

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА ПЕРИОДА 20 МАЙ 2013 – 23 МАЙ 2013Г.

САЩ

Индексът на Thomson Reuters/University of Michigan за потребителското доверие в САЩ нарасна до 83.7 през месец май, което е най-високата му стойност от юли 2007 г. и от 76.4 през април тази година.

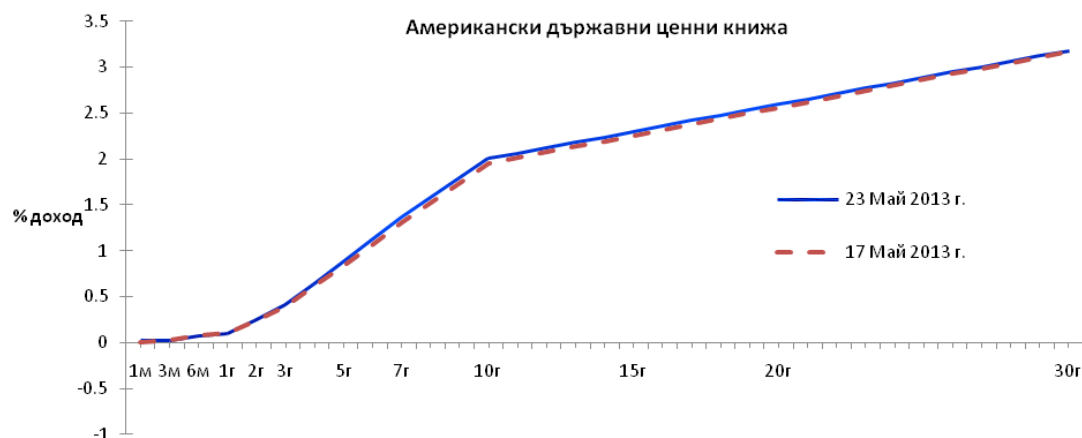
В понеделник щатските 10-годишни книжа свалиха доходността си до 1.926%, след сигнали за възстановяване в икономиката, които е вероятно да доведат до ограничаване програмата за монетарен стимул на Фед, известна като количествено улесняване. 30-годишните облигации свалиха 2 б.п. до 3.144%, 5-годишните 1 б.п. до 0.819%, а 2-годишните се търгуваха в деня при доходност от 0.238%.

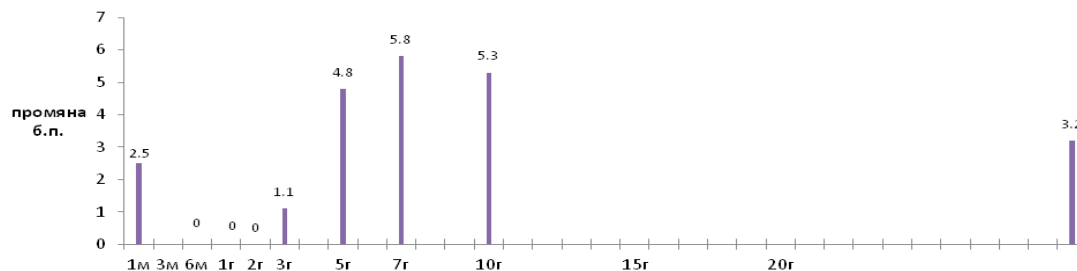
През втория ден от седмицата, щатските книжа се търгуваха при близка до двумесечния максимум доходност в очакване доклада за състоянието на икономиката от председателя на ФЕД Бен Бернанке в сряда. 10-годишните ДЦК носеха доходност от 1.98%, а 30-годишните 3.183%.

Министерството на финансите на САЩ проведе във вторник аукцион, на който реализира 4-седмичен дълг в размер на \$45 млрд. при дисконтова лихва от 0.035% срещу 0.01% при предходното предлагане, седмица по-рано.

В средата на седмицата председателят на борда на Федералния резерв на САЩ Бен Бернанке заяви пред конгреса, че икономиката е затруднена от високата безработица и понижените държавни разходи, което би застрашило икономическото възстановяване при прекалено ранно затягане на политиката. Щатският дълг повиши доходността си до нива от март месец, след като Бернанке обяви, че Централната банка ще съкрати стимулите си при сигнали за устойчив икономически растеж в страната. 10-годишните книжа достигнаха доходност от 2.039%, а 30-годишните до 3.22%.

