

**ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА
24 МАРТ 2014 – 28 МАРТ 2014Г.**

Дългов пазар

САЩ

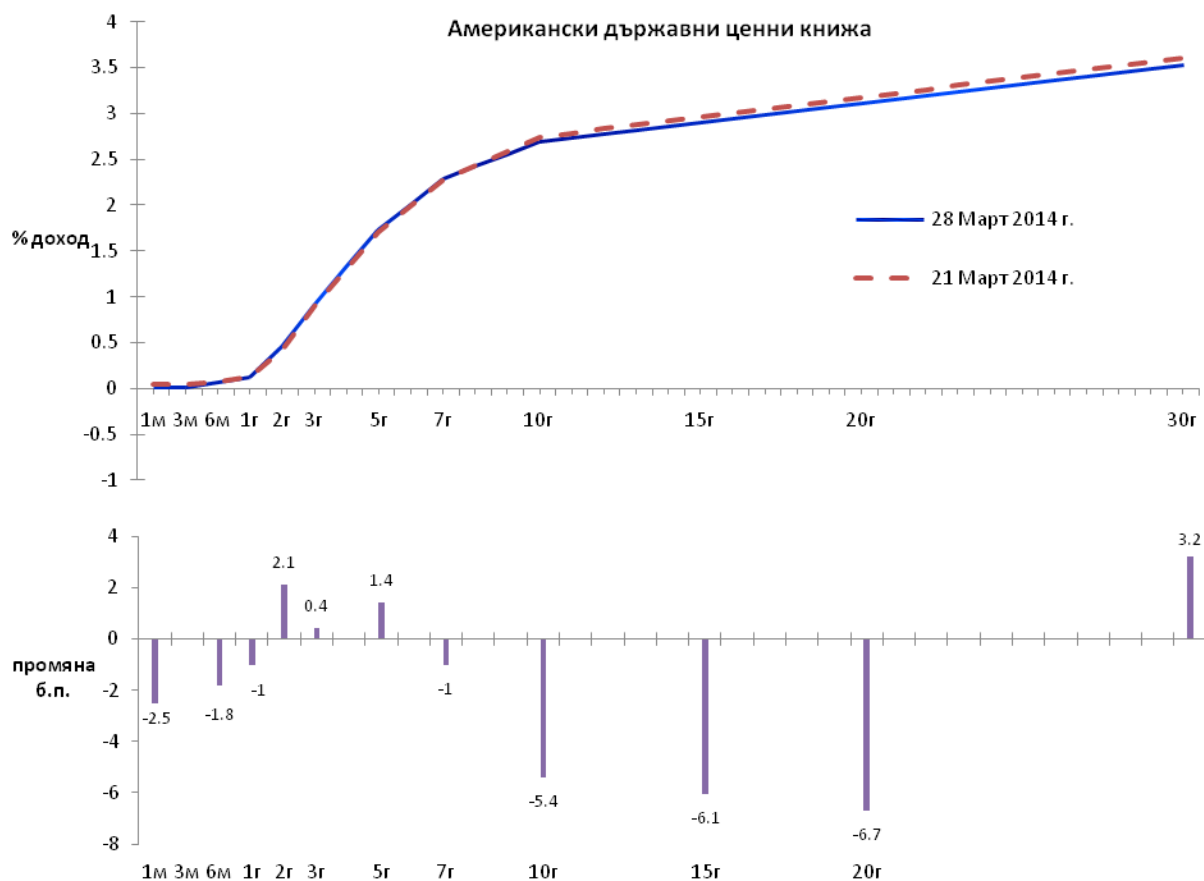
Министерството на финансите на САЩ проведе в първия ден от седмицата аукцион, на който бяха реализирани две емисии ценни книжа в размер на \$25 млрд. с падеж след три месеца и \$23 млрд. с падеж след шест месеца. Средната постигната доходност за безлихвените облигации беше съответно 0.05% и 0.075%. Ден по-късно хазната емитира и \$32 млрд. в 2-годишни книжа при доходност 0.469%, която беше най-високата за последните три години.

Щатските краткосрочни ДЦК бяха с най-ниската цена за последните четири години спрямо международните си двойки, вследствие очакваното увеличение на лихвите през следващата година обявено от Фед. Бившият управител на банката Лорънс Майър заяви, че вероятно лихвите ще бъдат увеличени през втората четвърт на 2015 г. 2-годишните щатски ДЦК се търгуваха в понеделник при доходност 0.433%, 5-годишните при 1.73%, а 10-годишните 2.728%.

