

Седмичен бюлетин за периода 25 Март 2013 – 29 Март 2013г.

Дългов пазар

САЩ

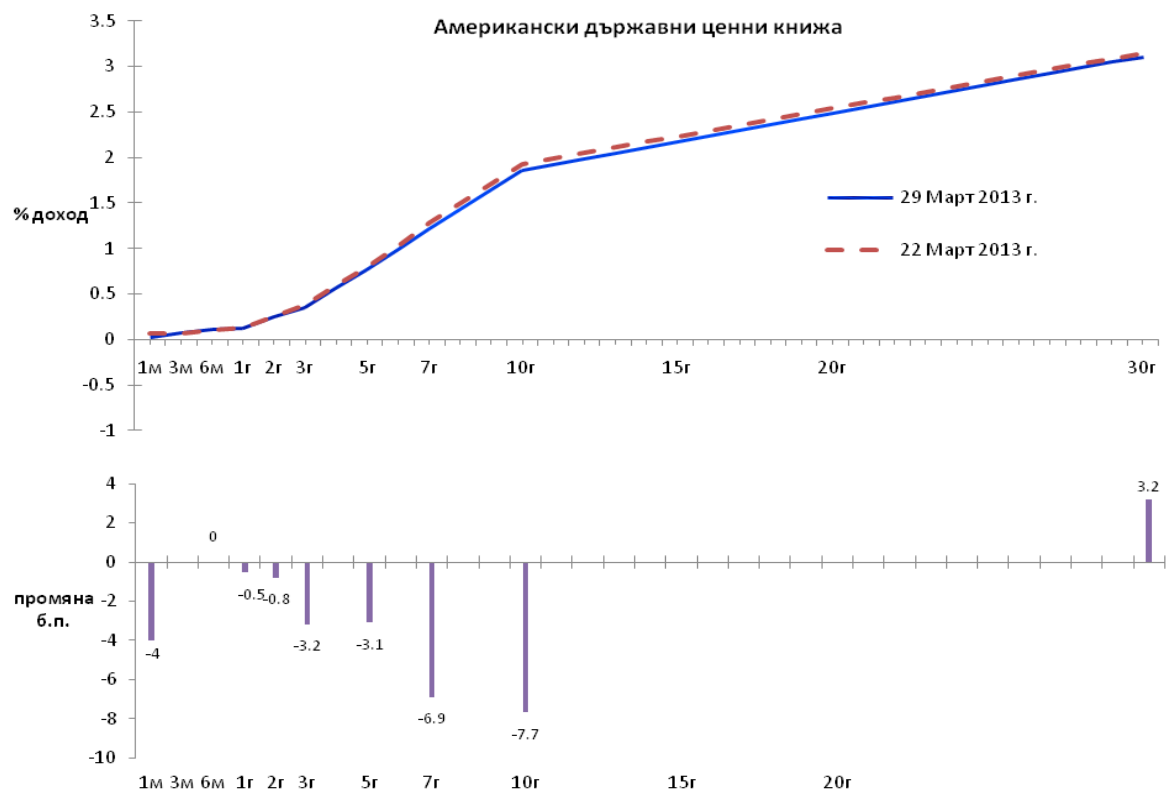
При старта на търговията през седмицата, щатският държавен дълг покачи доходността, след като Кипър избегна фалита договаряйки условия по международен спасителен план, понижавайки с това търсенето на сигурност в книжата на САЩ. 10-годишните щатски ДЦК се търгуваха при нива на доходност от 1.956%, а 30-годишните при 3.18%. По-късно в понеделник, спредът между щатските 10-годишни облигации и германските бондове със същия матуритет, достигна до 33-месечен максимум в размер на 59 б.п., след спекулации, че Кипър ще бъде шаблон за бъдещи действия в останалата част от Европа. След преговорите между островната държава и ЕС стана ясно, че основните притежатели на облигации в кипърски банки ще поемат загубите заедно с не гарантираните депозити в тях.

Министерството на финансите на САЩ емитира в понеделник \$35 млрд. дълг в 3-месечни дисконтови книжа при средна доходност на аукциона 0.076%, както и \$30 млрд. в 6-месечни с доходност 0.107%. Коефициентът на покритие достигна съответно 4.53 и 4.85. На следващия ден, серията аукциони продължи с продажба на 2-годишна емисия ценни книжа в размер на \$35 млрд., 0.255% доходност и 3.27 пъти презаписване. Още \$35 млрд. бяха емитирани в 5-годишни облигации на аукцион в сряда, при средна годишна доходност от 0.76% и 2.73 пъти презаписване, а в четвъртък САЩ реализираха 7-годишни книжа за \$29 млрд. при средна доходност 1.248%.

