

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 19 май 2014 – 23 май 2014Г.

Дългов пазар

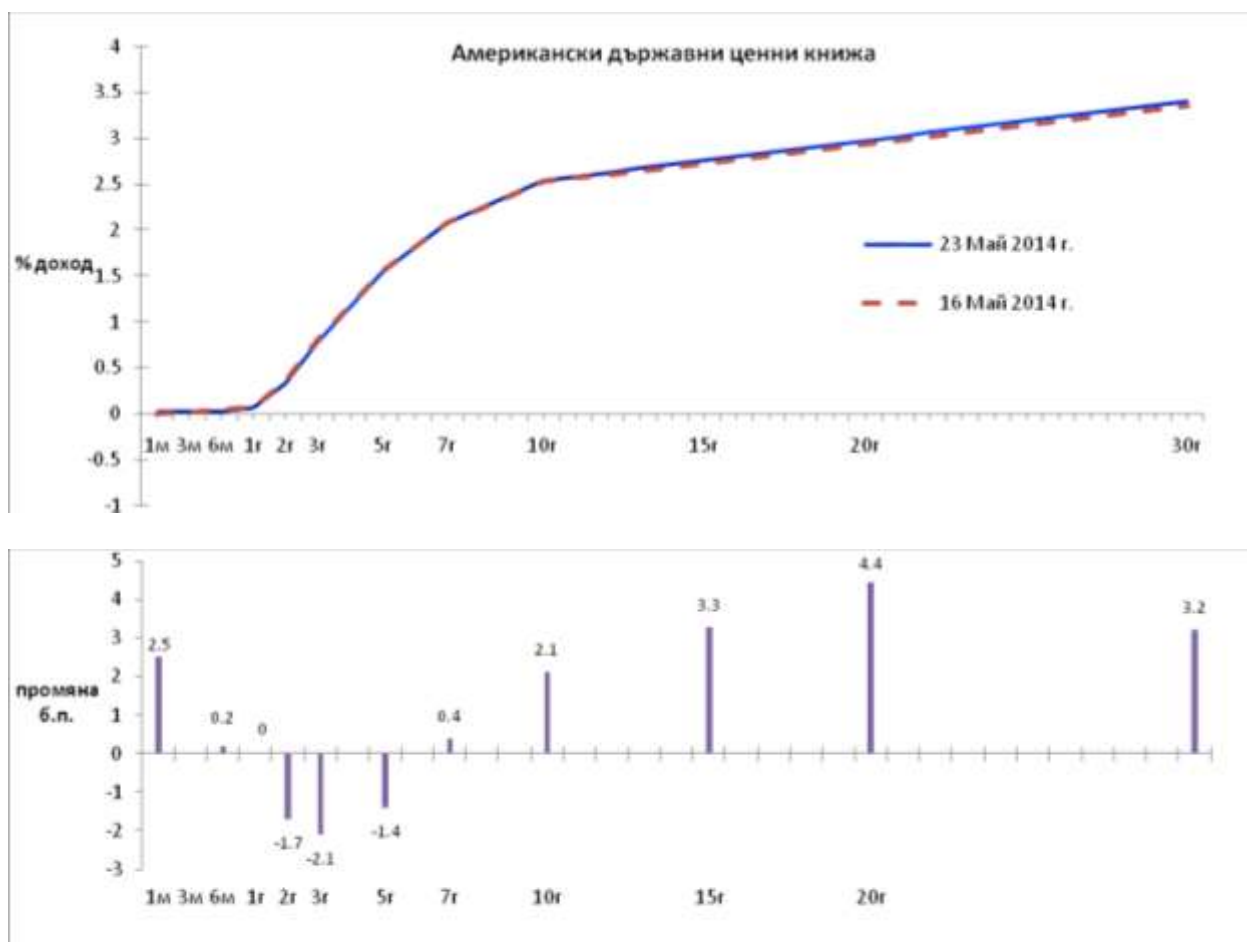
САЩ

В началото на седмицата щатският държавен дълг със срок 10 и повече години, носеше с 95 б.п. доходност над държавните дългове на другите страни в индекса на Bank of America Merrill Lynch. При старта на търговията, 10-годишните щатски книжа се търгуваха при 2.51%, а 30-годишните при 3.335%. Министерството на финансите реализира \$25 млрд. дълг в 3-месечни облигации при дисконтова лихва 0.025% и още \$23 млрд. в 6-месечни безлихвени книжа при 0.05% доходност. Във вторник щатската хазна продаде и \$45 млрд. в 4-седмични ДЦК с нулев купон, при доходност 0.03%.

На 22-ри май щатският държавен дълг поевтиня за втори пореден ден, след данни за ръст в индекса на производството на Китай, който достигна до петмесечен връх и оскъпи азиатските акции. Търсенето на нискорискови активи спадна и след като в сряда беше публикуван протокола от заседанието на Федералния резерв, който показва, че банката подготвя увеличаване на лихвените си нива, което няма да се реализира в близко бъдеще. 10-годишните ДЦК на САЩ увеличиха доходността си в четвъртък с 3 б.п. до 2.561%, 5-годишните с 2 б.п. до 1.544%, а 30-годишните до 3.442%. Съгласно официалните данни през текущия месец безработицата в страната, производството и строителството на жилища се подобряват, но потребителското доверие и продажбите на дребно изостават от очакванията.

Данните от Министерството на труда във Вашингтон относно новите молби за помощи от безработни американци, които са постъпили през седмицата завършваща на 17-ти май, се повишиха с 28 хил. до общо 326 хил. и надхвърлиха предварителните очаквания. Продажбите на съществуващи жилища в САЩ нараснаха през април, а предлагането на жилища на пазара достигна най-високи нива за последните две години, което е положителен сигнал за жилищния сектор. В четвъртък Министерството на финансите продаде инфлационна емисия ценни книжа за \$13 млрд. с падеж 2024 г., при доходност 0.339%.

