

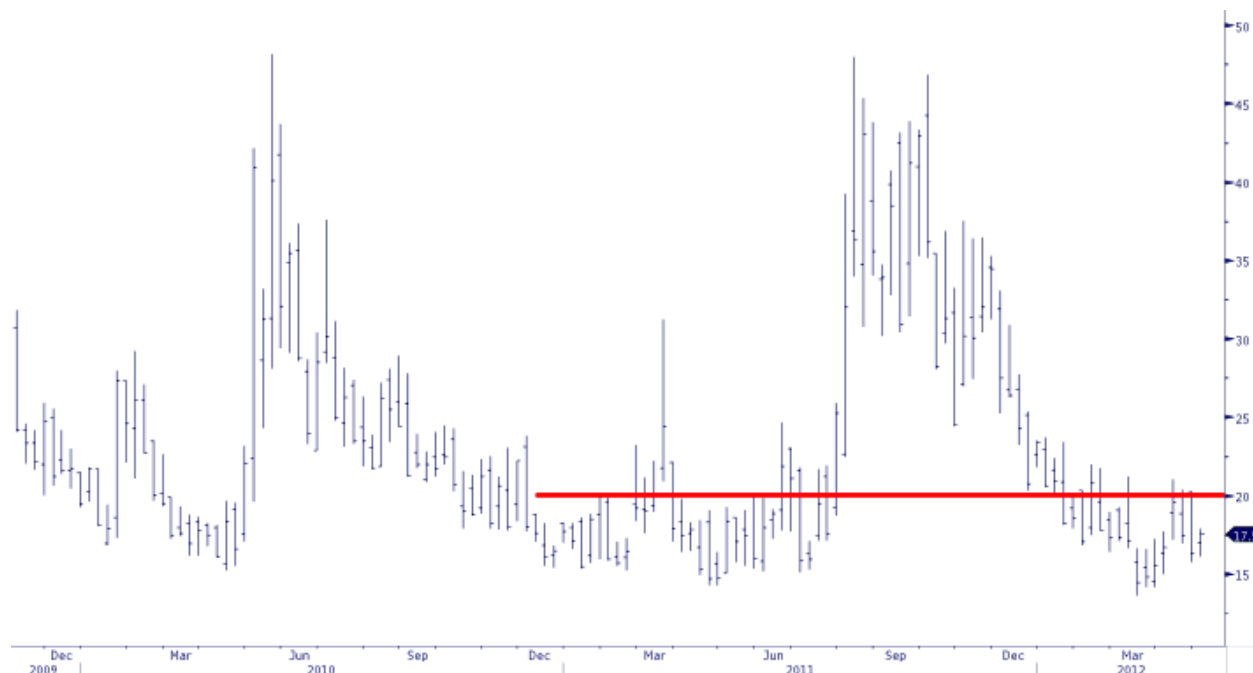
ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 30 АПРИЛ ДО 04 МАЙ 2012г.

САЩ

В предходния бюлетин сравнихме представянето на отделните класове активи с цел максимално средства да бъдат алокирани в този клас актив. В настоящия бюлетин ще разгледаме отделни сектори от щатската икономика както и перспективите пред тях. Преди това обаче ще обърнем внимание на рисковите индикатори за икономиката както и цялостното представяне на широкия индекс S&P 500.

Графиката по-долу е на индекса на волатилността. Стойностите на индекса са под 20 пункта, което свидетелства за по-високите очаквания на инвеститорите за ръст при акциите.

VIX



Графиката по-долу е на широко-представения щатски индекс S&P 500. Средносрочната посока е възходяща. Индексът се търгува над петдесет и двеста дневните си средни стойности. Нивата от 1359 пункта играят ролята на междинна подкрепа. Пробив на тези нива открива пътя за тестване на двеста дневната средна на нива около 1280 пункта.

При достигане на върха от началото на месеца при 1400 пункта техническите индикатори регистрираха най-високите си стойности при доста по-ниски нива в зоната под 60 пункта, което има негативен отенък върху бъдещето представяне на индекса в краткосрочен период.

