

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА 24 - 28 ФЕВРУАРИ 2014 г.

Дългов пазар

САЩ

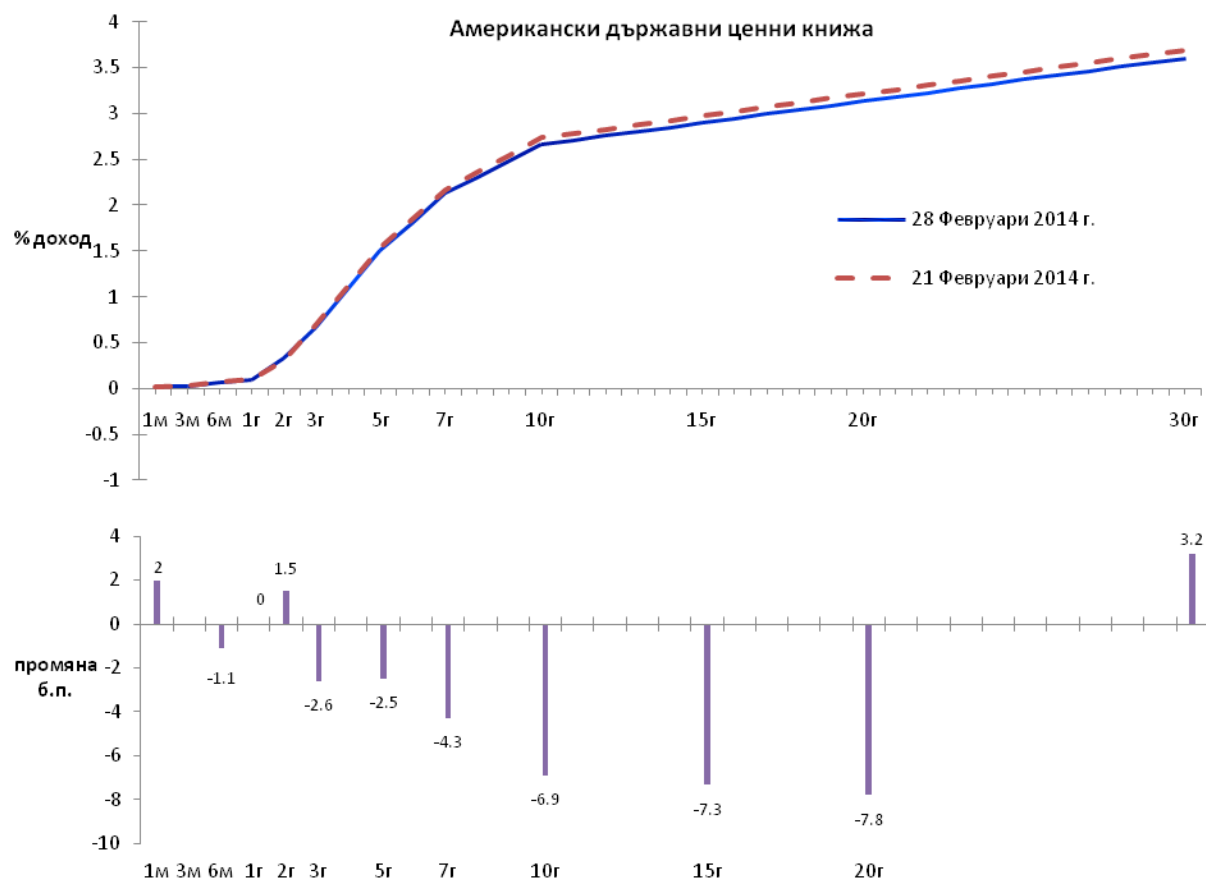
Допълнителната доходност, която корпоративните облигации предлагаха спрямо държавните ценни книжа доближи шестгодишен минимум, след като очакванията за съживяване на щатската икономика след края на зимата продължаваха да набират сила. Корпоративните книжа с инвестиционен рейтинг според Bank of America Merrill Lynch indexes, носеха средно с 1.24% повече от държавните. През януари спредът достигна най-ниската си стойност от юли 2007 г. в размер на 1.22%. В рамките на 2014 г. щатския държавен дълг е с 1.6% възвръщаемост на инвестициите срещу 2.3% за корпоративния с инвестиционен рейтинг. В понеделник търговията с 10-годишни щатски ДЦК започна при 2.725% доходност и при 3.687% с 30-годишните.

