

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА

20 октомври – 24 октомври 2014 г.

Дългов пазар

САЩ

В първия ден от седмицата щатският държавен дълг понижи доходността си вследствие засилен интерес към него от страна на инвеститорите. Спекулации за очаквани по-слаби корпоративни финансови резултати, последващи състоянието на глобалната икономика пренасочиха търсенето към активи с нисък риск. 10-годишните щатски ДЦК се търгуваха в понеделник при 2.167% доходност, 30-годишните при 2.953%, а 5-годишните при 1.386%.

Министерството на финансите в САЩ проведе аукцион на 20-ти октомври, на който реализира \$24 млрд. дълг в 3-месечни сконтони ДЦК при доходност 0.02%, както и \$30 млрд. в 6-месечни при 0.05%. Ден по-късно хазната емитира и \$34 млрд. в 4-седмични книжа при 0.03% доходност.

Американският държавен дълг поевтиня във вторник, след като перспективата за въвеждане на допълнителни стимули от Европейската централна банка, подкрепи акциите и понижи търсенето на безрискови инвестиции. Фючърс контрактите показваха, че трейдърите изтеглят прогнозите си за времето, в който Централната банка ще повиши лихвения процент, следвайки забавянето в световната икономика. 10-годишните щатски ДЦК повишиха доходността си до 2.22%, а 2-годишните до 0.362%.

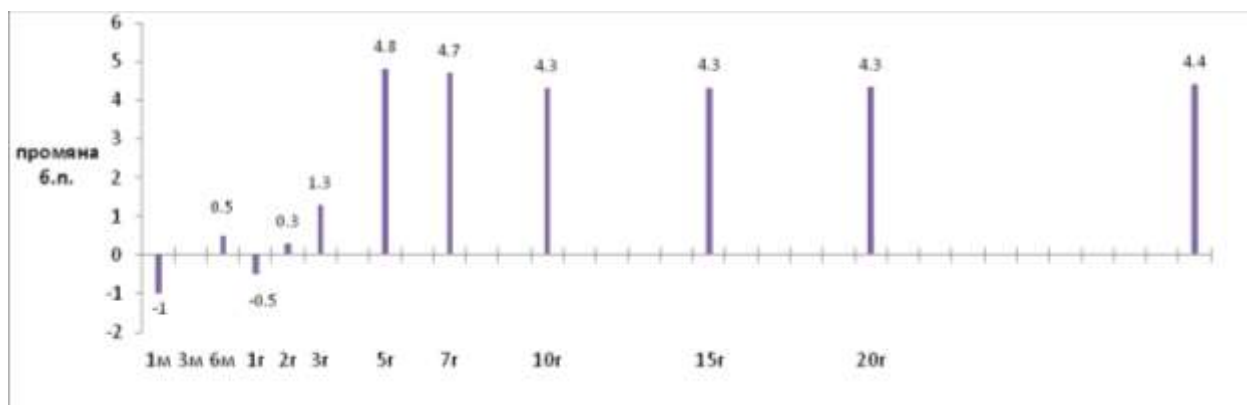
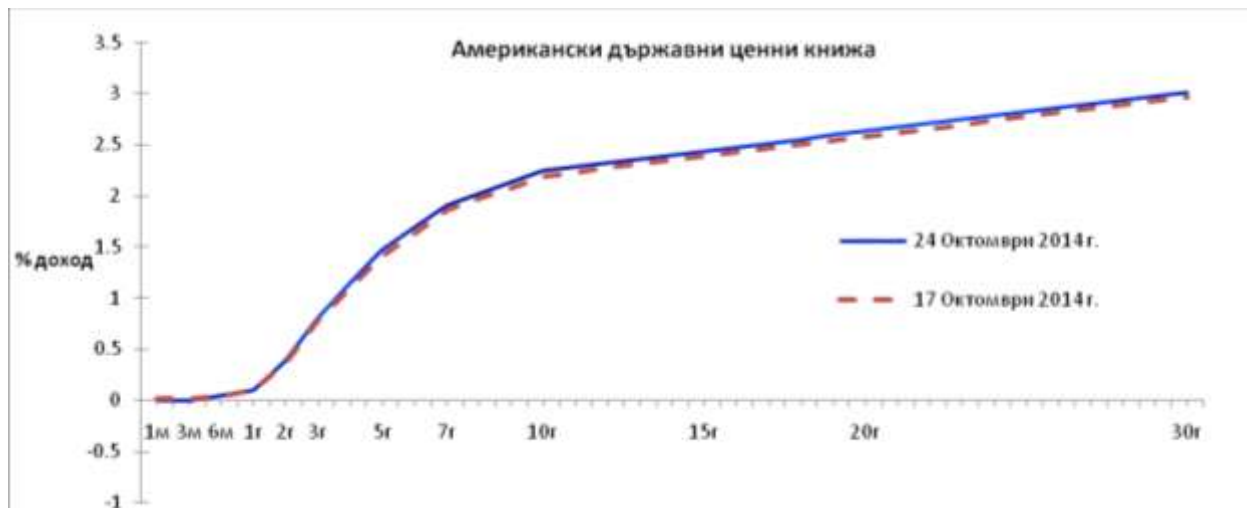
Спадащите очаквания относно размера на инфлацията в САЩ спомогнаха за привличане на инвеститори в американски държавен дълг въпреки положителните икономически сигнали от страната. Разликата в доходността по стандартните 10-годишни щатски ДЦК и тези защитени от инфлация, която се използва за отчитане очакванията на трейдърите относно промяната в потребителските цени по време на жизнения цикъл на дълга, беше 1.91%. Стойността на спреда достигна своя максимум в рамките на текущата година през януари, когато бяха отчетени 2.31%.

