

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА

22 – 26 септември 2014 г.

Дългов пазар

САЩ

Министерството на финансите реализира на аукцион в началото на седмицата \$24 млрд. държавен дълг в 3-месечни ДЦК при 0.01% доходност, както и \$23 млрд. в 6-месечни при 0.04%. Сделките с щатски 10-годишен дълг се осъществяваха в понеделник при 2.56% доходност, а с 30-годишен при 3.29%.

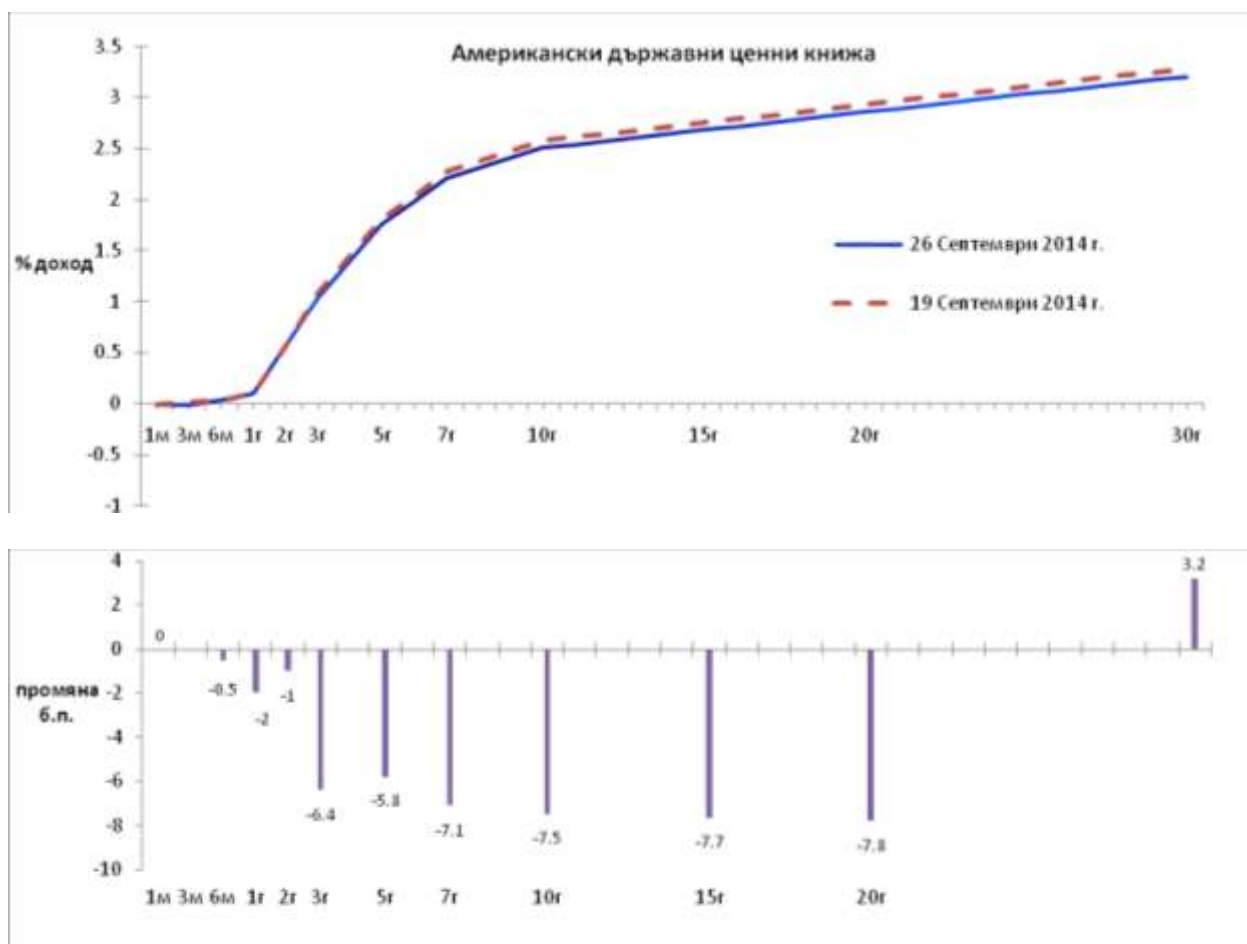
На 17-ти септември Федералния резерв на САЩ увеличи прогнозата си за предстоящата корекция на лихвения процент по овърнайт депозитите, който ще бъде коригиран в края на 2015 г. до 1.375%. Централната банка намекна също, че е възможно да прекратят програмата за обратно изкупуване на дълг, позната като Количествено облекчение, още през месец октомври.

