

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 23 ФЕВРУАРИ 2015 – 27 ФЕВРУАРИ 2015Г.

Дългов пазар

САЩ

В началото на седмицата американският държавен дълг достигна най-високите си нива на доходност спрямо тази на страните от G-7 за последните осем години. 10-годишните бенчмаркови книжа предоставяха с 1.1% по-добра възвращаемост спрямо средната по дълга на големите седем. Ръстът в доходността стартира, след като през януари бяха публикувани положителни резултати за безработицата в САЩ, които подкрепиха прогнозите, че възстановяващата се икономика ще бъде основание за корекция на основната лихва от Фед още през текущата година.

В понеделник 30-годишните щатски ДЦК се търгуваха при 2.695% доходност, 10-годишните при 2.085%, 5-годишните при 1.564%, а 2-годишните при 0.618%.

Министерството на финансите емитира на 23-ти февруари \$26 млрд. дълг в 3-месечни безлихвени ДЦК при 0.02% доходност, както и още \$26 млрд. в 6-месечни книжа с нулев купон при 0.065%. Ден по-късно щатската хазна реализира \$26 млрд. в 2-годишна емисия с доходност 0.603% при презаписване 3.45 пъти.

Председателя на Федералния резерв Жанет Йелън заяви пред Банковата комисия на Сената, че търпението на Централната банка да задържа основната лихва близка до нула има своите граници. В същото време тя бе ясна, че никое увеличение не е неизбежно и определи икономиката като стъпила на солидна основа, а трудовите възнаграждения като нарастващи. Въпреки това инфлацията според Йелън е все още прекалено ниска за да се хареса на Фед, но Банката очаква тя плавно да достигне до целта от 2% в средносрочен план.

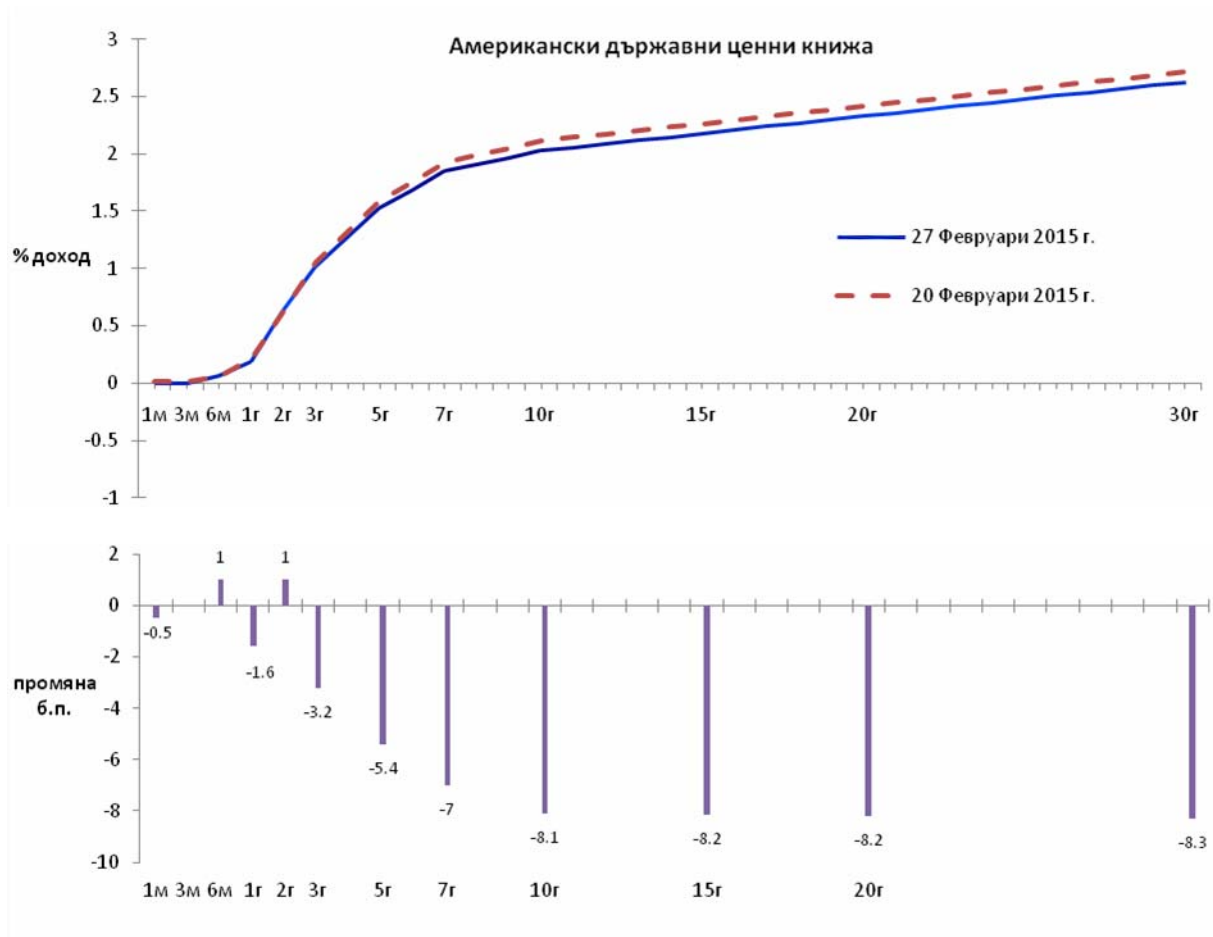
В средата на седмицата Министерството на финансите проведе аукцион за 5-годишна емисия ценни книжа в размер на \$35 млрд., които реализира при 1.48% доходност и 2.54 пъти презаписване.