Индексът на потребителските цени в САЩ през месец септември се покачи с 0.1% съгласно данни на Министерството на труда и остана твърдо под таргета от 2% на Федералния резерв.

Новите безработни американци попълнили молби за помощи през седмицата завършваща на 18-ти октомври нараснаха с 17 хил. до общо 283 хил. съгласно статистиката на Министерството на търговията във Вашингтон. Средно месечно безработните в страната обаче достигнаха до 14-годишен минимум от 281 хил., сигнал за това, че подобряващата се икономика насърчава работодателите да задържат служителите си. Щатският 10-годишен държавен дълг повиши доходността си в четвъртък с 5 б.п. до 2.262%, а 30-годишния с 4 б.п. до 3.028%.

Министерството на финансите продаде на аукцион в деня 30-годишни инфлационни книжа, за които получи рекорден брой заявки от група инвеститори включваща чуждестранни централни банки. Доходността по книгата беше 0.985%, като с това спредът между защитения от инфлация дълг и стандартния с аналогичен матуритет се сви до 1.99% през този месец.

Щатските ДЦК поскъпнаха в последния ден от седмицата, след като лекар работещ в Ню Йорк, даде позитивен резултат при изследване за ебола. Опасенията за разпространение на вируса в най-населения град в страната от медика, който е ползвал метрото за транспорт, повишиха търсенето на щатските книжа и с това доходността по тях намаля. 30-годишните свалиха своята с 3 б.п. до 3.015%, 10-годишните 2.245%, 5-годишните с 2 б.п. до 1.473%, а 2-годишните с 1 б.п. до 0.376%.



Европа

В началото на седмицата германският държавен дълг поскъпна за първи път в последните три дни в очакване на още данни от икономиката в Европа, които специалистите очакваха да потвърдят сигналите за застой във възстановяването ѝ. Търсенето на активи с фиксиран доход оскъпи и холандските, френски и швейцарски ДЦК, като 10-годишните свалиха доходността си съответно до 1.02%, 1.278% и 0.421%. В понеделник гръцките книжа с падеж 2024 г. свалиха 10 б.п. от доходността си до 7.7%, а бенчмарковите германски облигации се търгуваха при 0.85%.

