

## ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 30 март – 03 април 2015 г.

### Дългов пазар

#### САЩ

Министерството на търговията във Вашингтон публикува в понеделник данните за потребителските разходи в САЩ, които нарастват с 0.1% през февруари, след като месец по-рано отчетоха 0.2% спад. Ниските температури и снега в по-голямата част на североизток и средния запад през изминалия месец изпразни моловете и автосалоните, и накара много американци да си останат на топло в домовете. В началото на седмицата инвеститорите увеличиха прогнозите си за ръст на потребителските цени в глобален мащаб до 1.42% годишно съгласно Bank of America Merrill Lynch indexes.

През изминалата седмица председателя на Федералния резерв Жанет Йелън заяви, че цените на петрола имат само временен ефект върху инфлацията и икономиката е достатъчно силна за да бъде повишен основния лихвен процент през текущата година.

Бенчмарковите 10-годишни щатски ДЦК се търгуваха на 30-ти март при 1.949% доходност, 5-годишните при 1.409%, а 2-годишните при 0.57%.

Министерството на финансите емитира \$24 млрд. дълг в 3-месечни безлихвени книжа при средна доходност 0.035%, както и още \$24 млрд. в 6-месечни при 0.135%. Презаписването на аукциона достигна съответно 3.9 и 3.66 пъти.

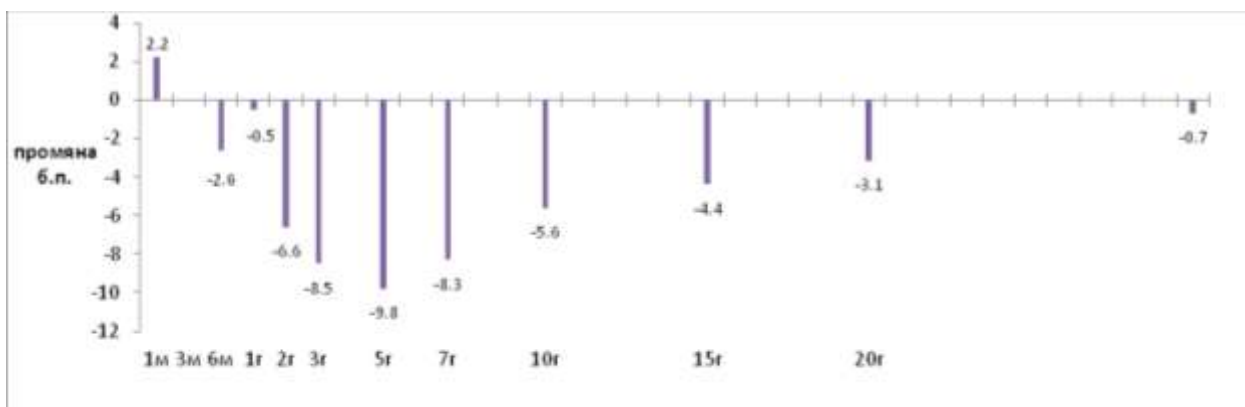
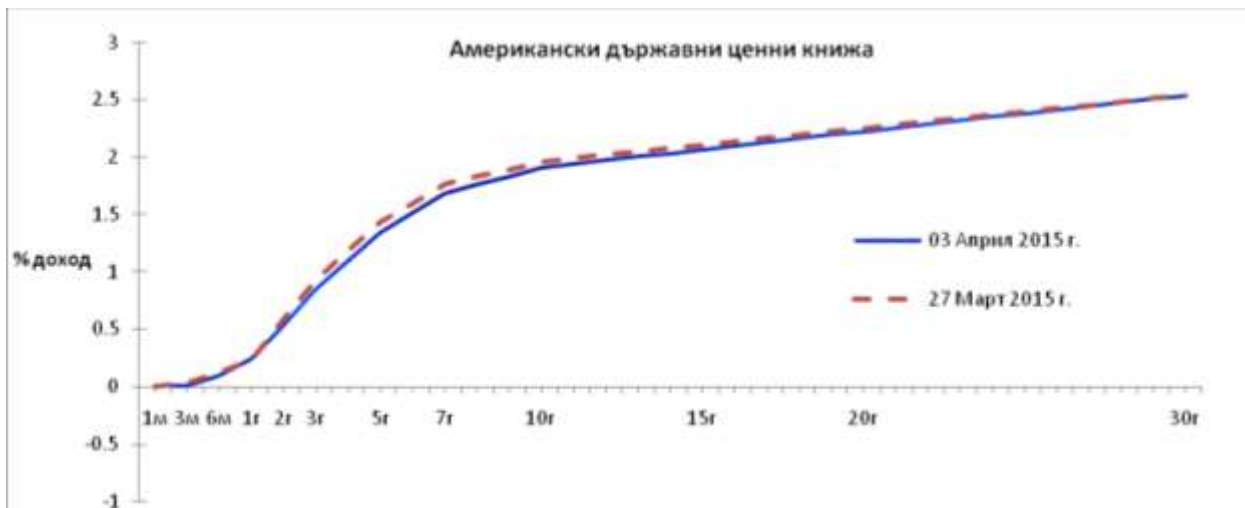
Щатският държавен дълг изпревари по доходност акциите през март, дори след като Dow Jones Average достигна нов рекорден връх. Възвращаемостта по ценните книжа през месеца беше 0.5%, докато индексът не успя да задържи нивата и загуби 0.8% от стойността си.