Във вторник данни за продажбите на дълготрайни стоки в САЩ, показаха ръст от 5.7% през месец февруари. Прогнозите за поръчки на продукти предназначени за ползване най-малко от три години бяха за 3.9% увеличение, като основния дял заеха автомобилите и пътническите самолети. Малко по-късно в деня бяха публикувани и данни за потребителското доверие, индекса на което спадна до 59.7 през март от 68 месец преди това.

В средата на седмицата щатските книжа понижаваха доходността си за трети пореден ден под влияние опасенията, че Италия няма да сформира правителство. 10-годишните бенчмаркови щатски ДЦК се търгуваха при триседмичен минимум на доходността от 1.835%, а 30-годишните при 3.08%.

През месец март, щатските държавни книжа носеха по-ниска доходност от акциите, след като ФЕД предприе мерки за стимулиране на икономиката. Търсенето на по-висока възвращаемост от инвеститорите покачи индекса S&P 500 с 3.3%, докато държавния дълг на страната посъпна само с 0.2%. Търговията с 10-годишните книжа в края на седмицата приключи при доходност от 1.849%, с 5-годишните при 0.764%, а с 2-годишните при 0.242%.



Европа

Седмичната започна с новината за постигнато споразумение от Кипър, която се съгласи след десетчасови преговори в неделя да свие банковата си система. В замяна страната получи 10 млрд. евро и избегна за момента фалит и излизане от Еврозоната. Кипърският президент Никос Анастасидис, се съгласи да затвори втората по големина банка под натиск на водения от Германия блок на кредитори, под заплахата да запали отново дългова криза и да срине пазара. Кипър, третата най-малка икономика в Еврозоната е петата страна получаваща международна финансова помощ, от както започна кризата в Гърция през 2009 г.

Германските 10-годишни бенчмаркови книжа покачиха доходността си до 1.41% в понеделник, след като инвеститорския интерес към нискорискови инвестиции намаля в резултат на развитието в Кипър. 10-годишните гръцки ДЦК свалиха доходността си с 60 б.п. до 10.94, а испанските до 4.76%. Италия проведе аукцион в деня, на който при по-висока доходност от 1.746% продаде 2.8 млрд. евро в книжа с нулев купон и падеж 2014 г. Страната реализира и 1 млрд. дълг в книжа обвързани с инфлационния индекс, падежи през 2018 и 2023 г. и доходност 2.16% и 3.02%. Индексът на потребителското доверие в Италия спадна от 86 до 85.2 през март, като прогнозите на икономистите бяха за понижение до 85.8.

В понеделник аукцион проведе и Германия, на който беше реализирана 12-месечна емисия в размер на 2.915 млрд. евро и доходност 0.0166%.

Белгия продаде три емисии ценни книжа на 25-ти, като тези с падеж юни 2018г. донесоха 1.007% средна доходност. Облигациите, падежиращи през юни 2023 г. се реализираха при 2.213%, а 19-годишните - при 2.945%. Общият размер на емисиите белгийски дълг достигна 3.485 млрд. евро.

В понеделник и Българската народна банка проведе аукцион, на който беше продадена част от емисия 300/13 с падеж януари 2018 г. Обема на книгата беше 50 млн. лева, средната доходност 2.29%, а презаписването 2.16 пъти.

Йерун Диселблум, който ръководи групата на 17-те европейски финансови министри заяви, че налагането на загубите върху депозити и облигационери, може да стане част от бъдещите спасителни планове. Диселблум добави и че кредиторите на Еврозоната трябва вече сами да се пазят при бъдещи спасителни действия в региона.

Във вторник Холандия емитира 2.225 млрд. евро дълг в книга с падеж януари 2018 г. при средна доходност 0.727%.

В същия ден и Италия продаде 6-месечен дълг при по-ниска доходност от 0.831% срещу 1.237% месец по-рано, размер 8.5 млрд. евро и презаписване 1.64 пъти.

Британските ценни книжа покачиха доходността си за първи път от четири дни във вторник след данните за ръст в продажбите на дребно на острова. 10-годишните държавни книжа покачиха 2 б.п. доходност до 1.82%. За първите 25 дни на месец март, британският дълг е донесъл 1.6% печалба за инвеститорите, германските за същия период 0.7%, докато щатските книжа са били на загуба от 0.2%.

