

**ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА
05 януари – 09 януари 2015 г.**

Дългов пазар

САЩ

Държавните ценни книжа в Bank of America Merrill Lynch Global Broad Market Sovereign Plus Index понижиха доходността си в началото на годината до 1.3%, доближавайки рекордния минимум от 1.29%. Поскъпването на ценните книжа, което натисна доходността надолу, беше в резултат от реакцията на инвеститорите търсещи убежище от поевтиняването на еврото. В понеделник общата валута достигна до нивата си от 2006 г., след като се увеличи вероятността Гърция да напусне Еврозоната.

„Bank of America sovereign debt index” е поскъпнал през 2014 г. с 8.3%, което е най-доброто му представяне от кризата през 2008 г.

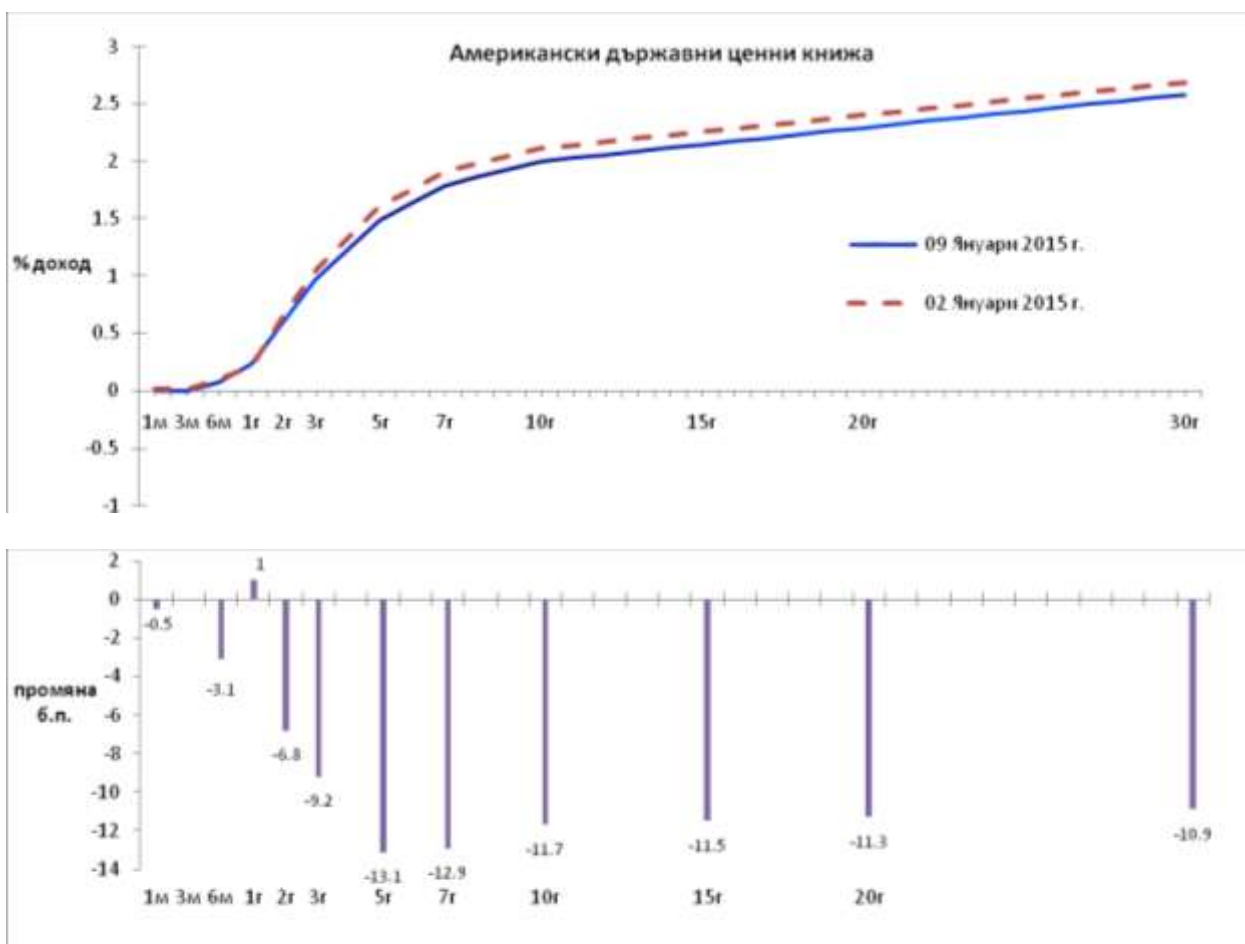
Щатските 10-годишни бенчмаркови ДЦК се търгуваха на 5-ти януари с 6 б.п. по-ниска доходност в размер на 2.055%, а 30-годишните свалиха своята с 7 б.п. до 2.62%. Австралийските 15-годишни книжа понижиха доходността си до рекордно ниските 2.97%, а японските 5-годишни до 0.025%.