В края на седмицата щатските ДЦК останаха без съществена промяна в доходността, отчитайки седмичен спад в цената си от 0.2%. 10-годишните се търгуваха при 2.545%, 5-годишните при 1.539%, а 30-годишните 3.413%.



Европа

Италианските държавни книжа поевтиняха в понеделник заедно с испанските, след като инвеститорите подложиха на съмнение устойчивостта на ръста в цената им, което свали доходността по тях до рекордни минимуми в навечерието на изборите за Европейски парламент. 10-годишните испански и италиански ДЦК повишиха доходността си съответно до 2.982% и 3.133%, португалските до 3.81%, гръцките до 6.711%, а ирландските 2.705%. Ръстът в цената на книжата на страните от т.н. периферия в Еврозоната, който последва от очакванията на пазара за нови стимули от страна на ЕЦБ, спря през изминалата седмица вследствие отслабването на подкрепата за коалиционното правителство в Гърция. Ирландските ДЦК поевтиняха дори след като Moody's Investors Service повиши кредитния рейтинг на страната до Baa1.

Белгия продаде на аукцион книжа с падеж 28.09.2019 г. в размер на 765 млн. евро при доходност 0.854%, както и облигации с падеж 22.06.2024 г. в размер на 1.225 млрд. евро при 1.919% доходност.

Холандия емитира на аукцион в страната 100 и 191-дневни ДЦК за общо 2.65 млрд. евро при доходност 0.094% и 0.099%.

Българската народна банка проведе аукцион за продажба на част от емисия 301/14 с падеж 26.09.2016 г. в размер на 50 млн. лв. Коефициент на покритие достигна 3.36, а средната доходност 0.83%.

Във вторник доходността по европейския държавен дълг се покачи, като италианските книжа достигнаха шестседмичен връх вследствие опасенията, че изборите за Европейски парламент в края на седмицата ще изложат на риск водената политика на

ограничения. 10-годишните италиански ДЦК добавиха 11 б.п. към доходността си до 3.258%, испанските 9 б.п. до 3.088%, френските 3 б.п. до 1.84%, а холандските се търгуваха при 1.69%. Испания продаде на аукцион две емисии 3 и 9-месечни ДЦК в общ размер на 3.516 млрд. евро при доходност съответно 0.295% и 0.552%.