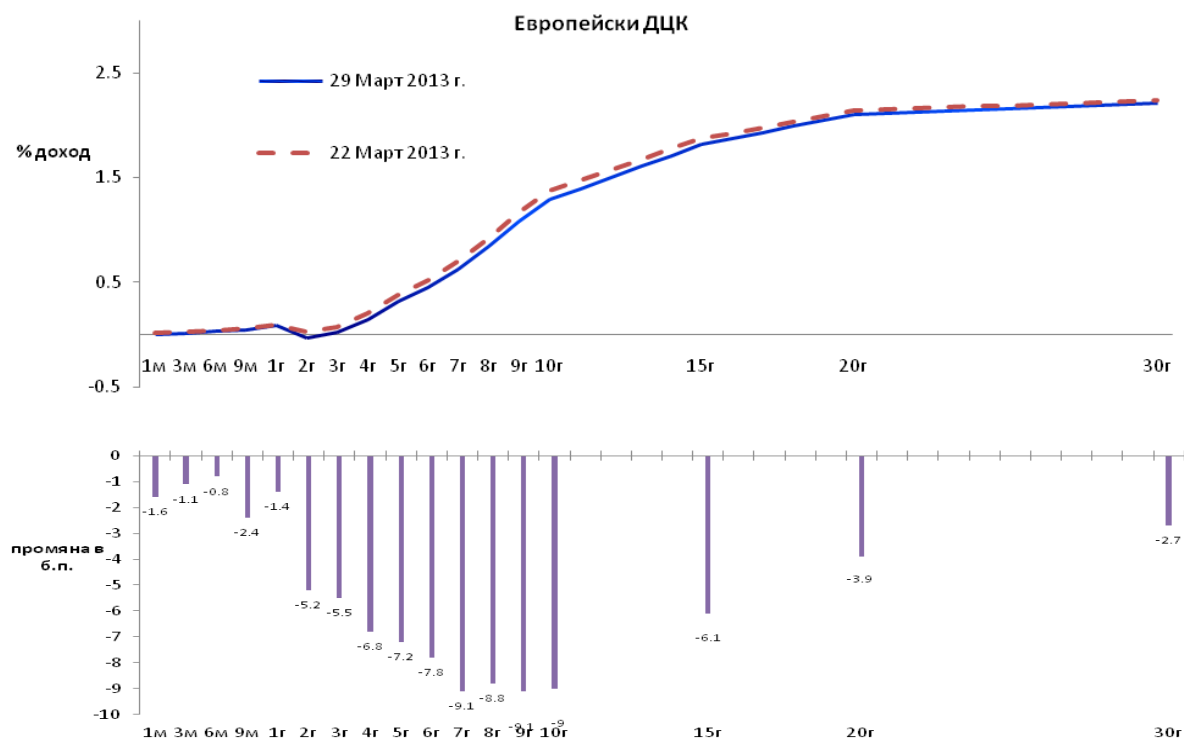
В средата на седмицата бяха обявени данни за банковите депозити в Гърция, които са се увеличили с 3 млрд. евро до 164 млрд. през месец февруари. Около 500 млн. евро от финансовият поток е дошъл в гръцките банки от Кипър. В сряда гръцкият 10-годишен дълг повиши доходността си до 12.64%.

В сряда Италия не успя да постигне поставената за цел продажба на 7 млрд. евро дълг в ДЦК. На аукциона страната реализира две емисии ценни книжа с падежи 2018 и 2023 г. в размери на 3.91 млрд. и 3 млрд. евро. 10-годишният дълг донесе по-висока доходност за инвеститорите от 4.66%, а по-краткия в размер на 3.65%. В деня лидерът на Демократическата партия Пиер Луиджи Берсани заяви, че няма възможност за съставяне на коалиция, която да разреши безизходния резултат от изборите в Италия. Доходността по 5-годишните италиански ДЦК скочи до едномесечен максимум след новината, че движението Пет звезди ще гласува срещу Берсани при вота на доверие. В следствие германските книжа понижиха доходността си до тримесечен минимум, като 10-годишните свалиха 7 б.п. до 1.274%, а 2-годишните 2 б.п. до -0.015%. Британските бондове също станаха привлекателна инвестиция и свалиха дохода си с 6 б.п. до 1.727%, а холандските с 5 б.п. до 1.75%, докато инвеститорите разпродаваха италиански, испански, португалски и гръцки дълг.