Министерството на финансите в САЩ проведе аукцион в понеделник, на който емитира \$24 млрд. дълг в 3-месечни безлихвени ценни книжа при доходност при 0.03%, както и още \$24 млрд. в 6-месечни при 0.11%. Ден по-късно хазната реализира и \$30 млрд. в 4-седмични книжа при 0.01%, както и още \$25 млрд. в 52-седмични при 0.25% доходност.

ISM индексът за сектора на услугите в САЩ, нарасна през декември до 59.3 от 56.2 месец по-рано. Във вторник държавните ценни книжа на страните от целия свят понижиха доходността си до рекордно ниски нива, вследствие спадащите цени на петрола, предпоставка за дефлация и перспектива за намеса от страна на централните банки. 10-годишният щатски бенчмарков дълг понижи своята доходност до 1.973%, 2-годишния до 0.637%, 5-годишния до 1.509%, а 30-годишните облигации до 2.542%.

Министерството на труда обяви в четвъртък новия брой молби за обезщетения за безработица в САЩ, които са намалели през седмицата завършваща на 3-ти януари с 4 хил. броя до общо 294 хил. Държавният бенчмарков дълг повиши доходността си за втори пореден ден и надхвърли 2%, а 30-годишния увеличи своята с 4 б.п. до 2.571%.

В петък щатският държавен дълг поскъпна на фона на очакванията, че по-добрите данни за пазара на труда ще бъдат помрачени от икономическата слабост отвъд океана. Двудневния ръст в доходността бе прекъснат на 9-ти януари, след официалните данни за заетостта в страната, където през декември са назначени 252 хил. нови работни места. Нивото на безработица в САЩ спадна с това до 5.6% приключвайки най-добрата година за пазара и на труд от 1999 г. 10-годишните щатски ДЦК свалиха доходността си до 1.97% доходност, 5-годишните до 1.44%, а 2-годишните до 0.58%.



Европа

В първия работен ден от новата година, данните за инфлацията в Германия показаха най-ниската ѝ стойност за последните пет години. Еврото поевтиня спрямо щатския долар до нива от 2006 г. вследствие спекулации за излизане на Гърция от валутния блок, а от ЕЦБ инвеститорите очакваха все по-скоро да стартира обратно изкупуване на държавен дълг в големи размери. Бенчмарковите 10-годишни германски ДЦК се търгуваха без промяна в доходността от 0.495%, докато гръцките повишиха своята с 29 б.п. до 9.28%. Българският 10-годишен дълг добави в понеделник 10 б.п. до 2.872%.

Холандия проведе на 5-ти януари аукцион за продажба на 3 и 5-месечни ДЦК в размер на 1.03 и 1.17 млрд. евро, при средна доходност съответно -0.114% и -0.11%.

Франция реализира в деня 3.999 млрд. евро дълг в 92-дневни книжа при -0.048% доходност, 1.894 млрд. евро в 154-дневни при -0.043% и още 1.493 млрд. в 336-дневни ДЦК при доходност -0.049%.