На аукцион във вторник САЩ продаде \$29 млрд. дълг в 2-годишни облигации, привличайки най-силното търсене от чуждестранни инвеститори за последните три години. Средната доходност достигна 0.589%, с което спреда между американските и германски 2-годишни ДЦК се разшири до 58 б.п., максимум от април 2007 г.

Ден по-късно щатската хазна емитира и \$35 млрд. в 5-годишни книжа при средна доходност 1.8% и по-слабо търсене в сравнение със средните стойности. Презаписването, което измерва броя подадени заявки спрямо количеството емитирани книжа спадна до 2.56 пъти от 2.81 при последния аукцион.

Американският държавен дълг поскъпна в четвъртък след по-добри от прогнозните данни за новите молби за помощи от безработни. Бенчмарковите 10-годишни книжа свалиха доходността си с 4 б.п. до 2.522%, вследствие по-добри данни за продажбите на бизнес оборудване въпреки спада от 18.2% при общите продажби на дълготрайни стоки в страната. На 25-ти септември щатските ДЦК носеха 90 б.п. по-висока доходност от техните алтернативи от страните в Г-7. Американците подали молби вследствие загуба на работно място се увеличиха през изминалата седмица с 12 хил. до общо 293 хил. Министерството на финансите емитира \$29 млрд. дълг в 7-годишни ДЦК при 2.235% доходност и 2.48 пъти презаписване на аукциона.

Държавните ценни книжа в целия свят понижиха доходността си в рамките на седмицата, след като поскъпването на долара провокира предупреждение от Федералния резерв, че силната местна валута възпрепятства икономическото възстановяване на САЩ. Bloomberg Developed Sovereign Bond Index отчете първия си седмичен ръст от 0.2% през септември, понижавайки месечния спад до 2.7%, подкрепен от очакванията за допълнителна намеса от централните банки вследствие слабите икономически данни от Европа и Япония. 10-годишните щатски ДЦК се търгуваха в петък при 2.497% доходност, 30-годишните при 3.2%, 5-годишните при 1.753%, а 2-годишните при 0.555%.



Европа

Белгийското правителство проведе аукцион в понеделник, на който реализира 1.116 млрд. евро дълг в книжа с падеж 22.06.2024 г. при средна доходност 1.284%, както и още 890 млн. евро с падеж 22.06.2034 г. при 2.214%. Презаписването за книжата достигна съответно 1.54 и 2.61 пъти.

Франция емитира в началото на седмицата 3.991 млрд. евро в 83-дневни ДЦК при -0.036% доходност, 1.693 млрд. в 146-дневни при -0.035% и 1.691 млрд. в 356-дневни книжа при годишна доходност -0.034%.

На 23-ти септември Markit Economics обяви, че нейният PMI за Германия спада до 50.3 за месеца от 51.4 през август. Съгласно отчитанията на индекса, производството в страната е нараснало с най-ниските си темпове за последните 15 месеца, сигнализирайки за забавяне инерцията на възстановяване в най-голямата европейска икономика. PMI на Франция също се понижи за периода до 49.1 от 49.5 през предходния месец. В деня бяха публикувани данните и за ръста в производството и услугите на Еврзоната, които неочаквано се забавят през септември до най-ниските си стойности за годината. PMI във валутния блок спада до 52.3 от 52.5 през август. 10-годишният германски бенчмарков дълг понижи доходността си с 2 б.п. до 0.991%, а френския с 1 б.п. до 1.334%, след публикуване на индексите, данните за които натежаваха в полза на сценарий с допълнителни монетарни стимули на ЕЦБ.