Щатската хазна продаде във вторник нови \$40 млрд. в 4-седмични ценни книжа с нулев купон, при доходност 0.05%, както и \$25 млрд. в 25-седмични при 0.26%. Презаписването на аукциона беше съответно 3.39 и 3.71 пъти.

В средата на седмицата щатските държавни книжа понижиха доходността си за четвърти пореден ден, след като беше публикуван частен доклад за заетостта в страната. Базираният в Ню Джърси ADP Research Institute отчете ръст на новите работни места в размер на 189 хил. през месец март, който беше по-малък от очакваните 225 хил. Бенчмарковите 10-годишни ДЦК свалиха 7 б.п. от доходността си до 1.857%, 5-годишните 5 б.п. до 1.32%, а 2-годишните 2 б.п. до 0.536%.

Молбите за помощи от безработни американци достигнаха до деветседмичен минимум, знак за укрепване пазара на труда в САЩ, който подкрепя икономическия растеж на страната. За периода 21 – 28-ми март заявленията са се понижили с 20 хил. до общо 268 хил. броя съгласно данни на Министерството на труда във Вашингтон.

Държавните книжа на страната повишиха доходността си от почти двумесечния си минимум, преди да бъдат обявени официално новите работни места в САЩ за месец март. 10-годишните щатски бенчмаркови ДЦК се търгуваха в четвъртък, последния работен ден от седмицата, при 1.912% доходност, а 30-годишните при 2.532%.



## Европа

В началото на седмицата индексът на икономическото доверие в Еврозоната отчете ръст до 42-месечен максимум от 103.9 през месец март. Данните бяха приети като сигнал за стабилизация в икономическото възстановяване на валутния блок, независимо от проблемите в Гърция. Бенчмарковите 10-годишни германски ДЦК понижиха в понеделник доходността си с 2 б.п. до 0.185%, холандските до 0.354%, а гръцките повишиха своята с 14 б.п. до 10.81%.

Италия проведе аукцион, на който реализира 2 млрд. евро дълг в книжа с падеж 01.12.2019 г. при средна доходност 0.55%, 2.5 млрд. с падеж 01.06.2025 г. при 1.34%, както и емисия с плаващ купон в размер на 3 млрд. евро, при доходност 0.71%.

Френското правителство продаде в деня 3.697 млрд. евро дълг в 91-дневни книжа при -0.154% доходност, 1.29 млрд. в 126-дневни при -0.153% и 1.314 млрд. евро в 336-дневни книжа при -0.16% доходност. Презаписването на аукциона достигна съответно 1.85, 2.9 и 3.73 пъти.

Федералната агенция по труда обяви във вторник, че безработицата в Германия спада до рекордно ниски нива от 6.4% през март от 6.5% месец по-рано. Броят германци без работа се е понижил с 15 хил. до 2.8 млн.

Националната статистика в Лондон публикува данни за разходите на домакинствата на острова през последното тримесечие на изминалата година, които нарастват с 0.6%. За същия период износьт от страната се е увеличил с 4.6%, а БВП с 0.6%. 10-годишните британски ДЦК повишиха доходността си във вторник с 1 б.п. до 1.59%.