Съставният индекс на бизнес активността в Еврозоната се повиши през декември до 51.4 от 51.1 месец по-рано, съгласно данните изнесени във вторник от базирания в Лондон Markit Economics. Института обяви и своя PMI в сферата на услугите за Великобритания, който през периода спада от 58.6 до 55.8.

Държавният дълг на страните от Еврозоната поскъпна натискайки доходността по него до нови рекордни минимума, вследствие риска от дефлация във валутния блок. Британските 10-годишни ДЦК свалиха на 6-ти януари 10 б.п. от доходността си до 1.57%, френските 8 б.п. до 0.72%, швейцарските 6 б.п. до 0.193%, холандските 8 б.п. до 0.555%, испанските до 1.55%, италианските до 1.775%, белгийските до 0.7%, германските

бенчмаркови до 0.443%, а 30-годишните 13 б.п. до 1.186%. Българският 10-годишен понижи своята доходност с 3 б.п. до 2.84%.

Белгия продаде на аукцион във вторник 3 и 6-месечни ДЦК за общо 1.65 млрд. евро при средна доходност съответно -0.103% и -0.091%.

Инфлацията в Еврозоната стана отрицателна за първи път от повече от пет години съгласно официалните данни на Статистическата агенция в Люксембург, достигайки -0.2% през декември месец. Федералната агенция по труда в Нюрнберг публикува в средата на седмицата броя на германците без работа през декември, който спадна до рекордно ниски нива и сигнализира за предстоящ икономически растеж в страната. Общият спад от 27 хил. души до общо 2.841 млн. определи ниво на безработица от 6.5%. В сряда 2-годишният държавен дълг на страната се търгуваше при -0.11% доходност, а 5-годишния при -0.004%. Гръцкият държавен дълг продължи да поевтинява в деня, като с това 10-годишния надхвърли 10% доходност, а 5-годишния добави към своята 130 б.п. до 12.3%. Португалските 10-годишни ДЦК също повиши доходността си до 2.66%, докато българските понижиха своята до 2.8%.

Министерството на икономиката в Германия публикува на 8-ми януари данни за фабричните поръчки в страната, които са спаднали през ноември за първи път през последните три месеца с 2.4%, след като през октомври бяха отбелязали ръст от 2.9%.

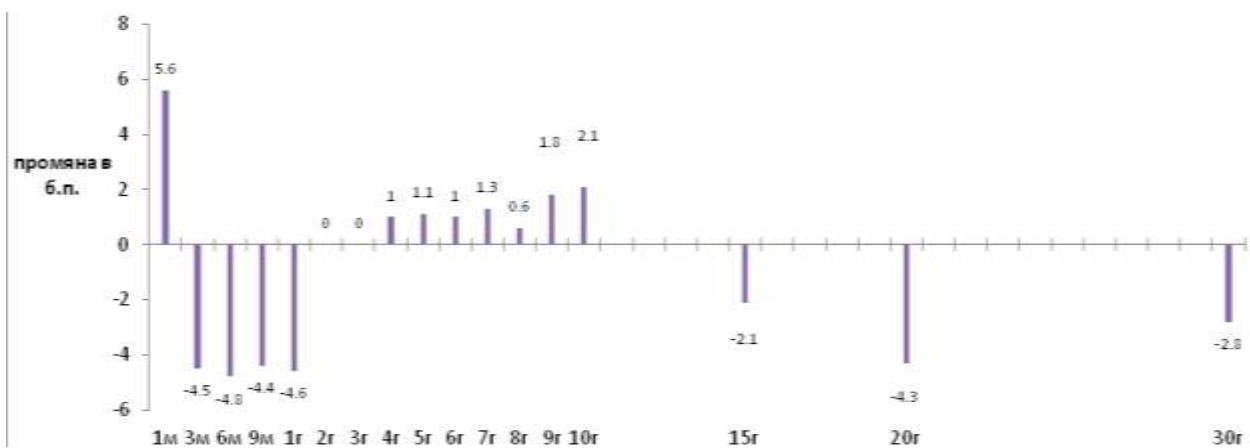
Испанското правителство проведе в четвъртък аукцион, на който реализира ценни книжа с падежи през 2020, 2028, 2037 година в общ размер над 5 млрд. евро. Средната постигната доходност беше съответно 0.928%, 2.272% и 2.701%.