В средата на седмицата Германия проведе аукцион за бенчмаркови 10-годишни облигации в размер на 3.772 млрд. евро, на който средната постигната доходност достигна 1.41%, а презаписването се понижи до 1.12 пъти. Преди месец, когато страната емитира дълг със същия матуритет, средната доходност беше 1.49%, но ден по-рано бенчмарковите книжа се търгуваха с 2 б.п. по-ниско.

Португалия също реализира в сряда две нови емисии 3 и 12-месечни ДЦК в общ размер на 1.25 млрд. евро, при доход съответно 0.432% и 0.617%.

PMI индексът на бизнес активността в сектора на услугите във Франция се сви през месец май до 49.3 от 51.2 месец по-рано, като прогнозите на икономистите бяха за стойности над 50. Френските ДЦК с падеж 2024 г. свалиха след новината доходността си с 2 б.п. до 1.825%.

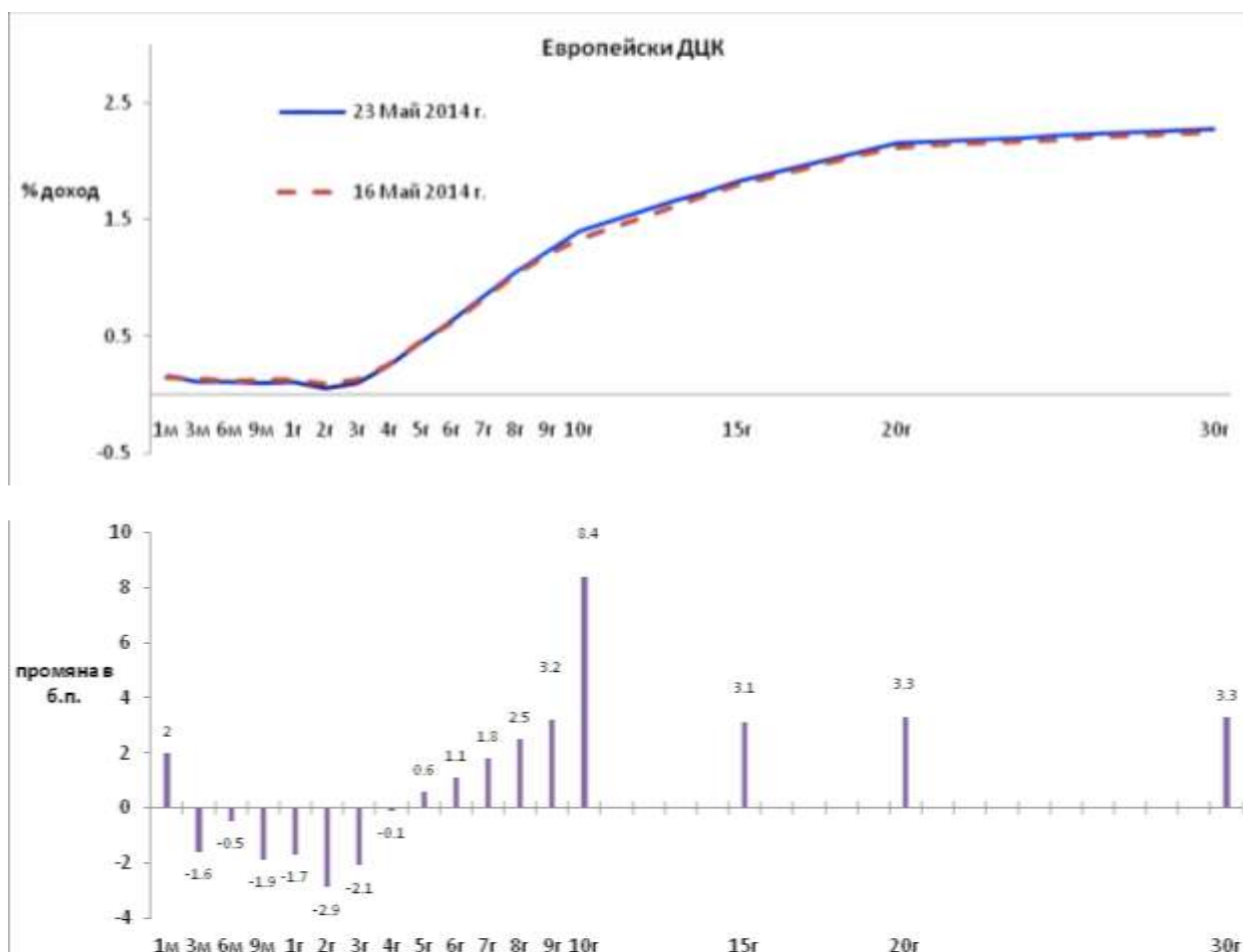
Германската икономика продължи да расте, след като PMI индексът на бизнес активността на производствения сектор и сектора на услугите в страната, отчете най-големия си скок за последните три години до 56.1 през месец май. В четвъртък германските 10-годишни ДЦК свалиха 1 б.п. доходност до 1.414%, а 2-годишните до 0.073%.