Във вторник Българската народна банка проведе аукцион, на който реализира 35 млн. евро дълг, част от емисия 401/14 с падеж 1202.2021 г. Средната постигната доходност беше 2.2%, а презаписването 2.68 пъти.

Испания продаде 3.097 млрд. евро дълг с падеж 19.06.2015 г. при 0.146% доходност, както и 0.995 млрд. с падеж 12.12.2014 г. при 0.056%.

Норвегия реализира на пазара 2 млрд. дълг в норвежки крони и падеж 14.03.2024 г. Средната доходност за книгата беше 2.38%, а презаписването 3.19 пъти.

На аукцион Швейцария емитира 771.3 млн. франка в 95-дневни ДЦК при -0.08%.

Данните за инвеститорското доверие в Германия отчетоха по-голям от предвидения от анализаторите спад през месец септември. Ifo institute's business climate index слезе до 104.7 от 106.3 през август, достигайки най-ниските си нива от август 2013 г.

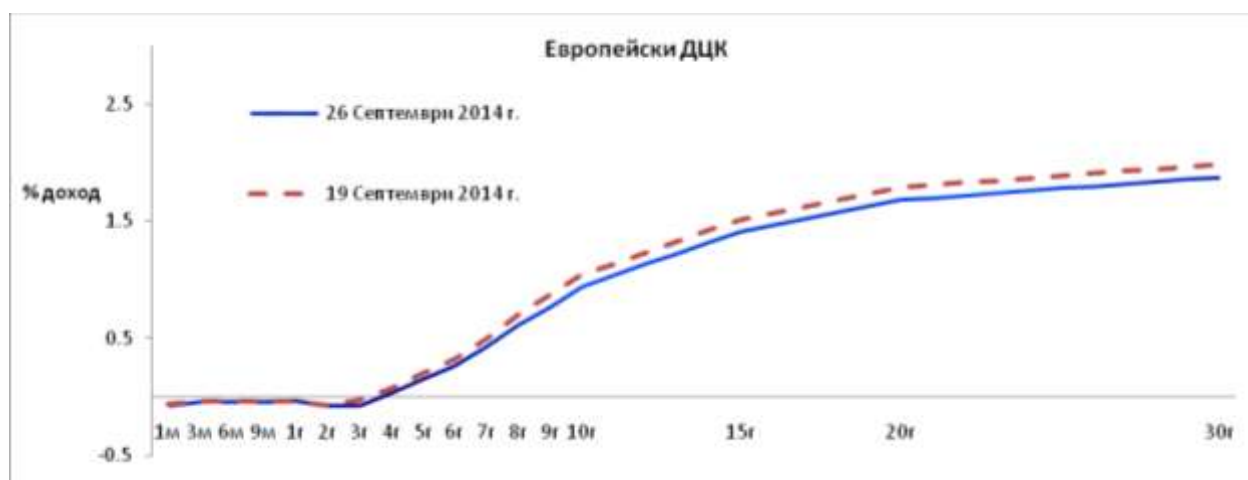
Гръцкият държавен дълг поевтиня за трети пореден ден в средата на седмицата, вследствие опасения, че страната се опитва да се самофинансира и поставя бюджетния контрол под риск. Доходността по 10-годишните гръцки книжа се повиши в сряда с 10 б.п. до 6.05%, а по германските се понижи с 1 б.п. до 1.003%.

