

**ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА
26 януари – 30 януари 2015 г.**

САЩ

Допълнителната доходност получавана от инвеститорите по 30-годишните щатски ДЦК спрямо 2-годишните, спадна до шестгодишен минимум, след като перспективата за глобално икономическо забавяне измести търсенето към дългосрочния държавен дълг. Щатските 10-годишни бенчмаркови книжа увеличиха доходността си в понеделник до 1.824% на фона на изборните резултати в Гърция, 30-годишните до 2.397%, а 2-годишните до 0.515%. От началото на годината до понеделник, държавният дълг на страната бе поскъпнал с 2.1%, движен и от ниските цени на петрола, които натискат допълнително замиращата инфлация в глобален мащаб.

Министерството на финансите емитира на 26-ти януари \$30 млрд. държавен дълг в 4-седмични дисконтови книжа, при средна доходност 0.02%. В средата на седмицата хазната реализира на пазара и още \$26 млрд. в 2-годишна емисия при 0.54% доходност и 3.74 пъти презаписване. В четвъртък страната продаде 7-годишна емисия ценни книжа за \$29 млрд. при 1.59% доходност.

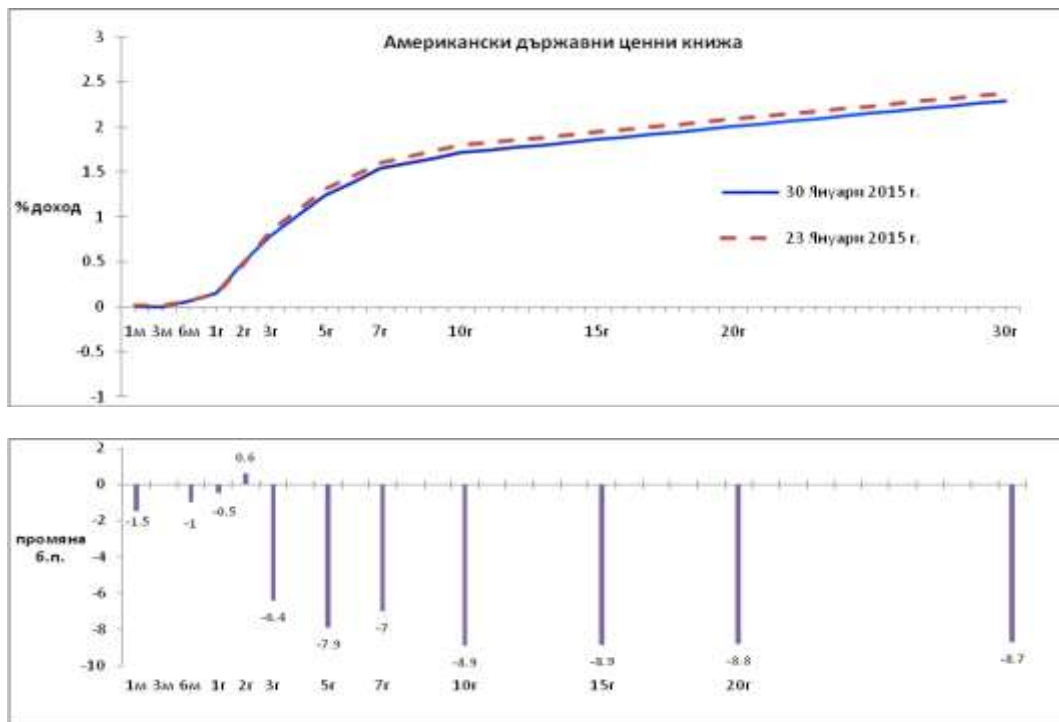
Поръчките на дълготрайни стоки в САЩ неочаквано спаднаха през декември с 3.4% сигнализирайки, че глобалното икономическо забавяне се отразява върху американските компании. В резултат държавните 10-годишни книжа понижиха във вторник доходността си с 7 б.п. до 1.757%, а 30-годишните с 5 б.п. до 2.341%.

