

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 20 ЯНУАРИ 2014 – 24 ЯНУАРИ 2014 г.

Дългов пазар

САЩ

Бумът на добива на газ чрез фракнинг в САЩ непреднамерено подкрепи пазара на държавните ценни книжа на страната. В момента икономиката разчита по-малко на внос на нефт и газ от колкото през последните двадесет години, като с това цената на горивата за американците се понижи и намали равнището на инфлацията повече от колкото всеки друг спад в разходите на домакинствата през последната една година. Според икономистите потребителските цени ще нараснат с под 2% за втора поредна година, забавяйки с това инфлацията, което води до ръст в покупките на книжа с фиксиран доход. През декември 10-годишният щатски държавен дълг е носел доходност 1.76% след приспадане равнището на инфлацията в страната. Разходването на по-малко долари за вносни горива също и означава, че всеки ръст в цената на петрола няма да води до спад в курса на валутата, преобръщайки десет годишна взаимовръзка, която може да доведе до засилване стойността на щатските активи.

Първия работен ден за пазарите в САЩ беше вторник, след деня на Мартин Лутър Кинг, когато доходността по щатския държавен дълг се покачи от шестседмичния си минимум вследствие спекулации за достатъчно силно икономическо възстановяване в страната, за да може Фед да предприеме още съкращения по програмата си за обратно изкупуване на облигации. 10-годишните щатски ДЦК добавиха базисен пункт към доходността си до 2.83%, а 5-годишните 2 б.п. до 1.64%.

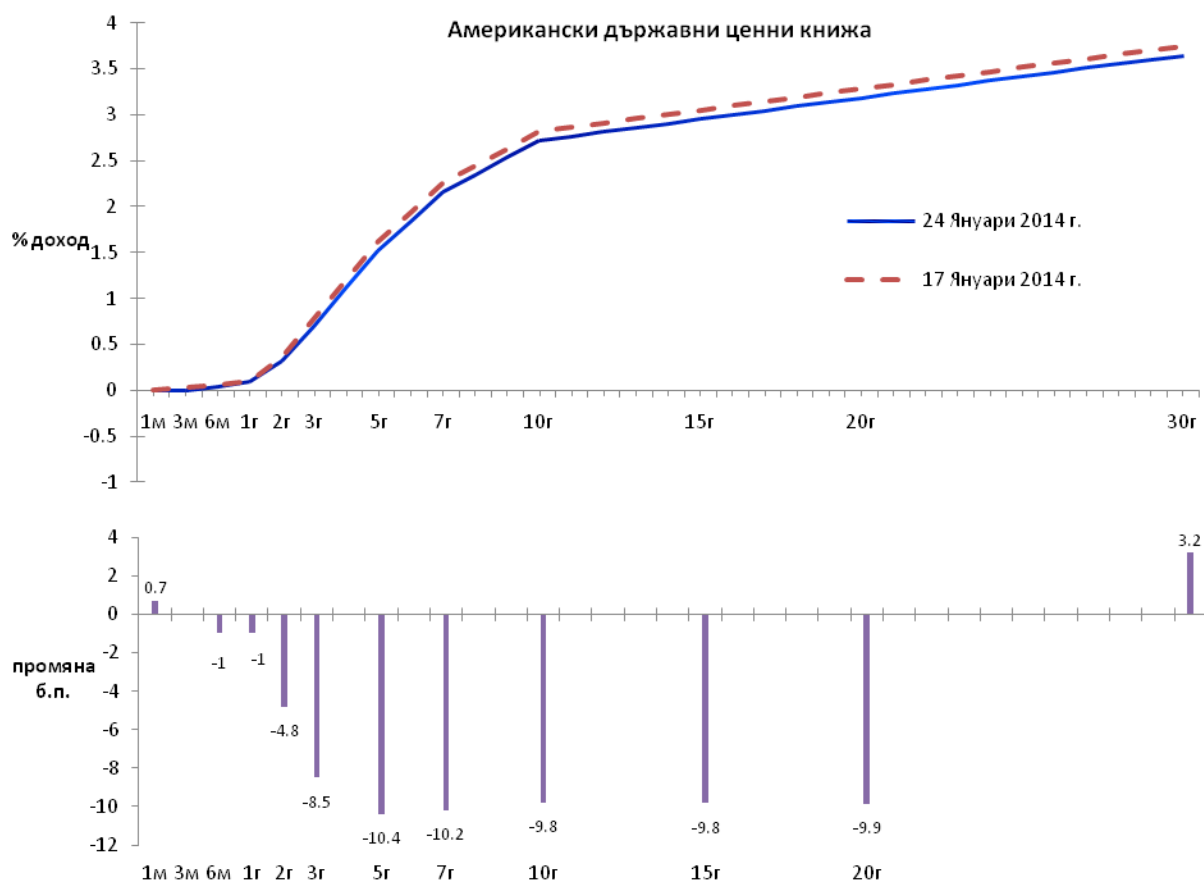
Министерството на финансите реализира на аукцион, който се проведе във вторник, две емисии 3 и 6-месечни ДЦК в размери съответно \$28 млрд. и \$25 млрд., при средна доходност 0.035% и 0.06%.