В рамките на изминалата седмица, броят на новите молби за помощи от безработни американци са се увеличили с 31 хил. до общо 313 хил. броя. Съгласно официалните данни от Министерството на труда във Вашингтон от четвъртък, индексът на потребителските цени в САЩ е спаднал през януари с 0.7%, след като месец по-рано отчете 0.3% понижение.

На 26-ти февруари САЩ реализира на пазара 7-годишна емисия ДЦК в размер на \$29 млрд. при доходност 1.834% и коефициент на покритие 2.37.

Щатският държавен дълг поскъпна през месец януари с 2.9% съгласно данни от Bank of America Merrill Lynch, който е най-големия му ръст от 2008 г., когато колапсът на Lehman Brothers Holdings Inc. принуди инвеститорите да купуват най-безопасните активи. Щатските книжа обаче загубиха от стойността си 1.8% през февруари благодарение на смесените икономически сигнали в страната и изказването на председателя на Фед Жанет Йелън.

В последния работен ден от февруари щатските ДЦК с падеж през 2045 г. се търгуваха при доходност от 2.632%, бенчмарковите 10-годишни при 2.035%, 5-годишните при 1.532%, а 2-годишните 0.642%.



Европа

След преговорите в Брюксел между представители на 19-те държави членки, които приключиха късно вечерта на 20-ти февруари със споразумение за удължаване спасителната програма за Гърция с четири месеца, правителството в Атина сега има за цел да изпълни списък с политически промени в замяна на продължаване на финансирането ѝ. Финансовите министри от Евронзоната ще решат допълнително дали предложението им се спазва и дали да изискат нови преговори.

Гръцкият 10-годишен държавен дълг понижи в понеделник доходността си с 77 б.п. до 8.8%, а 5-годишния с 189 б.п. до 12.068%. Книжата на страните от т.н. „периферия” на Евронзоната също поскъпнаха в деня, като 5-годишните италиански понижиха доходността си до рекорден минимум от 0.617%, испанските аналогични понижиха своята с 5 б.п. до 0.684%, а португалските с 11 б.п. до 1.164%.

Инвеститорското доверие в Германия нарасна за четвърти пореден месец през февруари съгласно Ifo institute's business climate index, достигайки 106.8 от 106.7 месец по-рано. 10-годишният бенчмарков дълг на страната започна търговията в понеделник с 2 б.п. по-висока доходност от 0.387%, а 2-годишния повиши своята с 1 б.п. до -0.218%. Германия емитира на аукцион 1-годишна емисия в размер на 1.455 млрд. евро при -0.2005% доходност и 2.37 пъти презаписване.