Ефективната доходност съгласно Bank of America Merrill Lynch Global Broad Market Sovereign Plus Index спадна на 28-ми януари до рекорден минимум в размер на 1.13%, като книгата съставляващи индекса, средно са поскъпнали в рамките на месеца с 1.9%.

Министерството на труда в САЩ публикува на 29-ти януари, най-ниският брой регистрирани молби за помощи от безработни американци за последните 15 години. Спад от 43 хил. до 265 хил. заявления са отчетени през седмицата завършваща на 24-ти януари или с 35 хил. над предварителните очаквания. Щатският държавен дълг спря двудневния си ръст, повишавайки с доходността си от рекордно ниските нива, които достигна, след като Федералния резерв заяви, че ще бъде предпазлив относно повишаването на основния си лихвен процент на фона на забавящата се глобална икономика. 2-годишните щатски ДЦК добавиха 2 б.п. до 0.512%, 5-годишните 4 б.п. до 1.275%, 10-годишните 3 б.п. до 1.75%, а 30-годишните до 2.315%.

В края на седмицата щатските ДЦК затвориха четвърти пореден месец на ръст в цената си, поскъпвайки съгласно Bloomberg World Bond Indexes с 2.4% през януари. Бенчмарковите 10-годишни книжа поскъпнаха и се търгуваха в петък при 1.707% доходност, а 5-годишните при 1.226%.

Австралийските 10-годишни ДЦК свалиха 4 б.п. от доходността си до рекордните 2.44%, а японските аналогични останаха без промяна при 0.275%.



Европа

В началото на седмицата резултатите от предварителните парламентарни избори в Гърция, на които Сириза бе на двама депутати от пълното мнозинство в парламента, повишиха доходността по гръцкия държавен дълг. Опасенията на инвеститорите за бъдещата политика на страната добави 64 б.п. към 10-годишните гръцки ДЦК до 8.817%, 39 б.п. по 30-годишните до 7.75% и 141 б.п. по 5-годишните до 10.19%.

Индексът на бизнес доверието в Германия нарасна за трети пореден месец до 106.7 през януари от 105.5 през декември, на фона на спадащите енергийни разходи и очакваните икономически стимули от ЕЦБ. Бенчмарковите 10-годишни германски ДЦК се търгуваха в понеделник при 0.394% доходност, 5-годишните при 0.012%, а 2-годишните

при -0.16%. Страната емитира на аукцион 1.4525 млрд. евро дълг в 1-годишни книжа при -0.1725% доходност.

Френското правителство реализира на аукцион 84, 133 и 343-дневни ДЦК за общо 7.2 млрд. евро при доходност съответно -0.122%, -0.12% и -0.12%. 10-годишните френски ДЦК носеха 0.581% доходност на 26-и януари.

Българската народна банка проведе аукцион за продажба на част от емисия 300/15 в размер на 50 млн. лв. и падеж 28.01.2018 г. За книгата с купон 1.1%, средната постигната доходност беше 0.69% при коефициент на покритие 4.4. 10-годишният левов дълг на страната се търгуваше в понеделник при 2.356% доходност.

Във вторник руските държавни ценни книжа поевтиняха, след като S&P понижи кредитният рейтинг на страната до „боклук“ за първи път от десетилетие. 10-годишният руски доларов дълг повиши доходността си с 12 б.п. до 6.987%, а 5-годишния с 20 б.п. до 7.214% в резултат на преоценката от агенцията с една стъпка надолу до ВВ+, продиктувана от санкциите срещу страната и ниските цени на петрола. През януари Moody's Investor Service и Fitch Ratings вече свалиха рейтинга на Русия до една стъпка над тази на S&P. Руският дълг ще бъде изваден от някои индекси, които следят държавните книжа на страните с инвестиционен клас, ако две от трите големи агенции понижат рейтинга на страната до „боклук“.