На 20-ти октомври Белгия проведе аукцион, на който продаде дълг с падежи през 2024, 2041 и 2045 г. за общо 2 млрд. евро. Средната доходност беше съответно 1.198%, 2.254% и 2.366%.

Холандия в първия ден от седмицата също емитира дълг в 100 и 190-дневни книжа за общо 2.19 млрд. евро при доходност -0.09% и -0.07%.

Френското правителство продаде в деня 250 млн. евро дълг в книжа с падеж 27.11.2014 г. при -0.069% доходност, 3.991 млрд. евро с падеж 14.01.2015 г. при -0.049%,

1.692 млрд. с падеж 18.03.2015 г. при -0.031% и 1.491 млрд. евро с падеж 14.10.2015 г. при -0.026% доходност.

Българската народна банка продаде на аукцион част от емисия 400/14 с падеж 15.07.2024 г. в размер на 55 млн. лв. При коефициент на покритие средната доходност за книгата достигна 3.5%.

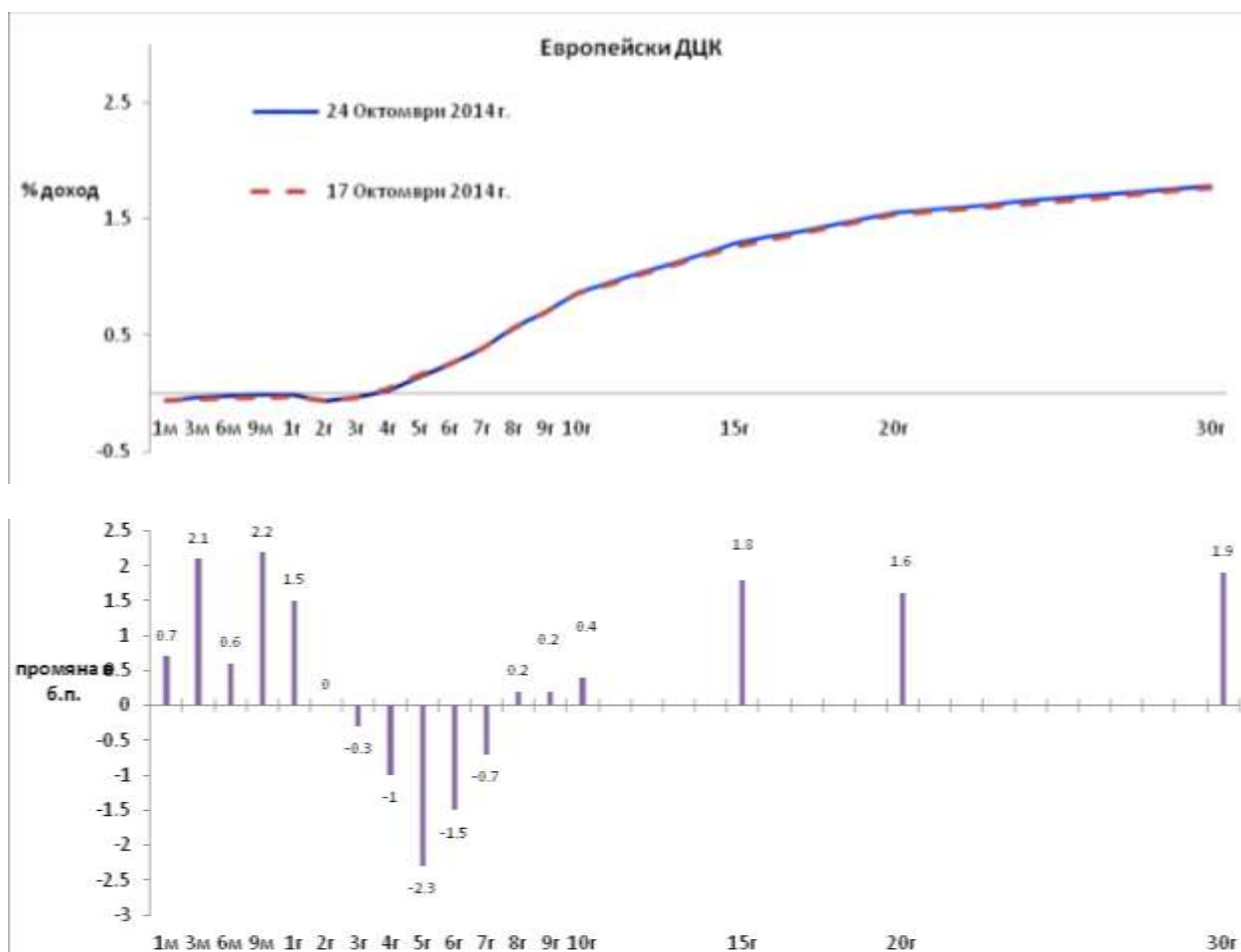
Италианските държавни облигации поскъпнаха във вторник, след като доходността по тях през изминалата седмица нарасна до двумесечен връх и привлече инвеститорите отново към ценни книжа, които са застраховани чрез допълнителни мерки и стимули от страна на ЕЦБ. Нагласата при инвеститорите бе, че ако доходността продължава да расте по държавния дълг на страните от периферията на Евроразоната, Централната банка ще бъде принудена да действа по-бързо и това ще ограничи ръста. 10-годишните италиански ДЦК свалиха в деня 9 б.п. до 2.5%, гръцките 33 б.п. до 7.477%, португалските 6 б.п. до 3.387%, а испанските 5 б.п. до 2.21%.

