

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 29 ЮЛИ 2013 – 02 АВГУСТ 2013Г.

Дългов пазар

САЩ

Търговията с щатски държавен дълг започна при повишен интерес от страна на инвеститорите, след като фондовата борса в Азия отбеляза спад в понеделник. Министерството на финансите на САЩ емитира \$55 млрд. дълг в 3 и 6-месечни ДЦК при доходност съответно 0.03% и 0.065%, като на предходния аукцион тя беше 0.035% и 0.07%. 10-годишните облигации повишиха доходността си до края на деня до 2.6%, а 30-годишните до 3.675% в очакване срещата на Федералния резерв през седмицата, очакванията на специалистите за която бяха да доведе до съкращения в програмата за обратно изкупуване. Липсата на новини към момента определяше риск изискващ по-високи лихви по държавното финансиране, като мненията бяха, че справедливата доходност клони към 2.75% по бенчмарковите книжа с оглед състоянието на икономиката и становището на Фед.

Щатската хазна продаде на аукцион във вторник \$45 млрд. дълг в 4-седмични облигации при дисконтова лихва 0.03% срещу 0.02% седмица по-рано.

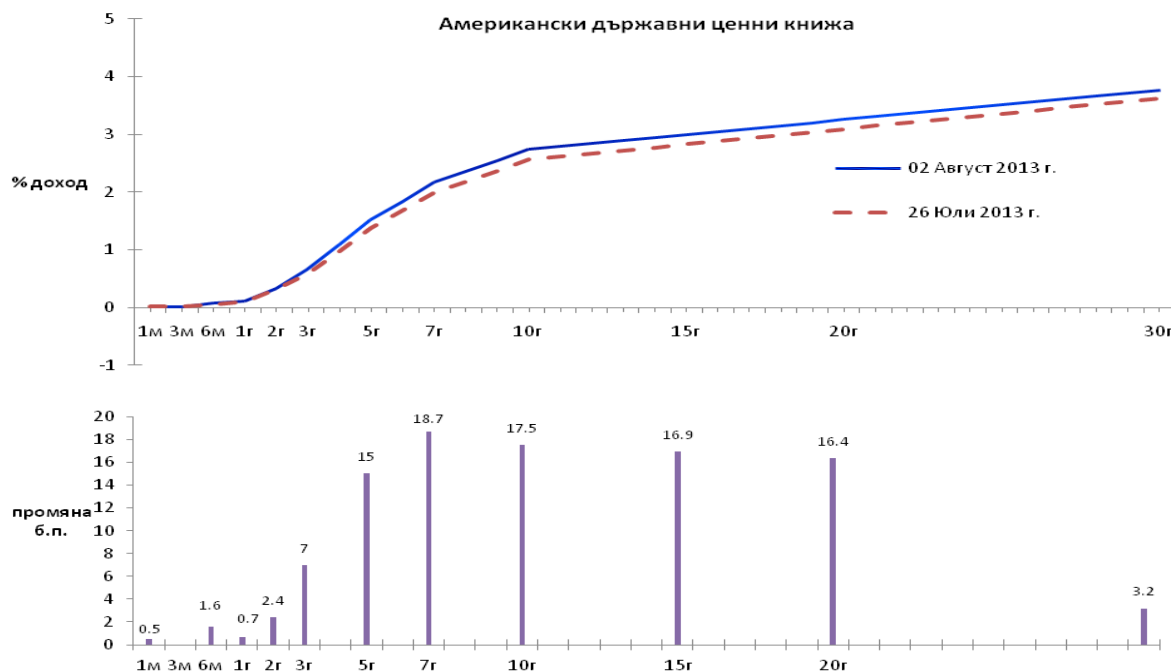
Последният ден от месец юли донесе по-добри от прогнозните данни за БВП и безработицата в САЩ, което доведе до ръст и двугодишен максимум в доходността по щатския държавен дълг. Бенчмарковите 10-годишни ДЦК добавиха 7 б.п. до 2.68%, след като стана ясно, че икономиката на страната е нараснала с 1.7% през второто тримесечие на годината, а през юли са разкрити 200 хил. нови работни места. 30-годишните щатски облигации повишиха доходността си с 5 б.п. до 3.73%, а 5-годишните с 6 б.п. до 1.453%.