S&P 500



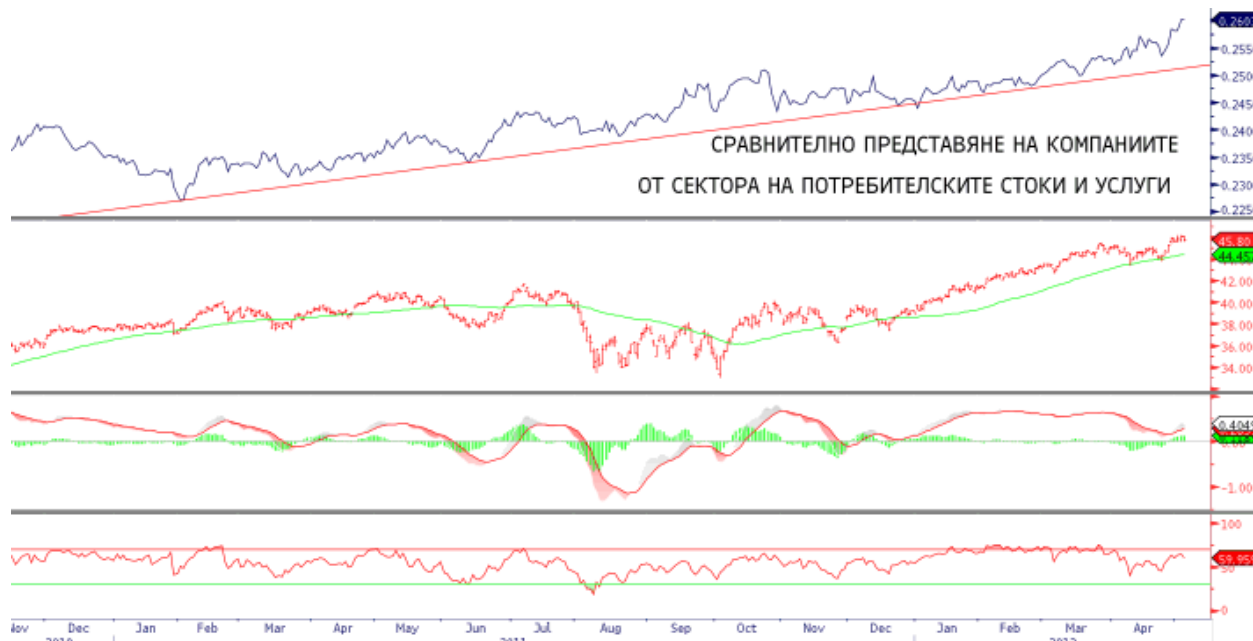
Докато междинната подкрепа от 1359 пункта не бъде пробита, индексът остава във възходяща посока.

Процент акции над двеста дневната си средна стойност



Горната графика показва процентът акции, които се търгуват над двеста дневната си средна стойност. Към момента стойността е 67.20%, което показва, че е възходящата посока на индекса се подкрепя от две-трети от всички акции. Въпреки това се наблюдава съпротива от низходящата линия на върховете, достигнати през 2009г. и края на 2010г. Докато процентът е по-висок от 50%, сеприема, че възходящата посока остава в сила.

Сравнително представяне на сектора на потребителски стоки и услуги



На графиката по-горе е показано представянето компаниите от сектора на потребителски стоки и услуги спрямо S&P 500 както и ценова графика с технически индикатори. От началото на 2010г. секторът се представя значително по-добре като на няколко пъти успешно тества възходящата линия на сравнителното представяне. Секторът се търгува над петдесет и двеста дневните си средни, с което затвърждава възходящата си посока. Техническите индикатори са в горната част на рейнджа и също потвърждават дългосрочната възходяща посока.

Сравнително представяне на енергийния сектор



Линията на сравнителното представяне е низходяща, което предполага, че в средносрочен план има по-добри алтернативи от енергийния сектор. Дългосрочната посока, дефинирана от двеста дневната средна стойност, е възходяща, но към момента цената среща сериозна съпротива от петдесетдневната си средна, което е негативен сигнал за движението в средносрочен период.

Дългов пазар

Миналата седмица започна в очакване на изказването от страна на председателя на Федералния резерв на САЩ Бен Бернанке по отношение необходимостта от допълнителни мерки за подпомагане икономиката на страната. Основните американски ДЦК носеха доходност само 29 б.п. над рекордния си минимум, като цената им нарастваше през последните пет седмици. Някои индикатори показаха данни за забавяне в икономиката, както и европейската фискална криза повишиха интереса в щатските облигации като надеждна инвестиция. 10-годишните в понеделник сутринта носеха доход от 1.94%.

След максимума в размер на 3.49% за текущата година, отчетен на 19-то март 30-годишните щатски ДЦК намалиха слабо дохода си до 3.125%. Преди година те носеха почти 4.5%, а средно от 1980 г. до сега, годишният им доход е бил 7.19%. 30-годишните книжа служеха за стандарт за правителства и компании от както щатския трезор започна регулярни продажби на държавен дълг през 1977 г. През 2001 г. Секретарят на вътрешните финанси Питър Фишър, преустанови аукционите за облигацията, поради високите разходи по тях. Тогава инвеститорите се обърнаха към 10-годишните книжа, които се превърнаха в пазарен стандарт. Нарастващия бюджетен дефицит накара представителите на трезора отново да емитират 30-годишни облигации от 2006 г. Предлагането им се увеличава с влошаването на финансовата криза и със спада в събираемостта от данъци, които довеждат дефицита на САЩ до \$1.42 трилиона през 2009 г.

