

## ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 25 АВГУСТ 2014 – 29 АВГУСТ 2014Г.

### Дългов пазар

#### САЩ

Допълнителната доходност, която 30-годишните щатски ДЦК носеха спрямо 2-годишните, се сви в началото на седмицата до 15-месечен минимум вследствие нарастващите очаквания за повишаване на основната лихва от Федералния резерв. На банковата конференция в Джаксън Хол Уайоминг, председателя на Централната банка в САЩ Жанет Йелен заяви, че ако пазара на труда продължава да се подобрява, ще бъде взето решение за увеличение на лихвените равнища по-рано от прогнозираното. 30-годишният американски държавен дълг носеше 3.137% доходност на 25-ти август, а 10-годишния 2.39%.

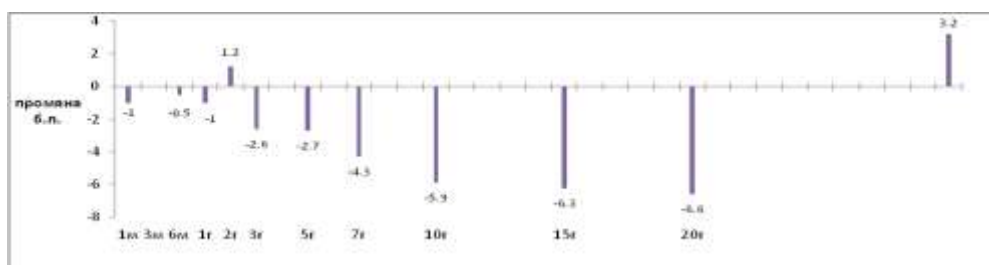
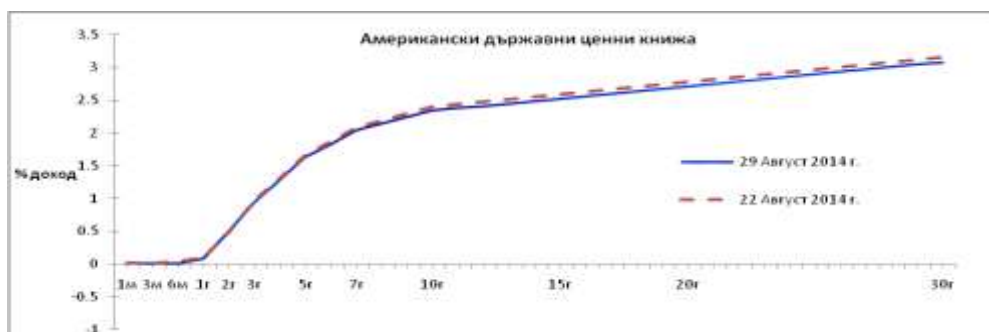
2-годишните щатски ДЦК се търгуваха при най-високата доходност спрямо аналогичните германски за периода от 2007 г., като спреда между тях се разшири до 53 б.п., след като в понеделник германския дълг с падеж 2016 г. свали доходността си до 0.046%.

Съединените щати емитираха във вторник 2-годишен дълг в размер на \$29 млрд. с доходност 0.533%, при презаписване на аукциона 3.48 пъти. Ден по-късно Министерството на финансите продаде и 5-годишна емисия в размер на \$35 млрд. при 1.646% доходност. В четвъртък хазната реализира и \$29 млрд. 7-годишни книжа при доходност 2.045%.

Спекулациите за подготовка на програма за обратно изкупуване на дълг от ЕЦБ, повишиха цените на държавните облигации по целия свят. Bank of America Merrill Lynch Global Broad Market Sovereign Plus Index нарасна с 0.5% в средата на седмицата и достигна свой нов връх, от както започват да се събират данни за него от през 1996 г. Американските 10-годишни ДЦК се търгуваха при 2.35%, а 5-годишните при 1.64%.

Продажбите на дълготрайни стоки в САЩ скочиха с рекордните 22.6% през месец юли, с което надхвърлиха значително прогнозите за 8% ръст. Данните за икономическия ръст в страната също не оправдаха прогнозите достигайки 4.2% на годишна база през второто тримесечие. БВП на САЩ към края на март тази година беше 4%, а очакванията на икономистите бяха за ръст от 3.9%. В четвъртък след публикуване на отчета от Министерството на търговията 10-годишните американски ДЦК свалиха 3 б.п. до 3.327%, 30-годишните до 3.07%, а 2-годишните 1 б.п. до 0.504%. Отделен доклад от Министерството на труда, отчете спад в новите молби за помощи от безработни с хиляда американци до общо 298 хил. през седмицата завършваща на 23-ти август.