Италия продаде на аукцион при рекордно ниска доходност от 0.281% 2 млрд. евро дълг с падеж 30.08.2016 г. Страната реализира във вторник и две емисии инфлационни книжа с падежи през 2018 г. и 2041 г. за общо 1 млрд., при доходност съответно 0.2% и 1.16%.

Испанското правителство емитира 561 млн. евро дълг в 3-месечни книжа при 0.018% доходност и 2 млрд. в 9-месечни при 0.137%.

Холандия също проведе аукцион за ДЦК в размер на 1.2 млрд. евро и падеж през 2047 г., за които инвеститорите получиха 1.152% годишна доходност.

Гръцкият държавен дълг поевтиня за трети пореден ден в сряда, като с това доходността по 3-годишния се повиши с 266 б.п. до 16.68% достигайки рекордните си нива от периода на реструктуриране през 2012 г. 5-годишните гръцки ДЦК добавиха още 157 б.п. до 13.077%, 10-годишните 95 б.п. до 10.178%, а 30-годишните 38 б.п. до 8.402%.

В средата на седмицата Германия емитира на аукцион 939 млн. евро дълг в книжа с падеж през 2046 г. при доходност 1.07% и коефициент на покритие 1.29.

Италия продаде 7 млрд. евро дълг в 182-дневна емисия ДЦК при средна доходност 0.16%. Италианският 10-годишен дълг повиши в сряда доходността си с 11 б.п. до 1.635%, а 2-годишния с 5 б.п. до 0.39%.

Безработицата в Германия спадна за четвърти пореден месец през януари, сигнализирайки за заздравяване растежа на най-голямата икономика в Европа. Броят германци без работа спадна с 9 хил. до общо 2.84 млн. съгласно данни от Федералната агенция по труда в Нюрнберг, с което нивото на безработица в страната остана на 20-годишния си минимум от 6.5%. Бенчмарковите 10-годишни германски ДЦК понижиха доходността си в четвъртък с 1 б.п. до 0.344%, 5-годишните до -0.027%, а 2-годишните до -0.179%.

Гръцкият държавен дълг спря спада в цената си, след като в четвъртък частичното възстановяване в акциите на местните банки успокои опасенията, че новото правителство е изгубило инвеститорското доверие. 10-годишните гръцки ДЦК понижиха доходността си под 10%, след като новото правителство предприе ход за овладяване на загубите, като омаловажи изказванията на някои министри за неизбежен сблъсък с кредиторите. Влияние оказа и изказването на член на Надзорния съвет на ЕЦБ, който заяви, че кредиторите на страната ще преживеят настоящите пазарни сътресения.

На 29-ти януари Ирландия емитира на аукцион 500 млн. евро дълг в книжа с падеж 04.08.2015 г. при 0% доходност и 3.49 пъти презаписване.