В средата на седмицата щатските държавни книжа продължиха да повишават доходността си, като 10-годишните добавиха още 2 б.п., а 30-годишните се търгуваха при 3.75%. Страната проведе аукцион в деня, на който продаде 4-седмични книжа за \$14 млрд. при доходност от 0%.

Щатският държавен дълг поскъпна за първи път през седмицата в четвъртък, след ръст на търсенето следствие частен доклад за китайското производство, който показва свиването му до шестмесечно дъно. 30-годишните щатски ДЦК свалиха доходността си до 3.683%, 10-годишните до 2.778%, а 2-годишните до 0.36%. Броят на американците получаващи помощи за безработни през седмицата завършваща на 11-ти януари, се увеличи с 34 хил. до 3.06 млн. съгласно данни от Министерството на труда във Вашингтон, а новите молби нараснаха за периода 11-18-ти януари с хиляда до общо 326 хил. При по-слаб интерес Министерството на финансите емитира в деня \$15 млрд. дълг в 10-годишни инфлационни облигации при доходност от 0.661%.

В края на седмицата доходността по щатския държавен дълг с падеж 2024 г. отбеляза 4-седмичен спад, който беше най-дългия за последните девет месеца. По-слабите икономически данни от САЩ и притесненията за развиващите се пазари увеличиха

търсенето на безрискови активи. 10-годишните щатски ДЦК свалиха още 6 б.п. до 2.714%, а 5-годишните 9 б.п. до 1.508%.



Европа

Германските 10-годишни държавни книжа започнаха седмицата запазвайки спада в доходността си до 1.748%, след данни за годишно понижение от 0.5% на производствените цени към края на декември. Ирландските 10-годишни ДЦК понижиха доходността си с 15 б.п. до 3.279%, след като Moody's Investor Service възстанови кредитния рейтинг на страната до инвестиционния Baa3 с положителна перспектива.

Холандия проведе аукцион в понеделник, на който страната продаде 1.51 млрд. евро дълг в книжа с падеж 29.04.2014 г. при 0.14% доходност и 1.27 млрд. евро с падеж 30.06.2014 г. при 0.146%. Презаписването достигна съответно до 2.88 и 3.13 пъти.

В понеделник Българската народна банка реализира на аукцион държавен дълг в размер на 50 млн. лв. в книжа с купон 2.5% и падеж 22.01.2019 г. Книжата от емисия 300/14 се продадоха при средна доходност от 2.18% и при коефициент на покритие 2.42.

Франция емитира на 20-ти януари дълг в общ размер на 8.803 млрд. евро в 91, 140 и 350-дневни ДЦК. Средната постигната доходност беше съответно 0.173%, 0.173% и 0.192%.