Испанското правителство емитира на 21-ви октомври 1.0465 млрд. евро дълг в 91-дневни книжа при 0.13% доходност и още 3.004 млрд. в 266-дневни при 0.359%.

В средата на седмицата европейските ДЦК поскъпнаха, с това доходността по тях се понижи, след като се заговори за употреба на допълнителни стимули от ЕЦБ с цел да се избегне риска от дефлация. 10-годишните гръцки облигации свалиха още 50 б.п. от доходността си, португалските 13 б.п., италианските 3 б.п., испанските още 2 б.п., а германските 1 б.п. до 0.857%. Федералното правителство на страната емитира на аукцион в деня и 1.428 млрд. нов дълг с падеж август 2046 г., при рекордно ниска доходност за книгата от 1.77%.

Purchasing Manager Index за промишлеността в Евроразоната през октомври неочаквано нарасна до 50.7 от 50.3 месец по-рано, съгласно данни на базирания в Лондон Markit Economics. Данни за заетостта в Испания през третото тримесечие на годината отчетоха тригодишен минимум на безработицата в размер на 23.7%. През предходната четвърт на 2014 г. незаетите в страната бяха 24.5% съгласно Националната статистика в Мадрид. В четвъртък 10-годишният испански държавен дълг понижи доходността си с 3 б.п. до 2.167%, италианските аналогични книжа свалиха своята до 2.473%, а португалските до 3.283%.

В петък германският държавен дълг възстанови загубите си от седмицата, след като бе потвърден случай на заразяване с ебола в Ню Йорк, с което опасенията относно скоростта на икономическото възстановяване взеха превес. Доходността по 10-годишните бенчмаркови ДЦК спадна с 4 б.п. до 0.863% и преди ЕЦБ да публикува доклада си, резултат на едногодишна проверка качеството на активите в портфейла на регионалните банки и способността им да отстояват икономически турбуленции. В последния работен ден доходността спадна по държавните облигации на всички европейски страни с изключение на Русия. Гръцкият 10-годишен дълг се търгуваше при доходност от 7.134%, португалският при 3.2%, холандският при 1.02%, британският при 2.207%, френският при 1.272%, а българският при 3.094%.



Валутен пазар

EUR/USD

Зелените пари отново взеха надмощие над единната валута , като в началото на седмицата се разменяха на нива от 1,2840 долара за евро , но на късната сесия в четвъртък достигнаха 1,2610 долара за едно евро.