Испанското правителство продаде на аукцион във вторник 447.04 млн. евро дълг в 77-дневни безлихвени книжа при 0.001% доходност и 5.12 пъти презаписване. Страната реализира и още 2.06858 млн. евро в 266-дневни ДЦК при 0.122% и 2.96 коефициент на покритие. Десетгодишният испански държавен дълг се търгуваше в деня при 1.372% доходност.

Италия емитира в деня 3 млрд. евро дълг в книжа с падеж 27.02.2017 г. при средна доходност 0.219% и 1.49 пъти презаписване. Страната продаде и още 1 млрд. евро в инфлационни ДЦК с падеж 15.09.2026 г. при 0.62%.

Инвеститорите, които издържаха да не продават гръцки национален дълг, получиха от началото на година 11% възвращаемост, която е най-високата между 31 индекса. За сравнение в същия период Португалските ДЦК са поскъпнали средно с 4%, а италианските с 3.5%. В средата на седмицата 10-годишните гръцки книжа се търгуваха при 8.418% доходност, а 5-годишните при 10.615%.

Италия емитира на аукцион 7 млрд. евро държавен дълг в книжа с падеж 31.08.2015 г. при средна доходност 0.09% и коефициент на покритие 1.81.

Португалия реализира на пазара 1.499 млрд. евро в облигации с падеж 15.10.2025 г. при 2.0411% доходност и 1.82 коефициент на покритие.

За първи път доходността по германски 5-годишни ДЦК достигна отрицателна стойност, когато в сряда страната емитира 3.28085 млрд. евро дълг при -0.08%. Бенчмарковите 10-годишни книжа понижиха своята доходност в деня с 3 б.п. до 0.341%.

Безработицата в Германия спадна с два пъти над прогнозираното през февруари. Федералната агенция по труда в Нюрнберг обяви в четвъртък, че броят германци без работа се е понижил с 20 хил. до 2.81 млн., като с това дялат на незааетите граждани остана непроменен в размер на 6.5%. На 26-ти февруари 7-годишните германски ДЦК понижиха за първи път доходността си до отрицателна стойност от -0.017%, 10-годишните понижиха своята до нов рекорд от 0.283%, а 2-годишните до -0.246%.