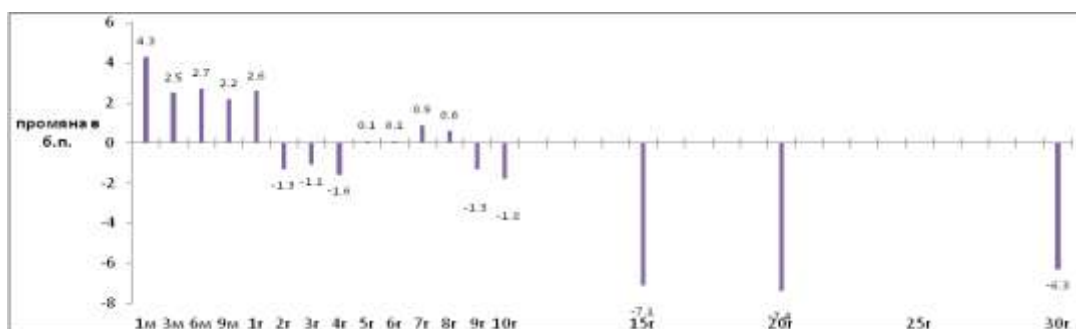
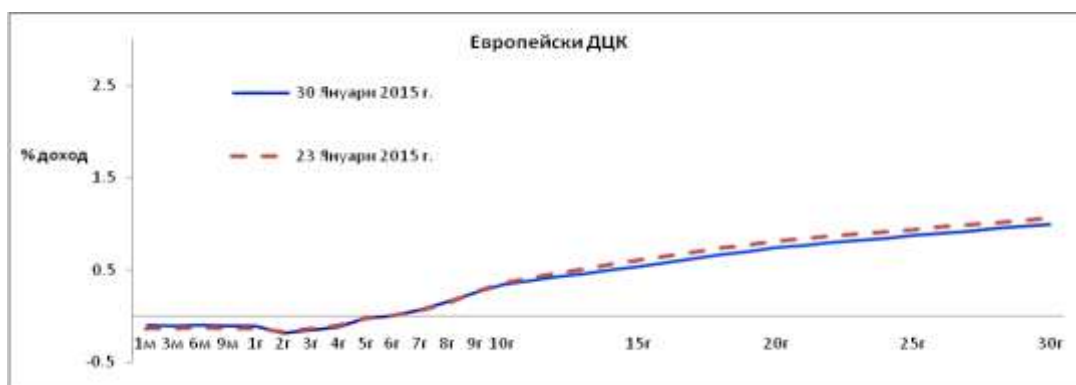
В същия ден Италия реализира 1.75 млрд. евро в инфлационни ДЦК с падеж 15.12.2020 г. при 0.87%, 3 млрд. в стандартни книжа с купон 1.05%, при 0.89% доходност и падеж 01.12.2019 г., както и още 3.5 млрд. евро с падеж 01.12.2024 г. с купон 2.5%, при средна доходност 1.62%.

В края на седмицата данните за потребителските цени в Евроразоната отчетоха техният спад през януари, подчертавайки с това предизвикателствата, пред които Марио Драги е изправен за да спре дефлационната спирала. Инфлацията на годишна база спадна до -0.6 изравнявайки рекорда в Евроразоната. Безработицата във валутния съюз спадна до 11.4% през декември съгласно отделен доклад публикуван в петък.

На 30-ти януари Руската централна банка неочаквано понижи основния си лихвен процент от 17% на 15%. След като хазната анонсира решението си, 10-годишните руски ДЦК деноминирани в щатски долари повишиха доходността си с 5 б.п. до 7.24%, 5-годишните с 7 б.п. до 7.493%, а 2-годишните с 4 б.п. до 5.804%.

В деня португалският държавен дълг с падеж през 2025 г. понижи своята доходност до 2.54%, испанския до 1.429%, италианския до 1.567%, френския до 0.575%, холандския до 0.409%, белгийския до 0.646%, австрийския до 0.424%, а германския бенчмарков до 0.347%.

Българските 10-годишни ДЦК в национална валута повишиха в последния работен ден от януари доходността си с 6 б.п. до 2.455%, 5-годишните с 4 б.п. до 1.019%, а 2-годишните с 7 б.п. до 0.655%. 2-годишният деноминиран в евро български държавен дълг се търгуваше без промяна при 0.752%, 5-годишния при добави 3 б.п. до 1.356%, а 10-годишния понижи своята до рекордно ниските 2.387%.



Валутен пазар

EUR/USD

След проведените избори в Гърция и изборната победа на крайната левица СИРИЗА единната валута до най-ниското си ниво от 11 години насам. В понеделник рано сутринта по време на азиатската търговия еврото се търгуваше за 1,1098 долара – най-ниското ниво от септември 2003 г. Впоследствие европейската валута се възстанови леко, като на сесията във вторник достигна 1,1431 долара за евро. Причина за поевтиняването на еврото са рисковете от по-голяма несигурност в икономиката на Европа. Новият премиер на Гърция Алексис Ципрас обеща веднага да възобнови преговорния процес за колективните трудови договори за държавните служители, друга част от целите са му да възстанови минималната работна заплата от 751 евро, след като тя бе намалена като част от усилията за спасяването на икономиката на страната.