В средата на седмицата Федералния резерв на САЩ заяви, че инфлацията в икономиката на страната вероятно ще се увеличи въпреки, че показанията са под поставената от Банката цел в размер на 2%. Според Фед икономическият ръст е бил „скромнен” и програмата, в която се изкупуват активи за \$85 млрд. всеки месец трябва да бъде запазена. През месец юли американските ДЦК загубиха 3.5% от стойността си.

Молбите за помощи от американци останали без работа противно на очакванията намаляха през седмицата завършваща на 27-ми юли с 19 хил. до 326 хил. и до най-ниските си нива за последните пет години.

В края на седмицата, щатските 10-годишни ДЦК повишиха доходността си спрямо книжата на страните от Г-7 до тригодишен максимум. Спредът достигна 37 б.п. след спекулации от предния ден, че щатската икономика се развива достатъчно бързо за да започне Фед със съкращенията в програмата си за количествено улеснение при следващата си среща през септември. Бенчмарковите 10-годишни щатски облигации носеха в петък доходност от 2.738%, а 30-годишните 3.773 %.

От началото на годината щатският държавен дълг е понижил стойността си с 3.1%, докато японския е поскъпнал с 0.7%. В същото време акциите в MSCI All-Country World Index са донесли 13% печалба за инвеститорите.



Европа

Министерството на финансите на Белгия стартира седмицата с аукцион, на който продаде 685 млн. евро дълг в книжа с падеж март 2041 г., 1.205 млрд. евро с падеж юни 2023 г., 475 млн. с падеж септември 2019 г. и 794 млн. с падеж юни 2018 г. Средната постигната доходност беше съответни 3.447%, 2.549%, 1.624% и 1.28%.

В понеделник и Италия емитира дълг в размер на 8.5 млрд. евро и падеж 31.01.2014 г. Книжата се продадоха при доходност от 0.799% и презаписване 1.47 пъти. На следващия ден, страната отново проведе аукцион, на който реализира 3 млрд. евро в 5-годишни облигации при доходност 3.22% и 3.75 млрд. в 10-годишни при 4.46%. Презаписването достигна съответно до 1.36 и 1.32 пъти, а доходността спадна от 3.47% и 4.55% при предходното предлагане на 27-ми юни.

Белгия също проведе аукцион във вторник, на който продаде 1.11 млрд. евро в 168-дневни книжа, както и 900 млн. в 105-дневни. Средната доходност беше съответно 0.083% и 0.033%, а търсенето превиши емисиите 2.71 и 3.76 пъти.

Индексът на икономическото доверие в Еврозоната се подобри за трети пореден месец през юли и достигна 15-месечен максимум от 92.5.

В средата на седмицата статистиката на ЕС изнесе данни за безработицата в Еврозоната, която през месец юни остава без промяна при 12.1%.

Безработните в Германия са спаднали през месец юли с 7 хил. до общо 2.93 млн. съгласно официална информация Федералната агенция по труда в Нюрнберг, с което подаде сигнал за възстановяване в най-голямата европейска икономика. В последния ден от юли страната емитира 30-годишни книжа за 1.6271 млрд. евро при средна доходност от 2.47%. и презаписване 1.59 пъти.