Индексът на инвеститорското доверие в Германия публикуван от ZEW Center for European Research в Манхайм, неочаквано спадна до 61.7 през януари за първи път от шест месеца, сигнализирайки за повишено внимание относно икономическото възстановяване в

Еврозоната. Германските 10-годишни книжа покачиха доходността си след новината до 1.763%, а 2-годишните до 0.168%.

Испания проведе аукцион във вторник, на който продаде 1 млрд. в 6-месечни книжа при средна доходност 0.51% и 5.07 пъти презаписване и 2.96 млрд. в 12-месечни при 0.726%.

На 21-ви португалските 10-годишни ДЦК понижиха доходността си по 5% за първи път от август 2010 г. Ирландските книжа продължиха да поскъпват в деня след промяната на кредитния рейтинг от Moody's., натискайки доходността по 10-годишните до 3.2%.

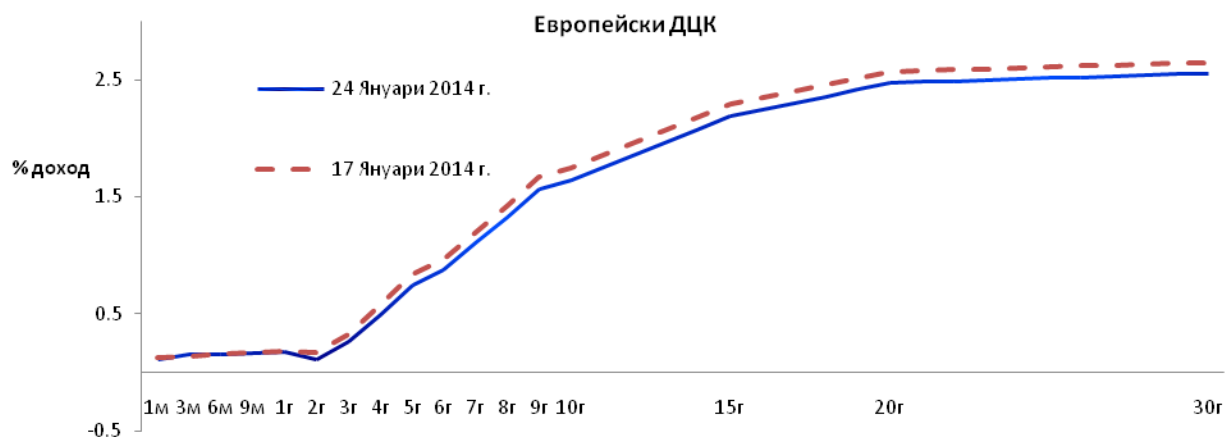
Bank of England не смята да променя основния си лихвен процент, след като станаха ясни данните за безработицата на острова, която спадна до 7.1%. 10-годишните британски ДЦК повишиха доходността си с 6 б.п. до 2.891% в сряда.

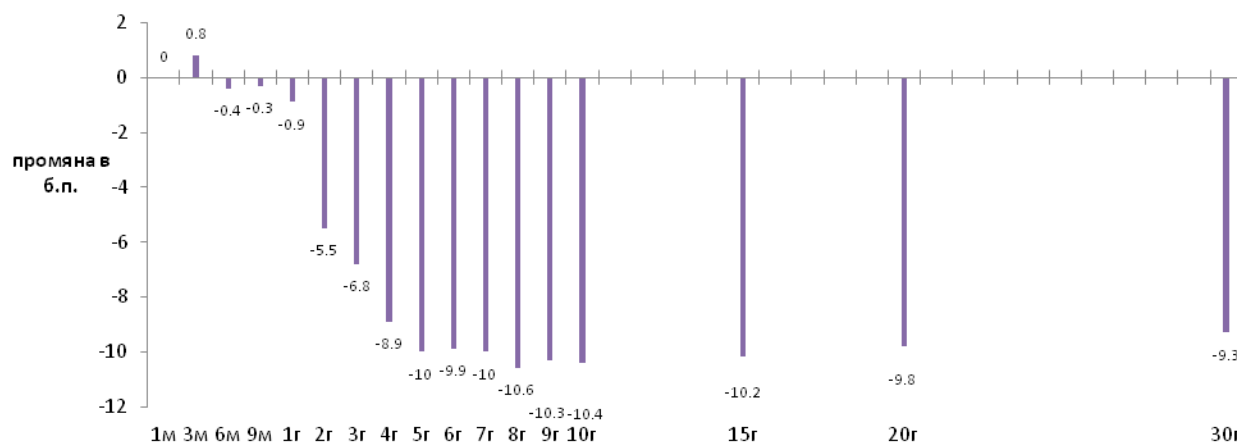
Германия продаде в средата на седмицата 3.52255 млрд. евро дълг в книжа с падеж 11.12.2015 г. при средна доходност 0.15%. На аукциона презаписването достигна 2.25 пъти.

