

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 09 МАРТ 2015 – 13 МАРТ 2015Г.

Очакванията ни от предходната седмица за забавяне на ръста при щатските индекси и дори лека корекция се оправдаха. Акциите заличиха близо 2.50% за периода, дори след солиден ръст на сесията в четвъртък. Индикаторите започват да отчитат известно стабилизиране, но все още липсва ясен сигнал за формирано дъно. Ако сравним изтъргувания обем при формирано дъно през октомври, ноември и януари, се забелязва, че обемът не потвърждава възобновяването на възходящата посока.



Графиката по-долу показва сравнителното представяне на развиващите се пазари спрямо щатския S&P 500. Въпреки силния ръст на щатската валута и очаквания негативен ефект върху икономиките на развиващите се страни от началото на годината се забелязва значително по-стабилно представяне на развиващите се пазари.



Китайските рискови активи, които имат имат значителна тежест в индекса на развиващите се пазари, запазват лидерството си по представяне от началото на годината. Към момента стойностите на индекса SHCOMP тестват съпротивата на пиковите си нива от 2009г. насам. Очакванията ни са, че тези стойности ще бъдат преодоляни, въпреки сериозното поскъпване за последната година.



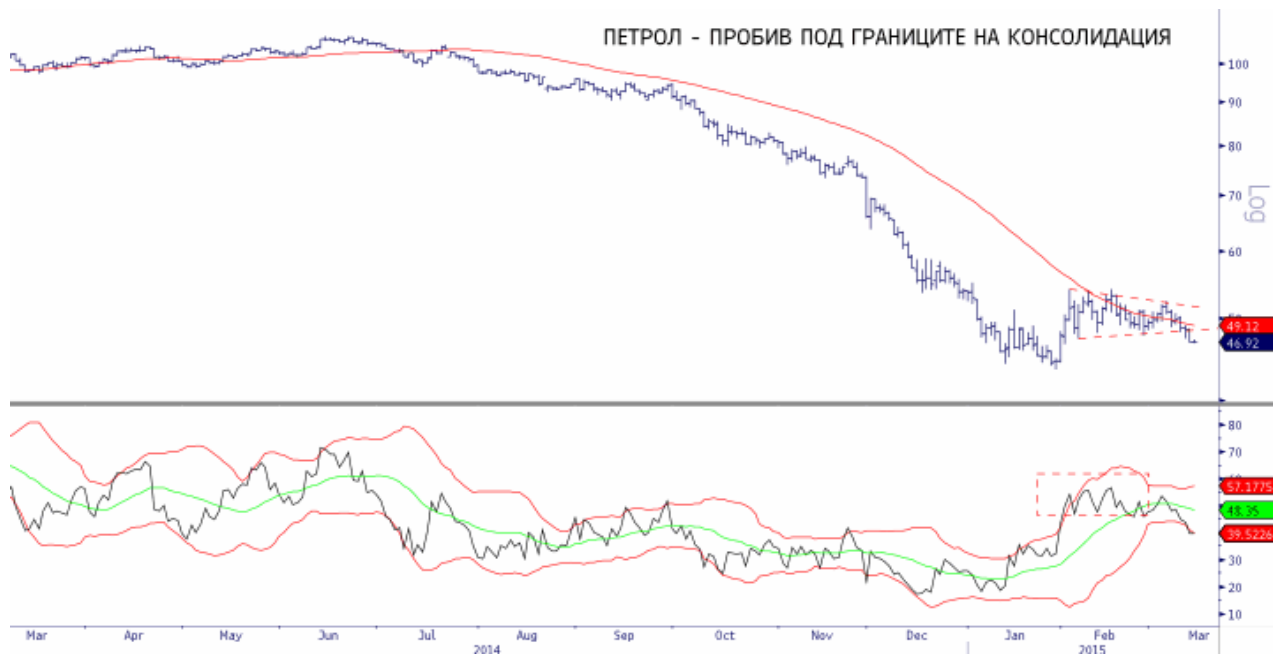
Отново обръщаме внимание на японския Nikkei. Графиката по-долу е на седмична база за период от 15г. Индексът регистрира нов връх, с което затвърди възходящата си посока. Предвид надкупените нива на техническите индикатори не изключваме лека корекция в рамките на до 5%, която бихме използвали за увеличаване на позициите в индекса.