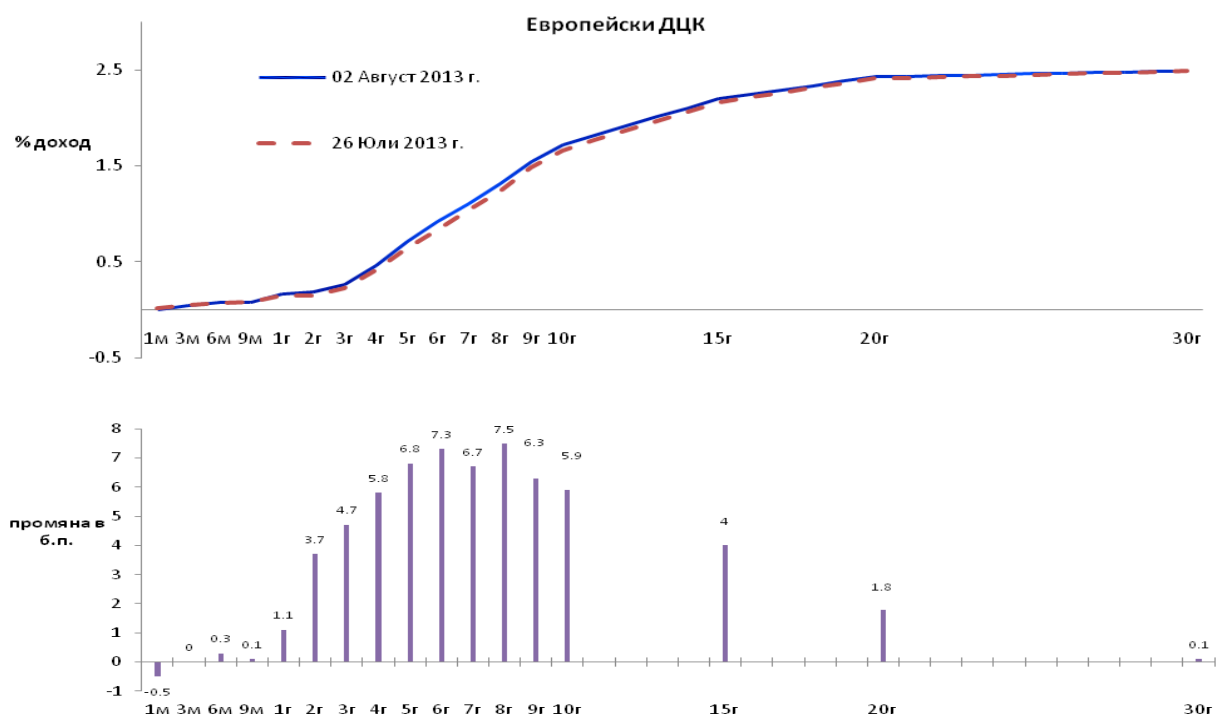
Правителството на Испания издаде на 1-ви август две емисии ДЦК с падежи през 2016 и 2018 г. Общият емитиран дълг достигна 3.21788 млрд. евро, а средната постигната доходност беше съответно за по-кратките книжа 2.636%, а за 5-годишните 3.561%. Коефициентът на покритие на аукциона достигна 3.32 и 1.74.

Европейската централна банка взе решение в първия ден на август да остави основния си лихвен процент без промяна при рекордно ниските 0.5%, след като

прецени, че икономическите данни от Еврозоната сигнализират възстановяване от рецесията. Въпреки че решението оправда предварителните прогнози, европейските ДЦК поскъпнаха в деня, сваляйки доходността по тях, като 10-годишните гръцки облигации се търгуваха с 19 б.п. по-ниско при 9.624%, френските с 7 б.п. при 2.156%, а германските при 1.598%. Производството в Еврозоната неочаквано се увеличи през юли за първи път за последните две години, а бизнес доверието се подобри за трети пореден месец. В същото време данните за фирменото и потребителско кредитиране във валутния блок на 17-те страни членки, показаха спад до рекордно ниски нива през месец юни.

В края на седмицата германският държавен дълг отчете втора седмица на ръст в доходността по него, след данни за ръст на производствените цени в Еврозоната през месец юни. Търсенето на ДЦК спадна на европейския пазар и доходността скочи по всички държавни книжа освен при италианските, след като Върховния съд в Италия заяви, че решението по делото срещу Силвио Берлускони трябва да се върне на по-долна инстанция.

