

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 21 АПРИЛ 2014 – 25 АПРИЛ 2014Г.

Валутни пазари

EUR/USD

Към края на м. март годишната инфлацията на ниво потребител в Евроразоната е в размер на 0.5%, което е най-ниското ниво за последните четири години и половина. Ниското ниво на инфлацията оказва натиск върху икономическото възстановяване на стария континент, тъй като реалната цена на заетите от бизнеса кредити расте, което от своя страна ограничава приходите от основна дейност. Това налага Европейската централна банка (ЕЦБ) да предприеме действия, с които да задържи ръста на потребителските цени, като в същото време стимулира икономическата активност сред 18-те страни членки на Евро зоната. Въпреки че някои от представителите на ЕЦБ заявиха през последните седмици готовността си за предприемане на нови мерки, думите им не оказаха влияние върху пазарите. Всичко това насочва интереса на пазарните участници към датата 30 април, когато ще бъдат публикувани данните за потребителските цени през м. април. Продължаващото влошаване ще е сигурен знак за някои анализатори, че ЕЦБ ще предприеме ново намаление на основния лихвен процент. Евро биковите получиха своята доза оптимизъм и от последните оценки на индексите, оценяващи бизнес активността в секторите на услугите и производството, които се покачиха до съответно 53.1 и 53.3 за април (52.2 и 53.0 за март).

Икономическото възстановяване след суровите зимни месеци бе потвърдено с изнесените последни макроикономически данни за САЩ. Продажбите на дребно в страната надскочиха очакванията на анализаторите, реализирайки ръст от +1.1% през март, спрямо ревизирания до +0.7% от 0.3% растеж през февруари. Наред с това инфлацията на ниво потребител се покачи на хармонизирана месечна база с +0.2% за същия период (+0.1% прогнозно; 1.5% на нехармонизирана годишна база). Изменението в обема на индустриалното производство също изненадаха положително с ръст от +0.7% за март (+1.2% февруари). В същото време стоките за дълготрайна употреба регистрираха покачване за втори пореден месец, оценено на +2.6% през март (+2.1% за февруари). Единствено жилищният сектор поднесе разочарование със сериозен спад от над 14% при продажбите на нови жилища до най-ниското от 8 месеца насам равнище на хармонизирана годишна база, което пък може да се обясни с резкия скок именно през тази една година в лихвените нива по ипотечните заеми в страната.

Великденските празници ограничиха волатилността на валутните пазари и търговията през седмицата бе в много тесни граници от 80 пипса. Подобна техническа картина ни дава предпоставки да очакваме силно движение в следващите дни, като най-вероятно катализатор за това ще бъдат данните за изменението на БВП и безработицата в

САЩ. Със сигурност новата седмица ще е много по-различна от изтеклата и не е изключено да видим покачване до много силната зона на съпротива 1.4000-25, където според нас се разкрива много добра възможност за заемане на къси позиции. Все пак, трябва да се отбележи и че преди това еврото трябва да преодолее съпротивите на 1.3875, 1.3910 и 1.3970 като силна зона на подкрепа се наблюдава в границите 1.3785-50. Пробив на тези нива ще отвори пътя за тест на 100-дневната подвижна средна (1.3726) и търсене на подкрепата в зоната около 1.3700.



GBP

Силните положителни сигнали за икономиката на Великобритания продължават. Безработицата в страната премина под заложения от Английската централна банка праг от 7.0%, който впоследствие бе заменен с по-широк кръг от променливи, които да определят точния момент за затягане на монетарната политика в страната. В същото време, въпреки заложените прогнози за спад, продажбите на дребно регистрираха ръст от +0.1% през март. Очакванията за още по-добър резултат на показателя през април бяха подхранени от силния ръст на СВИ индекса, оценяващ обема продажби при търговците на дребно, който се покачи до 30 за април.

Спадът на единната валута срещу паунда отново бе ограничен в зоната на подкрепа 0.8200, но цените гравитират в горната граница на един от низходящите канали на текущия тренд, което ни дава основание да очакваме нов тест за пробив под 0.8200 със следващи цели 0.8115 и 0.8155. Пробив в обратната посока - над 0.8242, ще отвори пътя към силната съпротива на 0.8265.

Търговията паунд/долар е на най-високите си стойности за двойката от последните четири години и половина като това очакваме тест на зоната на съпротивата от 1.6900-20. Считаме че потенциалът за ръст над последното ниво е минимален, като навярно още на 1.6865 ще видим сериозен интерес за продажби. Към момента следим за пробив под 1.6760, който ще отключи потенциал за спад до подкрепите на 1.6680 и 1.6615-30.