Промисленото производство в Еврозоната нарасна през януари по-бързо от прогнозираното от икономистите, след като икономическото възстановяване на 18-те държави членки набра инерция. PMI индексът се увеличи до 53.9 от 52.7 през декември съгласно данните на базирания в Лондон Markit Economics.

Франция емитира на аукцион в четвъртък 2.225 млрд. дълг в книжа с падеж 25.04.2016 г. при доходност 0.34%, 1.885 млрд. евро с падеж 25.05.2018 г. при 0.94% и 3.82 млрд. с падеж 25.05.2019 г. при 1.24%. Германските книжа свалиха в деня доходността си близо до седемседмичния минимум след данните от частен доклад за промисленото производство в Китай, който сочи спад до шестмесечно дъно. Тази новина повиши търсенето на нисък риск в инвестициите и 10-годишните германски ДЦК се търгуваха при 1.725% доходност, като спредът между тях и френските аналогични се разшири за трети пореден ден до 70 б.п., вследствие сигнали за изоставане на френското икономическо възстановяване в региона.

В последния ден на седмицата 10-годишните германски ДЦК свалиха доходността си до 12-седмичен минимум от 1.645% след като пазара бе завладян от опасения за забавяне при развиващите се пазари. Бенчмарковите европейски книжа отбелязаха четвърто седмично поскъпване, след спад на азиатската борса последвал спекулациите, че съкращенията на стимулите от Федералния резерв на САЩ ще дестабилизируют развиващите се икономики.





