евро 364-дневни ДЦК при среден доход 0.142%, при 2.07 пъти презаписване.

В средата на седмицата Германия емитира на аукцион бенчмаркови 10-годишни облигации в размер на 4.0098 млрд. евро, при средна доходност 1.55% и коефициент на покритие 1.53. В деня и Португалия продаде книжа за 450 млн. евро и падеж 20.12.2013 г. Средната доходност беше 1.041%, а презаписването 2.49 пъти.

След срещата на Федералния резерв на САЩ, председателят на банката Бен Бернанке заяви, че програмата за обратно изкупуване на книжа може би ще приключи в средата на 2014 г., което намали търсенето на държавен дълг в целия свят. Той каза, че смекчаване би било възможно към края на текущата година само при условия на стабилен икономически растеж.

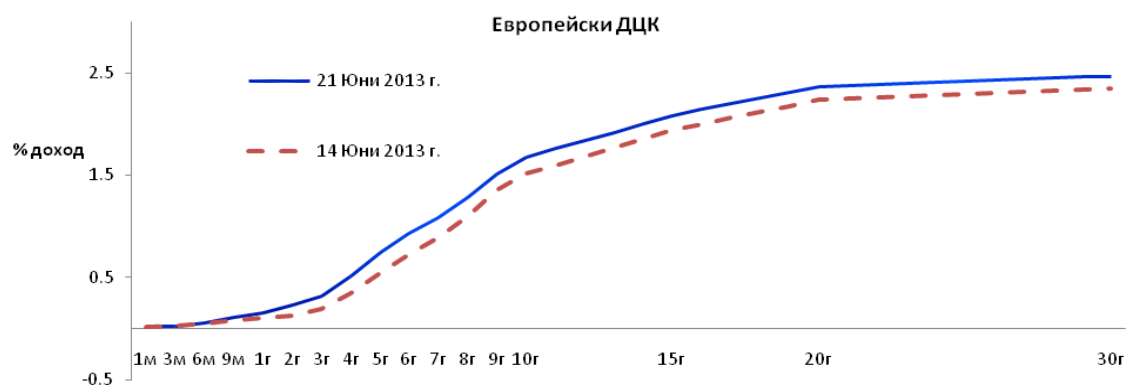
На 20-ти юни търговията с европейските държавни облигации стартира при силен ръст в доходността вследствие разпродажби. 10-годишните германски книжа добавиха 10 б.п. до 1.655%, холандските 12 б.п. до 2.03%, британските 16 б.п. до 2.287%, италианските 23 б.п. до 4.48%, португалските с 33 б.п. до 6.298%, а гръцките с 66 б.п. до 10.559%.

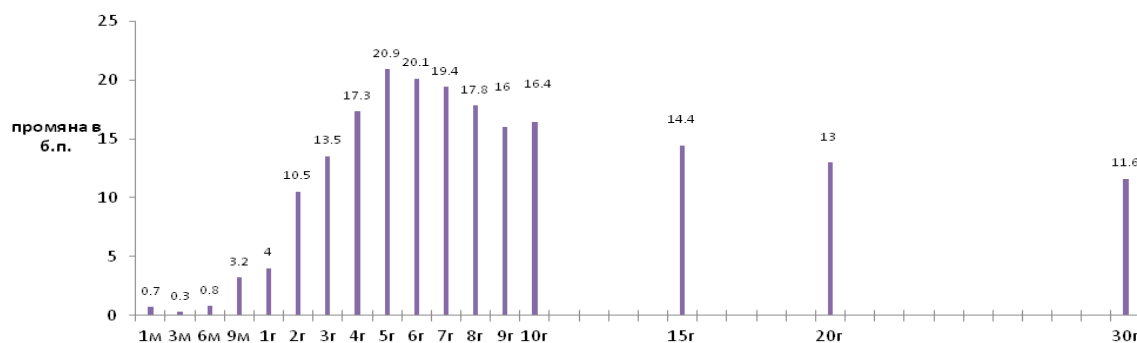
Испания проведе аукцион в четвъртък и реализира държавен дълг общо за 4.02 млрд. евро в книжа с падежи 2018, 2021 и 2023 г. Средната постигната доходност нарасна съответно до 3.592%, 4.353% и 4.765%.