Данните за потребителското доверие през март в САЩ показаха ръст до най-високите нива от 2008 г., като индексът достигна 82.3 от 78.3 месец по-рано. В средата на седмицата щатските книжа поскъпнаха след данни за спад в поръчките на бизнес оборудване, поставяйки под съмнение скоростта на икономическо възстановяване в страната. 5-годишните щатски ДЦК бяха на най-ниската си цена спрямо 2 и 10-годишните книжа през последните четири години, отражение на спада в търсенето на средно срочен дълг за сметка на 2-годишния. Бенчмарковите щатски 10-годишни ДЦК свалиха 3 б.п. от доходността си до 2.723%, 5, а 2-годишните 1 б.п. до 0.454%. Министерството на финансите продаде на аукцион \$35 млрд. в 5-годишни книжа при доходност 1.715%.

Новите молби за помощи от безработни американци, които бяха подадени през седмицата завършваща на 22-ри март спаднаха неочаквано до 311 хил. до четиримесечно дъно, знак че компаниите в страната са уверени в перспективата на пазара. В същото време данните за БВП на САЩ отчетоха ръст от 2.6% за периода октомври-декември 2013 г. 7-годишните държавни облигации не промениха доходността си след аукциона, на който Министерството на финансите продаде \$29 млрд. при 2.258%.

Щатските ДЦК в края на седмицата се насочиха към първия си месец от началото на годината, в който носят загуба за инвеститорите в размер на 0.1%. Данни за потребителските разходи показаха ръст през февруари с 0.3%, знак за икономическо възстановяване след тежката зима. 10-годишните бенчмаркови щатски ДЦК се търгуваха при 2.69% доходност, а 30-годишните при 3.527% в петък.



Европа

Българската народна банка проведе аукцион в понеделник, на който продаде 50 млн. лв. в книжа част от емисия 301/14 с падеж 26.09.2016 г. и купон 1.5%. Средната постигната доходност при цена 101.06 лв. беше 1.07%, а коефициента на покритие 4.73.

Индексът на бизнес доверието в Германия се понижи за първи път от пет месеца до 110.7 през март от 111.3 месец преди това, след покачване на риска от санкции срещу Русия. Докато Bundesbank прогнозира ръст на икономиката в страната за първото тримесечие, перспективата пред Германия е под заплаха от нарастващото напрежение в Русия и забавящата се китайска икономика. 10-годишните германски бенчмаркови ДЦК във вторник се търгуваха при доходност 1.578%, а 2-годишните при 0.186%.

Холандия продаде на аукцион 6.6 млрд. евро държавен дълг в книжа с 2% купон, падеж 15.07.2024 г., при средна доходност 1.968% и 1.7 пъти презаписване.