Франция емитира в деня 4.854 млрд. евро дълг в книжа с падеж 25.11.2024 г. при 0.79% доходност, 3.785 млрд. с падеж 25.05.2030 г. при 1.3%, както и 855 млн. евро в книжа с падеж 25.05.2045 г. при 1.77% доходност.

Индустриалното производство в най-голямата европейска икономика неочаквано спадна през ноември за първи път от три месеца, с което сигнализира, че възстановяването ще бъде уязвимо. Министерството на икономиката в Берлин отчете 0.1% спад в сравнение с октомври, когато ръстът на индустриалната продукция в Германия беше в размер на 0.6%. На 9-ти данните за индустриалното производство за ноември във Великобритания отчетоха най-високия ръст през последните седем месеца в размер на 0.7%. В петък бенчмарковите 10-годишни германски ДЦК свалиха 2 б.п. от доходността си до 0.4935%, британските до 1.625%, а 30-годишните съответно до 1.267% и 2.362%. Българският 10-годишен дълг поскъпна в деня и понижи с това доходността си с 4 б.п. до 2.79%.

Великобритания продаде в последния работен ден от седмицата 500 млн. паунда дълг в книжа с падеж 09.02.2015 г. при доходност 0.35455, 1 млрд. с падеж 13.04.2015 г. при 0.4154%, както и 1.5 млрд. с падеж 13.07.2015 г. при 0.5066%.





Валутен пазар

EUR/USD

През изминалата седмица щатската валута започна новата календарна година с рекордно високи стойности, като на сесията в четвъртък достигна 1,1751. Това е най-висока стойност за зелените пари от 9 години насам. Редица проблеми в Европа оказаха негативно влияние върху единната валута. Във Франция бяха убити 12 души след зловец терористичен акт в редакцията на сатиричното издание „Шарли ебдо. Инвеститорите все още са нервни относно спекулациите, че Гърция може да напусне еврозоната, ако крайнолявата партия СИРИЗА спечели парламентарните избори, които ще се проведат в края на месеца. Появиха си дори спекулации, че Федералното правителство на Германия разработва конкретни планове и стратегии за възможно излизане на Гърция от еврозоната.

Публикуваните през седмицата данни показаха, че еврозоната изпада в дефлация.

Инфлацията в еврозоната се е понижил под нулевото ниво за пръв път от пет години насам подхранвайки очакванията за допълнителни стимули от страна на ЕЦБ.

Цените в еврозоната са се понижили с 0.20% на месечна база през декември - това е най-ниската инфлация от септември 2009 година насам. Средните очаквания на анализаторите бяха за спад от 0.10%.

Ръстът на цените и в най-голямата икономика в еврозоната не е успял да се ускори и е останал упорито слаб и през декември. Равнището на инфлацията в страната се забави до 0,20% спрямо същия период на миналата година в сравнение с ръста на потребителските цени от 0,60% през ноември. Нивото е най-ниското от октомври 2009 г. Пазарният консенсус бе за инфлация от 0,30%. Измерена на месечна база, инфлацията остана без изменение след нулевия растеж през предходния месец. Прогнозите бяха за покачване от 0,1%.

Активността в сектора на услугите в еврозоната се е подобрила леко през декември след забавянето в предходния месец. Секторният PMI индекс нарасна до 51,6 пункта в сравнение с ноемврийския резултат от 51,1 пункта. Анализаторите очакваха стойност от 51,9 пункта. Съставният индекс също нарасна до 51,6 пункта през отчетния период след 51,1 пункта през ноември. Анализаторите очакваха ниво от 51,9 пункта.