През седмицата Moody's Investor Service потвърди негативната перспектива по кредитния рейтинг Ва3 на Португалия. Като причини агенцията посочи високия размер на държавния дълг, големия дефицит и слабата икономика на страната, която няма изгледи да се подобри. 10-годишните португалски ДЦК покачиха доходността си до 6.28% след изнесената информация.

В четвъртък статистиката за продажбите на дребно в най-голямата европейска икономика отчете ръст от 0.4% през февруари. 10-годишните германски книжа свалиха доходността си до 1.255%, а 5-годишните до 0.27% и след данни от Федералната агенция по заетостта за ръст от 13 000 в безработните до общо 2.94 млн. В деня отвориха врати кипърските банки с действащо правило за дневен лимит на парични тегления и банкови преводи извън страната до 300 евро. Испанските 10-годишни ДЦК надхвърлиха 5% доходност, а 2-годишните се търгуваха при 2.4%. Гръцките 10-годишни книжа завършиха седмицата при доходност от 12.086%, а италианските при 4.75%.

В петък българските 5-годишни еврови облигации се търгуваха при доходност от 1.927%, а 10-годишните левови при 3.358%. Емитираните в понеделник 5-годишни книжа от емисия 300/13, в петък носеха доходност от 2.11%.



Валутен коментар

EURUSD

Изтеклата седмица започна с ентузиазъм, следствие договорения спасителен план за Кипър, като единната валута почти достигна 1.3050, но впоследствие бе подложена на силен натиск и станахме свидетели на ново 4-месечно дъно на котировките спрямо долара на 1.2750¹. След февруари и март завършва отново негативно за еврото със загуба на почти 2% от стойността му спрямо американската валута за месеца.

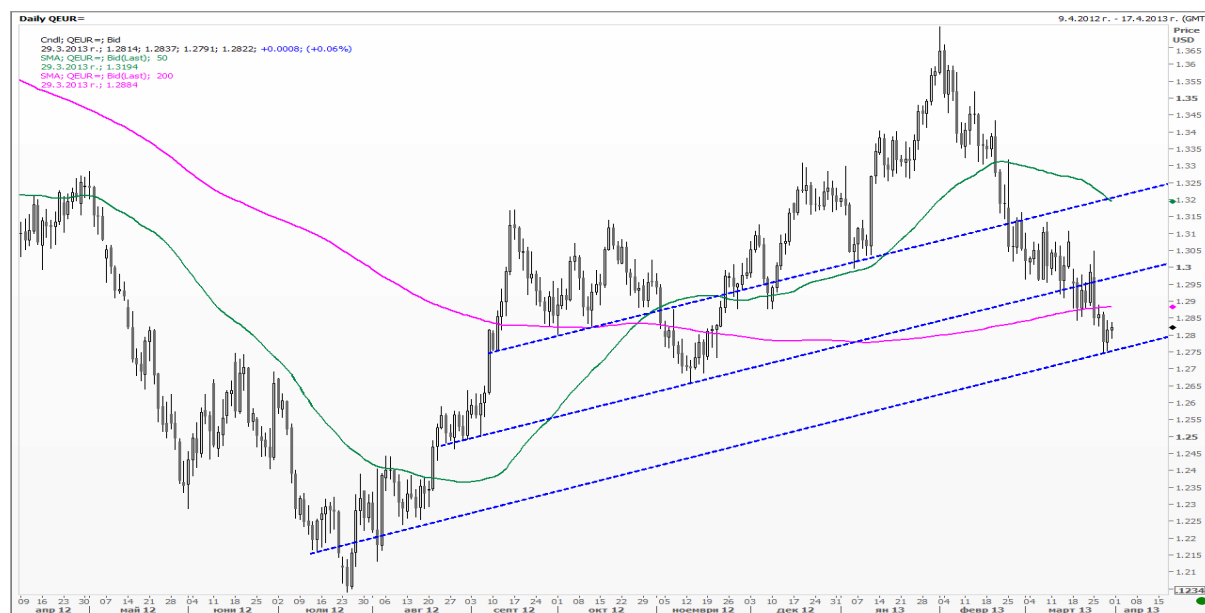
Основните движещи сили при котировките евро/долар продължават да бъдат кипърската криза и политическата нестабилност в Италия. Безпрецедентното решение за налагане на загуби на депозиралите над 100 хил. евро в кипърските банки, наред със строгите ограничения на финансовите потоци в страната доведоха до опасения, че случилото се може да не бъде изолиран случай. Оттук насетне всяка една страна членка на европейския монетарен съюз, която даде симптоми за сходни на кипърските икономически проблеми ще бъде изложена на сериозен риск от бягство на капитали, което скоростно да задълбочи състоянието на банковия сектор в съответната държава. Тези опасения бяха усилены от коментара на председателя на Еврогрупата Йерон Дейселблум, че спасителният план за островната страна ще бъде модел занаят. Естествено при така създамата се ситуация доверието в еврото бе сериозно подкопано. За последното спомага и продължаващата политическа криза в Италия, където все още не може да се сформира правителство, а дори и това да се случи ще тежи с пълна сила въпроса до колко то ще е стабилно и ефективно в борбата с кризата. В тази среда се