От САЩ до Азия и Европа, инвестиционните инструменти с фиксиран доход от всички типове поскъпнаха с 1.3% през месец август, съгласно данни от Bank of America Merrill Lynch index. Японските 10-годишни ДЦК свалиха през седмицата доходността си до 0.485%, австралийските до 3.29%, а германските и френски книжа с падежи през 2024 г. достигнаха рекордни минимума в размер на 0.866% и 1.217%.



## Европа

Участието на президентът на ЕЦБ Марио Драги на срещата на централните банки в Джаксън Хол Уайоминг, бе основа за нарастващото мнение, че Банката най-накрая се е насочила към форма на монетарни стимули, които дълго време избягваше. Драги заяви, че влошаването на средносрочната перспектива за инфлацията би било основание за стартиране програма за обратно изкупуване. През август месец ръстът на цените в Еврозоната се прогнозира да бъде 0.3% при поставена цел от ЕЦБ 2%.

В понеделник доходността по европейските държавни книжа силно се понижи, като водещи бяха португалските 10-годишни, които свалиха своята с 22 б.п. до 2.995%. Гръцките ДЦК с падеж 2024 г. свалиха 18 б.п. до 5.567%, испанските 17 б.п. до 2.212%, италианските 13 б.п. до 2.444%, холандските 6 б.п. до 1.098%, а германските 5 б.п. до 0.93%.

Германското федерално правителство емитира на аукцион в понеделник 1.525 млрд. евро дълг в книжа с падеж 26.08.2015 г. при средна доходност -0.0306% и коефициент на покритие 2.22.

Българската народна банка проведе аукцион за продажба на част от емисия 301/14 с падеж 26.09.2016 г., купон 1.5% в размер на 50 млн. лв. Средната постигната доходност за книгата беше 1.51% при коефициент на покритие 3.22. За сравнение на 24-ти март, когато емисията стартира, доходността ѝ беше 1.07%.

Във вторник доходността по италианския и испански държавен дълг спадна до нови минимума под влияние на преобладаващите мнения, че икономическото развитие в Еврозоната е достатъчно слабо за да провокира намеса от Централната банка. 10-годишните испански ДЦК свалиха доходността си до 2.18%, а италианските до 2.4%. Испания проведе в деня аукцион за 3 и 9-месечни книжа в общ размер на 3.5 млрд. евро, които реализира при доходност съответно 0.034% и 0.107%.

В средата на седмицата европейските ценни книжа продължиха да свалят доходността си и да бележат нови рекорди под влияние на спекулации за намеса от страна на ЕЦБ. Държавният дълг на Австрия, Белгия, Дания, Ирландия, Испания и Финландия отбелязаха

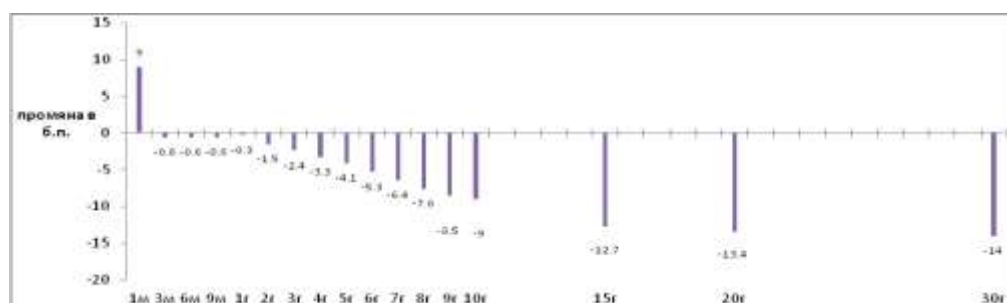
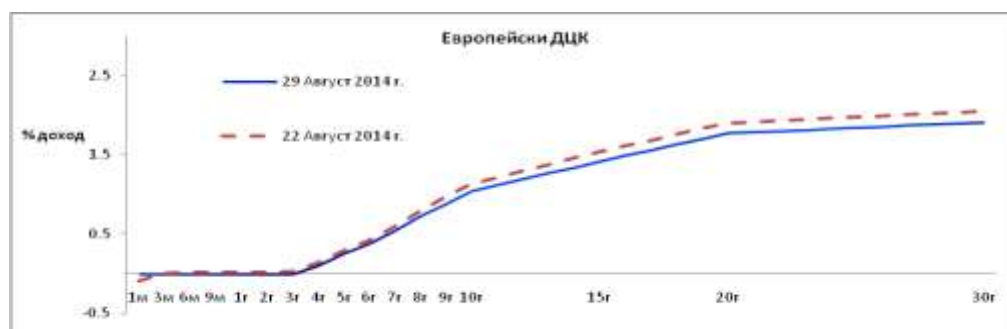
нови рекорди. От началото на годината държавните облигации на страните от Еврозоната са поскъпнали с 10% съгласно Bloomberg World Bond Indexes.