Правителството на Франция емитира в деня 400 млн. евро дълг в инфлационни книжа с падеж юли 2016 г. и -0.56% доходност, 685 млн. евро с падеж през 2024 г. при 0.7% и 395 млн. евро с падеж 2027 г. при 0.88%.

В края на седмицата излезе информация, че гръцкият министър председател има опасност да изгуби коалиционния си партньор, вследствие затварянето на държавната телевизия ERT, което поставя под риск стабилността на кабинета на Антонис Самарас. В петък 10-годишните гръцки ДЦК покачиха доходността си с 84 б.п. до 11.19%, а 30-годишните с 59 б.п. до 10.15%. В деня германските държавни облигации също се разпродаваха, след като опасенията за редуциране на стимулите от политиките по целия свят надделяваха на пазарите. 10-годишните германски книжа се търгуваха при 4-месечен максимум на доходност от 1.681%, а по британските се покачи до 15-месечен в размер на 2.327%.

Българските 10-годишни левови ДЦК покачиха доходността си през седмицата с 8 б.п. и се търгуваха в петък при 3.473%, а евровите книжа с падеж 9.07.2017 г. с 34 б.п. До 2.321%.





Валутен пазар

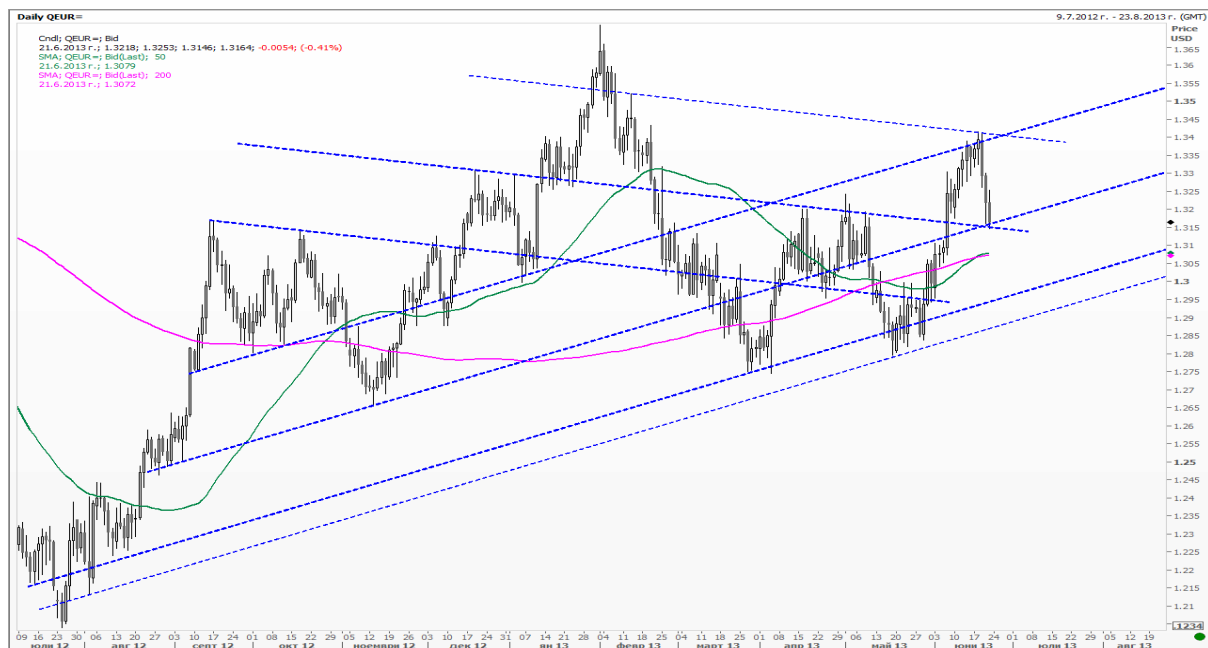
EURUSD

Двойката евро/долар очаквано не успя да стабилизира над 1.3400 и след като в два поредни дни докосна седмичния връх на 1.3424 последва корекция до силната подкрепа в зоната 1.3150, където текущо се проектира долната граница на един от водещите тренд канали на 11-месечния възходящ тренд на единната валута срещу зелените пари.

Изнесените данни за икономическото състояние на Еврозоната в последните дни успяха да надскочат очакванията на анализаторите, но като цяло не подкрепиха позициите на еврото. Индексите на бизнес активността в секторите на услугите и промишлеността общо за 17-те страни членки на монетарния съюз се покачиха до съответно 48.6 и 48.7 за юни (от 47.2 и 48.3 за май). Германия и Франция, като основните двигатели на евро икономиката, не успяха да дадат нужната увереност, че изходът от кризата е близо, след като и в двете страни индексите на бизнес активността в промишления сектор останаха в зоната на свиваща се активност под 50, със съответни стойности за периода от 48.7 и 48.3 (от 49.4 и 46.4). В същото време ZEW индексът на икономическите очаквания за Еврозоната леко се покачи до 30.6 за юни от 27.6 за май, оставайки в зоната на умерен оптимизъм.