Суровини

През настоящата седмица петролът проби под долната граница на консолидацията от последния месец. Очакванията ниса за продължаване на спада въпреки статистически

добрите сезонни характеристики и тесване на дното от края на януари на нива около \$44 за барел.



Графиката по-долу е на индекса на златодобивните компании. Индексът има висок коефициент на корелация с цената на златото като в 80% от случаите движението в цената на индекса може да е обясни с изменението в цената на златото. Текущите стойности на индекса тестват най-ниските нива от края на 2008г. Забелязва се и формирането на средносрочно дъно като текущите нива тестват за трети път най-ниските си стойности от ноември насам. Въпреки негативните стойности на индикаторите има ясно изразена средносрочна възходяща посока, която дава основание да се очаква известно възстановяване. Стоп нивата са дефинирани от достигнатото дъно в края на ноември на \$16.45.

Индекс на златодобивните компании



Дългов пазар

САЩ

По-силни от очакваните данни за заетостта в САЩ, които бяха публикувано в края на изминалата седмица, изпратиха държавните книжа на страната до най-високите нива на доходност за годината. Министерството на труда докладва на 6-ти март за ръст в новоназначените американци от 295 хил., с което нивото на безработица в САЩ спадна до 5.5% от 5.7%. Спредът между 10-годишният щатски държавен дълг и този на страните от Г-7 достигна шестгодишен връх от средно 118 б.п.

Старта на европейската програма за количествено облекчение привлече инвеститорите в държавен дълг, които се насочиха към по-високата доходност предлагана от щатските книжа. В понеделник 10-годишните бенчмаркови облигации понижиха доходността си с 5 б.п. до 2.19%, 30-годишните до 2.798%, 5-годишните до 1.65%, а 2-годишните до 0.692%.

Министерството на финансите в САЩ продаде на аукцион в понеделник \$26 млрд. дълг в 3-месечни ДЦК при 0.015% доходност, както и \$26 млрд. в 6-месечни при 0.095%.

Във вторник американският дълг удължи ръста си поради разликата в доходността, която предлагаше спрямо европейския. Спредът между 10-годишните германски и щатски ДЦК се разшири до стойности от 1989 г., след като в Евростона доходността спадна до нови минимума. Бенчмарковият щатски дълг с падеж през 2025 г. свали 6 б.п. до 2.13%, а 5-годишния 5 б.п. до 1.6%.

На 11-ти март страната емитира \$24 млрд. дълг в 3-годишни ДЦК при средна доходност 1.104% и презаписване на аукциона 3.33 пъти. Ден по-късно щатската хазна реализира на пазара нови \$21 млрд. дълг в 10-годишни книжа при средна доходност 2.139% и презаписване 2.65 пъти.

Спредът в доходността между щатските 5 и 30-годишни държавни книжа се сви до седемгодишен минимум от 101 б.п. през текущата година, след като инвеститорите се насочиха към американския дълг носещ по-добра възвращаемост от европейския. Дългосрочните щатски книжа поскъпнаха с по-висок темп от краткосрочните, след като инфлацията в страната замръзна, а перспективата за повишаване на основната лихва от Федералния резерв оказва по-голямо влияние на тези с по-къси срокове.