Според проведено проучване между около 50 икономисти и стратегии, доходността е възможно да достигне 4% към края на септември 2013 г. Ако това се случи, инвеститорите ще изгубят \$70 милиона на всеки милиард от 30-годишните ДЦК. Щатите продадоха \$16 млрд. в 5-годишни книжа, защитени от инфлация на 19-ти април при рекордно нисък доход в размер на -1.08%. Инвеститорите се застравоваха чрез покупката им срещу заплахата от нарастващите потребителски цени в страната.

Рано сутринта на 24-ти, 10 и 30-годишните щатски ДЦК поскъпнаха в следствие нарастващото напрежение около Европа, като доходността по тях спадна с по 1 б.п. съответно до 1.92% и 3.07%. В същия ден Министерството на финансите проведе аукцион, на който бяха реализирани \$35 млрд. в 2-годишни при средна доходност 0.27%, търсенето надхвърли в предложения размер 3.76 пъти (3.69 месец по-рано).

На 25-ти, пазара започна с лек спад в дохода по 10-годишните ДЦК в размер на 1 б.п. до 1.97%. Максимумът от 2.4% в рамките на тази година бе достигнат на 20-ти март, но след повишената прогноза на Централната банка за ръст на щатската икономика, книжата са намалили доходността си с 30 б.п. Силно влияние в движението оказва и европейската фискална криза, а вече и правителствената криза в Холандия и изборите за президент във Франция.

Инвеститорите в американски облигации, получават 2.27% доходност в повече, купувайки 30-годишни книжа вместо 5-годишни. Средната разлика в дохода по тях за последните десет години е 1.47%.

На следващия ден, 10-годишните книжа намалиха дохода си с 4 б.п. до 1.94%, след като повече от прогнозираните американци попълниха молби за помощи за безработни през седмицата. Основната доходност остана под 2% за 10-ти пореден ден след изказването на Бен Бернанке в сряда, че е готов да направи повече ако е необходимо, за да стимулира икономиката. Централната банка потвърди намеренията си да остави лихвения процент нисък най-рано до 2014 г. От началото на месеца 10-годишните облигации са поскъпнали с 1.3% под влияние на предвиждания за отслабване растежа на щатската икономика и европейската криза, която повишава интереса към най-сигурните финансови инструменти с фиксиран доход. БВП на САЩ се е увеличил с 2.5% на годишна база през първата четвърт на годината след като към тримесечието ѝ нарастваше с 3%. Разликата в доходността на 30 и 10-годишните щатски ДЦК се разшири на 1.17% и доближава максималните си нива от 8-ми февруари.

В петък дохода по 10-годишните ДЦК доходността падна с 6 б.п. до 1.88% след новината, че S&P свалят рейтинга на Испания за втори път в годината. В следствие на корекцията, опасенията за Европа се засилиха, в резултат на което 2-годишните книжа свалиха дохода си до 0.25%, 5-годишните до 0.78%, 7-годишните до 1.29%, 30-годишните до 3.06%, като всички не бяха стигали толкова ниски нива от февруари насам.

На 1-ви май, щатските ДЦК поевтиняваха за втори пореден ден в следствие спада в търсенето им породен от ръста на Азиатската борса и на Индекса на промишлеността в Китай. Доходността на облигациите с падеж през 2022 г. се покачи с 2 б.п. до 1.96%, като рекордният им минимум бе отчетен на 23 септември миналата година, когато възвращаемостта им бе 1.67%.

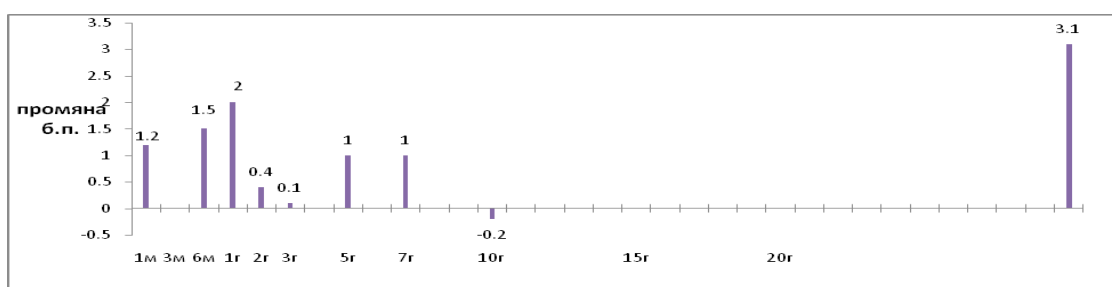
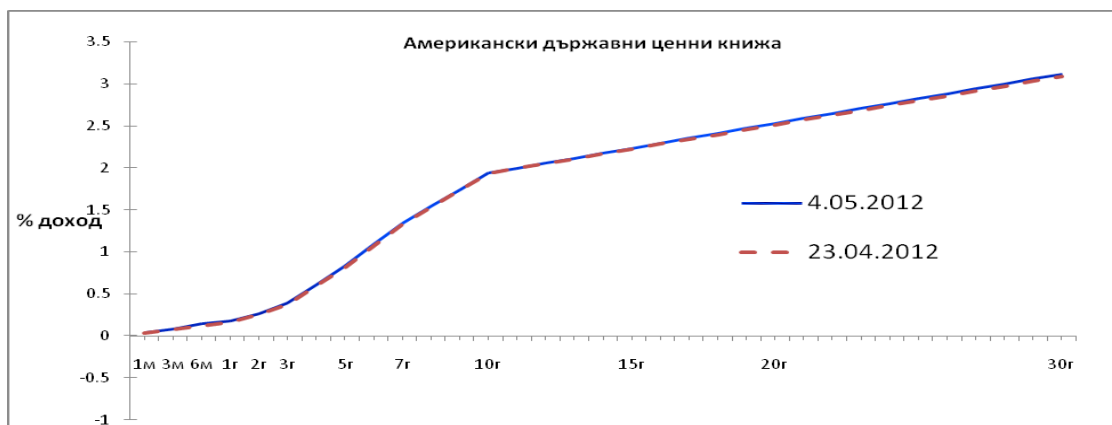
Спреда при американския 2-годишен лихвен суап, който се използва за определяне напрежението на дълговия пазар, спадна с 0.9 б.п. до 27.98 б.п. Когато той се стеснява, инвеститорите предпочитат активи като корпоративни облигации, а когато се разширява те търсят сигурност в ДЦК.