Бизнес доверието в Германия се е повиши за трети пореден месец през януари, изпращайки положителен сигнал от най-голямата европейска икономика. IFO индексът отчитащ бизнес климата се повиши до 106,70 пункта този месец спрямо 105,50 пункта през декември. Резултатът бе над пазарния консенсус от 106,3 пункта.

Нивото на безработица в страната се понижи до 6,50%, което е най-ниското от близо две десетилетия. Отчетената стойност е и под очакванията на анализаторите за стойност от 6,60%.

Германия отчита отрицателен годишен ръст на цените през януари за първи път от повече от пет години. Инфлацията в най-голямата икономика в еврозоната е минус 0,30% спрямо същия период на миналата година, спрямо отчетеното леко покачване от 0,2% през декември.

Това е най-ниското ниво от юли 2009 г., когато цените спаднаха с 0,50% на годишна база. Измерен на месечна база, индексът на потребителските цени отстъпва с 1,00% през януари след нулевото изменение през последния месец на 2014 г. Икономистите прогнозираха спад от 0,80%.

Испанската икономика отчете разширяване през четвъртото тримесечие, което предполага, че възстановяването набира скорост след годините на тежка рецесия. Брутния вътрешен продукт (БВП) се повиши с 0,70% на тримесечна база в периода октомври-декември. Три месеца по-рано бе постигнато увеличение от 0,50%.

Публикуваните данни за заетостта в САЩ в четвъртък показаха, че молбите за помощ при безработица се понижиха до 265 000 при до консенсус от 301 000 и стойност от 308 000 за миналата седмица.

Прогнозният БВП на САЩ се повиши с 2,60% за четвъртото тримесечие на годината при очакван ръст от 3,00% и под предишния силен ръст от 5,00% за третото тримесечие.

В посока надолу ниво на подкрепа е техническото и психологическо ниво от 1,1300 долара за евро - при пробив е възможен тест на техническото ниво от 1,1265 долара за едно евро. В посока нагоре ниво на съпротива е 1,1391 (проекция на 100 дневната плъзгаша средна). При траен пробив над 1,1400 следващото ниво на съпротива е 1,1420 долара за едно евро



GBP

Британската икономика се забави с повече от очакваното през четвърто тримесечие на 2014 г. По-слабият добив от платформите в Северно море доведе до спад в общия резултат.Ръстът на brutния вътрешен продукт (БВП) се е забави на тримесечна база с 0,50% спрямо 0,70% през третото тримесечие и при очаквания за 0,60% ръст. Това е най-слабият ръст от последната четвърт на 2013 г. На годишна база БВП се е повишил с 2,70%, което бе под очаквания ръст от 2,80%.

Потребителският сектор в Обединеното кралство остава силен в началото на тази година, тъй като ниската инфлация и повишаващите се нагласи за търсенето продължават да стимулират покупките.

Обемът на продажбите във Великобритания остава над дългосрочното средно равнище през януари, но се забавя до +39.00%, което е спад от отчетените +61.00% през декември, но все още е над консенсусното ниво от +30.00%.

Британската лира се движи динамично спрямо зелените пари , като стартира седмицата на нива около 1,4965 и достигна 1,5223 долара за един паунд на сесията в сряда.

В посока надолу ниво на подкрепа е техническото ниво от 1,5000 долара за паунд – при траен пробив е възможен тест на 1.4969 долара за един паунд. В посока нагоре - при евентуален пробив на психологическото ниво от 1,5100 е възможен тест на техническото ниво 1,5153 долара за един паунд.



Британския паунд поевтиня спрямо единната валута , като започна сесията на нива от 0,7400 паунда за евро , но на сесията в петък поевтиня до 0,7535 паунда за едно евро. В посока надолу ниво на съпротива и 0,7480 паунда за евро.При пробив е възможен тест на психологическото ниво на подкрепа - 0,7400 паунда за едно евро.В обратната посока важно ниво на съпротива е 0,7568 паунда за евро- при пробив има вероятност за тест на следващото техническо ниво и от 0,7610 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.