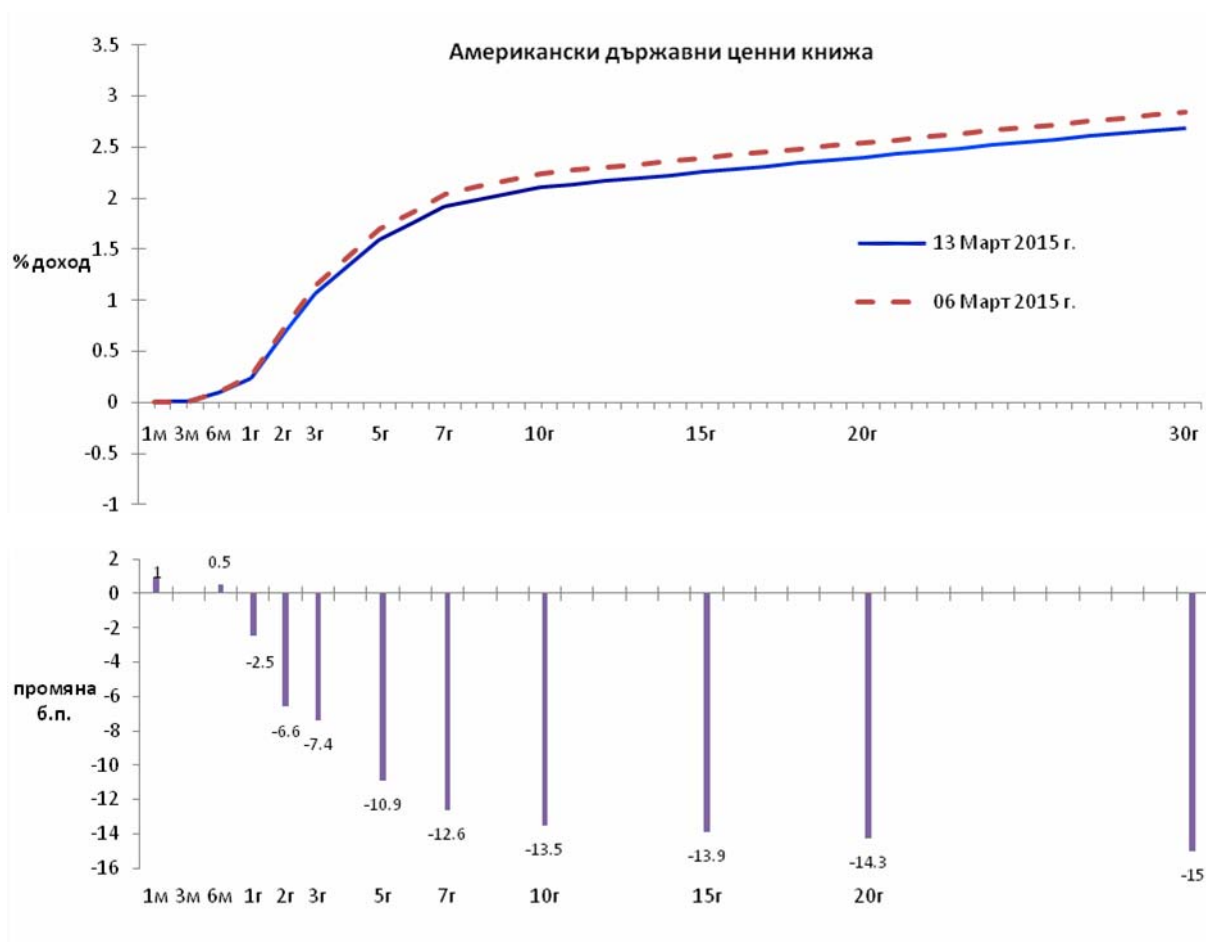
Броят на новите молби за помощи от безработни американци спадна с повече от очакванията през изминалата седмица. Съгласно данни от Министерството на труда във Вашингтон, към 7-ми март американците попълнили искане за обезщетения като безработни с намалял с 36 хил. души до общо 289 хил.

Рекордните студове в някои части на САЩ през месец февруари охладиха и продажбите на дребно. Съгласно Министерството на търговията те са се понижали с 0.6%, отчитайки трети пореден месец на спад.

На 12-ти март щатската хазна емитира нови \$13 млрд. дълг в 30-годишна емисия при средна доходност 2.676%.

Централните банки на Китай и Русия понижиха обемите на притежаваните от тях щатски книжа, докато всички останали купуваха американския дълг. Китай който е най-големият чуждестранен кредитор на САЩ, продава от портфейла си за четвърти пореден месец съгласно данни от Министерството на финансите, съкращавайки дяла на щатските ДЦК до \$1.24 млрд. през месец декември. Руската централна банка понижава за същия период притежанията си на американски дълг с 20% до \$86 млрд. достигайки до минимум от 2008 г.

В последния работен ден от седмицата бенчмарковите 10-годишни щатски ДЦК понижиха доходността си с 2 б.п. до 2.094%, 5-годишните с 2 б.п. до 1.57%, а 2-годишните до 0.65%.