На 23-ти данни за спад на промишленото производство в Китай потопиха цените на акциите в страната и увеличиха търсенето на нискорискови активи. Щатските книжа се радваха на интерес в четвъртък, като 10-годишните свалиха 7 б.п. от доходността си до 1.967%, а 5-годишните 5 б.п. до 0.85%.





Европа

В началото на седмицата германските държавни ценни книжа повишиха доходността си, вследствие скока на акциите последвал сигналите за глобално икономическо възстановяване. Търсенето от инвеститорите се пренасочи към високодоходни алтернативи на сигурността в държавния дълг и 10-годишните германски облигации добавиха в понеделник 4 б.п. към доходността си до 1.361%. Доходността в деня покачиха и холандските 10-годишни книжа до 1.658%, френските до 1.857%, британските до 1.9% и шведските до 1.786%.

На 20-ти май бяха публикувани данни за индустриалните поръчки в Италия, които през март месец според статистиката в Рим са се увеличили с 1.6%, след като месец по-рано спаднаха с 2.5%. 10-годишните италиански ДЦК носеха с 251 б.п. по-висока доходност от германските със същия матуритет в началото на седмицата, 5-годишните 2.71%, а 2-годишните 1.2%. В деня доходността си понижиха и 10-годишните гръцки и испански книжа, съответно до 7.908% и 4.155%, както и португалските до 5.153%.

Федералния статистически офис във Висбаден обяви ръст от 0.1% на производствените цени в Германия през април в сравнение с година по-рано. Германските бенчмаркови 10-годишни книжа се търгуваха при доходност от 1.38% във вторник, а 2-годишните при -0.01%. В същия ден австрийските 10-годишни ДЦК добавиха 2 б.п. до 1.733%, а белгийските до 2.03%.

Испания реализира на 21-ви 891.79 млн. евро държавен дълг в емисия книжа с падеж 23.08.2013 г. при средна доходност 0.331%. Презаписването за 91-дневният дълг достигна 4.29 пъти. Страната продаде в деня и 273-дневни ДЦК за 2.61905 млрд. евро, средна доходност 0.789% и презаписване 2.16 пъти.

Холандия емитира на аукцион във вторник две краткосрочни емисии държавни облигации. Едната с падеж 30.08.2013 г. и размер 1.65 млрд. евро, донесе -0.036% доходност за инвеститорите, а 190-дневните книжа в размер на 1.08 млрд. се продадоха средно при -0.015%. Презаписването достигна съответно 3.02 и 3.47 пъти.

Във вторник и Франция емитира дълг чрез емисии ценни книжа. 1.694 млрд. евро беше продаден на аукциона в книжа с падеж 31.10.2013 г. и доход 0.012%, 1.697 млрд. с падеж 30.04.2014 г. и доходност 0.031% и 3.996 млрд. евро с падеж 14.08.2013 г. и средна доходност 0.003%.

Германският аукцион в сряда беше във фокуса на внимание от инвеститорите, когато за 4.1236 млрд. евро дълг в бенчмарковите за Европа 10-годишни ДЦК бе постигната средна доходност от 1.41%, а презаписването достигна 1.58 пъти.