Министерството на финансите на САЩ емитира в понеделник \$25 млрд. държавен дълг в 3-месечни дисконтови книжа при средна доходност 0.045%, както и \$25 млрд. в 6-месечни безлихвени ДЦК при 0.075%. Презаписването за книжата бе високо и достигна съответно 4.96 и 4.76 пъти. Ден по-късно министерството емитира и 2-годишни книжа за \$32 млрд. при доходност 0.34%.

Рисковата премия по щатския държавен дълг спадна почти наполовина от нивата преди четири месеца, търгувайки се близо до германската, след като икономиката в САЩ започна да показва по-добри резултати от тази в Европа. Цената на застраховката срещу неизпълнение по щатските ДЦК достигна 26.5 б.п. спадайки от 46 б.п. през октомври, като германската премия беше 25 б.п. в началото на седмицата.

В сряда страната продаде на аукцион \$35 млрд. в 5-годишни книжа при доходност 1.53% и повишен интерес, като презаписването достигна 2.98 пъти. Ден по-късно Министерството на финансите емитира и 7-годишни облигации в размер на \$29 млрд. при доходност 2.105% и презаписване 2.72 пъти.

Щатският държавен дълг продължи да понижава доходността си след по-слаб доклад за продажбите на дълготрайни стоки в страната и данни за ръст в новите молби за помощи от безработни през изминалата седмица. Политическата нестабилност в Украйна увеличи търсенето на безрискови инвестиции и 10-годишните бенчмаркови облигации свалиха доходността си до 2.64%. Така държавните книжа на САЩ се насочиха към най-големия си двумесечен ръст в цената за последните две години, носейки доходност от 2% от началото на 2014 г.



Европа

Испанският държавен дълг с падеж 2024 г. свали доходността си до осемгодишен минимум в началото на седмицата в размер на 3.508%, след като президента на ЕЦБ Марио Драги, заяви готовността на банката за въвеждане на допълнителни стимули в случай, че рисковете от дефлация в Еврозоната станат очевидни. Испанските ДЦК поскъпваха за втори пореден ден на търговия и след като Moody's Investor Services повиши през изминалата седмица кредитния рейтинг на страната, позовавайки се на ребалансирането на икономиката и постигнатия напредък в прилагането на структурни реформи.

В понеделник Ifo institute business climate index отчете неочакван ръст на бизнес доверието в Германия до 111.3 през месец февруари и достигна 30-месечен връх. Страната емитира в деня 1.61 млрд. евро дълг в 364-дневни книжа с доходност 0.0873%. Бенчмарковите 10-годишни германски ДЦК добавиха след новината 2 б.п. към доходността си до 1.68%, а 2-годишните до 0.124%.

В понеделник Франция емитира на аукцион общо 7.583 млрд. евро дълг в 84, 161 и 343-дневни книжа при средна доходност съответно 0.139%, 0.153% и 0.155%.

На 25-ти февруари германският държавен дълг остана без съществена промяна след доклада за БВП на страната през последното тримесечие на 2013 г., който отчете 0.4% ръст в сравнение с предходната четвърт на годината, когато икономиката на страната нарасна с 0.3%. От началото на 2014 г. германските ДЦК са поскъпнали с 1.8% съгласно Bloomberg World Bond Indexes, испанските с 3.9%, а италианските 3.2%.

Испания проведе аукцион във вторник, на който продаде 887.53 млн. евро в 77-дневни книжа с нулев купон при 0.17% доходност, както и 2.172 млрд. евро в 266-дневни книжа при 0.457% доходност.

Италия продаде на аукцион 2.5 млрд. евро дълг в книжа с падеж 31.12.2015 г. при доходност 0.822%, както и 1 млрд. евро в инфлационни ДЦК с падеж 15.09.2018 г. при 1.2%. Ден по-късно страната емитира и 182-дневни книжа с 0.455% доходност в размер на 8.5 млрд. евро.