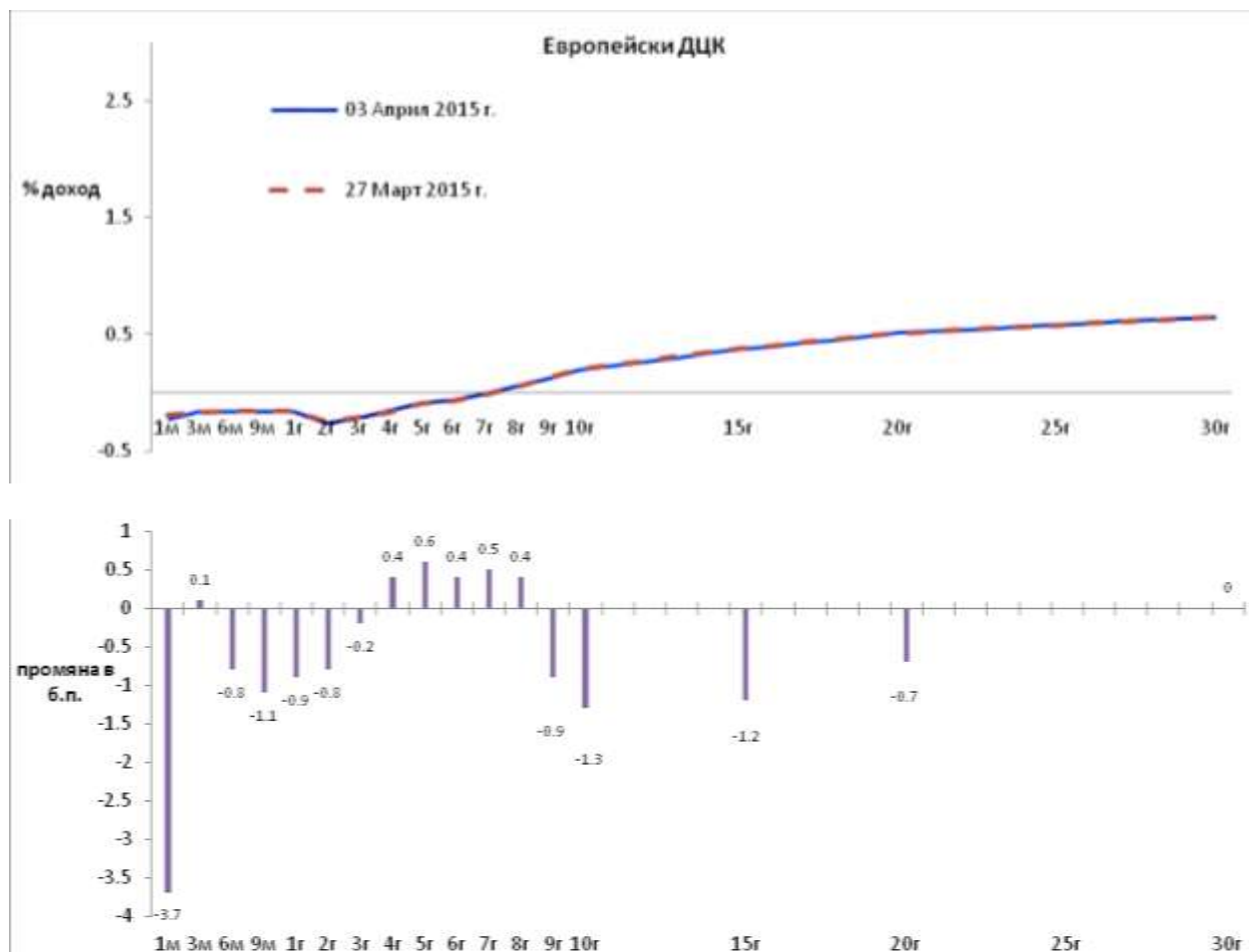
Белгия продаде в последния ден от март 1.19 млрд. евро нов дълг в книжа с падеж 16.07.2015 г. при средна доходност -0.184%, както и 1.255 млрд. с падеж 17.09.2015 г. при -0.178%. Коефициентът на покритие на аукциона беше съответно 2 и 1.73.

В средата на седмицата Markit Economics обяви своят Purchasing Managers Index, който нараства до 52.2 през март от 51 месец по-рано. Производството в Еврозоната се ускорява с по-високи темпове от очакваното, подпомогнато от представянето на икономиките в Испания, Италия и Германия. За същия период, индексът на производството във Великобритания се е увеличил до 54.4 от 54 през февруари.

В началото на април Германските 10-годишни ДЦК поскърпнаха за шести пореден ден, след като страната емитира 3.3915 млрд. евро в 5-годишни книжа при -0.1% доходност. Доходността по 2, 10 и 30-годишният германски дълг постави нови рекордни минимума в размери съответно на -0.259%, 0.154% и 0.591%. Италианските 10-годишни книжа свалиха още 3 б.п. до 1.249%, испанските 4 б.п. до 1.16%, а португалските до 1.63%. Съгласно Bloomberg World Bond Indexes за първото тримесечие на годината германският дълг е поскърпнал с 3.7%, италианския с 5.7%, испанския с 3.9%, а френския с 3.9%.

