

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 28 ОКТОМВРИ 2013 – 01 НОЕМВРИ 2013Г.

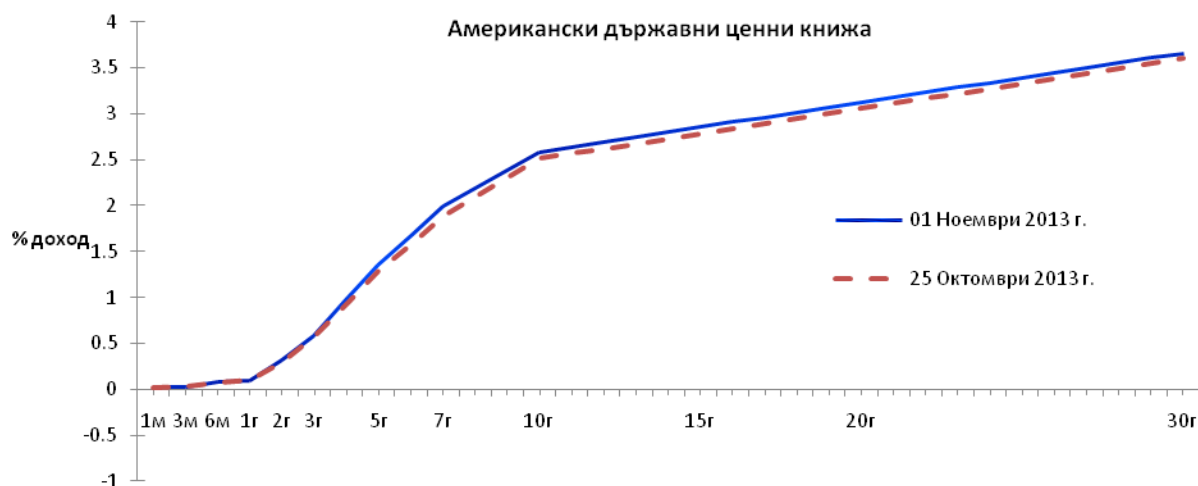
Дългов пазар

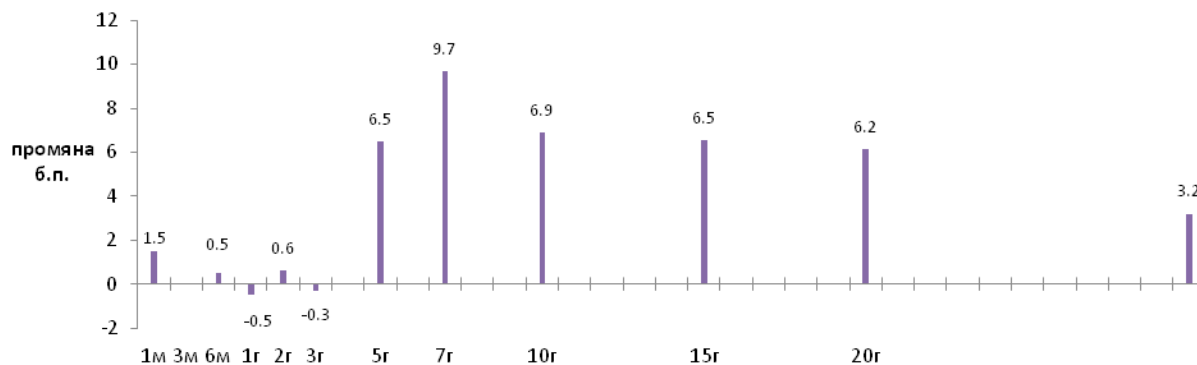
САЩ

През седмицата Федералния резерв на САЩ изпълняваше програмата си за изкупуване на ценни книжа позната като количествено улеснение, в размер на \$85 млрд. месечно, докато обработваше данни за оценка напредъка на икономиката в страната. Бен Бернанке в последните месеци от председателството си в Банката ще се опита да предпази безпрецедентните мерки, които предприе от влиянието на бюджетните съкращения, увеличените данъци и 16-дневното прекъсване дейността на федералното правителство, което отне 0.3% от ръста на щатската икономика през третото тримесечие. Фед съобщи в средата на седмицата, че ще поддържа обема на изкупуваните от нея книжа, въпреки сигналите за засилване на националната икономика, но и ще изчака „перспективата на пазара на труда значително да се подобри”.