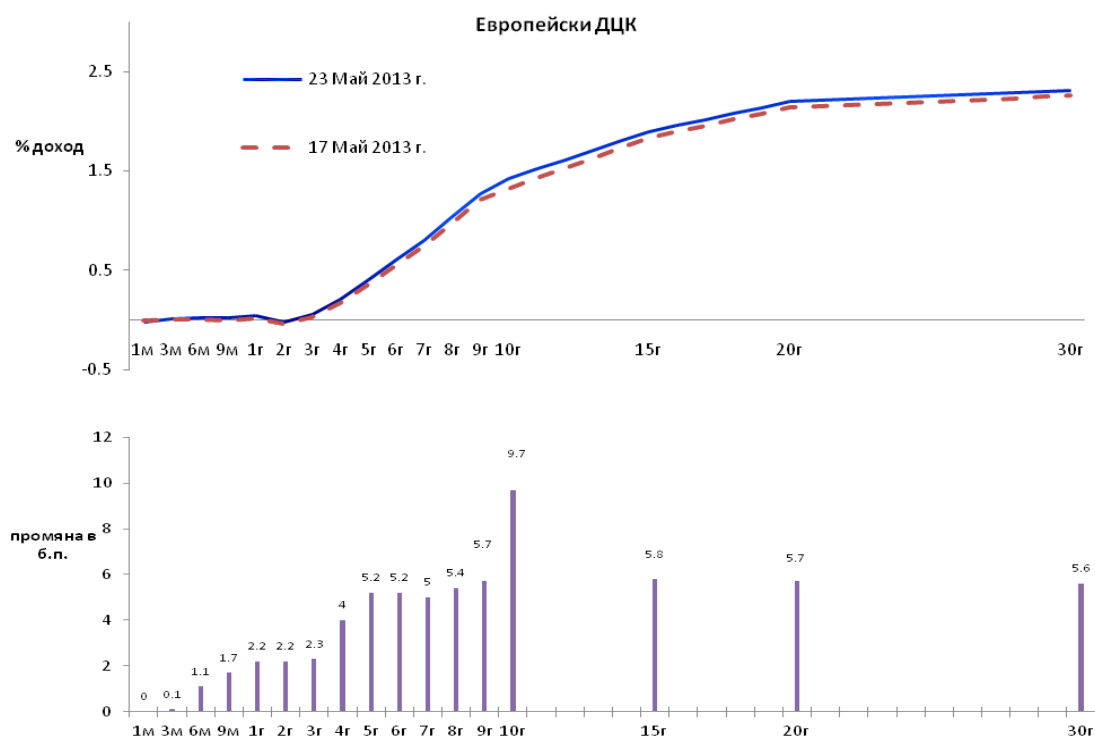
Гръцките 10-годишни ДЦК в сряда 7 б.п. от доходността си до 7.945%, шведските 5 б.п. до 1.773%, а холандските 3 б.п. до 1.676%. Испанските и италиански 10-годишни книжа се търгуваха при доходност съответно от 4.185% и 3.915%. Испания

планира до края на годината да емитира 15-годишен дълг чрез банки, както и инфлационни и доларови книжа. Министерството на финансите на страната обяви, че през изминалата седмица са покрити 54% от предвидените за годината емисии средно и дългосрочни ценни книжа.

В четвъртък испанските книжа покачиха доходността си за първи път от седем дни, след като страната проведе аукцион, на който разходите по държавното финансиране в размер на 4.08 млрд. евро в книжа с падежи през 2016, 2018 и 2026 г. нараснаха. Испанските 3-годишни книжа се реализираха при среден доход на аукциона от 2.442%, 5-годишните при 3.001%, а 13-годишните при 4.54%.

На 23-ти докладът за състоянието на промишлеността и услугите в Еврозоната показва спад за шестнадесети пореден месец през май. В деня доходността на т.н. периферни държави нарасна и след данни за спад в промишленото производство на Китай. Гръцките 10-годишни книжа добавиха 28 б.п. към доходността си до 8.23%, португалските 12 б.п. до 5.284%, италианските 9 б.п. до 3.995%, а испанските 7 б.п. до 4.23%. Инвеститорите се насочиха към покупки на германски и британски книжа, които понижиха доходността си за 10-годишните съответно до 1.411% и 1.878%.

През седмицата българските 5-годишни ДЦК се търгуваха при доходност малко под 2%, 10-годишните при 3.4%., а деноминираните в евро книжа с падеж септември 2017 г. при 1.78%.