Испания емитира на аукцион 1.53679 млрд. евро дълг в 5-годишни облигации при 1.648% доходност, както и 1.9935 млрд. евро в 10-годишни книжа при 2.968%. Презаписването достигна съответно 1.91 и 1.69 пъти.

В края на седмицата S&P повиши кредитния рейтинг на Испания с една стъпка до BBB, или до втората най-ниска инвестиционна оценка поставяне от агенцията. Fitch Ratings също преразгледа дългосрочния кредитен рейтинг на Гърция, коригирайки го с една степен нагоре до B, или пет стъпки под инвестиционните равнища. След новината доходността по 10-годишния испански държавен дълг спадна с 6 б.п. до 2.98%, а по гръцкия до 6.397%.

Индексът на Ifo за бизнес доверието в Германия спадна до 110.4 през май от 111.2 месец по-рано. Германия е ключова за икономиката в Еврозоната, която все още се бори да се възстанови и задържи скоростта на растежа. Данните за БВП през първото тримесечие на годината отчетоха ръст от 0.8%, воден изцяло от вътрешното потребление в Германия, като Bundesbank заяви, че растежа ще се забави през текущите три месеца. В края на седмицата германските бенчмаркови ДЦК с падеж 2024 г. повишиха доходността си до 1.414%.

В рамките на седмицата доходността по българските ДЦК от емисия 400/13 с падеж юли 2023 г. понижиха доходността си до 2.967%, а облигациите от емисия 301/14 увеличиха своята до 0.865%. Деноминираните в евро книжа от емисия 401/12 с падеж януари 2019 г., свалиха през седмицата 2 б.п. до 1.744%.



Валутен пазар

EUR/USD

През изминалата седмица зелените пари повишиха стойността си, като щатският долар стартира седмицата на нива около 1,3735 долара за едно евро и достигна 1,3614 долара за едно евро на сесията в петък. Натиск върху единната валута оказва вероятността Европейската централна банка да предприеме мерки за допълнително разхлабване на паричната си политика още на следващата си среща в началото на юни. Всички играчи следят с нетърпение предстоящата среща на ЕЦБ на 6 - ти юни и евентуалното решение за редукция на основната лихва на Стария Континент, която в момента е на рекордно ниското ниво от 0,25%. Бяха публикувани и редица важни фундаментални данни. Излишъкът по текущата сметка на еврозоната се сви през март, като салдото по текущата сметка се понижи до 18,8 млрд. евро при очаквания на експертите за стойност от около 24,2 млрд. евро. Публикуваните данни за производствената активност в еврозоната показаха леко забавяне в растежа. PMI индексът за еврозоната се понижи до 52,5 пункта през петия месец на годината при консенсус от 53,2 и предишна стойност от 53,4 пункта през април. Растежът измерен на тримесечна база на най – голямата европейска икономика отчете ръст с 0,8% в сравнение с покачването от 0,4% в предходното тримесечие. Увеличението е и най-силното от първото тримесечие на 2011 г. насам.