Щатските държавни облигации с падеж над една година са поскъпнали през месец октомври с 0.5%, като месец по-рано отбелязаха ръст от 1%. Това беше първия път от април, в който американският дълг поскъпва в два последователни месеца.

Според специалисти, към настоящия момент няма причина доходността по щатския държавен дълг да продължи да спада, като икономиката бавно расте. 10-годишните американски ДЦК се търгуваха през седмицата при доходност от 2.503% до 2.562%, която достигнаха в последния работен ден, а 30-годишните до 3.645%.

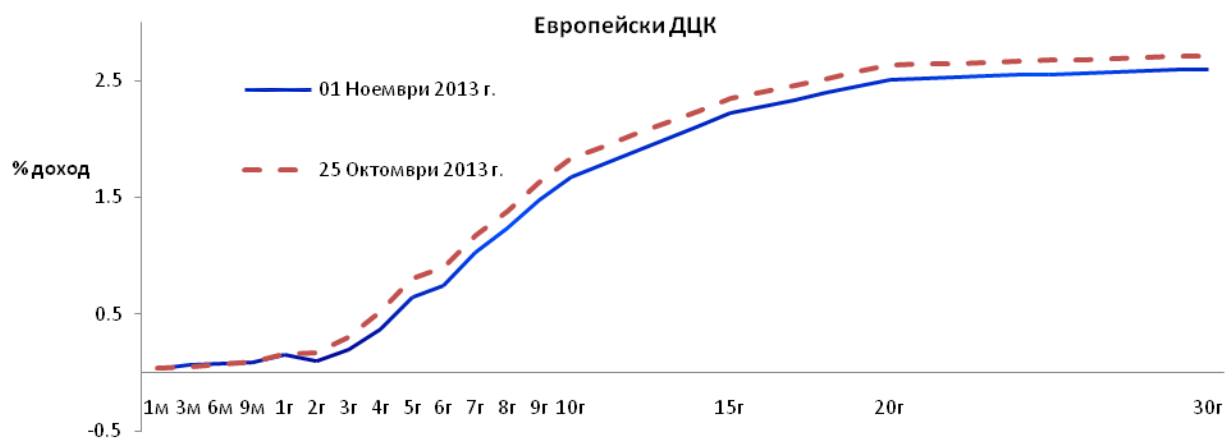


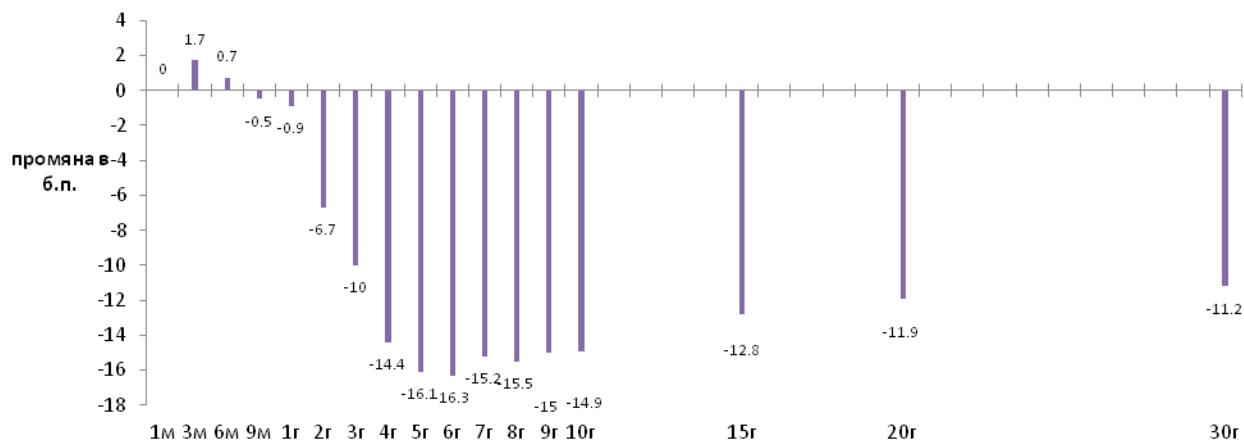


Европа

Германските ДЦК поскъпваха за трета поредна седмица, което беше най-дългия период на покачване на книгата от август 2011 г., след данни за ръст на безработицата в Еврозоната до 12.2% през септември. Италианските, френските и холандски облигации също поскъпнаха и след доклада за инфлацията в съюза на 17-те, която достигна до четиригодишен минимум от 0.7% през октомври, увеличи търсенето на инвестиции с фиксиран доход и изпрати доходността