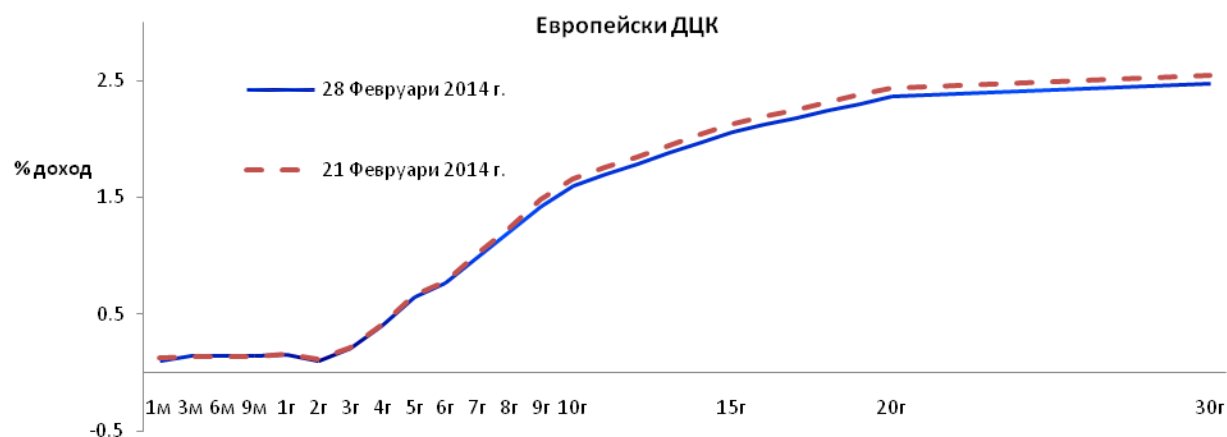
В средата на седмицата Германия продаде 2.438 млрд. евро дълг в книжа с падеж 15.08.2046 г. и купон 2.5%, при средна доходност на аукциона 2.53%.

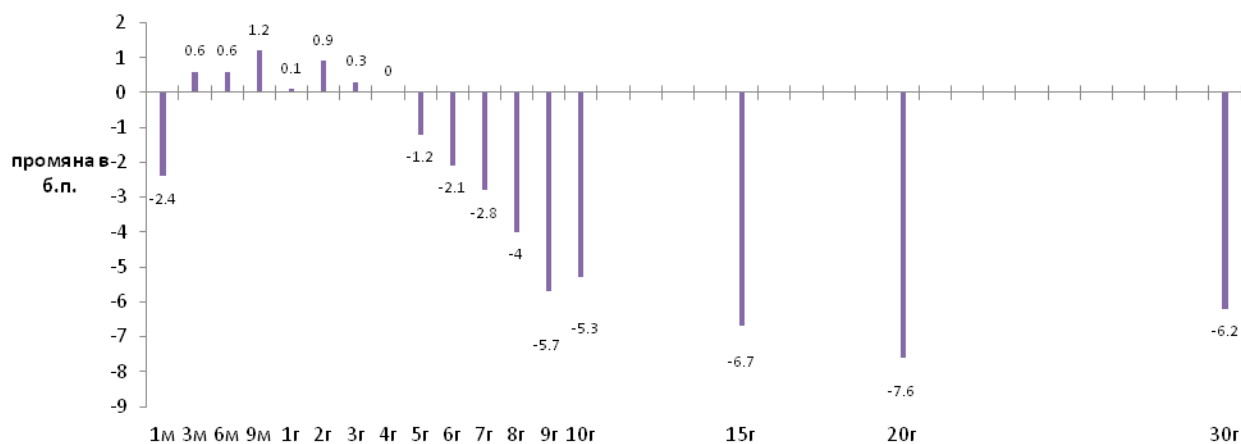
Гръцкият държавен дълг понижи доходността си до четиригодишен минимум, като 10-годишния свали 17 б.п. до 7.088% в сряда, а 30-годишните гръцки ДЦК до 6.936%, след спекулации, че страната ще постигне споразумение с външните си кредитори и новите изисквания за банковата рекапитализация ще бъдат постижими.

Германските 10-годишни ДЦК свалиха доходността си в четвъртък до седеммесечен минимум след данни за спад в инфлацията на регион Саксония, подхранвайки спекулациите, че ЕЦБ ще разшири монетарните стимули. В деня доходността си понижиха силно всички европейски държавни облигации и под влияние на окупирания от въоръжени лица кримски парламент, над който издигнаха руски флаг, което се отрази на политическата нестабилност в региона и увеличи търсенето на сигурност в инвестициите. Германските книжа с падеж 2024 г. свалиха 7 б.п. от доходността си до 1.549%, френските 8 б.п. до 2.116%, а холандските до 1.776%. Италия емитира 3 млрд. евро дълг в 5-годишни облигации при рекордно ниска доходност от 2.14%. 10-годишните италиански книжа свалиха 8 б.п. в деня до 3.46%.