Натиск върху еврото оказа и новината, че Европейската централна банка обмисля покупки на корпоративни облигации. Централните банкери могат да вземат решение по въпроса до декември. Покупките на вторичния пазар могат да започнат в началото на следващата година, ако планът бъде одобрен.

Индексът на производствените цени в Германия продължава да спада на годишна база и през септември. Производствените цени не се изменят в сравнение с август, но през септември индексът се понижава с 1,00% на годишна база. Цифрите съвпадат с пазарните очаквания. През август производствените цени отбелязаха понижение от 0,1% на месечна и от 0,80% на годишна база.

Прогнозният индекс на бизнес активността в производения сектор на най-голямата европейска икономика се повиши до 51,8 пункта за м.октомври , което бе над консенсуса от 49,6 пункта. Същият индекс обхващащ цялата Евростона, отчете повишение до 50,7 пункта и също бе над средните прогнози.

Безработицата в Испания остава най-високата сред развитите държави, но добрата новина, публикувана днес е, че показателят се понижава до 23.7% през третото тримесечие

спрямо 24.5% за предходното. Резултатът бе по-благоприятен от очакванията, които предвиждаха спад до 24.1%.

Потребителските цени в САЩ са се повишили леко през септември на месечна база - индексът на потребителските цени се е повишил с 0,1% през деветия месец на годината спрямо август след неочаквания спад от 0,2% през август. Очакванията на експертите бяха за нулев разтеж.

Публикуваните данни за заетостта в САЩ в четвъртък показаха, че молбите за помощ при безработица се повишават до 283 000 - при очаквания на финансовите анализатори за 269 000 и стойност от 266 000 за миналата седмица.

Промишлената активност в САЩ се забавя през октомври. Темпът на ръст е най-бавният от юли насам, като новите поръчки отбелязват най-ниското си ниво от януари насам. PMI индексът в промишления сектор спада до 56,2 пункта от ревизираните 57,5 пункта през септември.

В посока надолу ниво на подкрепа е 1,2610 долара за евро - при тест и траен пробив под 1,2600 е възможен тест на психологическото 1,2500 долара за едно евро. В посока нагоре ниво на съпротива е 1,2700 при траен пробив е възможен тест на техническото ниво от 1,2750 долара за едно евро.



GBP

През седмицата бе публикуван протоколът от октомврийската среща на Английската централна банка, който показва нагласите в банката - за и против затягането на паричната политиката на Острова. Двама от членовете на Комитета по паричната политика към АЦБ са гласували в полза на увеличаването на основния лихвен процент с 25 базисни пункта до 0,75% - като цяло, обаче позицията на централните банкери остава изчаквателна.

Продажбите на дребно във Великобритания се понижават с 0,30% през септември след ръста от 0,40% месец по-рано. Спадът е по-голям от очаквания спад с 0,10%.

Прогнозният БВП на Великобритания се повиши с 0,70% за първото тримесечие на годината, което бе под ръста от 0,90% за предходното тримесечие. Ръстът спрямо същия период на миналата година също се забавя – до 3,00% от 3,20%. И двата резултата бяха в рамките на пазарния консенсус.

В началото на седмицата британския паунд се търгуваше на нива около 1,6185 спрямо щатския долар, но на сесията в четвъртък се понижи до 1,5990 долара за един паунд. В посока надолу ниво на подкрепа е психологическото 1,6000 – при пробив е възможен тест на 1.5893 долара за един паунд. В посока нагоре – ниво на съпротива е 1,6096 долара за един паунд - при пробив е възможно да станем свидетели на тест на следващото ниво на съпротива – 1,6130 долара за един паунд.



Британския паунд се движи динамично и спрямо единната валута – от 0,7942 в началото на седмицата до 0,7862 паунда за евро в края на седмицата. В посока надолу - ниво на подкрепа е 0,7853 паунда за евро – при евентуален пробив възможен тест на следващото техническо ниво на подкрепа – 0,7800 паунда за едно евро.

В обратната посока важно ниво на съпротива е 0,7950 – при пробив над 0,8000 има вероятност за тест на следващото техническо ниво от 0,8030 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.