по 10-годишните испански ДЦК под 4% за първи път от май месец. В следствие слабите данни от икономиката се появиха спекулации, че ЕЦБ ще предприеме понижаване на лихвения си процент на срещата си на 7-ми ноември.

В рамките на седмицата германските бенчмаркови 10-годишни ДЦК понижиха доходността си до 1.672%, испанските аналогични до 3.994%, италианските до 4.091%, френските до 2.139%, а гръцките до 7.848%. От началото на годината до края на месец октомври, германският държавен дълг е донесъл загуба за инвеститорите от 0.9%, испанският печалба от 11%, а италианските книжа са поскъпнали с 6.5%. Българските държавни облигации с падеж юли 2020 г. бяха търгувани през седмицата, като доходността им надхвърли три процента до 3.123%.





Валутен пазар

EURUSD

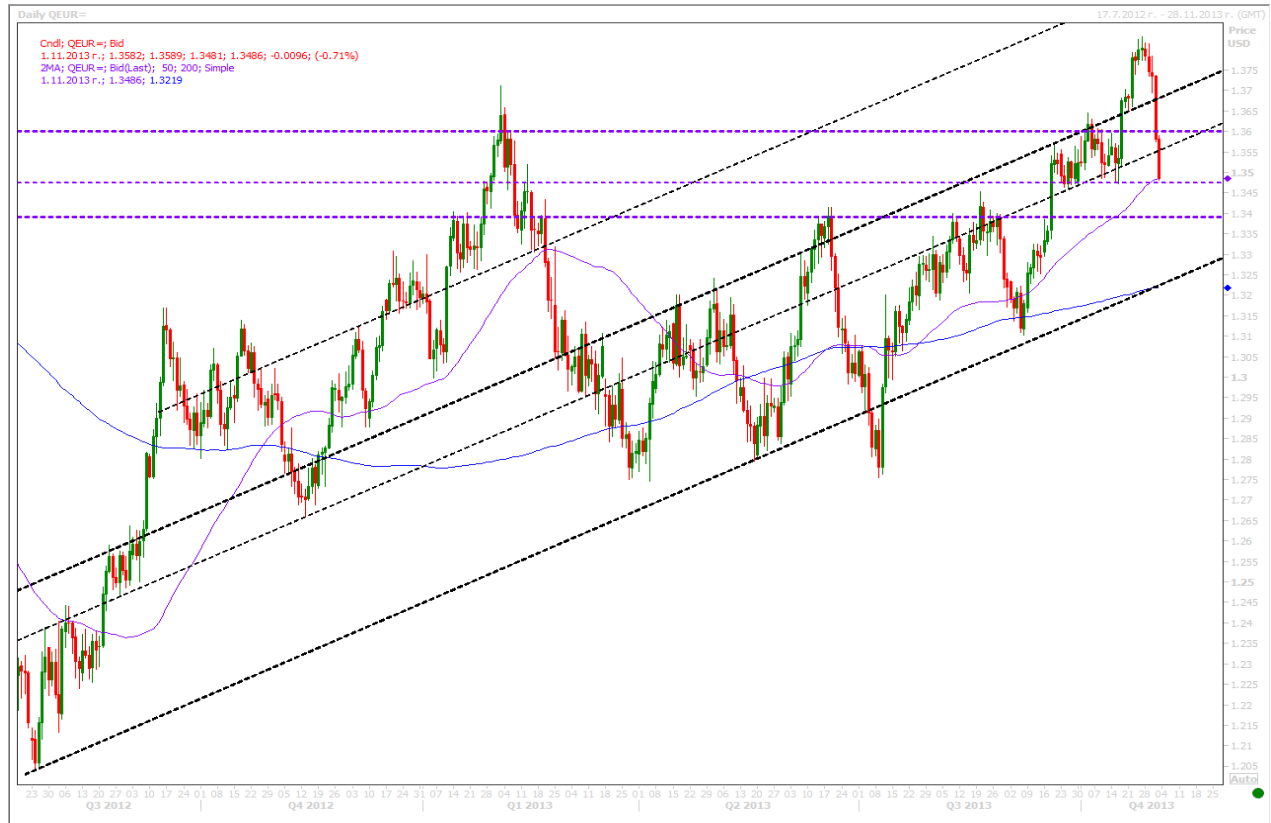
Очертаният от нас спад при двойката евро/долар се реализира в последните дни, но с много по-силен от очакваното моментум и дълбочина. Силният натиск над единната валута зачеркна 2%-ния ръст от предходните две седмици и върна двойката под ключовото ниво 1.3600.