10-годишните германски облигации добавиха 5 б.п. до 1.717%, холандските до 2.1%, френските 4 б.п. до 2.258%, белгийските до 2.56%, испанските се търгуваха при 4.612%, гръцките при 9.708%, а италианските при 4.349%. Българските 10-годишни левови ДЦК останаха почти без промяна през седмицата при доходност от 3.969%, а деноминираните в евро и с падеж юли 2017 г. книжа добавиха 2 б.п. до 2.327%.



Валутен пазар

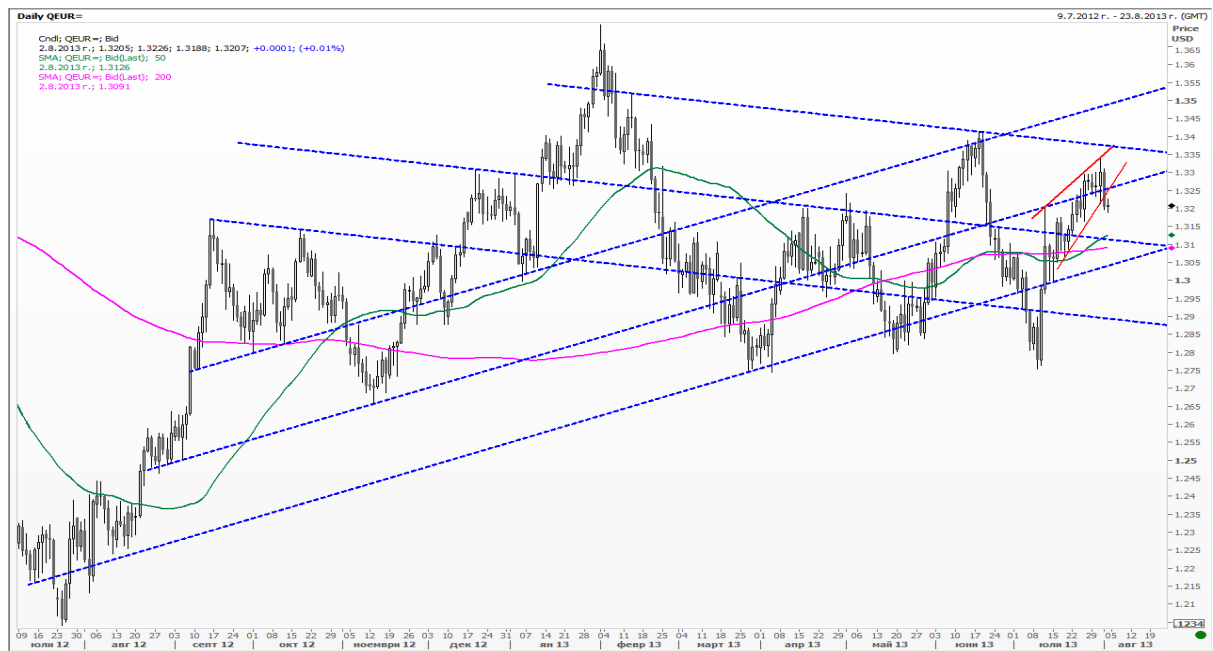
EURUSD

Търговията евро/долар през първата половина от изтеклата седмица бе позиционирана в тесни рамки с котировки главно между нивата 1.3250 и 1.3300. Пробивът над горната граница на рейнджа в сряда бе ограничен до седмичния връх на 1.3344, точно под силната зона на съпротива 1.3350-75, откъдето последва силен натиск, пробив на долното рамо на възходящата клин формация и седмично дъно на 1.3188.

Основното събитие от изтеклата седмица, чакано с изострен интерес, бе редовната среща управителното тяло на Европейската Централна Банка (ЕЦБ). Монетарният орган не изненада и запази основните лихви в Еврозоната без промяна, като същевременно бе определен „известен период“ поне до 2014-та година, в който те няма да бъдат повишавани, но пък може да претърпят корекция надолу. Подкрепа на единната валута оказа коментарът на президента на ЕЦБ Марио Драги, че управителното тяло на банката не е дискутирало намаление на основната лихва, за разлика от последната среща преди месец. Също така, г-н Драги, на база подобрение и стабилизиране в последните макроикономически показатели, видя признаци за излизане от исторически най-дългата рецесия в Еврозоната. В потвърждение на последното бяха изнесените по-добри от очакваното финални данни за бизнес активността в производствения сектор на Еврозоната от 50.3 за юли, спрямо предварителната оценка от 50.1. Наред с това, общото ниво на безработицата и индексът на потребителските цени за страните от монетарния съюз се запазиха без изменение в размер на съответно 12.1% и 1.6% (годишна база).