Дълг

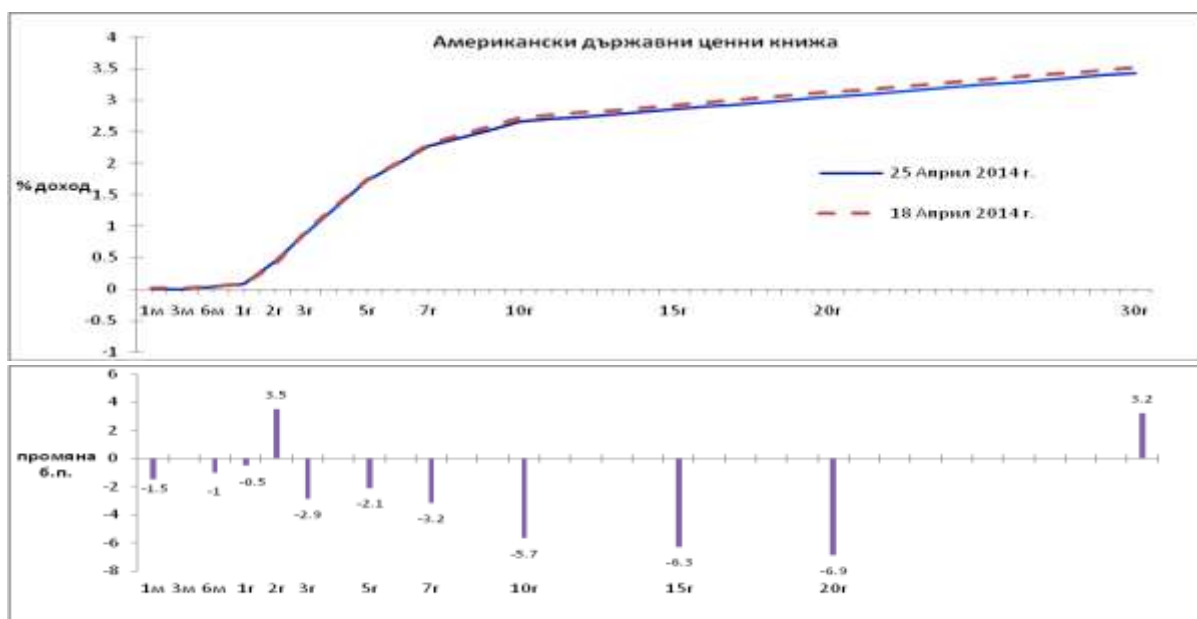
САЩ

Доходността по 2-годишните щатски ДЦК преди аукциона във вторник доближи най-високите си стойности от 2011 г., вследствие на спекулациите, че Фед ще повиши основния си лихвен процент преди матуритета на книжата. От началото на текущата година инвеститорите, закупили щатски 2-годишни книжа, са получили 0.3% възвращаемост срещу средно 1.9% за останалите щатски ДЦК. Бенчмарковите 10-годишни облигации се търгуваха на 22-и април без промяна при 2.7% доходност, австралийските ДЦК с падеж 2024 г. при 4.01%, а японските при 0.605%. Министерството на финансите на САЩ емитира 2-годишен дълг в размер на \$32 млрд. при доходност 0.447%.

В средата на седмицата щатските държавни облигации поскъпнаха след по-слаби от прогнозираните данни за продажбата на недвижими имоти и задълбочаващия се конфликт в Украйна, които накараха инвеститорите да потърсят убежище в покупката им. Министерството на финансите на САЩ привлече по-силно от средното търсене на аукциона за 5-годишната емисия в размер на \$35 млрд., която беше реализирана при средна доходност 1.732%.

Спредът между краткосрочните и дългосрочни щатски ДЦК се е свил от началото на 2014 г., в резултат на очакваното увеличение на лихвите от Фед. То ще засегне книжата с по-къс матуритет, докато от ниската инфлация ще спечелят инвеститорите в книжа с по-дълги падежи. Разликата в доходността по 7 и 30-годишния щатски дълг достигна до 1.19%, което е близко до минимума от 2009 г. В четвъртък бе проведен аукцион, на който страната реализира \$29 млрд. дълг в 7-годишна емисия ценни книжа при доходност 2.317%. 30-годишните щатски ДЦК поскъпнаха от началото на годината, носейки 10.3% възвръщаемост за периода, отчитайки най-добрия си старт за последните двадесет и пет години.

Вследствие нарастващото напрежение в Украйна в края на седмицата, щатските 10-годишни книжа свалиха 2 б.п. от доходността си до 2.662%, 5-годишните 3 б.п. до 1.712%, а 30-годишните 3.437%.



Европа

Гръцкият премиер Антонис Самарас заяви, че очаква доходността по държавните книжа на страната да продължи да се понижава, като едновременно с това даде сигнал, че възнамерява да емитира нов дълг след като страната продължава успешно възстановителния си процес. На 22-и април 10-годишните гръцки ДЦК свалиха 11 б.п. от доходността си до 5.82%.