Новините идващи отвъд океана бяха движещата сила при цените евро/долар тази седмица. Несъмнено срещата на управителното тяло на Федералният резерв на САЩ (ФЕД) имаше най-голям отзвук на валутните пазари с дадените индикации, че безпрецедентните стимулиращи мерки на монетарния орган могат да бъдат ограничени в обем още преди края на настоящата година, стига макроикономическите показатели на страната да се движат съответно на заложените от нея прогнозни нива. ФЕД очаква целевото ниво на безработицата от 6.5% да бъде постигнато до 2014 г. и едва тогава политиката на почти нулеви лихви би могла да претърпи промяна. В същото време индексът на потребителските цени отчете ръст на месечна база от +0.1%, а жилищният сектор в страната изнесе отново силни данни за продажбата на жилища, изключващи новото строителство, които достигнаха най-висок обем от ноември 2009-та година насам до 5.18 млн. обекта на хармонизирана годишна база към края на май при ръст на продажните цени до нивата от 2008-ма година. Новос-тартиралото жилищно строителство в страната също отбеляза покачване до 914 хил. обекта на хармонизирана годишна база към края на май, спрямо 856 хил. обекта към края на април. Индексът на бизнес активността в промишления сектор минимално отстъпи до 52.2 за юни от ревизираната нагоре до 52.3 стойност на показателя за май.

От техническа гледна точка покачването до 1.3324 и формирането на “tweezer top” формация провокира негативното развитие на цените евро/долар от последните два дни на седмицата и очерта средносрочен връх за двойката. Прогнозираме натискът над единната валута да продължи, като нивата на подкрепа се проектират в зоната на 50 и 200 дневните подвижни средни около 1.3075 със следващи цели 1.2950 и 1.2900. С оглед на текущото задържане на цените в ключовата зона на подкрепа на 1.3150, не се изключва едно корективно движение до 1.3300, откъдето със силен моментум двойката да пробие до нови по-ниски нива.