В последния ден от седмицата и месец февруари, гръцките 10-годишни държавни ценни книжа свалиха доходността по тях 26 б.п. до 6.64% и отправиха сигнал към инвеститорите, че Европа загърбва дълговата криза. Ирландските аналогични книжа бяха на 5 б.п. от рекордния си минимум, а другият кредитополучател по международната финансова помощ Португалия, удължи седмичното поскъпване на облигациите си, като в петък 10-годишните се търгуваха при 4.774% доходност. Германските ДЦК поевтиняха за първи път от четири дни след доклад за инфлацията в Еврозоната, който отчете ръст от 0.8% през февруари и над прогнозния, с което сценарият за намеса от ЕЦБ стана малко вероятен. 10-годишните книжа добавиха 4 б.п. до 1.606%, а 2-годишните до 0.123%.

Българските левови държавни облигации с падеж юли 2020 г. носеха в края на месеца 2.626% доходност, 3-годишните 1.445%, а деноминираните в евро с падеж септември 2025 г. 3.61%.





Валутен пазар

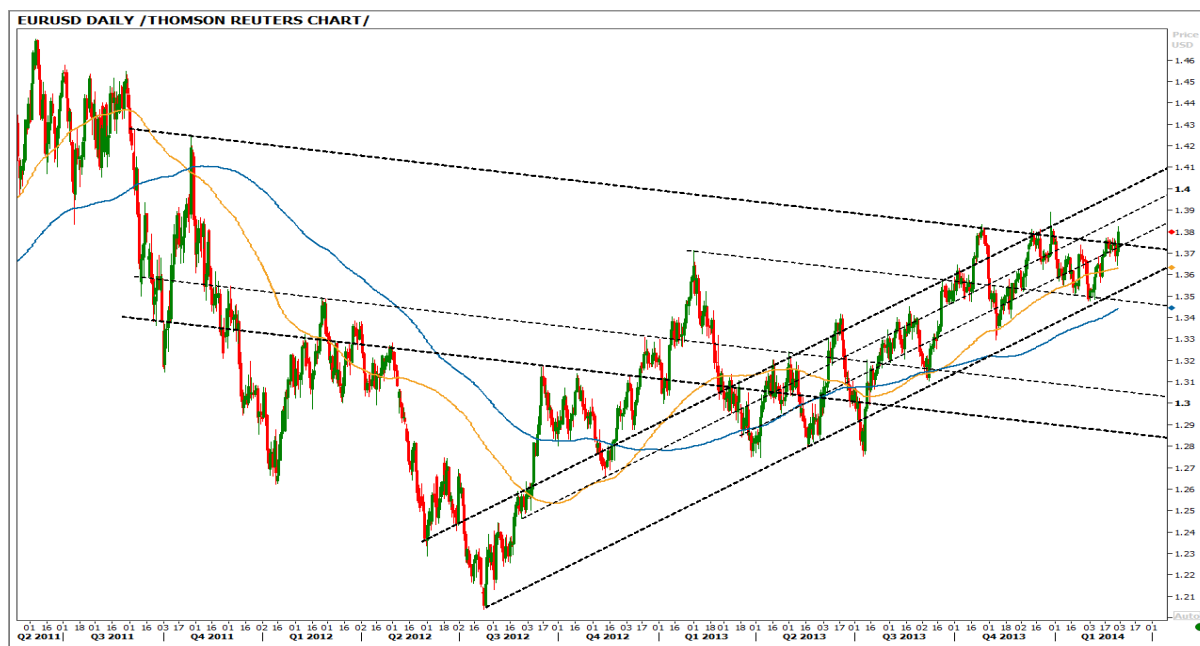
EURUSD

Движещите фактори зад котировките на единната валута и тази седмица останаха спекулациите за нови монетарни мерки от страна на Европейската Централна Банка (ЕЦБ), които да насърчат икономическата активност сред 18-те страни членки. Погледите на пазарните участници бяха впериени в оценката на инфлацията, като мотиватор за подобни действия, но, противно на очакванията, индексът на потребителските цени остана без изменение в размер на 0.8% на годишна база към края на февруари, спрямо ревизираната от 0.7% до същото равнище стойност за януари. Новината провокира преоценка на очакванията от срещата на ЕЦБ през следващата седмица и бе катализатор за рязко поскъпване на единната валута. Еврото получи подкрепа и от регистрираното покачване до 2½-годишен връх на Ifo индекса на бизнес климата в Германия до 111.3 за февруари (110.6 за януари), както от 