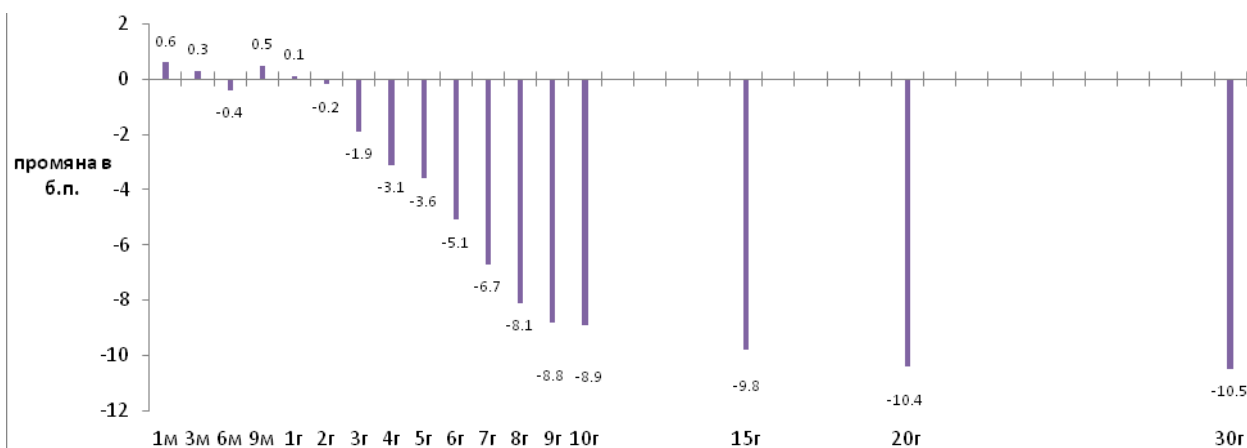
Холандия емитира 5.089 млрд. евро в книжа с падеж 15.01.2020 г. при доходност 0.347% и 2.69 коефициент на покритие.

Испанските държавни ценни книжа поскъпнаха за трети пореден ден в четвъртък, след като президента на ЕЦБ Марио Драги в интервю за литовския бизнес вестник Verslo Zinios заяви, че Банката има готовност да използва „допълнителни неконвенционални инструменти“ срещу риска от продължителни периоди на ниска инфлация. 10-годишните испански ДЦК понижиха доходността си в деня с 3 б.п. до 2.166%, португалските с 6 б.п. до 3.082%, а гръцките с 10 б.п. до 6.013%.

Заемните разходи на Италия нараснаха при продажбата на книжа с нулев купон, след като икономиката в Еврозоната продължи да дава сигнали за слабост въпреки мерките, които ЕЦБ предприе. Страната продаде общо 4.21 млрд. евро дълг при таргет от 4.25 млрд., като книгата с падеж август 2016 г. донесоха 0.385% доходност за инвеститорите. Италия реализира и инфлационни книжа с падежи през 2024 г. и 2041 г. при 1.16% и 2.12%. 10-годишните италиански ДЦК свалиха 4 б.п. в деня до 2.332% доходност.

На 26-ти септември германските 10-годишни книжа поскъпнаха отбелязвайки ръст за втора поредна седмица на фона на спекулациите, че ЕЦБ ще предприеме стъпки към облекчаване на монетарната си политика още през следващата седмица. Доходността по бенчмарковите германски ДЦК с падеж през 2024 г. спадна в края на седмицата до 0.946%, по португалските до 3.077%, по френските до 1.288%, по холандските до 1.09%, по британските до 2.42%, а по испанските до 2.133%. Италия емитира 7 млрд. евро дълг в 182-дневни книжа при 0.232% доходност.





Валутен пазар

EUR/USD

През изминалата седмица единната валута бе подложена на силен натиск , след като пробиключовото техническо ниво от 1,2800 долара за едно евродостигна 22-месечна най-ниска стойност спрямо зелените пари от 1,2695 на сесията в четвъртък.

Икономиката на валутния съюз отчете нулев растеж през второто тримесечие, след като най-големите икономики в състава му не успяха да реализират растеж, а инфлацията слезе до най-ниското си ниво от 5 години насам. В свое изявление в понеделник , дори председателят на Европейската централна банка Марио Драги заяви, че възстановяването в еврозоната губи инерция.

Настроението сред компаниите от еврозоната спада през септември до най-ниското си ниво за тази година. Прогнозният съставен индекс на бизнес активността (PMI) спада с 0,2 пункта до 52,3 пункта. Експертите очакваха стойност отпри 52,2 пункта.