Валутен пазар

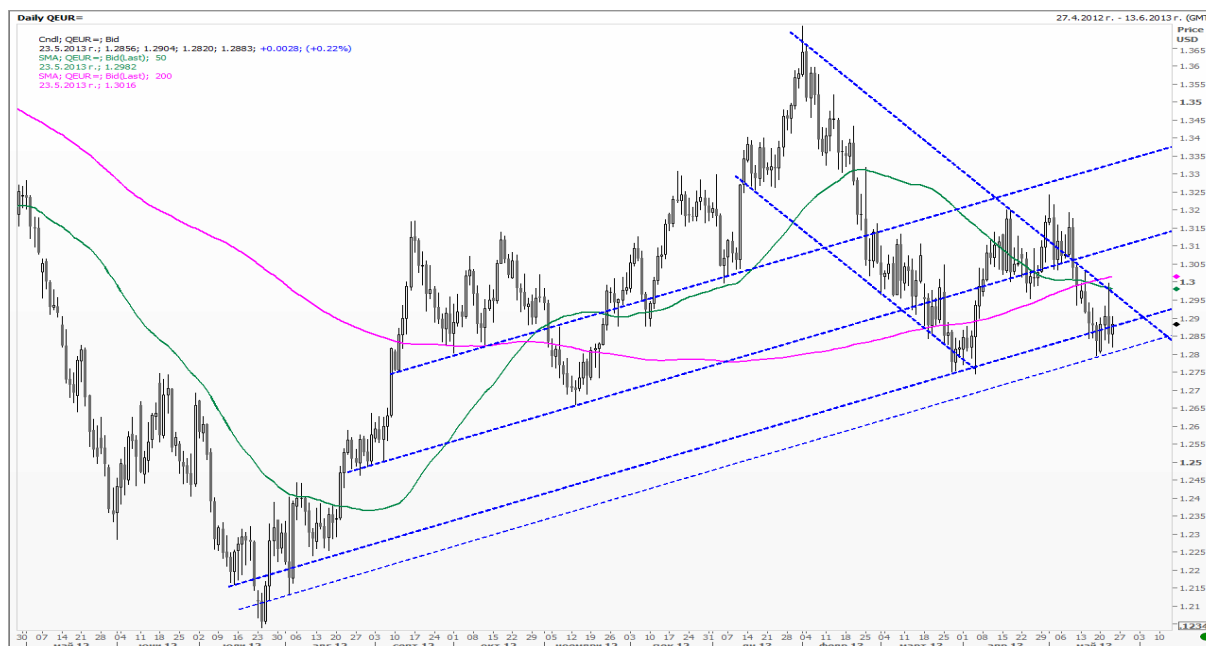
EURUSD

Търговията при двойката евро/долар очаквано бе ограничена в подстъпите на 1.3000, като впечатление направи липсата на обеми при това покачване, нещо което потвърди корективния характер на движението и обяснява бързината, с която цените отново се върнаха под 1.2900.

Икономическите показатели на страните от Еврозоната претърпяха известно подобрене според последните публикувани данни. Бизнес активността в производствения сектор и сектора на услугите биха инвеститорските очаквания със стойности за май от съответно 47.8 (46.7 за април) и 47.5 (47.0 за април). Въпреки това покачване и двата сектора остават вече над година и половина в зоната на свиваща се активност и продължават да хвърлят сянка върху перспективите за икономически растеж. В същото време за пореден път текущата сметка на 17-те страни членки от единното монетарно пространство отчете рекорден излишък, този път от €25.9 млрд. на хармонизирана база за март спрямо €14.6 млрд. през февруари.

В последните дни американската валута бе изцяло подвластна на догадките относно времевото позициониране на момента в който Федералният Резерв на САЩ ще затегне кранчето на изливащата се ликвидност в местната икономика под формата на програмите му за изкупуване на дългови книжа. Голяма част от ръководните фактори на монетарния орган изразиха позициите си по темата, като преобладаващото мнение бе, че е рано да се говори за ограничаване на количественото улесняване при липсата на яснота относно устойчивостта на възстановяването на трудовия пазар в страната, още повече в условия на липсващ инфлационен натиск. Председателят на ФЕД на свой ред изрази опасение, че преждевременното ограничаване на тези стимули ще стопира възстановяването на местната икономика, от чието възстановяване зависи кога и до каква степен ще започне постепенното ограничаване обема на тези монетарни стимули. Все пак, от публикуваната стенограма от последната среща на управителното тяло на ФЕД, в противовес на горните изказвания, стана ясно, че расте броят на гласуващите членове, които са за бързо затягане на кранчето, макар и въпросните членове все още да са малцинство. На фона тези новини бяха публикувани силни данни за жилищните продажби, изключващи новото строителство, които достигнаха най-висок обем от ноември 2009-та година насам до 4.97 млн. обекта на хармонизирана годишна база към края на април при регистриран 11% скок на цените за периода.