7-годишният връх на потребителското доверие в страната от 8.5 за март (8.3 за февруари). Федералната република отчете и по-добър от прогнозното ръст при продажбите на дребно през януари от +2.5% (1.2% - прогнозно), за разлика от Франция, където показателя отчете свиване с -2.1% (-0.8% прогнозно).

Тенденцията за спад в икономическите обороти на САЩ не успя да бъде оборена от последните макроикономически данни. Втората оценка на БВП ревизира икономическия растеж в страна до 2.4% (от 3.2%) през 4-тото тримесечие на 2014-та година. СВ индексът на потребителското доверие също отстъпи до 78.1 за февруари от ревизираната до 79.4 (от 80.7) оценка за януари, а покупките на дълготрайни стоки през януари регистрират свиване от -1.0% (-4.2% през декември). Все пак, изключвайки транспортните средства покупките на дълготрайни стоки нарастват с 1.1%, при очаквания за минимален спад. Жилищният сектор в страната успя да подобри нагласите спрямо долара, след като бе отчетен впечатляващ ръст при продажбите на нови жилища от 9.6% до 468 обекта на годишна база, макар и в условията на застой при цените на жилищния пазар.

Заложената от нас цел 1.3640 за низходяща корекция при търговията евро/долар бе достигната, като силите на зелената валута не стигнаха за нещо повече. В условията на крайна скъсен спекулативен пазар и с положителен импулс от оценката на инфлацията в Еврозоната бе провокиран силен моментум от обиране на стопове и препозициониране на пазарните участници, изтласквайки еврото до нов връх за годината на 1.3823. С интерес ще следим зоната на съпротива около 1.3860, която ако падне отваря пътя за 28-месечния

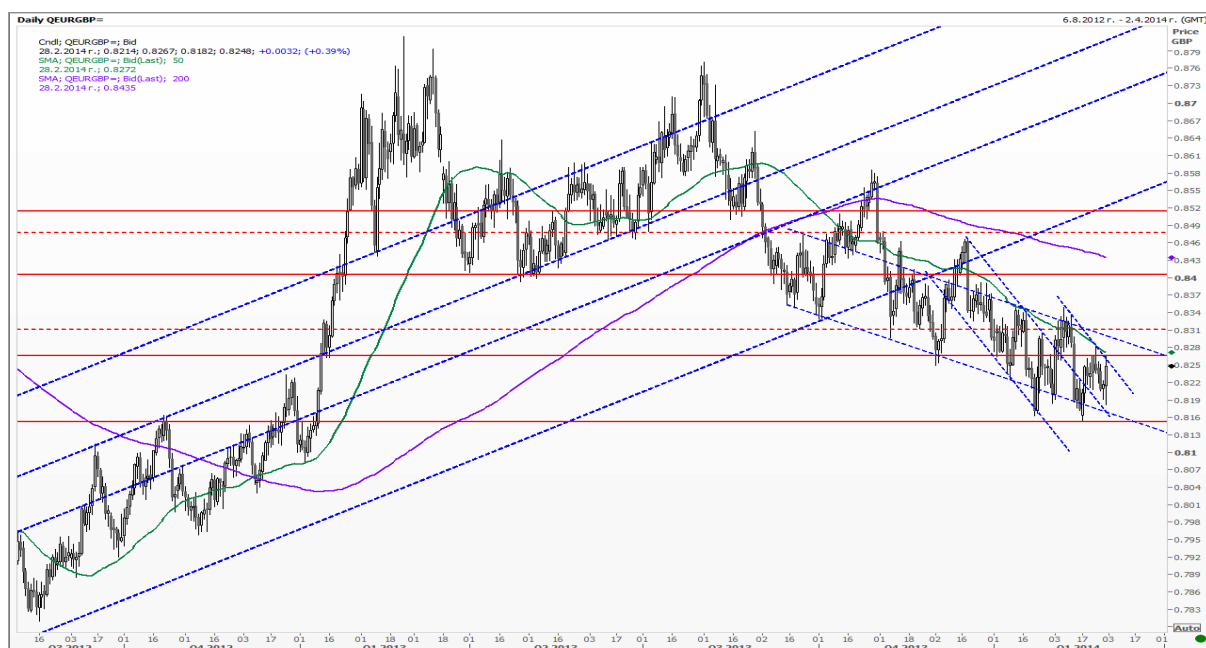
връх на 1.3892, достигнат в края на миналата година. Следващата зона на съпротива се очертава на 1.3970-90, докато нивата на подкрепа се проектират на 1.3775, 1.3740 и 1.3650.