Италия проведе аукцион на 27-ми август, на който реализира 7.5 млрд. евро дълг в книжа с падеж 27.02.2015 г. при доходност 0.136% и коефициент на покритие 1.63. В деня 10-годишните италиански ДЦК свалиха 6 б.п. до 2.35%.

Икономическото доверие в Еврозоната спадна повече от очакванията на икономистите през месец август, подкрепяйки с това предупрежденията на Марио Драги за необходимост от допълнителни стимули. Европейската комисия обяви в четвъртък стойността на индекса, който се понижава от 102.1 през юли до 100.6.

Италия проведе аукцион на 28-ми август, на който реализира 2.5 млрд. евро дълг в книжа с падеж 1.08.2019 г. при средна доходност 1.1%, както и още 4 млрд. евро с падеж 1.12.2024 г. при 2.39%. Страната емитира и 1.5 млрд. евро в инфлационни облигации с падеж 15.11.2019 г. и доходност 1.16%.

В последния работен ден от август, бяха публикувани данни за промяната на потребителските цени в Еврозоната в рамките на месеца. Инфлацията съгласно данните от Статистиката на ЕС в Люксембург се е понижила до 0.3%, която стойност е най-ниската от октомври 2009 г. За юли месец безработицата във валутния блок остава на 11.5% съгласно отделен доклад на Евростат. Новините подкрепиха тезата за необходимост от намеса на ЕЦБ с допълнителни стимули, което ще бъде решено през идната седмица при срещата на Банката.



## Валутен пазар

### EUR/USD

Единната валута продължи сериозно да губи позиции спрямо щатският долар, като на сесията в сряда достигна 1,3150 долара за евро, което е и 13-месечна най-ниска стойност

спрямо щатския долар. IFO индексът отразяващ бизнес климата в най-голямата европейска икономика се понижи до 106.3 пункта през август спрямо 108,00 през юли. Резултатът бе под средните очаквания на анализаторите за стойност от 107,00 пункта. Това е най-ниското му равнище от юли 2013 г. Бизнес доверието в Германия се е понижило за четвърти пореден месец - поредния признак за слабостта на най-голямата европейска икономика.

Германската икономика, която бе двигател на ръста на еврозоната, проявява сериозни признаци за забавяне през второто полугодие на годината. В същото време след данните започнаха спекулациите за нови мерки за стимули от страна на ЕЦБ.

Доверието на германците за развитието на местната икономика се понижава значително през август Индексът, измерващ бъдещите икономически очаквания (потребителско доверие на GfK) падна от ревизираните 8,9 пункта през август до 8,6 пункта за септември. Това е най-ниското ниво от юни насам и в същото време най-силният спад от май 2011 г.

Продажбите в най-голямата икономика на еврозоната отстъпиха с 1,4% на месечна сезонно коригирана база през седмия месец на годината, оставайки значително под ревизираното надолу повишение от 1,0% през юни. Пазарния консенсус бе за лек ръст от 0,10%.

Броят на безработните в Германия се повишава леко през август, но процентът на безработица все пак си остава близо до рекордно ниските си нива. Незаетите германци се увеличават с 2 хил. души през август, спрямо спад от 12 хил. през юли. В същото време процентът на безработица остава непроменен от юли при 6,7%. Резултатите са по-слаби от очакванията на анализаторите, които прогнозираха спад на безработните с 5 хил. души.

Междувременно безработицата във втората по големина европейска икономика – Франция, удря нов рекорд. Показателят нараства с 0,8% през юли спрямо юни, като така броят на напълно незаетите французи се вдига до 3,4 млн. души.