В сряда доходността на най-търсените 10-годишни американски ДЦК бе на ниво 1.90% под влияние на данни за забавяне на ръста в сферата на услугите в страната, както и на инвеститорите идентифициращи сигурност в тях, на фона на охлаждащата се икономика. Дохода по германските книжа със сходен матуритет намалю до 1.60% отчитайки рекорден минимум, какъвто отчетоха и австралийските облигации на ден по-рано, в размер на 3.53%.

Според мнение на специалисти, пазара се намира в етап, където доходността по висококачествените ДЦК ще спада, а в същото време книжата ще намаляват като обеми.

В четвъртък след изнасяне на данни за по-малко подадени молбите за безработни в САЩ от прогнозираното, 10-годишните книжа повишиха дохода си с 2 б.п. до 1.95%. Безработните са спаднали с 27 000 до 365 000 през последната седмица на април.

В края на седмицата доходността на 10-годишните книжа бе под 2% в очакване изборите във Франция, където се очаква Франсоа Оланд да спечели в неделя и затрудни европейските опити за ограничаване разходите. Равнището на доходност на основните щатски облигации бе 26 б.п. над рекордния си минимум, под влияние на инвеститорския интерес към тях, като оазис на фона на кризата. 10-годишните ДЦК носеха 1.93% в петък, като някои специалисти изказаха мнение, че биха продали книжата под 1.9% и биха ги купили над 2.3%.



Развиващи се пазари

В предходния бюлетин очертахме очакванията ни за индекса на развиващите се пазари да запази средносрочната си низходяща посока и да тества евентуална подкрепа на нива около 1010 – 1020 пункта. Към момента индексът се движи според очакванията ни. Н графиката по-долу е разгледано представянето на китайския SHCOMP.

Китай



Индексът регистрира ново по-високо дъно в края на март като проби над психологическите нива на дългосрочната и средносрочната си средни стойности. Известна съпротива се очертава на нива около 2475 пункта, които са междинни върхове от средата и края на февруари. Успешен пробив над тези стойности предполага средносрочен ръст в размер на над 15%.

Европа

Европейските индекси регистрираха нова негативна седмица със спад от по близо 2% за водещите индекси като отново най-разпродадени бяха финансовите компании след новината за понижението на кредитния рейтинг на Испания в началото на седмицата. По-долу е разгледан немския DAX, който е и най-добре представящият се европейски индекс от началото на годината с ръст от близо 15%.

Средносрочната посока, дефинира от петдесетдневната средна стойност, е низходяща. При поскъпване на индекса техническите индикатори регистрират най-високите си нива при доста по-ниски стойности, което свидетелства за известна слабост при представянето му. Има сно изразена междинна подкрепа на 6630 пункта. Пробив на тези нива предполага тест на двеста дневната около 6200 пункта.

DAX



Индустриални суровини/ Метали

Индексът на индустриалните метали отчете лек спад след понижение в цената на калай и цинк съответно с 3.70% и 1.70%. Благородните метали също регистрираха спад като златото загуби 1.78%, а среброто поевтиня с 4.24%.

Злато



Търговията със златото остава под двеста дневната стойност и остава в границите на консолидация между 1630 – 1670 долара. Съпротивата е на нива около 1700 долара, докато дългосрочната подкрепа се запазва на нива от 1530 долара.

Петролът среща силна съпротива около стойностите на петдесетдневната си средна, с което затвърди средносрочната си низходяща посока. Междият връх от края на април бе регистриран би сравнително по-ниска стойност на техническите индикатори, което също потвърждава низходящата посока на суровината. Дългосрочната подкрепа остава на нива около 96 долара за барел.