Холандското правителство емитира във вторник 2.48 млрд. евро дълг в книжа с падеж 15.04.2017 г. при доходност 0.412% срещу 0.421% на предходния аукцион.

В същия ден аукцион проведе и Испания, на който емитира 3 и 9-месечни ДЦК в размери съответно 1.066 млрд. и 1.991 млрд. евро. при средна доходност 0.324% и 0.465%.

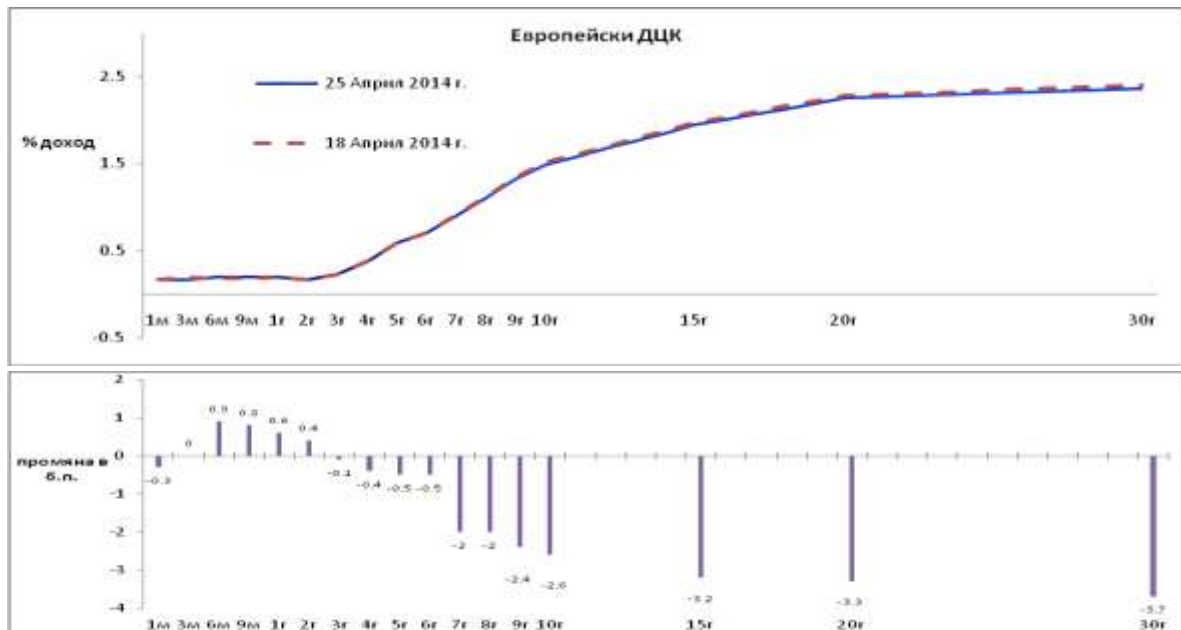
Белгия продаде 745 млн. евро в книжа с падеж март 2035 г. при 2.884% доходност, 1.09 млрд. евро с падеж юни 2024 г. при 2.119% и септември 2019 г. при 1.026%.

Португалските държавни книжа поскъпнаха, като с това доходността по 10-годишните спадна до нива от 2006 г., след като страната проведе първия си аукцион в сряда след спасителната програма през 2011 г. Базираното в Лисабон Министерство на финансите реализира 750 млн. евро в ДЦК с падеж февруари 2024 г. при средна доходност 3.5752% и 3.47 коефициент на покритие. Португалия се опитва да получи пълен достъп до международния дългов пазар с приближаване края на спасителната програма на 17-ти май, в размер на 78 млрд. евро отпуснати от ЕС и МВФ. Проведеният на 23-ти април аукцион е две седмици преди страната да обяви дали ще може да напусне без предпазна програма или нуждата от кредитна линия.

Разходите по държавното финансиране на Испания спаднаха до рекорден минимум при аукциона, който страната проведе на 24-ти април, реализирайки общо 5.56 млрд. евро дълг в ДЦК. 10-годишните се продадоха при средна доходност 3.059%, 5-годишните при 1.663%, а 3-годишните при 1.022%. В деня и Италия емитира книжа с падеж април 2016 г. за 3.5 млрд. евро, при средна доходност 0.786%.

В края на седмицата германските 10-годишни ДЦК свалиха доходността си до седмичен минимум 1.496%, след като ескалацията на напрежението в Украйна увеличи

търсенето на най-сигурните европейски активи. Данните за ръст в индекса на потребителското доверие в Германия, както и на производителността в промишлеността и услугите в Еврозоната, публикувани през седмицата, не оказаха съществена промяна в цената на европейските ДЦК. Италианският 10-годишен държавен дълг се търгуваше в петък без промяна при 3.12% доходност, дори след корекцията от Fitch на перспективата по кредитния рейтинг на страната от негативен до стабилен.



**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.