Публикуваните данни за заетостта в САЩ в четвъртък показаха, че молбите за помощ при безработица се понижиха почти незначително до 298 000, което бе съвсем близо до консенсуса от 299 000 и същата стойност от 298 000 за миналата седмица.

Поръчките на дълготрайни стоки в САЩ са нараснали с цели 22,6% през юли заради ръст на търсенето на самолети на Boeing. През миналия месец компанията сключи рекорден брой сделки за нови самолети. Същевременно обаче, като се изключи ефектът на транспортния сектор, поръчките падат с 0,80% - включително и поръчките на машини, оборудване и компютри.

Брутният вътрешен продукт на САЩ нарасна с цели 4,20% второто тримесечие на годината при очакван ръст от 3,90% и предишен ръст от 4,00% за първото тримесечие на годината. Тези данни допълнително затвърждават позитивните нагласи на играчите относно развитието на американската икономика.

В посока надолу ниво на подкрепа е техническото ниво от 1,3150 долара за едно евро при пробив е възможен тест на психологическото ниво от 1,3100 долара за едно евро. В посока нагоре – нива на съпротива е 1,3265 долара за евро. При пробив е възможен тест на следващото техническо ниво от 1,3295 долара за едно евро.



## GBP

Изминалата седмица бе сравнително бедна на фундаментални данни за Острова. В понеделник бе летния банков празник и беше почивен ден във Великобритания.

Индексът на британската търговия изготвян от Конфедерацията на британската индустрия (Confederation of British Industry – CBI) на дребно се е повиши с 16 пункта до 37 пункта през август спрямо 21 пункта месец по-рано. Анализаторите очакваха индексът да нарасне само с 6 пункта до 27 пункта.

Островната валута поскъпна спрямо щатския долар, като на сесията в понеделник достигна 1,6521 долара за паунд, но към края на седмицата загуби позиции и се търгуваше на нива малко над 1,6600. В посока надолу ниво на подкрепа е 1,6580. При пробив е възможен тест на 1.6530 долара за един паунд. В посока нагоре ниво при пробив нагоре над нивото на съпротива 1.6620 е възможен тест на 1,6692 долара за паунд, което е и текуща на проекция на 200-дневната плъзгаща средна.



Британския паунд започна седмицата на нива около 0,7990 спрямо еврото , но постепенно повиши стойността си – като на сесията в петък достигна 0,7922 паунда за евро. Независимо от формиралата се кендъл формация „чук” – не наблюдавахме трайно обръщане в тренда. В посока надолу при пробив на психологическото ниво от 0,7900 е възможен тест на следващото техническо ниво на подкрепа - 0,7873 паунда за евро.

В обратната посока важно ниво на съпротива е 0,7973 паунда за евро - при пробив има вероятност за тест на нивото от 0,8000 паунда за едно евро.



През новата седмица се очакват интересни икономически данни главно от ЕС и страни членки. В понеделник ще бъде оповестен БВП на Германия за второто тримесечие, който се очаква да бъде отрицателен (-0.2%). В първия ден от седмицата ще бъде оповестен и PMI индекса за производствения сектор в Германия, Италия, Франция и общо за целия Евросъюз. Понеделник ще бъде почивен ден в САЩ и Канада, поради честването на деня на труда. В четвъртък ЕЦБ и Английската централна банка ще обявят основните си лихвени проценти. На последното си заседание на АЦБ двама от висшите членове на банката изявиха желание за увеличаване на основния лихвен процент, което показва, че натискът в тази посока се увеличава, но това е малко вероятно да се случи този четвъртък.. С най-голям интерес от пазарите ще се очаква пресконференцията на ЕЦБ след обявяването на основния лихвен процент. Той най-вероятно ще бъде оставен непроменен, но пазарите очакват изявлението на Марио Драги, в което той може да разкрие информация за плановете на ЕЦБ за увеличаване на финансовите стимули след като предприетите лятото мерки за овладяване на ниската инфлация не показват резултати.

В петък вниманието на пазарите ще бъде насочено към САЩ, където се очаква да бъде обявен правителственият доклад за новите работни позиции извън селскостопанския сектор, както и данните за коефициента на безработицата. Данните са от голямо значение за ФЕД, тъй като председателят му Джанет Йелън обвърза отговора на въпроса кога и с колко ще бъде увеличен основният лихвен процент, с подобряващия се пазар на труда. Ако данните продължават да показват стабилно възстановяване, увеличението на основната лихва ще дойде по-рано от предвиденото.

**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.