IFO индексът отразяващ бизнес климата в най-голямата европейскисе понижи до 104,7 пункта през септември от 106,3 пункта през август при очакван по-скромен спад до 105,8 пункта. С това индексът пада до най-ниското си равнище от април 2013 г. насам.

Публикуваните данни за заетостта в САЩ в четвъртък показаха , че молбите за помощ при безработица се понижиха съвсем минимално до 293 000 приконсенсус от 294 000 и стойност от 281 000 за миналата седмица.

Брутният вътрешен продукт на САЩ се повиши с 4,60%за второто тримесечие на тази година, което бе в рамките на консенсуса и бе доста по-добра стойност от тази презпървото тримесечие на годината – тогава наблюдавахме спад с 2,90%.

В посока надолуниво на подкрепа е техническото ниво от1,2703 долара за евро-при пробиве възможен тест на 1,2675 долара за едно евро. В посока нагоре – по-сериозно ниво на съпротива е психологическото 1,2800 долара за евро.При траен пробив пробив е възможен тест на следващото техническо ниво от 1,2848 долара за едно евро.



GBP

След като мина дългочаквания референдум за съдбата на Шотландия , който допринесе за голямата волатилност на островната валутатази седмица бе значително по-спокойна. Почти липсваха важни фундаментални данни за Острова през седмицата.

Одобрените ипотечни кредити от Британската асоциация на bankerите се понижиха до 41,6 хил. за м.август при очакван ръст до 42,9 хил. и предишна стойност от 42,8 хил. за м.юли.

В началото на седмицата островната валута се търгуваше на нива около 1,6415 долара за паундспрямо щатския долар, но насесията в четвъртък поскъпна до на 1,6275 долара за един паунд. В посока надолу ниво на подкрепа е нивото от 1,6255 долара за паунд. При пробив е възможен тест на 1.6217 долара за паунд. В посока нагоре – по-сериозно ниво на съпротива е 1.6395 долара за един паунд.



Британския паунд започна седмицата на нива около 0,7880 спрямо еврото , но на късната сесия в четвъртък поскъпна до,7780 паунда за евро, което е и две годишна най-висока стойност за паунда В посока надолуениво на подкрепа е0,7802 паунда за евро – при евентуален пробив възможен тест на следващото техническо ниво на подкрепа – 0,7740 паунда за едно евро.

В обратната посока важно ниво на съпротива е0,7864 паунда за евро -при пробив има вероятност за тест на следващото техническо нивоот 0,7898 паунда за едно евро.



Новата седмица е изпълнена с редица важни икономически новини, които се очакват с повишен интерес от пазара. Погледите на инвеститорите в Европа ще бъдат приковани във вторник от нивото на инфлацията в Еврозоната. Данните се очаква да покажат дали предприетите това лято мерки от Марио Драги ще започнат да дават ефективни резултати в борбата на Еврозоната с намаляващата инфлация. Също така в четвъртък ЕЦБ ще обяви основния лихвен процент като той едва ли ще бъде допълнително коригиран след драстичното му сваляне до 0.05%. С по-голям интерес ще се очаква пресконференцията, която ще даде Марио Драги след оповестяването на основната лихва. Инвеститорите ще очакват от него да чуят какви са нагласите на централната банка за бъдещата ѝ политика. Най-вероятно Драги ще запази негативния си тон срещу еврото с цел да продължи обезценяването на единната валута.

Зад океана също се очакват интересни икономически данни, които могат да доведат до силна волатилност при кросовете с щатския долар. В сряда ще бъде публикуван доклада за заетостта в САЩ, като се очаква икономиката да е прибавила нови 204 хил. работни места. В петък ще бъдат публикувани работните места създадени в неселскостопанския сектор като очакванията са след драстичния спад през предходния месец (до 142 хил.) този да са създадени 210 хил. В петък също така ще бъдат публикувани нивото на безработица, което се очаква да остане без промяна от 6.1% и търговския баланс.

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.