Изнесените данни от седмицата за изменението в макроикономическите показатели на Евронзоната хвърлиха сянка на разочарование сред инвеститорите. Най-сериозно разминаване с очакванията на аналитиците имаше при оценката на индекса на потребителските цени, който на годишна база отстъпи до +0.7% към октомври (+1.1% - прогнозно; +1.1% към септември). Последното даде силни основания да се разглежда едно ново рекордно понижение на основната лихва от страна на Европейската Централна Банка, което от своя страна подкопа доверието в единната валута. В същото време безработицата в Евронзоната отбелязва рекорд оставайки втори пореден месец към края на септември в размер на 12.2%. Разочарование поднесе и най-силната икономика в Европа в лицето на Германия, където продажбите на дребно на месечна база регистрираха свиване от -0.4% на месечна база към края на септември (+0.4% - прогнозно), наред със сериозна ревизия на резултата за август до -0.2% (+0.5% по предишна оценка).

Икономическият календар отвъд океана бе доста по-наситен от европейския с много противоречиви публикации. Най-силен импулс зелените пари получиха от крайно изненадващия отскок на индекса на бизнес активността за района на Чикаго до 65.9 за октомври (55.7 за септември; 55.0 – прогнозно). Очакванията на аналитиците бяха надминати и при оценката на изменението в обема на индустриалното производство, което отбеляза ръст за септември от +0.6% (+0.4% - прогнозно), както и при изменението в при S&P/Case-Shiller индекса на жилищните цени, който регистрира най-висок темп на покачване от февруари 2006-та година насам от +12.8% на годишна база към края на август. Все пак, опасенията за състоянието на американската икономика се подсилчиха от свиването при продажбите на дребно от -0.1% през септември, както и от рекордния за последните две години спад на СВ индекса на потребителското доверие до 71.2 за октомври, спрямо отчетените 80.2 през септември. Равнището на инфлацията през септември на ниво потребител се покачи, според очакванията, с +0.2% на месечна база, докато на ниво производител тя отстъпи с -0.1% за периода. В същото време, Федералният Резерв на САЩ на своята редовна среща остави без промяна текущата монетарна политика без да занижи оценката си за текущото и очакваното икономическо развитие в страната, въпреки очакванията на пазарите за подобен ход. Последното бе и една от

основните причини за стабилизиране позициите на зелените пари, тъй като остави жива надеждата монетарния орган да ограничи наливаните от нея милиарди долари ликвидност, посредством програмите за изкупуване на дългови книжа в долари.

Технически, очакваме спадът на еврото да бъде ограничен в зоната на подкрепа около 1.3475 с корекция до 1.3600 и възможен тест на 1.3640. Пробив под 1.3475 ще отвори пътя за силната зона на подкрепа на 1.3400/20.



**Дирекция Трежъри
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.