Техническата картина при двойката евро/долар не претърпя особена промяна и докато котировките наред с 50-дневната подвижна средна остават под 200-дневната подвижна средна настроенята ще останат мечи с пробив на подкрепите на 1.2800 и 1.2745 (дъно за годината). Зоните на съпротива се проектират около 1.2960, 1.3000 и 1.3100.

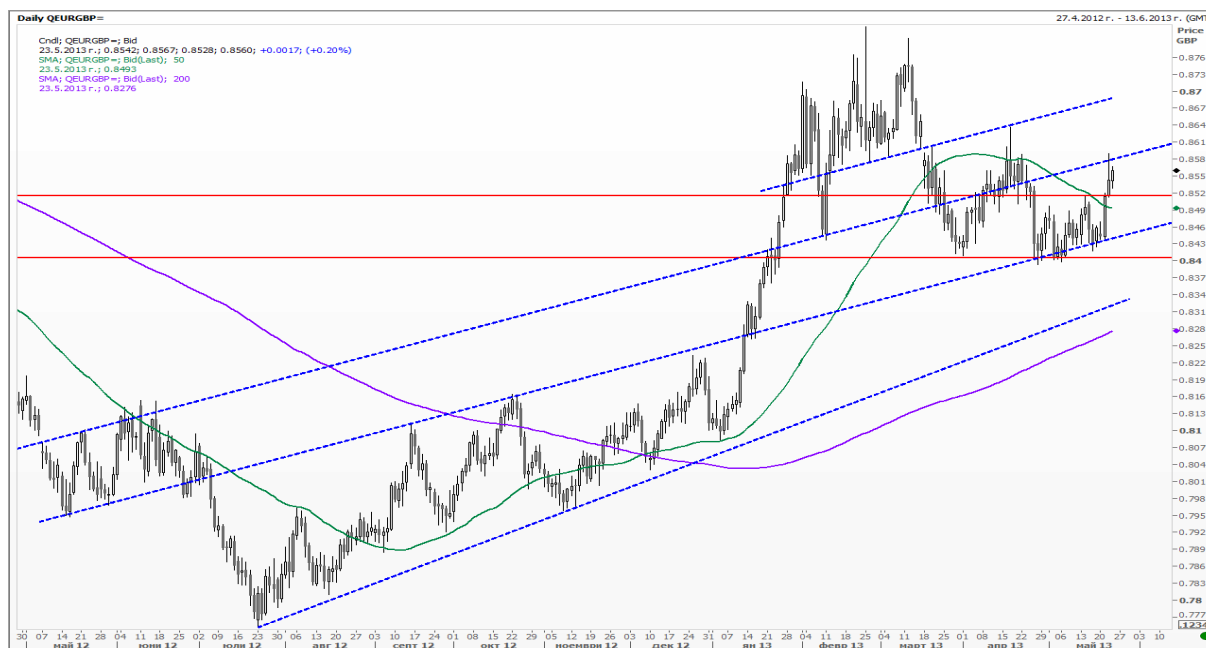


GBP

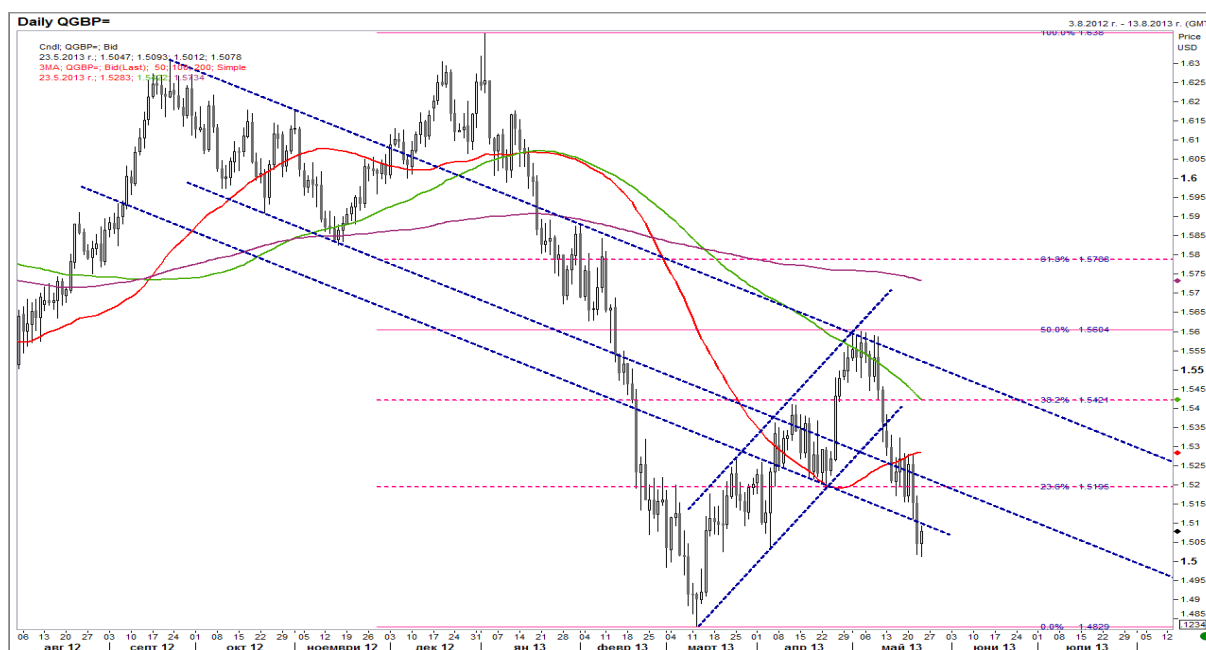
Британската валута бе изложена на силен натиск и загуби стойност срещу еврото, достигайки 0.8590. Ситуацията спрямо долара бе аналогична, макар там паундът да направи логичната корекция до 1.5250 с връх на 1.5280, от където негативните новини и силният интерес за продажби потопиха двойката до 1.5012.

Разпродажбата на паунди от последните дни се дължи на изнесените изненадващо слаби данни за Британската икономика, които разочароваха пазарните участници. Началото бе поставено от резкия спад на инфлационния натиск, който на годишна база към края на април отстъпи на ниво потребител до 2.4% (2.8% към март) и на ниво производител -0.1% (0.4% към март). Спадът при тези индекси бе счетено като предпоставка за нов тур количествено улесняване от страна на Английската Централна Банка. Последното е дискуссионната тема сред управителното тяло на банката и при това развитие на макроикономическите показатели