

**ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА
19 януари – 23 януари 2015 г.**

Дългов пазар

САЩ

В началото на седмицата 30-годишните щатски ДЦК бяха на 3 б.п. от минималната доходност по тях, като ръста в цената им от началото на годината надхвърли 7% на фона на отстъпващите цени на петрола, индикатор за забавяне на инфлацията. Възвращаемостта им в първия месец на годината е над два пъти по-висока от тази по 10-годишните, които са поскъпнали през януари с 3.4% съгласно данни от Bank of America Merrill Lynch. Рекордният спад в доходността по държавния дълг на страните в целия свят, спомага за увеличеното търсене на щатски ДЦК.

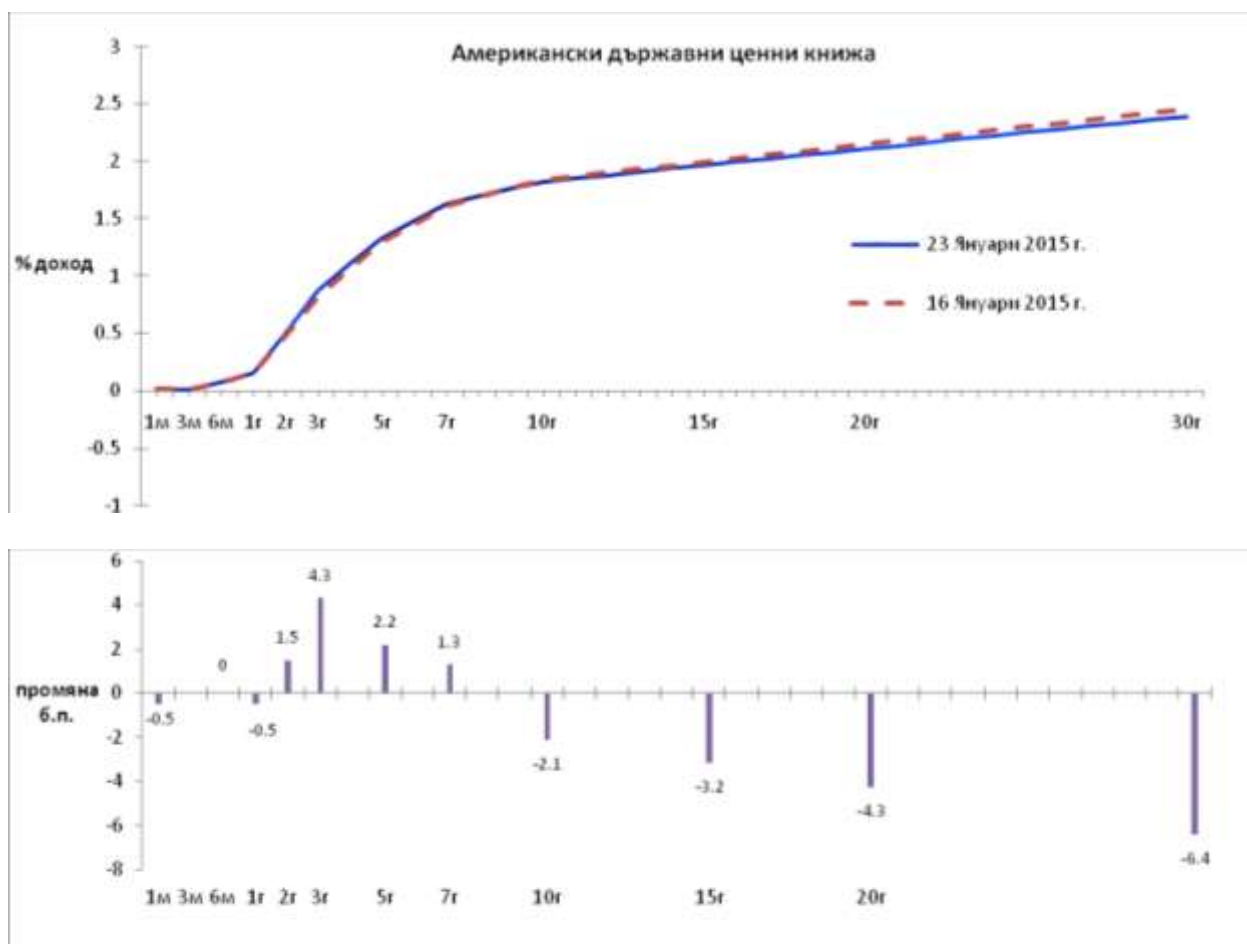
10-годишните бенчмаркови книжа се търгуваха в началото на седмицата при 1.788%, 5-годишните при 1.28%, 2-годишните при 0.491%, а 30-годишните при 2.378%.