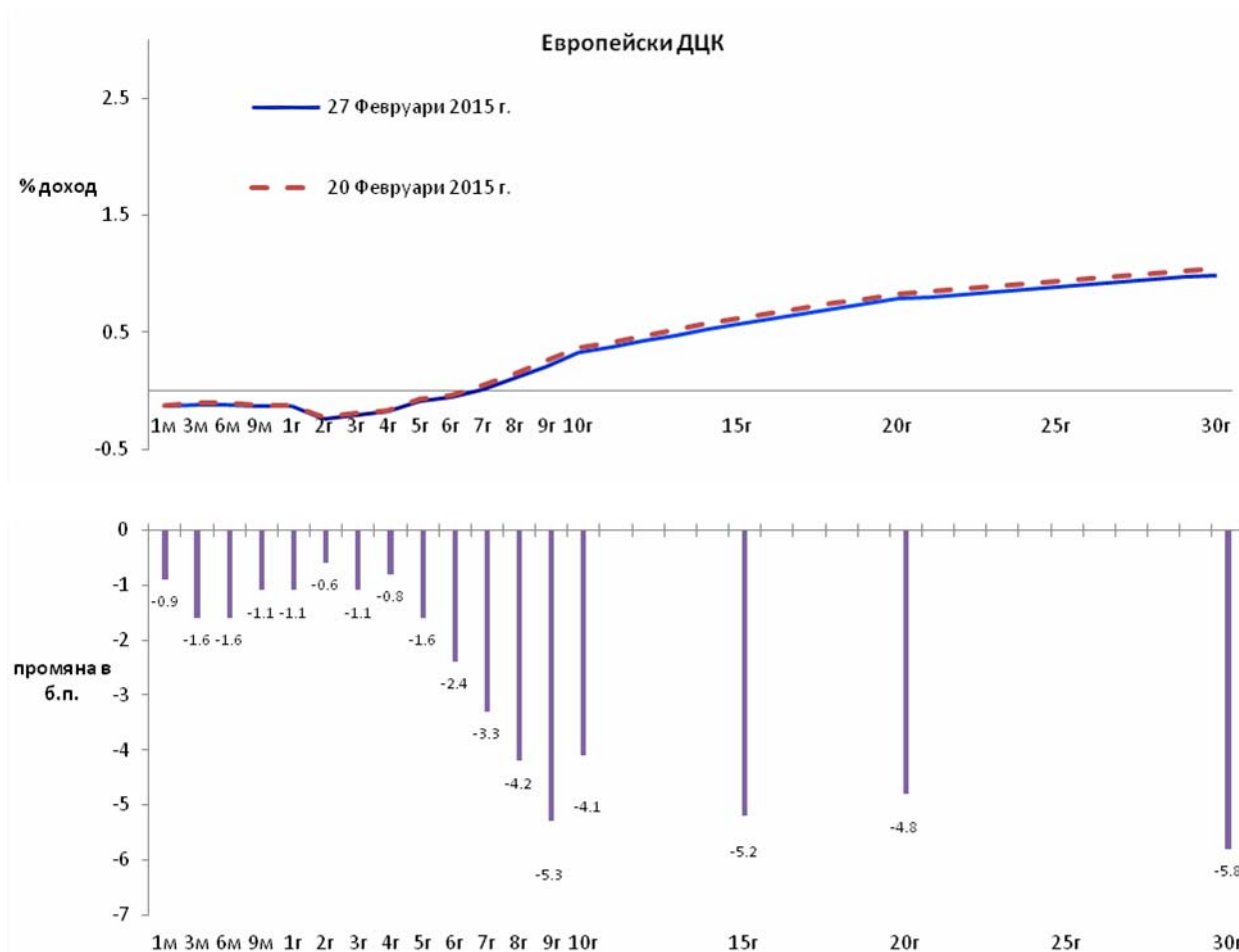
Португалските държавни книжа поскъпнаха в четвъртък за дванадесети пореден ден, като с това доходността по 10-годишните за първи път премина под 2%, на фона на предстоящите стимули от ЕЦБ, които понижиха разходите по кредитирането в Еврозоната. Допълнителна подкрепа в търсенето на държавен дълг оказа и споразумението за удължаване финансирането на Гърция от кредиторите ѝ. В четвъртък доходността по холандските, ирландски, испански и италиански ДЦК също отбеляза нови рекордни минимума.

Италия проведе аукцион, на който реализира 2.5 млрд. евро дълг в стандартни книжа с падеж 01.12.2019 г. и доходност 0.56% и още 4.5 млрд. с падеж 01.06.2025 г. при 1.36%. Страната продаде книжа с плаващ купон за 1.75 млрд. евро и падеж през 2020 г. при 0.62% доходност.

В последния ден от седмицата, спредът в доходността между 10-годишните германски и италиански ДЦК, се понижи под 100 б.п. за първи път от 2010 г. насам. Държавните книжа на Испания и Италия отбелязаха в петък нови рекордни минимума в доходността си, на фона на предстоящите 1.1 трил. евро стимули от ЕЦБ. От началото на годината италианският държавен дълг е поскъпнал с 4.5%, германския с 2.2%, а испанския е донесъл печалба за инвеститорите си от 2.8%.

На 27-ми февруари доходността по португалските 10-годишни държавни книжа се понижи до 1.774%, по испанските аналогични до 1.239%, по италианските до 1.312%, германските добавиха към своята 3 б.п. до 0.326%, британските 4 б.п. до 1.771%, а швейцарските 1 б.п. до -0.018%.

Българските 10-годишни ДЦК понижиха в петък доходността си с 14 б.п. до 1.96%, 5-годишните с 6 б.п. до 0.663%, а 2-годишните с 4 б.п. до 0.379%.