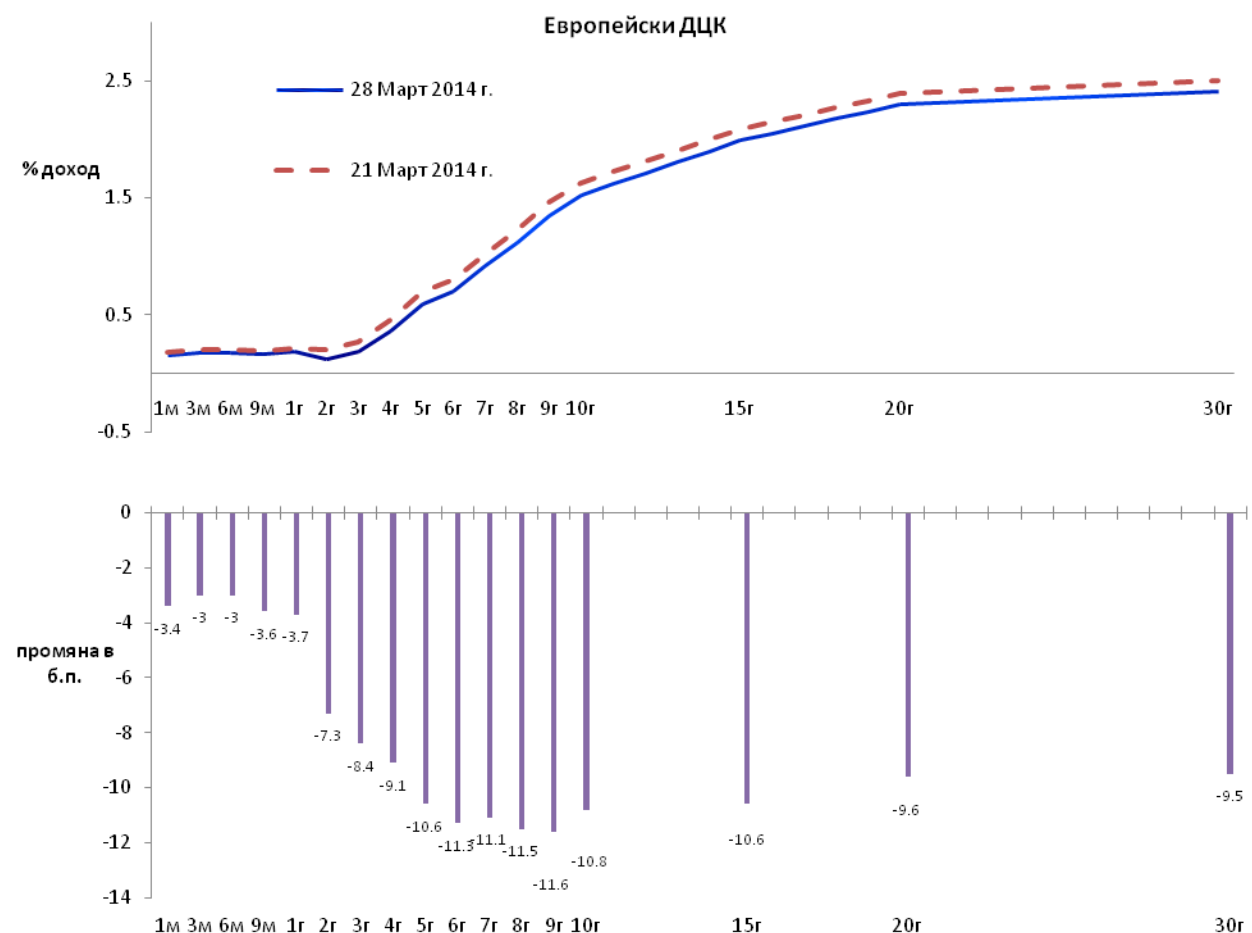
J.P. Morgan Asset Management увеличи залозите, че ще продължи ръста който натисна доходността по италианските и испански ДЦК до най-ниските нива спрямо германския дълг през последните три години. Фирмата, която управлява активи за \$1.6 трилиона, реши да инвестира в италиански и испански дълг, след като икономическата конюнктура се подобри от началото на годината. В средата на седмицата 10-годишните италиански и испански облигации се търгуваха при доходност съответно 3.381% и 3.3%, а германските 1.564%. Италия продаде на аукцион в деня 2.5 млрд. евро дълг в книжа с падеж 31.03.2014 г. при доходност 0.707%. Ден по-късно страната емитира ДЦК за 7.5 млрд. евро с падеж 30.09.2014 г. при 0.504% доходност.

Продажбите на дребно във Великобритания отчетоха през месец февруари три пъти по-висок ръст от прогнозирания. В сравнение с предходния месец продажбите на стоки на острова са нараснали с 1.7%. Британският държавен дълг с падеж през 2024 г. се търгуваше в четвъртък при 2.7% доходност, а 5-годишния при 1.934%.

В края на седмицата станаха ясни данните за икономическото доверие в Евроната, което през март се увеличава повече от прогнозираното, понижавайки напрежението върху ЕЦБ да предприема мерки срещу ниската инфлация и за стимулиране на растежа. Индексът според данни на ЕК е нараснал до 102.4 от 101.2 през февруари. Германските 10-годишни ДЦК се търгуваха в края на седмицата при доходност 1.525%, френските при 2.053%, холандските носеха 1.875%, португалските свалиха доходността си под 4% за първи път от 2010 г., а гръцките свалиха 22 б.п. до 6.53%. Инфлацията в Испания спадна през март с 0.2% спрямо година по-рано, което беше първото ѝ понижение от октомври 2009 г. Испанските книжа с падеж през 2024 г. свалиха доходността си до 3.23%, а 2-годишните до 0.689%.