Петрол



Дългов пазар

Цената на застраховките срещу фалит (CDS) за европейски държавен и корпоративен дълг се покачиха на 23-ти, понеделник. Markit iTraxx SovX Western Europe Index за суапове на 15 държави, се покачи с 4 б.п. до 285 рано сутринта. Холандските 10-годишни облигации поевтиняха натискайки разликата в доходността по тях и немските аналогични книжа до 75 б.п. или до три годишен връх, след опасения за предсрочни избори в страната. Френските книжа спаднаха след резултатите от изборите на първи тур, където социалистическия кандидат Франсоа Оланд има преднина пред настоящия президент. Испанските и италиански книжа поевтиняха, фючърсите за ДЦК се покачиха до рекорд, след доклад показващ увеличение в поръчките при услугите и промишлеността над прогнозираните. Британските 10-годишни книжа поскъпнаха след като инвеститорите потърсиха сигурност в тях и доходността им спадна с 4 б.п. до 2.14%.

В същият ден, Германия емитира едногодишен дълг в размер на 1.96 млрд. евро при среден доход 0.0743% и презаписване на аукциона 2.28 пъти.

Шведските държавни книжа, които са с рейтинг AAA, отчетоха най-висок ръст в цената на дълговия пазар при развитите страни, в следствие очакванията Централната банка да намали лихвения процент, както и на повишеното им търсене като надеждни активи. Доходността при 10-годишните спадна с 6 б.п. до 1.74% в понеделник. Шведските облигации предлагат инвестиционен рай на фона на европейската криза, в следствие търсенето на книжа подкрепени от здрави публични финанси. Държавния дълг на страната се е свил до 34.6% от БВП през тази година, докато средно за Еврозоната той се равнява на 90.4%.

Испанският трезор намали целта за размера на емитирания заем с 1/3, вследствие на нарасналите лихви и опасения за финансите на страната. Испания цели да продаде между 1 и 2 млрд. евро от 3-месечни и 6-месечни книжа във вторник. В същия ден 10-годишните ДЦК покачиха дохода си с 6 б.п. .

След като през първият ден на миналата седмица германските 5 и 10-годишни облигации достигнаха доходност на рекордно ниски нива в размери съответно 0.601% и 1.633%, във вторник сутринта леко върнаха до 0.63% и 1.66% в очакване на холандския аукцион същия ден, веднага след като правителството на страната се срина.

На 24-ти април Холандия реализира общо 2 млрд. евро държавен дълг в две и петнадесет годишни книжа, съответно при средна доходност съответно 0.523% и 2.782%.

Същия ден, Испания продаде 1.9 млрд. евро 3-месечни и 6-месечни ДЦК. Средния доход на по-кратките беше 0.634%, като на предходния аукцион от 27 март те носеха 0.381%. 6-месечните книжа се продадоха на 1.58% при 0.836% месец по-рано. Презаписването на аукциона нарасна от 3.51 на 7.61 пъти за 3-месечните и спадна от 5.56 на 3.25 пъти за по-дългосрочните книжа сравнено с месец по-рано. 2-годишните испански книжа спаднаха с 12 б.п. до 3.45%, а същите италиански покачиха 2 б.п. до 3.4%. След аукциона 10-годишните книжа намалиха дохода си на 5.94%, така разликата между испанските и германските аналогични ДЦК се сви до 423 б.п. В и-мейл след края на аукциона испанският Министър на икономиката заяви, че е изпълнена 50% от необходимата за годината ликвидност и няма нужда да се форсира пазара. Информация от Трезора също показва, че правителствения паричен баланс в Bank of Spain е нараснал до 54.8 млрд. евро през февруари от 36.2 млрд. евро месец по-рано.

Във вторник 24-ти, българското Министерство на финансите изнесе информация за проведения на предходния ден аукцион за 35 млн. лв. със средна доходност на 2-

годишните книжа 2.2%. Предишният аукцион за същата емисия се проведе в края на март при среден доход 2.11%. Презаписването беше 2.14 пъти при средна цена 100.10 лв. и максимална и минимална доходност съответно 2.28% и 2.13%.

На проведения на 25-ти германски аукцион, постъпилите поръчки бяха под поставената от правителството цел в размер на 3 млрд. евро. За облигацията с падеж юли 2044 г. постъпиха 2.75 млрд. евро, при размер на презаписването 1.14 пъти и среден доход 2.41%. Постигнатата средна цена бе рекордно висока в размер на 101.93 евро. Доходността на 10-годишните книжа се увеличи след аукциона с 3 б.п. до 1.73% след спадналия интерес към тях.

Същият ден италианските и испански ДЦК отново поскъпнаха, като следствие от сигналите за възстановяване в световната икономика, което увеличи търсенето на книжа с по-висок доход. 10-годишните свалиха съответно с 4 б.п. до 5.64% за Италия и с 6 б.п. до 5.81% за Испания, където достигнаха и до 5.71%. Френските 10-годишни облигации свалиха 5 б.п. доходност до 2.99%.