Валутен пазар

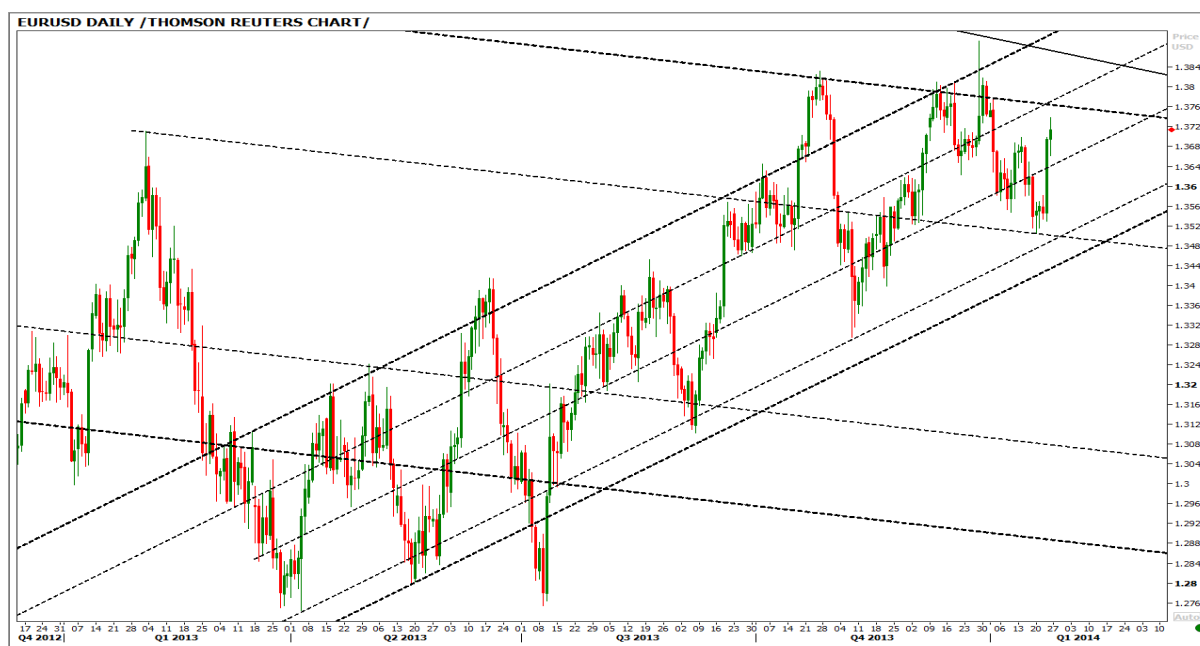
EURUSD

Изтеклата седмица на валутните пазари предложи една много динамичната и волатилна търговия, включително и при двойката евро/долар. Единната валута загуби стойност спрямо зелените пари, пробивайки под 100-дневната подвижна средна с последващ спад до двумесечно дъно в зоната на подкрепа 1.3500-10. Нагласите за умерена корекция от последното ниво не се оправдаха и цените отскочиха мощно до зоната на 1.3700, зачерквайки почти цялото поскъпване на долара от началото на годината.

Текущото засилване на позициите на еврото в голяма част намери своя катализатор от изнесените изненадващо добри данни за секторите на услугите и производството в Еврозоната. Индексите, оценяващи бизнес активността в двата сектора вече половин годината остават в зоната на растеж, като за януари те бележат ръст до съответно 51.9 и 53.9 от 51.0 и 52.7, отчетени за декември. Дори Франция, чиято икономика най-мудно се възстановява от кризата, регистрира ръст на двата показателя до 48.6 и 48.8 доближавайки се до зоната на растеж. Друг фактор, упражняващ положително влияние върху стойността на единната валута е продължаващият да гравитира около рекордни стойности излишък по текущата сметка на Еврозоната, достигайки на годишна база към края на ноември €215.8 млрд., спрямо €118 млрд. за същият период, година по-рано.

Липсата на новини за икономиката на САЩ бе оценена като лоша новина от пазарите. Отсъстваше изненада в броя на новорегистрираните седмични молби за помощи при безработица, както и при продажбите на жилища на вторичния пазар. Единствено компилираният от скоро Markit индекс на бизнес активността в производствения сектор разочарова с прочит от 53.7 за януари, спрямо очакванията за запазване на темпа на нарастване в сектора, оценен през декември на 55.0. Считаме, че необичайната нервност от последните дни при валутната търговия с долари може да бъде отнесена към предстоящата среща на Федералния Резерв на САЩ и вероятностите да видим следващата стъпка по ограничаване на монетарните стимули от негова страна.