Италия продаде на аукцион 5-годишни ДЦК за 3 млрд. евро при 1.88% доходност, 3.75 млрд. евро в книжа с падеж 2024 г. при 3.29% и 3.25 млрд. евро с плаващ купон, падеж 2019 г. и 1.3% доходност.

В края на седмицата, българските 3-годишни ДЦК в лева се търгуваха при доходност 1.28%, 5-годишните при 2.067%, а тези с падеж юли 2023 г. при 3.18%.



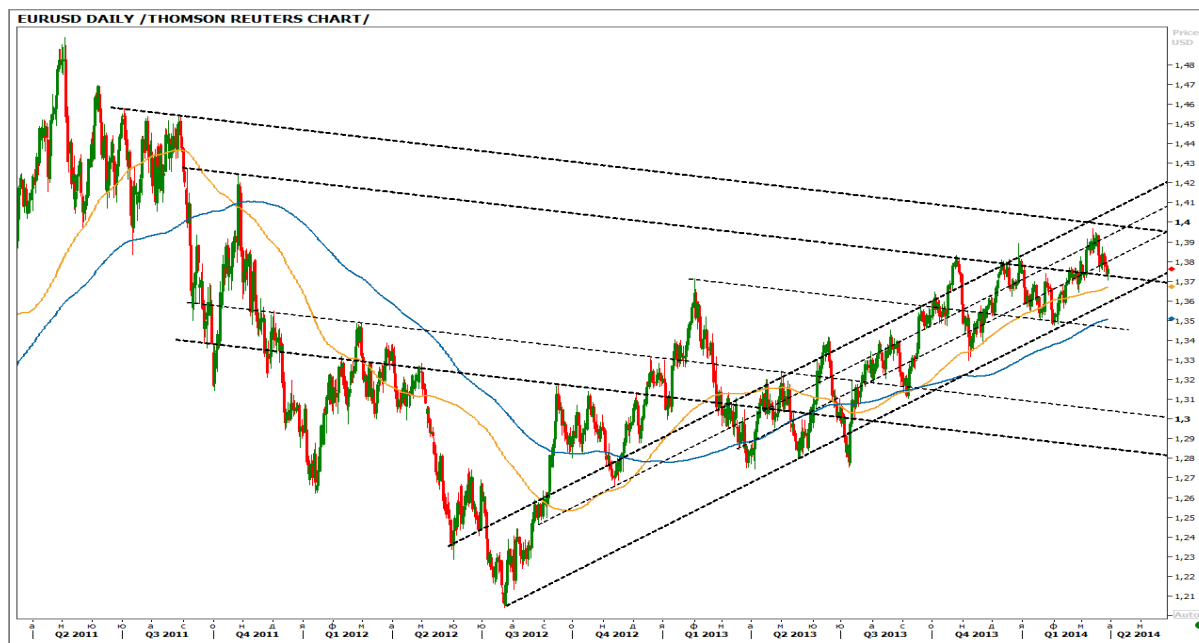
Валутен пазар

EURUSD

Изнесените данни за икономиката на страните от Еврозоната разочароваха за втора поред седмица и усилиха допълнително натиска върху единната валута след изразените гласно опасения от ръководни фактори в Европейската Централна Банка (ЕЦБ) към прекомерното поскъпване на еврото до рекордни за последните почти 2½ години стойности. Наред с това бе регистрирана една любопитна и нехарактерна размяна на позициите между Германия и Франция по отношение на изнесените от тях икономически показатели и пазарните очаквания. Докато Федералната република изненада със спад на индексите на бизнес активността в секторите на услугите и производството до съответно 54.0 и 53.8 за март (55.9 и 54.8 за февруари), то „петлите“ надскочиха значително прогнозите на аналитиците по отношение на изменението на двата показателя до респективно 51.4 и 51.9 за същия период (47.2 и 49.7 за февруари). Бизнес активността в двата сектора като цяло за Еврозоната остана почти без промяна в зоната на растеж от съответно 52.4 (услуги) и 53.0 (производство). Германия регистрира отстъпление и на Ifo индекса на бизнес климата до 110.7 за март, спрямо 30-месечния връх от 111.3, отчетен през февруари. Силен сигнал за действие към управителното тяло на ЕЦБ отправи поредното 19-месечно свиване на кредитирането в частния сектор на страните от съюза, което съвсем не дава заявка за икономически подем и здравословна бизнес среда.