IFO индексът отчитащ бизнес климата в Германия се понижи до 110,4 пункта за м.април при консенсус от 110,9 и предишна стойност от 111,2 пункта за м.март.

Публикуваните данни за заетостта в САЩ в четвъртък показаха , че молбите за помощ при безработица се повишават до 326 000 , при очаквания на финансовите анализатори за 310 000 и стойност от 297 000 за миналата седмица. Продажбите на съществуващи домове отвъд океана се повишиха с 1,3% за м.април при предишен спад с 0,20% за м.март и очакван ръст от 1,50%.

Министерството на търговията на САЩ публикува в петък данните за продажбите на нови жилища в страната. Прогнозите, че показателят ще се е увеличил до 425 000 продажби през април на годишна база бяха подобрен като продажбите достигнаха до 433 000. Ревизираната информация за предходния месец показва, че спадът не е бил 14.5%, а ограничен до 9.6%.

След като еврото успя да пробие важното техническо и психологическо ниво от 1,3700 валутната двойка направи пробив на следващото важно ниво на подкрепа, а именно нивото на 200-дневната подвижна средна проектирано на 1,3636. Очакваме тест на ключовото ниво от 1,3600 долара за едно евро. Въпреки негативните нагласи срещу еврото нашите очаквания, са че през следващата седмица можем да видим корекция на продължаващия вече 3 седмици спад, но най-вероятно валутната двойка ще остане в реинджа 1,3600 - 1,3700.



GBP

Британският паунд също се повиши спрямо основните валути - след като поредица от силни икономически новини от страната дадоха повод да се очаква че икономическото състояние в страната се подобрява . Индексът на потребителските цени, които измерва инфлацията в страната, надмина прогнозите на анализаторите, отчитайки повишение спрямо предходния месец.

Основният индекс на потребителските цени е отчетел повишение до 1,8% през месец април на годишна база, спрямо 1,6% през предходния отчетен период. Публикуваните данни надминаха с цели 0,2% прогнозите на анализаторите. Сравнително високите нива на инфлацията в страната породиха спекулации, че английската централна банка ще е първата от водещите в света, които ще прибегне до повишение на лихвите.

Предварителните данни за брутния вътрешен продукт (БВП) показаха , че британската икономика нараства с 0,8 на сто на тримесечна база , измерен на годишна база, растежът на БВП на острова достигна 3,1%. Публикуваните данни бяха в съответствие с пазарните очаквания.

Обемът на продажбите на дребно в Обединеното кралство е нараснал с 1,3% на месечна и с 6,9% на годишна база, което е значително над очаквания ръст от 0,40% и съответно 5,1% на годишна база. Покачването спрямо година по-рано е най-високото от май 2004 г. насам.



Спрямо еврото паундът поскъпна, като успя да пробие ключовото ниво от 0,8150 и достигна 0,8073 пенса за едно евро на сесията в петък. Това е и най-високото му ниво от края на 2012 година насам. Като следващ таргет е възможно валутната двойка да тества нивото от 0,8000 пенса за едно евро, но все пак считаме пробив под това важно психологическо ниво за малко вероятно.



Островната валута се повиши спрямо щатския долар до нива над 1,6900, но впоследствие върна част от спечеленото и се търгува при нива от 1.6850. Най-високата стойност, до която се повиши беше 1,6921 долара за един паунд на сесията в сряда. Възможен е тест на важното техническо и психологическо ниво от 1,7000, но смятаме че траен пробив над това ниво е малко вероятен. Възможен е и сценарий на

корекция пробив на ключовото ниво от 1,6800 и последващ тест до 1,6730 долара за един паунд.

**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.