Министерството на финансите на САЩ емитира на 20-ти януари \$24 млрд. дълг в 3-месечна безлихвена емисия при 0.025% доходност, както и \$24 млрд. в 6-месечна при 0.075%. На следващия ден хазната продаде 4-седмични книжа в размер на \$30 млрд. при 0.005% доходност.

Повече от прогнозирания брой американци попълниха молби за социални помощи като безработни през седмицата завършваща на 17-ти януари. Министерството на труда във Вашингтон докладва за ръст от 10 хил. до общо 307 хил. молби. Щатският 10-годишен бенчмарков държавен дълг понижи доходността си в четвъртък с 5 б.п. до 1.82% и след като ЕЦБ обяви, че програмата ѝ за обратно изкупуване на дълг ще бъде в размер на 60 млрд. евро месечно и ще продължи до края на 2016 г. 30-годишните щатски ДЦК понижиха своята до 2.413%, а 5-годишните до 1.3%.

Министерството на финансите проведе аукцион за 10-годишна емисия инфлационни ценни книжа в размер на \$15 млрд., за която при сравнително по-ниско търсене инвеститорите получиха 0.315% доходност.

В петък държавните ценни книжа удължиха спада в доходността си по целия свят, след новите мерки за усилване на икономиката в Еврозоната, които ЕЦБ обяви ден по-рано. 10-годишните щатски ДЦК свалиха още 6 б.п. до 1.806%, 2-годишните 2 б.п. до 0.495%, а 30-годишните 5 б.п. Италианският държавен дълг с падеж през 2025 г. отчете рекордни ниските 1.413%, германския 0.359%, а японския свали 9 б.п. до 0.23%.



Европа

Плановете на Марио Драги да стимулира европейската икономика чрез изкупуване на обезпечени ценни книжа, разочарова инвеститорите със затъналите в бюрокрация процедури по поръчките. Програмата на ЕЦБ стартира преди седем седмици, като до 19-ти януари е придобит дълг в размер само на 1.8 млрд. евро. Ако се запази това темпо на работа, това би означавало програмата да отнеме осем години за да достигне една десета от таргета си в размер на 1 трил. евро.

Германският 10-годишен бенчмарков дълг се търгуваше в първия ден от седмицата при 0.432% доходност, а 2-годишния при -0.176%. Средът между 10-годишните италиански и германски книжа нарасна от петгодишния си минимум, като за първите доходността беше 1.648%, а испанските се търгуваха при 1.488%.

Министерството на финансите на Великобритания емитира в понеделник 500 млн. паунда дълг в книжа с падеж 16.02.2015 г. при 0.331% доходност, 1 млрд. с падеж 20.04.2015 г. при 0.3956% и 1.5 млрд. в книжа с падеж 20.07.2015 г. при 0.4742%.

Исландия реализира в националната си валута общо 8.5 млрд. дълг в две емисии ценни книжа с падежи през 2020 и 2031 г., при доходност съответно 5.71% и 6.48%.

Холандското правителство също емитира дълг в деня, като за емисията с падеж 30.06.2015 г. в размер на 1.13 млрд. евро, инвеститорите получиха -0.185% доходност при презаписване 2.73 пъти. Страната продаде и още толкова книжа с падеж 31.03.2015 г. при -0.2% доходност и 3.04 пъти презаписване.