Икономиката на САЩ продължи да стабилизира след зимната стагнация. Потвърждение откриваме в спада до 311 хил. броя при ново регистрираните седмични молби за помощи при безработица (321 хил. за предходната седмица). В същото време, стоките за дълготрайна употреба също регистрираха покачване от 2.2% през февруари, като в голяма степен този резултат се дължи на най-силните от година насам продажби на автомобили. Markit индексите на бизнес активността в секторите на услугите и производството останаха умерено в зоната на растеж с равна оценка от 55.5 за март, докато СВ индексът на потребителското доверие отскочи до 6-годишен връх на 82.3. Третата оценка на изменението на БВП през последното тримесечие на 2014-та година ревизира нагоре икономическия растеж в страната до 2.6%, спрямо предходната оценка от 2.4%. Известно разочарование поднесе жилищният пазар в страната, който регистрира спад от -3.3% на годишна база при продажбите на нови жилища през февруари, което отчасти може да се обясни с относително стабилния ръст на жилищните цени и лошите метеорологични условия през отчетния период.

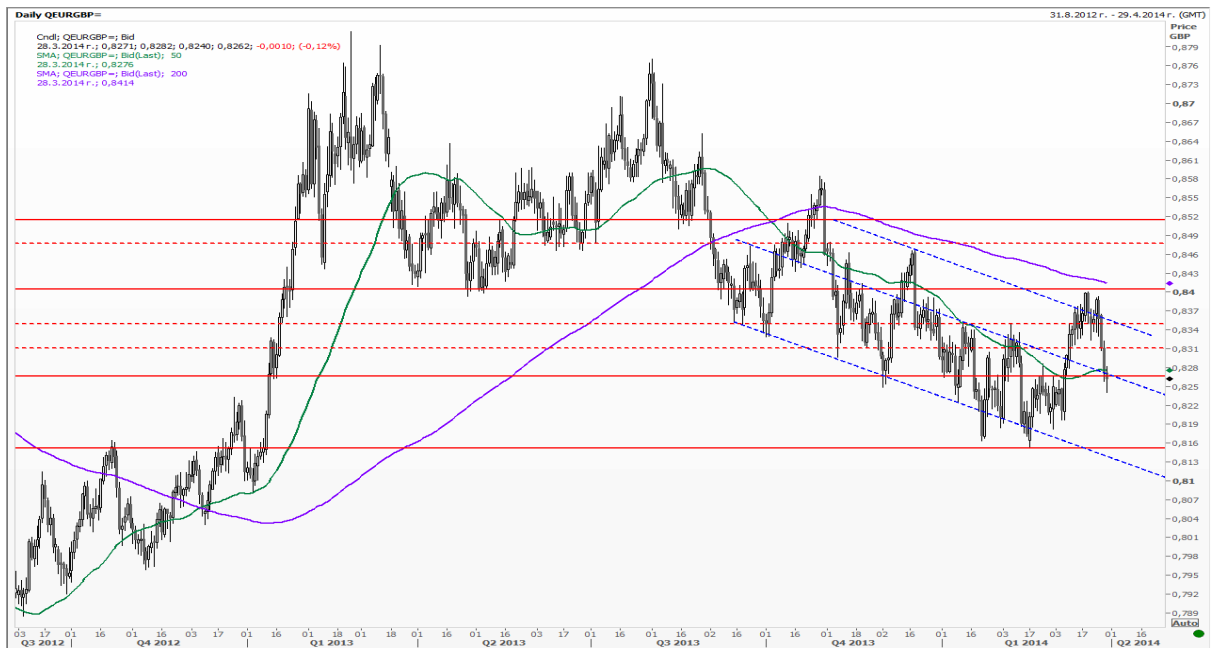
Изтеклата седмица при търговията евро/долар започна обирание на стопове над 1.3850, като очаквано силите на евро биковите не успяха да удържат котировките над това ниво и видяхме силен спад до седмично дъно на 1.3704, като текущо двойката среща силна подкрепа в тази зона. Технически е нужно на дневна база да видим затваряне под 1.3730 за да бъде подновен натиска в южна посока с цел тестване на подкрепите в зоната на 100-дневната подвижна средна (1.3675) и в зоната 1.3600-25. Ако последното не се случи, очакваме търговията да се консолидира в рамките 1.3730-1.3800.