Макар и с по-бавно темпо спрямо месец по-рано продажбите на дребно в Германия се покачват през ноември, стимулирани най-вероятно от празничното пазаруване. В предпоследния месец на 2014 г. продажбите растат с 1,0% на месечна изгладена база в сравнение с октомври, когато покачването бе 2,0%.

Броят на безработните, обаче в Германия през декември достигна най-ниското си ниво откакто съществува обединена Германия. През последния месец на 2014 г. молбите за помощи при безработица са намалели през месеца с 27 000, като броят на хората без работа е спаднал до 2, 841 милиона. без работа са били 2,764 млн. германци. Равнището на безработица се понижава до 6,50% през декември , което бе под ноемврийската стойност от 6,60%.

Публикуваните данни в петък за трудовия пазар в САЩ показаха , че броят на заетите лица в неселскостопанският сектор нараства с 252 000 за последния месец от годината, което бе над очакванията за 241 000 нови работни места. Процентът на безработица отново се понижи до 5,60% за месец декември.

Търговският дефицит на САЩ се сви със 7,70%, отбелязвайки най-голямото си месечно понижение в последната година. Дефицитът във външната търговия на най-голямата икономика в света достигна 39 млрд. долара през ноември - спада се оказа по-голям от очакванията за понижение до 42,3 млрд. долара и предишната стойност от 42,2 млрд. долара дефицит през октомври.

Единната валута понижи значително стойността си , като достигна 9-годишно дъно спрямо зелените пари .В посока надолу ниво на подкрепа е техническото ниво от 1,1750 долара за едно евро при пробив е възможен тест на психологическото 1,1700 долара за едно евро. В посока нагоре при траен пробив над 1,1800 е възможен тест на 1,1850 долара за евро. Следващото техническо ниво е психологическо ниво от 1,1900 долара за едно евро.



GBP

В първата работна седмица на годината бяха публикувани редица важни фундаментални данни.

Ръстът в сектора на услугите във Великобритания се понижи повече от очакваното през декември, поредното доказателство, че ръстът на британската икономика се забавя в края на миналата година. Индексът PMI, следящ активността в сектора на услугите се понижи до 55.8 пункта през декември, спрямо 58.6 пункта през ноември. Това е най-ниската му стойност от май 2013 година и под средните очаквания на анализаторите за стойност от 58.5 пункта.

Британският паунд понижи значително стойността си от началото на годината. За това до голяма степен допринесоха и разпродажбите на еврото, които дадоха отражение върху стойността на паунда на базата на силната корелация между двете валути. Английската централна банка запази основната лихва на Острова без промяна на 0,50%. Появиха се спекулации, че централните банкери може да отложат повишението на лихвените равнища в страната за по-дълъг период от време, което допълнително оказва натиск върху островната валута.

Британската лира потъна до 17-месечно дъно спрямо долара, като на сесията в четвъртък достигна 1,5026 долара за един паунд.

В посока надолу ниво на подкрепа е техническото ниво от 1,5071 долара за паунд – при траен пробив е възможен тест на 1,5033 долара за един паунд. В посока нагоре – нивото на съпротива е 1,5150 – при евентуален пробив е възможен тест на психологическото ниво от 1,5200 долара за един паунд.



Британския паунд се понижи и спрямо единната валута, като на сесията във вторник достигна 0,7875 спрямо еврото, но на сесията в петък поскъпна и се възстанови до 0,7780 паунда за евро. В посока надолу при пробив на техническото ниво от 0,7762 е възможен тест на следващото техническо ниво на подкрепа - 0,7727 паунда за едно евро. В обратната посока важно ниво на съпротива е 0,7850 паунда за евро- при пробив има вероятност за тест на следващото техническо ниво и от 0,7875 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.