Българската народна банка емитира 200 млн. лв. дълг в книга с падеж 21.07.2015 г. при средна доходност 0.32% и коефициент на покритие 2.99. Българският 10-годишен държавен дълг се търгуваше в понеделник при 2.5% доходност.

Испания проведе аукцион на 20-ти януари, на който реализира 784.87 млн. евро дълг в 6-месечни ДЦК при 0.105% доходност, както и 4.26479 млрд. евро в 12-месечни при 0.213%.

В средата на седмицата стана ясно, че деветте члена на комисията за паричната политика в Националната банка на Великобритания са гласували да не се променя основния лихвен процент. В деня държавният дълг на страната поскъпна, като с това 10-годишните книга свалиха 3 б.п. от доходността си до 1.506%, а 5-годишните с 5 б.п. до 0.99%.

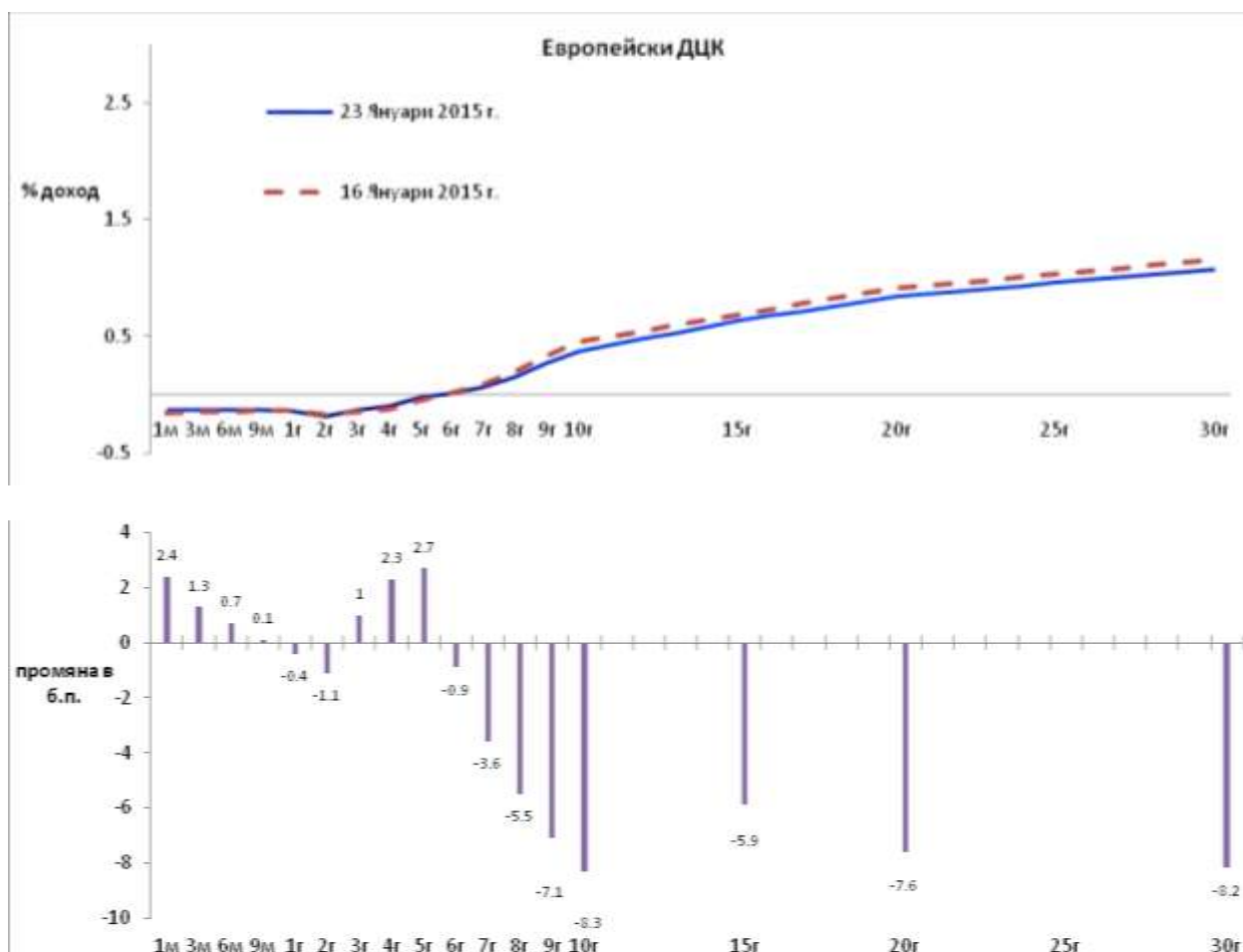
На 20-ти януари Германия продаде на аукцион 4.042 млрд. евро дълг в книга с падеж 17.04.2020 г. при 0.04% доходност. Бенчмарковите 10-годишни облигации се търгуваха в деня при 0.483% доходност.