¹ към часа на публикуване на бюлетина

появиха и нови слухове за готвено понижение на рейтинга на страната, което упражни допълнителен натиск над еврото.

Изминалата седмица бе наситена с публикации за щатската икономика. Стратегически важният жилищен сектор в страната регистрира месечен спад в продажбите на нови жилища с -4.6% до 411 хил. обекта на хармонизирана годишна база, докато индексът на жилищните цени отчете покачване от 8.1% на годишна база към края на януари. СВ индексът на потребителските нагласи разочарова, отчитайки спад до 59.7 за март (от 68.0 през февруари). В тази среда местният бизнес е свил поръчките си за инвестиционно оборудване (изключвайки транспортните средства) с 0.5% през март, като този спад в икономическия ентусиазъм се споделя и от по-слабия прочит на чикагския индекс на бизнес активността за март от 52.4 (от 56.8). Финалният прочит на икономическия растеж за 4-то тримесечие на 2012-та година в САЩ излезе +0.4%, което бе по-слабо от очакванията на анализаторите за ръст от +0.5%, но по-добро от предходната оценка от +0.1%.

Спадът в котировките евро/долар навярно ще бъде ограничен до настоящето дъно на 1.2750 или на ключовата подкрепа в зоната около 1.2700 от където двойката ще коригира до 1.2975 и евентуално до 1.3115 (23.6% и 38.2% Фибоначи корективни проекции на спада 1.3711-1.2750). Все пак, единната валута стои негативно както технически, така и фундаментално и спад под 1.2700 може да се разглежда като въпрос на време с тест на следващите нива на подкрепа на 1.2650 и 1.2570.



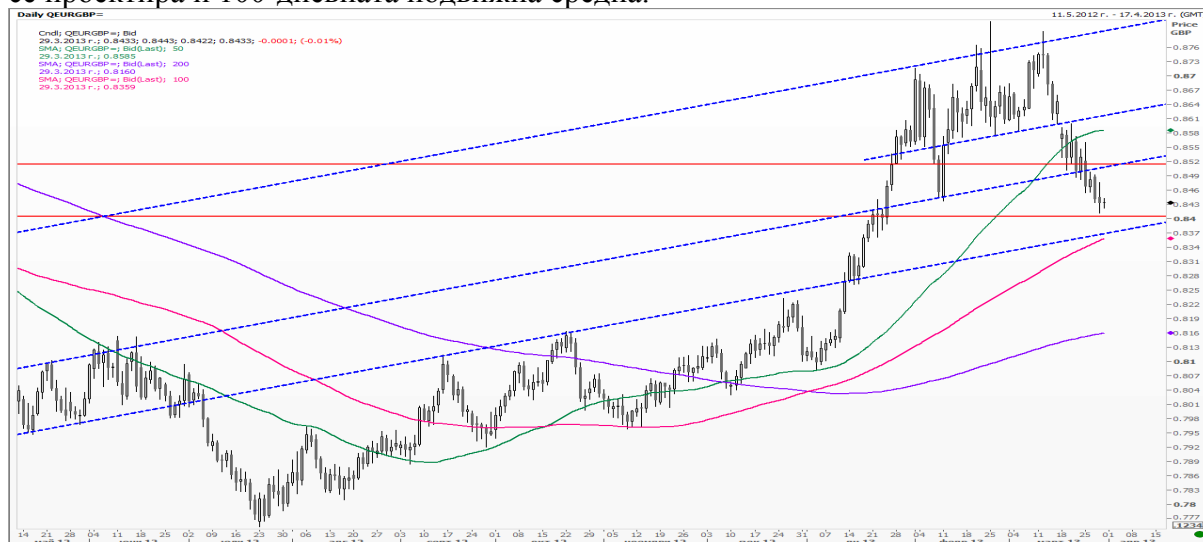
GBP

Британската валута продължи да възвръща част от позициите си спрямо еврото, поскъпвайки до 0.8412, което е третата поред седмица на зелено спрямо единната валута. Последното се случва едва за 2-ри път тази година. Спрямо долара паундът също стабилизира, котирайки се в тесни граници тази седмица между 1.5267 и 1.5092.