Валутен пазар

EUR/USD

Единната валута бе подложена на силен натиск , като на сесията в петък достигна 1,1191 долара за евро.

Финансовите министри на еврозоната се споразумяха за удължаване на гръцкия дълг с нови 4 месеца, като условието е Гърция предостави списък с реформи на Европейската комисия .Този списък е неименна част от сключеното споразумение между кредиторите и Гърция за удължаване на кредитната линия.

Списъкът с предложенията за реформи на гръцкото правителство има за цел да предложи компромиси по ключови проблеми, като провеждане на реформи на пазара на труда и разпределение на социалните разходи, за да изпълнят едновременно исканията на европейските кредитори и предизборните обещания на СИРИЗА.

IFO индексът отразяващ бизнес климата в най-голямата европейска икономика се повиши минимално до 106,8 пункта през втория месец на годината след 106,7 пункта, отчетени през януари. Резултатът бе в рамките на пазарния консенсус.

В същото време показателят , който отчита текущите условия в най-голямата икономика в еврозоната спадна до 111,3 пункта след 111,7 пункта през миналия месец. Прогнозите бяха за ниво от 112,5 пункта.

Броят на безработните в Германия спадна неочаквано през февруари. Общо около 3,017 млн. души в страната са били безработни през месеца. Това е с 121 000 по-малко, отколкото преди една година и с 15 000 по-малко, отколкото през януари.

Равнището на безработицата се понижи с 0,10 пункта до 6,50% за текущия месец.

През януари индексът на потребителските цени в САЩ спадна за трети пореден месец. Измерен на годишна база показателят навлиза на отрицателна територия за пръв път от 2009 г. насам. В първия месец на 2015 г. потребителската инфлация се смъква със сезонно изгладените 0,70%.

Публикуваните данни за заетостта в САЩ в четвъртък показаха, че молбите за помощ при безработица се повишиха до 313 000 при до консенсус от 285 000 и стойност от 282 000 за миналата седмица.

Прогнозният БВП на САЩ се повиши с 2,20% за последното тримесечие на миналата година, което бе над очаквания ръст от 2,10% , но под предишния ръст от 2,60% за третото тримесечие на 2014г.

В посока надолу при пробив на техническото и психологическото ниво от 1,1200 долара за евро е възможен тест на техническото ниво от 1,1150 долара за едно евро. В посока нагоре ниво на съпротива е психологическото 1,1300 долара за евро – при пробив и трайна търговия над това ниво е възможен тест на техническото ниво от 1,1375 долара за едно евро.



GBP

Обемът на продажбите на дребно на Острова отбеляза рязък спад през февруари и достигна най-ниското си ниво от ноември 2013 г. Основна причина за това са по-слабите продажби на храните. Обемите на продажбите на дребно и на поръчките разочароваха през

февруари, но собствениците на магазини все още са оптимисти, че те ще се повишат през март.

Брутният вътрешен продукт на Великобритания се повиши с 2,70% на годишна база за последното тримесечие на миналата година, което бе до голяма степен очаквано от повечето анализатори.

Островната валута се повиши спрямо зелените пари, като на сесията в четвъртък достигна 1,5556 долара за паунд. В посока надолу ниво на подкрепа е психологическото 1,5400 долара за един паунд – при пробив е възможен тест на психологическото ниво от 1,5320 долара за един паунд. В посока нагоре - нивото на съпротива е 1,5470 - при евентуален пробив и трайно задържане над 1,5500 е възможен тест на техническото ниво от 1,5520 долара за един паунд.



Британският паунд повиши стойността си и спрямо единната валута - в началото на седмицата се разменяше за около 0,7400 паунда за евро, но на сесията в петък достигна 0,7247 паунда за едно евро. В посока надолу ниво на подкрепа е 0,7220 паунда за едно евро – при пробив надолу е възможен тест на психологическото ниво от 0,7200 паунда за едно евро. В обратната посока важно ниво на съпротива е психологическото ниво от 0,7300 паунда за евро - при пробив и трайно задържане над това ниво е възможен за тест на следващото техническо ниво от 0,7360 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.