Португалия реализира в деня нови 300 млн. евро дълг в 175-дневни ДЦК при 0.108% доходност, както и 940 млн. в 12-месечни при 0.221%. 10-годишните португалски държавни облигации повишиха доходността си в сряда с 5 б.п. до 2.808%.

В сряда официални лица заявиха, че управителния съвет на Банката обмисля предложението на президента Марио Драги да се извършват месечни покупки на актива за 50 млрд. евро до декември 2016 г. Дебатът се усложни от аргументите за това дали поетите рискове следва да се споделят между 19-те регионални централни банки или да се ограничат в националните граници.

ЕЦБ реши в четвъртък да остави основния си лихвен процент непроменен на рекордно ниските 0.05%. Марио Драги обяви в деня, че програмата за обратно изкупуване, която Банката ще стартира официално, ще бъде в размер на 60 млрд. евро месечно, с цел да се стимулира икономическия растеж и инфлацията в Еврозоната. След изявлението на президента на Централната банка, 10-годишните италиански ДЦК понижиха доходността си до рекордно ниските 1.54%, испанските до 1.392%, а португалските свалиха 19 б.п. до 2.557%. Инвеститорите насочиха средства в покупки на държавен дълг, с което натиснаха надолу до 0.594% доходността и по френските, по холандските до 0.48%, гръцките понижиха своята с 50 б.п. до 8.58%, британските с 3 б.п. до 1.479%, а германските с 8 б.п. до 0.444%.

PMI на базирания в Лондон Markit Economics, индекс на бизнес активността в сектора на производството и услугите в Еврозоната нарасна през януари до 52.2 от 51.4 месец преди това. В края на седмицата 10-годишните италиански ДЦК свалиха за първи път доходността си под 1.5%, след като инвеститорите увеличиха покупките си на държавен дълг от страните в Еврозоната. Доходността спадна рекордно ниско по книгата на страните във валутния съюз, в резултат на новата програма обявена ден по-рано от президента на Европейската централна банка. Португалските 10-годишни ДЦК свалиха още 22 б.п. от доходността си, испанските 16 б.п., германските 8 б.п., а гръцките 43 б.п. Българските 10-годишни ДЦК понижиха доходността си в петък с 6 б.п. до 2.417%, 5-годишните 5 б.п. до 1.165%, а 2-годишните 2 б.п. до 0.71%.



Валутен пазар

EUR/USD

Единната валута бе подложена на изключително силен натиск като достигна 1.1113 долара за едно евро на сесията в петък, което е най-ниското си ниво от м.септември 2003г. Основна причина за това беше срещата на ЕЦБ относно лихвените нива на Стария континент. На своята редовна среща в четвъртък Европейската централна банка запази основния си лихвен процент при рекордно ниските 0,05% . В очакван от анализаторите ход председателя на ЕЦБ Марио Драги обяви, че институцията ще започне програма по количествени облекчения в опит да стимулира икономиката на еврозоната. Размера на програмата ще бъде на стойност до 60 млрд. евро , като ще започне на 01 март и ще продължи до края на септември 2016 г.