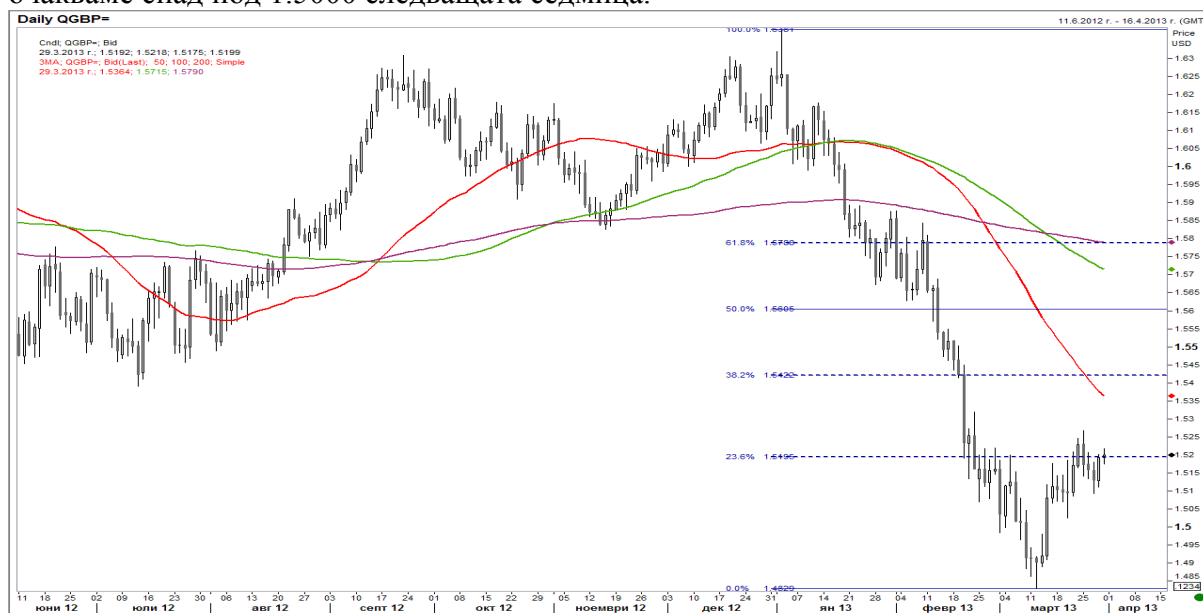
Свиването на британската икономика през последното тримесечие на 2012-та година с 0.3% бе потвърдено и с последния прочит на показателя. Причините за тази нерадостна цифра могат да бъдат открити и в публикуваните данни за дефицита по текущата сметка на страната за изминалата година, който е нараснал до впечатляващите 57.7 млрд. паунда (3.7% от БВП – най-високо съотношение от 1989 година насам). На фона на тези цифри, пазарите реагираха равнодушно на липсата на

растеж в продажбите на търговците на дребно, както и на запазването без изменение на жилищните цени в страната.

Технически, евро/паунд все още е в границите на възходящия тренд канал, стартирал в средата на миналата година и двойката ще бъде изправена пред сериозни нива на подкрепа, преди да сметем, че имаме генерална промяна в нагласите на търговия. Все пак, считаме че към момента поскъпване над 0.8520 е много малко вероятно и по-скоро търговията ще бъде рейнджова между това ниво и 0.8370, където се проектира и 100-дневната подвижна средна.



След като двойката паунд/долар достигна и преодоля първата зона на съпротива на 1.5195, което бе 23.6% Фибоначи корективна проекция на спада 1.6380-1.4829, очакваме търговията да концентрира вниманието си към следващото Фибоначи ниво на 38.2% - 1.5421. Съпротива се проектира и на 1.5350 (50-дневна подвижна средна). Като цяло, средносрочно и дългосрочната ни прогноза за тази двойка е негативна, но не очакваме спад под 1.5000 следващата седмица.



**Дирекция Трeжъри
Управление на активи
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.