Европа

В началото на седмицата книжата на страните от Еврозоната поскъпнаха, след като трейдъри на държавен дълг заявиха, че централните банки в региона са започнали да изкупуват германски ДЦК. С това доходността по 10-годишните бенчмаркови се понижи с 8 б.п. до 0.31%, по френските аналогични до 0.609%, по холандските с 9 б.п. до 0.35%, испанските свалиха 2 б.п. до 1.266%, италианските до 1.274%, а гръцките повишиха своята до 9.78%. Очакваната програмата на ЕЦБ в размер на 1.1 трил. евро вече подхрани ръст в пазара на суверенен дълг, който натисна доходността във валутния блок до рекордни минимума.

Германското федерално правителство емитира в понеделник 1.885 млрд. евро дълг в 189-дневни книжа при -0.2202% доходност и 1.78 коефициент на покритие.

Франция проведе аукцион, на който реализира 3.584 млрд. евро дълг в 84-дневни книжа при -0.131% доходност, 1.395 млрд. в 147-дневни при -0.131% и 1.809 млрд. в 357-дневни при -0.14%.

Във вторник Холандия реализира 2.7 млрд. евро в книжа с падеж 15.04.2018 г. при -0.129% доходност.

Испания емитира в деня 6 и 12-месечен дълг в размер съответно 735.14 млн. и 3.86439 млрд. евро. Средната постигната доходност на аукциона беше 0.036% и 0.067%.

Германия продаде на аукцион инфлационни книжа с падеж 15.04.2026 г. в размер на 1.872 млрд. евро с доходност -0.89%. Бенчмарковите германски ДЦК с падеж през 2025 г. свалиха доходността си до нов рекорд от 0.233%.

На 10-ти март и Великобритания емитира дълг в размер на 1.5 млрд. паунда в книжа с купон 3.5% и падеж 22.07.2068 г. Средната доходност на аукциона беше в размер

на 2.623%. 10-годишните британски ДЦК свалиха в деня 13 б.п. от доходността си до 1.806%.

Белгийското правителство продаде 98 и 264-дневни ДЦК в размер съответно на 1.253 млрд. и 1.63 млрд. евро, при доходност -0.16% и -0.153%. 10-годишният дълг на страната отбеляза нова рекордно ниска доходност от 0.459%.

На 11-ти март държавният дълг на страните от Еврозоната продължи да поставя нови рекордно ниски нива на доходност след началото на новата програма за стимулиране на инфлацията от ЕЦБ. Гръцкият дълг удължи спада в цената си на фона на разговорите с инвеститорите в Брюксел, като 10-годишните книжа се търгуваха при 10.45% доходност. Страната емитира на аукцион в деня 1.3 млрд. евро в книжа с падеж 12.06.2015 г. при 2.7% доходност.

Съгласно Bloomberg World Bond Indexes, ценните книжа на страните от валутния съюз са поскъпнали от началото на годината с 4.1%, като френските са донесли на инвеститорите си 3.6%, италианските 5.6%, а за сравнение щатските само 0.5%.

В средата на седмицата шведското правителство продаде 2 млрд. крони дълг в книжа с падеж 12.05.2025 г. при средна доходност 0.7441%.

Норвегия реализира 6 млрд. дълг в национална валута в облигации с падеж 1303.2025 г. при 1.59% доходност.

Италия също проведе аукцион в деня, на който емитира 6.5 млрд. евро в 367-дневни книжа при 0.079% доходност. В деня 10-годишният национален дълг продължи да понижава доходността си и се търгуваше при 1.189%.

Швейцария продаде на дълговия пазар 207.575 млн. франка в книжа с падеж 25.06.2064 г. при доходност 0.592% и още 147.5 млн. франка с падеж 28.05.2026 г. при 0.002%.

На аукцион Германия продаде 4.09 млрд. евро дълг с падеж 10.03.2017 г. при -0.24%. В сряда бенчмарковите 10-годишни книжа поставиха нова рекордно ниска доходност от 0.2%.

На 12-ти март италианският дълг поскъпна за четвърти пореден ден, изпращайки доходността по 10-годишните книжа до нов минимум от 1.05%. Стартиралата интервенция на дълговия пазар провеждана от ЕЦБ, натисна през седмицата доходността по държавния дълг на страните в Еврозоната до нови рекорди. Португалските 10-годишни ДЦК свалиха в четвъртък още 9 б.п. до 1.5%, испанските до 1.06%, френските 3 б.п. до 0.449%, холандските 2 б.п. до 0.236%, а германските до 0.192%.