Апетитите за книжа в рубли, потънаха до най-ниското ниво от август миналата година, в следствие опасения, че правителството ще забави отварянето на местните финансови пазари за външни капитали. Министерството на финансите на Русия проведе аукцион в сряда, на който от предвидените 35 млрд. рубли (\$1.2 млрд.) в 5-годишен държавен дълг получи поръчки само за 9.71 млрд. рубли (\$0.33 млрд.). Средната доходност, при която се реализираха книгата се покачи с 13 б.п. от преди месец до 7.59%. Руските ДЦК в рубли са с рейтинг от Moody's Baa1, като същия имат и мексиканските книжа в национална валута. Доходността на ГКО или Государственное Краткосрочное Обязательство с падеж 2017 г. е спаднала с 65 б.п. през 2012 г, а в Мексико с 56 б.п. до 5.3% по облигациите със същия матуритет.

На 26-ти, шведските CDS-и (застраховки срещу неизпълнение по държавния дълг) скочиха повече от всички деривативи на европейските страни през този месец, в следствие на това, че скандинавската държава подаде на кризата чрез ескортния си пазар. Цената на протекцията на шведския дълг добави 36% през април, най-големия ръст в Западна Европа. Суаповете по германския дълг се покачиха с 19% за същия период, докато цената за защита от фалит на Испания поскъпна с 9%. Швеция, чийто облигационен пазар спечели статус на финансов рай в началото на кризата, сега вижда как износа ѝ пада като нейна жертва. Съгласно прогнозите икономиката на страната ще се свие с 0.3% през тази година. Половината от размера ѝ се генерира от износ 70%, от който е предназначен за Европа.

Същият ден Италия набра 8.5 млрд. евро държавен дълг на аукцион, на който за 6-месечната ценна книга презаписването се покачи от 1.51 месец по-рано на 1.71 пъти. Постигнатата средна доходност бе 1.772% срещу 1.119% на предходния аукцион. 10-годишните италиански книжа реагираха и покачиха дохода си с 5 б.п. до 5.69%. Германските 10-годишни ДЦК свалиха 5 б.п. до 1.69% в следствие и на спад в доверието в икономиката над прогнозираното, съгласно публикуван доклад за Еврозоната. Влияние върху повишения интерес към сигурните немски книжа оказаха и финансовите резултати на Deutsche Bank AG, която отчете 33% спад на печалбата.

В края на миналата седмица, кредитният рейтинг на Испания беше понижен с две стъпки от Standard & Poor's в следствие притеснения, че страната ще е необходимо да окаже допълнителна фискална подкрепа на банките в резултат свиване на икономиката. S&P понижи дългосрочния рейтинг от A с отрицателна перспектива, на

BBB+, а краткосрочния бе понижен от A-1 на A-2. Инвеститорите реагираха и 10-годишните книжа покачиха дохода си с 17 б.п. до 6%. Испания е с рейтинг A от Fitch Ratings и A3 от Moody's Investors Service.

В същият ден дохода на италианските 10-годишни облигации се покачи с 11 б.п. до 5.75%, същите френски добавиха 2 б.п. до 3%, а белгийските 2 б.п. до 3.38%.

Новината даде отражение на пазара и германските ДЦК поскъпнаха, сваляйки дохода по 2 и 5-годишните до рекорден минимум в размери съответно 0.075% и 0.6%. Към момента Германия плаща за 2-годишен дълг по-малко от колкото САЩ за 3-месечен, който спадна до 0.081%. 10-годишните немски книжа свалиха 4 б.п. до 1.65%. Преди влошаването на европейската криза и увеличаване търсенето на сигурност в немски дълг, тези две книжа бяха почти с еднакъв доход. Европейската икономика се запъва с намаляването на държавните разходи в региона, чрез което се подкопава заетостта и потребителското доверие. Инвеститорите предпочитат германските ДЦК на фона на нарастване напрежението в Италия и Испания, както и оставката на холандския премиер, който не успя да събере подкрепа за предложените бюджетни съкращения.

Португалските облигации започнаха да отделят равнището на дохода си от другите така наречени периферни държави, в следствие изпълнение на условията по спасителния план от страна на португалското правителство. Десет-годишните книжа свалиха 87 б.п. през тази седмица, докато италианските само 7 б.п., а испанските 2 б.п. Португалия изпълнява целите на спасителния план за 78 млрд. евро за намаляване дефицита, промяна на трудовото законодателство и продажба на активи. В резултат опасенията, че страната ще последва Гърция и ще накара кредиторите си да отпишат част от дълга. От началото на годината корелацията между доходността на 10-годишните португалски ДЦК и тези на Испания, Гърция, Италия и Ирландия беше негативна или близка до нула, което показва, че възвращаемостта им се движи обратнопропорционално. Преди година този показател - как близки доходи на два рискови актива се движат в тандем - бе позитивен с изключение на ирландския дълг.