Отвъд Атлантика, Федералният Резерв на САЩ (ФЕД) също проведе свое редовно заседание. Монетарният орган очаквано запази основната лихва в страната без промяна, но не даде яснота относно момента, в който ще започне ограничаването в обема на програмата за количествено улеснение под формата на изкупуване на дългови книжа, деноминирани в долари. Основно условие последното да се случи остава възстановяването на трудовия пазар в страната, но подобен ход остава дискуссионен на фона на занижената оценка на ФЕД за икономическото състояние в страната, силното покачване на ипотечните лихви в последните седмици и относително ниските нива на инфлация. Все пак, ISM индексът на бизнес активността в производствения сектор за юли отскочи до 2-годишен максимум на 55.4 (50.9 за юни), давайки много силна заявка за икономическия растеж през третото тримесечие. Покачване отчете и S&P/Case-Shiller индексът на жилищните цени до нов 7-годишен максимум от +12.1% на годишна база. Отстъпление от рекордните за последните 5-години стойности направи СВ индексът на потребителското доверие до 80.3 за юли, спрямо отчетените 82.1 през юни. В същото време, втората оценка на изменението на БВП на САЩ през второто тримесечие на тази година претърпя положителна корекция до +1.7% на годишна база (+1.1% по предварителна оценка), което отчасти може да се отнесе и до променената методология за изчислението на показателя.

Технически, пробивът на долното рамо на възходящия клин при котировките евро/долар очертава спад до 1.3150 с последващ тест на много силната зона на подкрепа около 1.3115, където се проектира долната граница на един от низходящите тренд канали на спада, стартирал в началото на годината, наред с проекция на 50 и 200-дневните подвижни средни и 38.2% Фибоначи корекция на покачването 1.2754-1.3344.



EURGBP

Британският паунд, очаквано, след като не успя да пробие съпротивата на 1.5400, срещна вълна от разпродажби и се потопи до 1.5100. Това движение на фона на относително статичните котировки евро/долар провокира изненадващото за нас покачване на еврото спрямо паунда почти до най-високите стойности на година с връх на 0.8771.

Противно на натиска над островната валута от последните дни, данните за местната икономика показаха впечатляващо силно подобрение на бизнес активността, както в производствения, така и в строителния сектор със съответно покачване до 54.6 и 57.0 за юли (от 52.9 и 51.0 за юни). В същото време, СВИ индексът, отразяващ изменението в обема на продажбите при търговците на дребно на годишна база към края на юли, отчете първо покачване в продажбите за последните 5 месеца. На монетарния фронт паундът получи подкрепа от Английската Централна Банка, която остави основната лихва без промяна на рекордно ниското ѝ равнище от 0.50%, като същевременно запази и размера на програмата за изкупуване на активи на £375 млрд.

Едногодишният възходящ тренд при двойката евро/паунд отново срещна силна съпротива и интерес за продажби над 0.8750. Последното навярно ще предизвика или консолидация в зоната 0.8640-0.8700, преди да видим нов тест за връх или, по-вероятният за нас сценарий, тест на подкрепите на 0.8640, 0.8580-0.8600 и 0.8550.



Графично, британският паунд среща подкрепа в зоната 1.5100 срещу долара и докато тя е валидна, целите пред двойката са съпротивата на 1.5300 (проекция на 50 и 100-дневните подвижни средни) и ключовата зона около 1.5400. Силна подкрепа при пробив под 1.5100 ще видим в зоната 1.5025-50.



**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.