може да се разглежда голяма вероятността да има нови поддръжници за увеличение програмата за изкупуване на активи от страна на банката. Към момента разделението на членовете на съвета за и против това увеличение е 3-6 в полза на запазване на размера и на настоящите £375 млрд. Основание за по смели действия от страна на монетарната институция дадоха и слабите продажби на дребно през април, които са се свили с 1.3%. В същото време икономическият растеж на Острова бе потвърден в размер на 0.3% за първото тримесечие на годината при втората-ревизирана оценка на показателя.

Графично, пробивът на 0.8520 евро/паунд обърна нагласите в полза на единната валута и към момента тя има потенциал за поскъпване до нивата на съпротива на 0.8590, 0.8637 (върхът от 17апр) и 0.8690. Нивата на подкрепа при тази двойка се проектират на 0.8520, 0.8495 (50-дневна подвижна средна) и 0.8450.



Към момента двойката паунд/долар намира известна подкрепа на психологическата граница от 1.5000, но при отсъствие на обеми, които да вдигнат цените и навярно всяко поскъпване ще се счита за удобен момент за нови продажби. Нивата на съпротиви се проектират на 1.5200 и в зоната 1.5250-1.5300. Целта при едно поевтиняване под 1.5000 ще е 3-годишният минимум на цените на 1.4829.



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.