Италианските и испански банки са намалили значително средствата си отпуснати чрез три годишната програма за финансиране на европейските банки от ЕЦБ. Способността им да купуват ДЦК е намаляла, след като в Италия са изразходвани 46.4% от средствата, а в Испания 42.3%. Имайки предвид, че банките възнамеряваха да използват половината от средствата за закупуване на високо доходни ДЦК, то италианските трябва да разполагат с още 6 млрд. евро към край на март, а испанските с 16 млрд. евро. Агресивното изкупуване, което банките провеждаха, означава че оставащите средства за европейски държавни дългови инструменти е ниско и ще спада все повече. Испанските облигации бяха най-слабо представящите се измежду 26 облигационни пазара проследявани от Bloomberg и European Federation of Financial Analysts Societies през април, със спад от 1.8%. Италианските книжа за втори с 1.3%, след като поскъпнаха с 11% през първото тримесечие на годината.

В средата на тази седмица, испанските 2-годишни книжа леко повишиха доходността си до 3.26%, а италианските със същия матуритет свалиха до 3.06%.

Датската централна банка обяви, че ще се придържа към обявената през февруари програма за емитиране на държавен дълг, въпреки че дефицита ѝ за 2013 г. ще бъде по-малък от прогнозирания преди 6 месеца. За 2012 г. са предвидени 75 милиарда крони (\$13.4 млрд.) в ДЦК. Доходността по 10-годишните книжа в средата на седмицата бе в размер на 1.65%. Датската икономика изпадна в рецесия през септември

след спад в пазара на недвижими имоти и криза в местния банков сектор. През тази година тя се очаква да отчете ръст от 1.2% съгласно оценка на Централната банка.

Равнището на безработица в Евро-зоната, достигна до 15-годишен максимум, а производството се сви за девети пореден месец, засилвайки сигналите, че спада на икономиката се задълбочава. Незаетите в зоната от 17 държави са се увеличили до 10.9% през март от 10.8% през февруари, достигайки равнище от април 1997 г. Отделен доклад показва, че производството в Евро-зоната се е свило над прогнозираното, а безработните в Германия, най-голямата икономика в региона, неочаквано са се увеличили. Производството е спаднало до 45.9 през април от 47.7 през март, като данни под 50 показват свиване в сектора. Доклада показва също, че незаетите в производството са се увеличили ведно със слабо търсене на вътрешния и външните пазари на продукцията.

Ръста на незаетост ще оказва натиск върху политиците да подпомагат икономиката, като мерките за режим на строги ограничения, замислен да възпре дълговата криза, но който изтласква икономиката в рецесия и провокира враждебни реакции сред гражданите.

В сряда 2-ри, германските книжа поскъпнаха рекордно след данните за безработицата в Евро-зоната. Доходността по 10-годишните ДЦК спадна с 6 б.п. до 1.606%, като достигна и нивото от 1.604%. 2-годишните облигации достигнаха доход от 0.066%, 5-годишните от 0.553%, а 30-годишните спаднаха до 2.324%.

Дохода на испанските 10-годишни книжа се покачи с 10 б.п. до 5.88%, а същите италиански с 2 б.п. до 5.56%.

Португалските книжа поскъпнаха след проведения в същия ден аукцион, на който се емитира 6 и 12-месечни ДЦК. Презаписването за общо 1.5 млрд. евро държавен дълг бе в размери съответно 4.14 и 2.74 пъти. Книжата носеха среден доход от 2.935% за 6-месечните и 3.908% за 12-месечните.

Допълнителният доход, който френските книжа предоставят в сравнение с германските е спаднал на 135 б.п от 145 б.п. от 23 април до сега, но все още е над средния в размер на 91 б.п. От началото на първия тур на президентските избори във Франция, разликата в доходите е спаднала с 12 б.п. Германските книжа са добавили 4 б.п. доход за същия период, докато щатските са почти без промяна. Цената на застраховане на френските ДЦК срещу неизпълнение стигна 190 б.п., която цена бе 222 б.п. Преди решителния втори тур след три дни, Оланд има 53%, а Саркози 47% от гласовете съгласно проучване от тази седмица. 57 годишният социалистически кандидат, обещава да съкрати дефицита на 3% от БВП до края на 2013 г. и да го премахне до края на мандата през 2017 г. Франсоа Оланд иска да наеме 60 000 учители и служители в образованието и 5 000 полицаи в рамките на следващите 5 години, да намали пенсионната възраст от 62 на 60 г. за някои хора, както и да преработи договора за фискална стабилност подписан от европейските лидери през декември. Когато Франция имаше за президент социалиста Франсоа Митеран през 80-те, се проведе национализация на банки и започнаха да се харчат много средства, което въпреки, че едва ли ще се повтори, излага инвеститорите на риск.