Франция емитира на аукцион в четвъртък 10-годишен дълг в размер на 1.908 млрд. евро при рекордно ниска доходност от 1.09%. 2-годишните френски книжа достигнаха нов минимум в деня от -0.18%, а 5-годишните се търгуваха при 0.053% доходност.

Българските 10-годишни книжа се търгуваха в края на седмицата при 2.218% доходност, 5-годишните при 1.025%, а 2-годишните при 0.54%. Търговията с гръцки 10-годишни ДЦК приключи при 11.691% доходност, с 5-годишни при 16.796%, а с 30-годишните при 9.049%.



## Валутен пазар

### EUR/USD

Единната валута се движи динамично спрямо зелените пари, като в средата на седмицата се търгуваше на нива около 1,0700 долара за евро, но на сесията и достигна 1,1026 на късната сесия в петък

Търговията в Германия показва неубедителни данни през февруари. Оборътът на дребно намалява с 0,50% в реално изражение на месечна база през февруари в сравнение с увеличението от 2,30%, отчетено в предходния месец. Пазарните очаквания бяха за спад с 1,00%.

Спадът на потребителските цени в еврозоната се забавя през март. Инфлацията се покачи до - 0,10% през третия месец на годината, което представлява ръст спрямо оценката от -0,30% през Прогнозите бяха показателят да остане без промяна.

Равнището на безработица във валутния блок остава на високи нива - 11,5% за м.февруари при очаквана стойност от 11,2%. Индексът на бизнес активността за производствения сектор в еврозоната се покачва до 52,2 пункта през март, което е най-високият резултат в последните 10 месеца. Пазарният консенсус бе за стойност от 51,9 пункта.

Публикуваните данни в петък за трудовия пазар в САЩ показаха, че броят на заетите лица в неселскостопанският сектор нараства само със 126 000 за последния месец, което бе под очакванията за 247 000 нови работни места. Процентът на безработица се запазва на ниски нива от 5,50% за месец март.

Търговският дефицит на САЩ спада рязко през февруари до най-ниското ниво от 2009 г. насам. През февруари недостигът се свива с 16,9% до 35,4 млрд. долара спрямо януарския дефицит от 42,7 млрд. долара, докато анализаторите очакваха стойност от 41,5 млрд. долара.

Промишленото производство, обаче продължава да се забавя и през март. Индексът на бизнес активността за производствения сектор на ISM се понижи до 51,5 пункта за текущия месец - спрямо 52,9 месец по-рано. Това е най-ниското ниво на индекса от май 2013 година насам.

В посока надолу при пробив и трайна търговия под психологическото 1,1000 долара за евро е възможен тест на важното техническото ниво от 1,0971 долара за едно евро. Следващото ниво на подкрепа е психологическото 1,0900 долара за едно евро.

В посока нагоре при трайна търговия над 1,1000 е възможен тест на техническото ниво от 1,1052 долара за едно евро. Следващото ниво на съпротива е психологическото 1,1100 долара за едно евро.



## GBP

Брутният Вътрешен Продукт на Великобритания се повиши 3,0% на годишна база за последното тримесечие на миналата година при очакван ръст с 2,70% и предишен ръст с 2,80% за третото тримесечие. На месечна база ръста бе с 0,60% , колкото беше и пазарния консенсус.

Индексът на бизнес активността за производствения сектор запази високи стойности , като за текущия месец бе 54,4 пункта, което е почти в рамките на консенсуса и над предишната стойност от 54,00 пункта за м.февруари.

Островната валута се движи без ясна посока спрямо зелените пари – единствено на петъчната сесия британската валута се повиши до 1,4932 долара за паунд. В посока надолу ниво на подкрепа е техническото ниво и психологическо ниво от 1,4900 – при трайна търговия под това ниво е възможен тест на техническото ниво от 1,4850 долара за един паунд. В посока нагоре - нивото на съпротива е техническото ниво от 1.4952 - при евентуален пробив над това ниво е възможен тест на психологическото 1,5000 долара за един паунд.



Британския паунд се движи във широк рейндж спрямо единната валута, като в средата на седмицата се търгуваше около 0,7220 паунда за евро, но на сесията в петък достигна 0,7376 паунда за едно евро. В посока надолу ниво на подкрепа е техническото 0,7350 паунда за едно евро – при пробив надолу е възможен тест на техническото и психологическо ниво от 0,7300 паунда за едно евро. В обратната посока важно ниво на съпротива е техническото и психологическо ниво от 0,74000 паунда за евро- при пробив нагоре е възможен за тест на психологическо 0,7433 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.