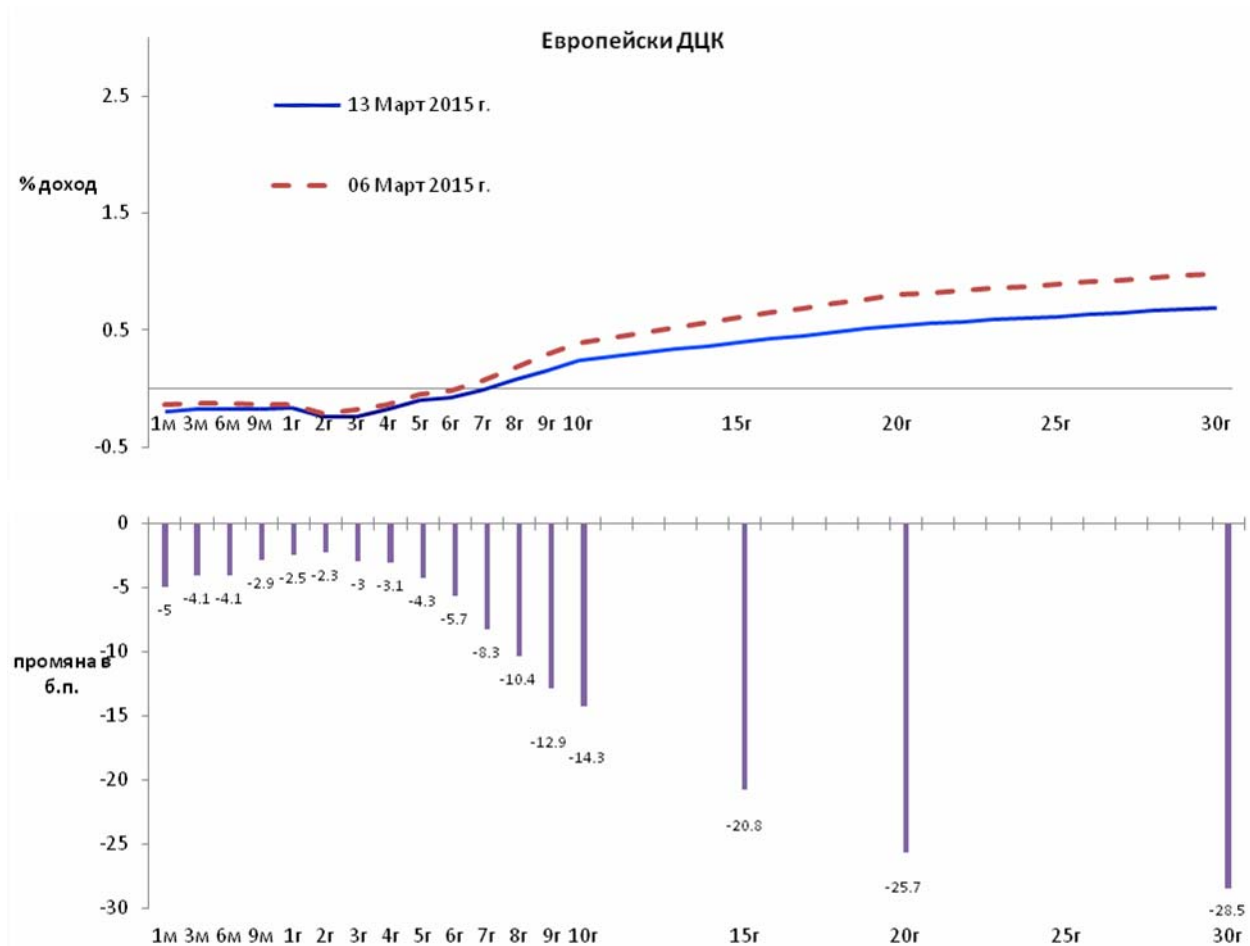
Италианското правителство реализира на пазара 2.5 млрд. евро в книжа с падеж 15.01.2018 г. при 0.15% доходност, още 3 млрд. с падеж 15.04.2022 г. при 0.71% и 1.75 млрд. евро в книжа с падеж 01.09.2046 г. при 1.86%.

Испания емитира 4.52 млрд. евро нов дълг в книжа с падежи през 2020, 2022 и 2025 г. Средната постигната доходност на аукциона спадна съответно до 0.386%, 0.637% и 1.023%.