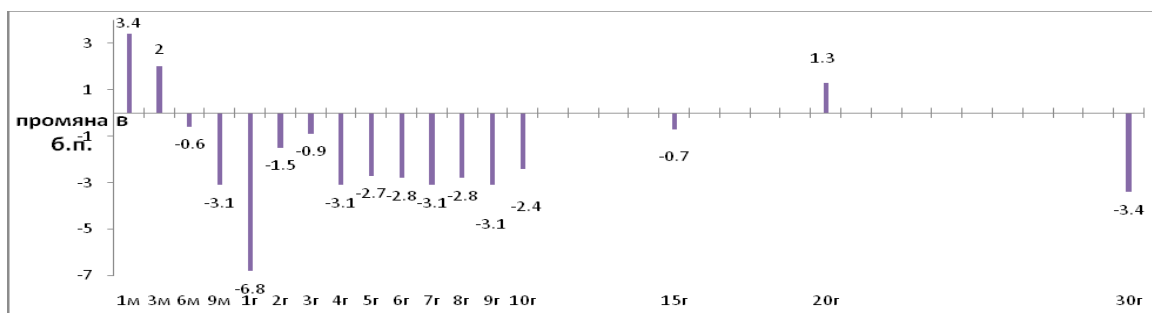
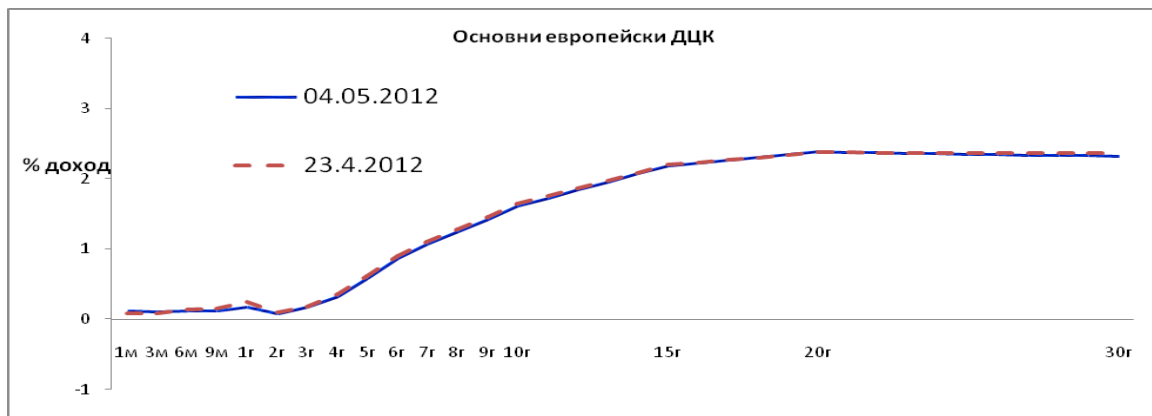
В четвъртък Франция емитира 7.43 млрд. евро държавен дълг, като реализираните средства бяха малко под целта от 7.5 млрд. В същия ден испанските облигации поскъпнаха след аукциона там, докато френските поевтиняха. Испанската хазна продаде 2.52 млрд. евро ДЦК при среден доход 4.037% за 3-годишен дълг, а

месец по-рано той ѝ струваше 2.617%. Испания реализира и две 5-годишни емисии на среден доход 4.752% и 4.96%. Постигнатите цели за обеми и на двата аукциона, успокоиха пазара, че двете страни няма да имат проблем с набирането на средства. В следствие, след края на аукционите, доходността на испанските 5-годишни книжа спадна с 7 б.п. до 4.7%, а на 10-годишните с 3 б.п. до 5.82%.

Франция проведе последният си аукцион преди изборите на 6-ти май. Хазната продаде 3.32 млрд. евро в 10-годишни ДЦК при среден доход 2.96%, който месец по-рано бе 2.98%. След края на аукциона книгата свалиха доходността си още до 2.92%.

В петък германските 10-годишни облигации носеха доходност от 1.61%, като два дни по-рано стигнаха рекордно ниска стойност в размер на 1.599%. В рамките на седмицата книгата с падеж 2022 г. са понижали дохода си с 9 б.п., като голямо влияние оказват предстоящите избори в Гърция и Франция, както и спада в производството и услугите на Евро-зоната. От началото на годината германските ДЦК са поскъпнали с 1.6%.

Френските 10-годишни облигации поскъпваха за трети ден в петък преди изборите в страната. Доходността им спадна с 3 б.п. до 2.89%, след като президента на ЕЦБ, остави вчера отворена възможността за по-нататъшни стимули за региона, ако икономиката започне да се влошава.



Макроданни във фокуса на инвеститорите за следващата седмица:

07.05.2012

- Потребителско кредитиране/ САЩ

09.05.2012

- Брой нови приложения за покупка на жилище/ САЩ

10.05.2012

- Пазар на труда/ САЩ
- Търговски баланс/ САЩ

11.05.2012

- Стойност на индекса на производствените цени/ САЩ
- Потребителско доверие от U of Michigan/ САЩ

**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.