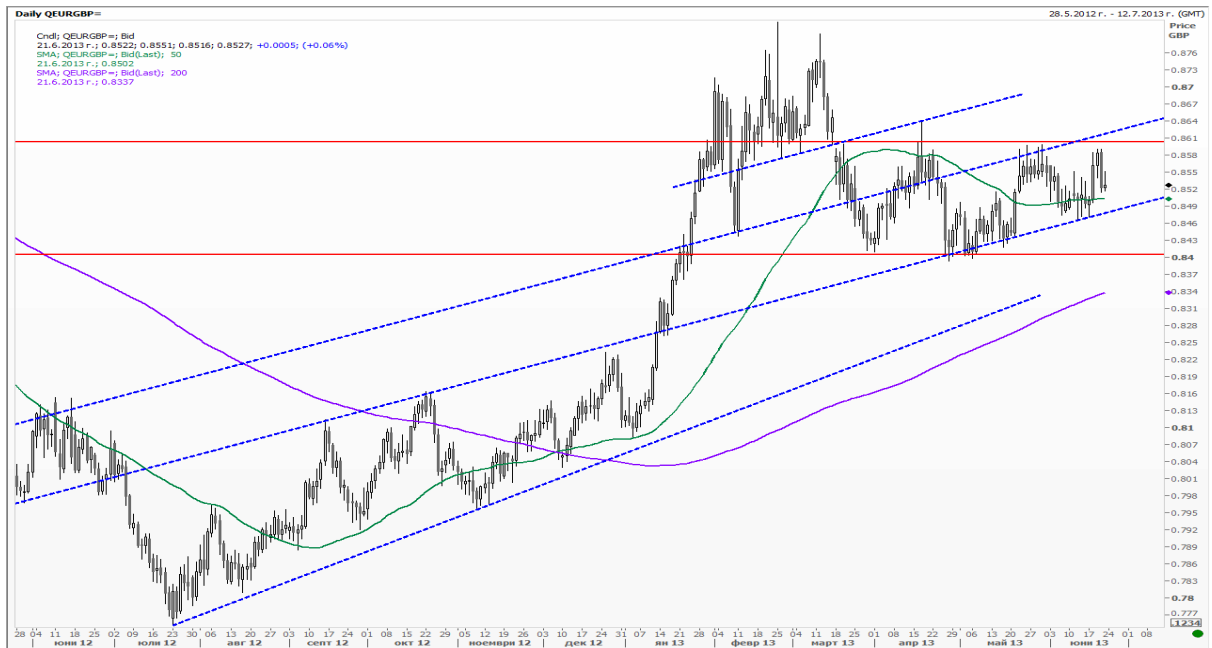


GBP

Както предвидихме, паунд/долар тества 0.8470, но опитът за пореден път се оказва неуспешен и търговията остана заключена в още по-тесни граници на рейнджова търговия около „пивотното“ ниво 0.8530. Спрямо долара британската валута логично загуби стойност и коригира с около 40% силното възходящото движение от последните 3 седмици до текущата подкрепа на 1.5400.

Икономиката на Великобритания даде нови признаци на оживление след като тази седмица бе отчетен изненадващо силен ръст на продажбите на дребно в размер на 2.1% за май след спада от -1.1% през април. Наред с това индексът на потребителските цени в страната регистрира ръст до 2.7% на годишна база към края на май. Относително високата инфлация би могла да се разглежда като пречка пред Английската Централна Банка, от която се очаква да повиши размера на програмата за изкупуване на активи, целяща насърчаване на икономическата активност. Последното е дискуссионната тема сред управителното тяло на банката и разпределението на членовете на съвета за и против това увеличение е 3-6 в полза на запазване на размера и на настоящите £375 млрд.

От техническа гледна точка търговията евро/паунд в последните три месеца е в рейндж 0.8400-0.8600 и е нужно да видим пробив на някое от тези нива, за да се възвърне волатилността на котировките при двойката. По-вероятният сценарий за нас остава тест на подкрепата в зоната 0.8470-80 и последващ опит за пробив на 0.8400 и 0.8370. Съпротивата, от друга страна, при пробив зоната 0.8600-25 се проектира на 0.8675.



Текущото графично позициониране на цените паунд/долар предполага по-слабо волатилна търговия през следващите дни, като навярно ще станем свидетели на консолидация в границите 1.5300-1.5575.



**Дирекция Трежъри
 Управление на активи
 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.