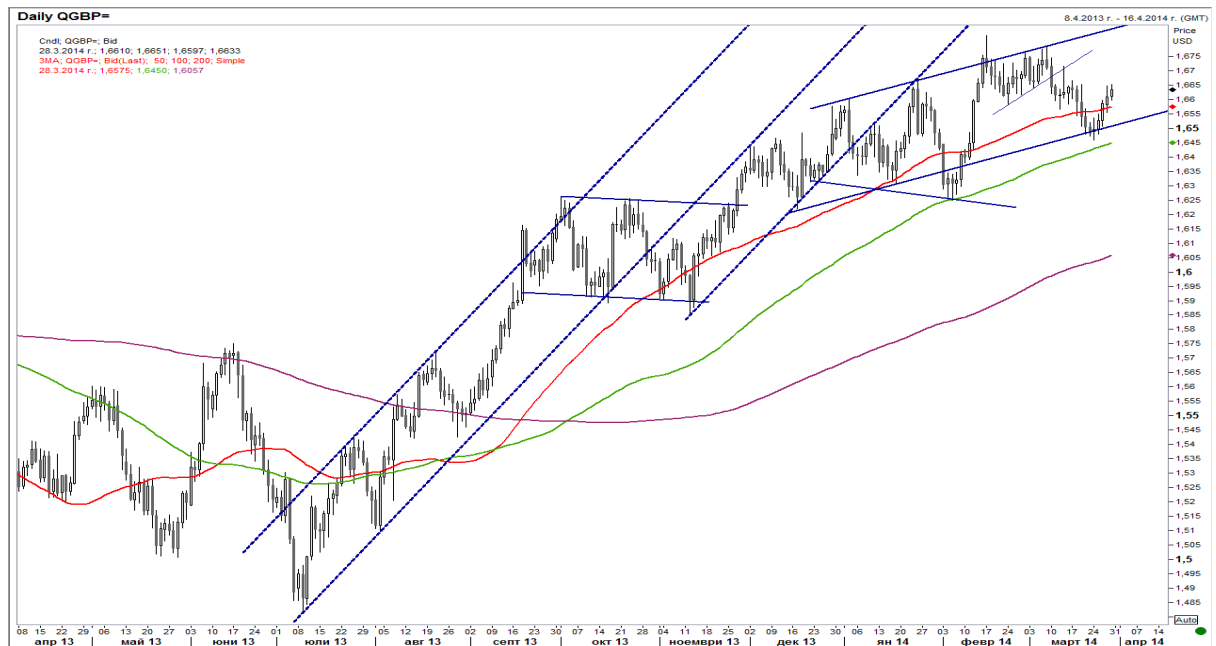
GBP

Инфлацията на ниво потребител в Обединеното кралство отстъпи очаквано до 1.7% на годишна база към февруари, оставайки под заложеното от Английската Централна Банка (АЦБ) целевото ниво от 2.0%. По-тесният индекс на потребителската инфлация, включващ само стоки и услуги за консумация, остана над този праг с минимално отстъпление до 2.7% (от 2.8%) за периода. В същото време, силен ръст бе отчетен при продажбите на дребно от 1.7% през февруари (-2.0% януари), а икономическият растеж през 4-тото тримесечие на 2014-та бе потвърден в размер на 0.7%. Оценката на БВП би била в далеч по високо измерение, ако за периода Великобритания не бе регистрирала поредния рекорден дефицит по текущата сметка, оценен на £22.4 млрд.

Оформеният ривърсъл модел "tweezer top" упражни очаквано натиск при търговията евро/паунд и залажената от нас цел на 0.8280 бе достигната. Текущо цените успяха да пробият и стабилизират под 50-дневната подвижна средна (0.8275), но виждаме потенциал за възходяща корекция до зоната около 0.8310. Следващата цел пред двойката са подкрепите на 0.8200 и в зоната 0.8130-60, като достигането на тези нива може да отнеме няколко седмици.



Логичното се случува и търговията паунд/долар коригира до 1.6600, достигайки седмичен връх на 1.6650. Считаме че това е корекция на едно предстоящо по-изразено движение надолу, като ключова се оказва зоната около 1.6520, като пробив под нея ще провокира спад и тест на подкрепите на 1.6450 (100-дневна подвижна средна), 1.6400 и 1.6250.



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.