Ирландското правителство продаде в деня 1 млрд. евро в книжа с падеж 18.02.2045 г. при доходност 1.307%, а 10-годишният дълг се търгуваше при 0.686%.

В петък Руската централна банка понижи основния си лихвен процент до 14%, на фона на стабилизиране на инфлацията в страната и с цел стабилизиране икономиката, която страда от ниските цени на петрола и санкциите свързани с Украйна. Руските 10-годишни ДЦК в щатски долари повишиха доходността си в деня с 2 б.п. до 5.844%, а 5-годишните с 1 б.п. до 5.42%.

Българските държавни ценни книжа в национална валута с падеж през 2024 г. се търгуваха в последния ден от работната седмица при 1.955% доходност, 5-годишните при 0.598%, а 2-годишните при 0.328%.



Валутен пазар

EUR/USD

Единната валута остана под много силен натиск ,като на сесията в петък достигна 1,0562 долара за едно евро. Това е и ново 12- годишно дъно спрямо щатския долар.

Изявлението на Марио Драги, както и стартиралата в понеделник програма за количествени улеснения на ЕЦБ са сред основните фактори, водещи след себе си масови разпродажби на евро. В същото време неяснотите около съдбата на Гърция усилват натиска върху единната валута.

Тази седмица Европейската централна банка (ЕЦБ) започна програмата си по изкупуване на облигации на стойност 1 трлн. евро, като банките са закупили държавни облигации за 9,8 млрд. евро само в първите три дни от програмата.

Инфлацията в най-голямата икономика в еврозоната спрямо същия период на миналата година е 0,10%, като имаме предвид дефлацията от 0,40% отчетена през януари.

Износът на Германия спадна с най-значителния си темп в последните 5 месеца през януари, охлаждайки оптимизма за перспективите пред най-голямата икономика в Европа. Сезонно изгладеният износ намаля с 2,10% на месечна база след рязкото покачване през декември. Пазарния консенсус бе за спад с 1,50%.

Продажбите на дребно в САЩ се понижиха с 0,60% през февруари, оставайки под очакваното увеличение от 0,30%. Резултатът бе над отчетения спад от 0,80% през януари.

Публикуваните данни за заетостта в САЩ в четвъртък показаха , че молбите за помощ при безработица се понижиха до 289 000 при до консенсус от 306 000 и стойност от 325 000 за миналата седмица.

В посока надолу при пробив на техническото ниво от 1,0550 долара за евро е възможен тест на важното психологическо ниво от 1,0500 долара за едно евро. В посока нагоре трайно задържане над важното ниво от 1,0600 е възможен тест на техническото ниво от 1,0685 долара за едно евро.



GBP

Търговският дефицит на Великобритания се сви в началото на 2015- а година повече от очакваното благодарение на сериозния спад на вноса на петрол. Глобалният търговски дефицит се сви до 8,412 млрд. паунда спрямо дефицит за 9,929 млрд. паунда в края на 2014-а година и при прогнозиран дефицит в размер на 9,7 млрд. паунда.

Индустриалното производство на Острова се повиши с 1,30% на годишна база за м.януари което бе в рамките на консенсуса и над предишния ръст с 0,80% за последния месец от миналата година.

Островната валута се понижи значително спрямо зелените пари , като на сесията в петък достигна 1,4777 долара за паунд. Това е и 20-месечна най-ниска стойност на островната валута спрямо щатския долар. В посока надолу ниво на подкрепа е техническото ниво от 1,4742 – при пробив е възможен тест на психологическото ниво от 1,4700 долара за един паунд. В посока нагоре - нивото на съпротива е техническото и психологическо ниво от 1.4800 - при евентуален пробив и трайно задържане над това ниво е възможен тест на техническото ниво от 1,4850 долара за един паунд.



Британския паунд повиши стойността си спрямо единната валута, като достигна 7-годишна най-висока стойност - 0,7008 паунда за евро на сесията в сряда. Към края на седмицата, обаче възстанови до 0,7156 паунда за едно евро. В посока надолу ниво на подкрепа е психологическото 0,7100 паунда за едно евро – при пробив надолу е възможен тест на техническото ниво от 0,7085 паунда за едно евро. В обратната посока важно ниво на съпротива е психологическото и техническо ниво от 0,7200 паунда за евро- при пробив е възможен за тест на следващото техническо ниво от 0,7225 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.