През седмицата бяха публикувани редица важни фундаментални данни.

ZEW индексът отразяващ инвеститорското доверие в Германия се повиши до 11-месечен максимум от 48,4 пункта за м.януари спрямо 34,9 пункта през декември. Експертите очакваха индексът да достигне ниво от 40,0 пункта. До голяма степен за това спомага и поевтиняването на петрола и отслабването на еврото.

Играчите следят със затаен дъх и са притеснени относно резултатите от предсрочните парламентарни избори в Гърция. Играчите са притеснени от факта ,че крайнолявата партия СИРИЗА може да спечели парламентарните избори. Има спекулации

за евентуално излизане на Гърция от еврозоната, но ние считаме този вариант за малко вероятен.

Публикуваните данни за производствения сектор в еврозоната сигнализираха за подобряване на условията през януари, изпращайки първи положителен знак за развитието на европейската икономика през 2015 г.

Производственият сектор в най-голямата икономика в еврозоната остава в експансия с резултат от 51 пункта. Секторът на услугите пък показва тенденция на подобряване и отчете ниво от 52,7 пункта през януари.

Канадската централна банка намали основния си лихвен процент до 0,75 % вследствие на понижените прогнози за икономическия растеж и инфлацията в северноамериканската страна.

Публикуваните данни за заетостта в САЩ в четвъртък показаха, че молбите за помощ при безработица се понижиха до 307 000 при до консенсус от 301 000 и стойност от 317 000 за миналата седмица.

Единната валута понижи значително стойността си, като достигна 12-годишно дъно спрямо зелените пари. В посока надолу ниво на подкрепа е техническото ниво от 1,1200 долара за евро - при пробив е възможен тест на техническото ниво от 1,1110 долара за едно евро. В посока нагоре ниво на съпротива е 1,1290. При траен пробив над 1,1300 следващото ниво на съпротива е 1,1375 долара за едно евро.



GBP

Икономическите условия на Острова продължават да се подобряват през ноември. Ниската инфлация помогна за подобряване на стандарта на живот, а безработицата пада под 6,0% за пръв път от повече от 6 години.

Продажбите на дребно във Великобритания са нараснаха над прогнозите през декември, водени от 8-месечния връх в търсенето на храни, стимулиран от рекордно ниската инфлация и по-евтиното гориво. Обемът на продажбите, включително горивата, е нараснал с 0,40% на месечна база през декември. Изключвайки горивата пък, търсенето на стоки е скочило с 0,20% за периода. Ръстът в общите продажби на дребно спрямо същия период на миналата година е достигнал 4,30%, което бе над пазарния консенсус, но все пак остана под постигнатото месец по-рано повишение с 6,40%.

Британската лира понижи стойността се спрямо зелените пари, като стартира седмицата на нива около 1,5185 и достигна 1,4948 долара за един паунд на сесията в петък.

В посока надолу ниво на подкрепа е техническото ниво от 1,4890 долара за паунд – при траен пробив е възможен тест на 1.4804 долара за един паунд. В посока нагоре - при евентуален пробив на психологическото ниво от 1,5000 е възможен тест на техническото ниво 1,5090 долара за един паунд.



Британския паунд движи динамично спрямо единната валута, като на сесията в сряда достигна 0,7716 спрямо еврото, но на сесията в петък поскъпна до 0,7425 паунда за евро. В посока надолу ниво на съпротива е 0,7425 паунда за евро. При пробив е възможен тест на психологическото ниво на подкрепа - 0,7400 паунда за едно евро. В обратната

посока важно ниво на съпротива е 0,7500 паунда за евро- при пробив има вероятност за тест на следващото техническо ниво и от 0,7556 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.