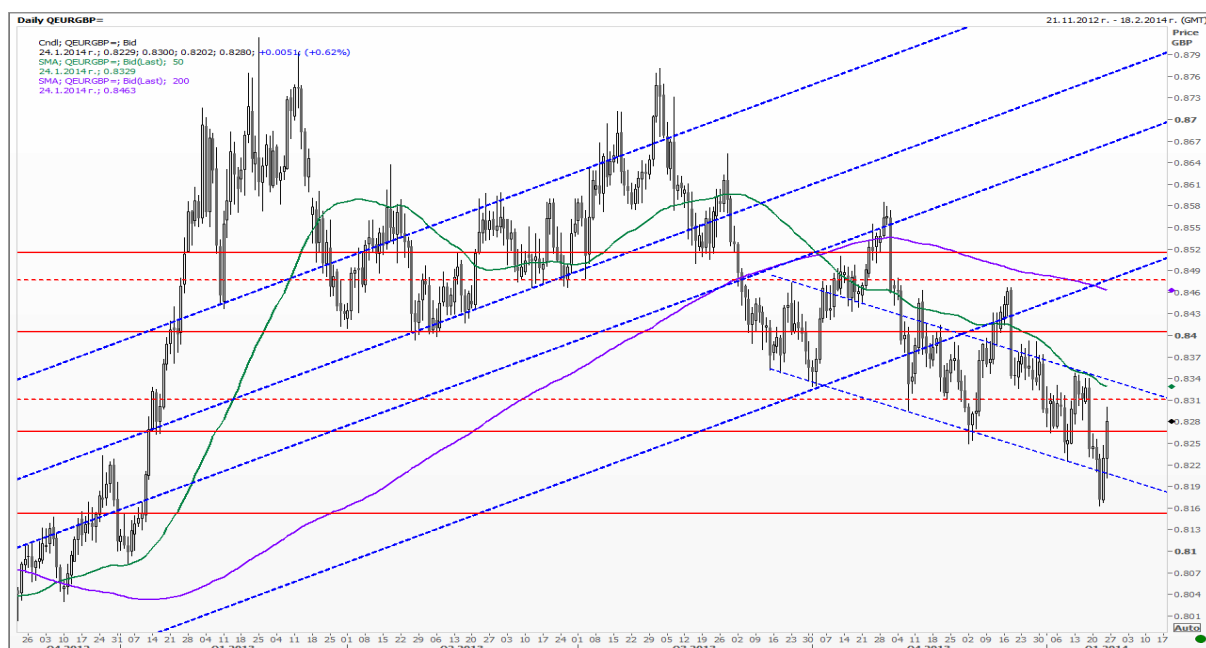
Чисто технически, покачването на еврото е закономерна корекция с оглед достигната подкрепа в долната граница на текущия краткосрочен низходящ канал на търговия на 1.3500-10. Очакваме устремът на биковите да бъде ограничен в зоната 1.3760-70, като евентуален пробив над това ниво отваря сериозен потенциал за поскъпване поне до 1.3875-95. Нивата на подкрепа се очертават на 1.3650-60, 1.3625 и 1.3600.



GBP

Преди половин година току встъпилият в длъжност председател на Английската Централна Банка (АЦБ) Марк Карни определи праг на безработицата от 7%, който ако бъде достигнат ще даде основание на монетарния орган да вдигне основната лихва в страната. По онова време този момент се очакваше да настъпи в началото на 2016-та година. Противно на всякакви прогнози обаче последната оценка на безработицата отчете спад до 7.1% на показателя към края на ноември 2013-та и даде основание на мнозина да видят скорошно покачване на основната лихва на Острова, което никак не е от желаните мерки от страна на г-н Карни. Все пак, неговият глас е само един от 9-те, които вземат решение за монетарната политика, а към момента взните са по скоро балансирани и е необходимо малко, за да има превес в полза на онези, привърженици на по-рестриктивен курс на управление. В подкрепа на изчакващата позиция на председателя на АЦБ са и противоречивите данни за устойчивия темп на възстановяване на местната икономика, като за това допринесоха последните данни за по-нисък от очакваното обем продажби при търговците на дребно през януари, както и отстъплението на индустриалния сектор по отношение на очакваните поръчки в сектора.

Двойката евро/паунд достигна заложената цел от миналата седмица, регистрирайки ново едногодишно дъно на 0.8165, където големите спекуланти обърнаха късите си позиции в дълги и предизвикаха мощна корекция до зоната под 0.8300. Нашите очаквания за следващата седмица са да видим консолидация около текущите нива и тест на много силната зона на съпротива 0.8310-30, където пробив ще е катализатор за ръст до 0.8400. Последното е малко вероятно с оглед на твърде купения пазар в момента.



Двойката паунд/долар, след неуспешните опити от миналата седмица, съумя да пробие над съпротивата на 1.6500 и логично бе провокиран силен моментум на покачване, което не срещна съпротива в зоната 1.6603 (2½-годишен връх) и доведе до нов 32-месечен връх на 1.6667. Текущо, техническите сигнали при тази двойка са мечи, потвърдени от дивергенцията с RSI индекса и очакваме спад до 1.6380-1.6400, където пробив ще е катализатор за поевтиняване и тест на подкрепите на 1.6315 и 1.6210-30.



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.