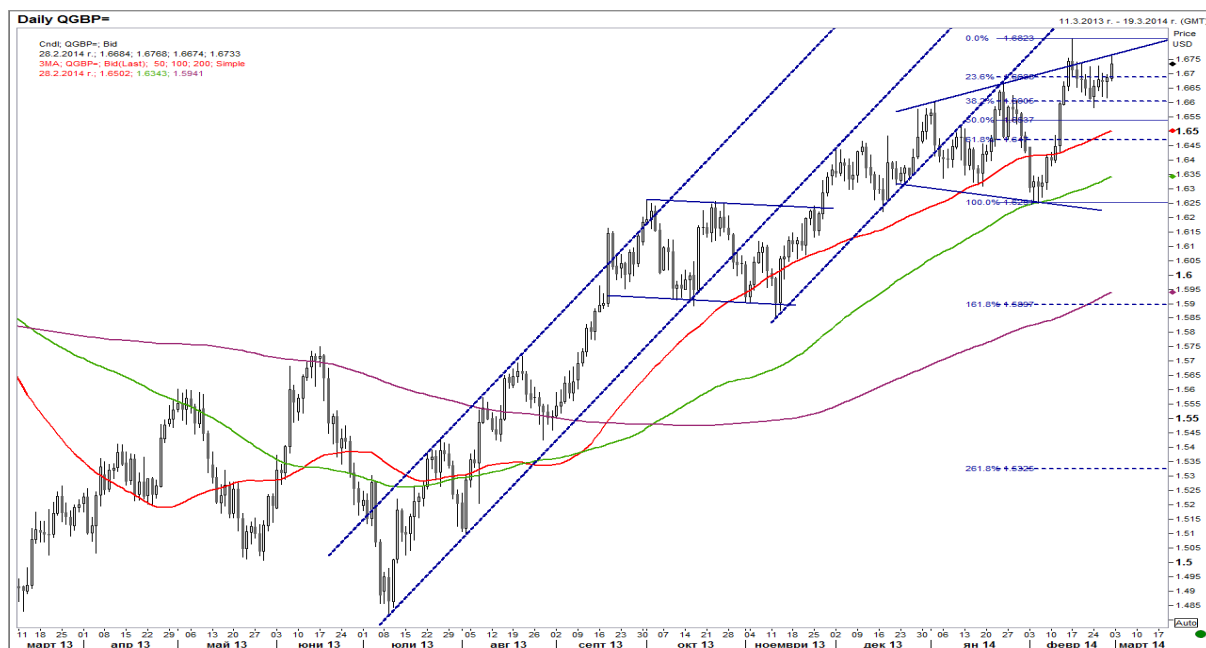
GBP

Икономическите новини за Обединеното кралство от изминалата седмица се ограничават основно до потвърдената оценка на БВП от 0.7% за 4-тото тримесечие на 2013-та година, както и много силната оценка на СВИ индекса, оценяващ нивата на продажби при търговците на дребно и едро, до 37 за февруари от 14 през януари. В същото време, бе отчетен най-бързият темп на нарастване на жилищните цени за последните 4 години, наред с най-високото за последните 6½-години равнище на одобрените ипотеките в страната през изминалия януари.

Нагласите ни да видим тест на 0.8310 през тази седмица не се оправдаха, като търговията бе ограничена в границите на низходящия канал на търговия и под 50-дневната подвижна средна. Ценовото движение от последните дни предполага да видим тест за пробив над зоната 0.8275-0.8310, което ще провокира ръст до 0.8400. Зоната на подкрепа остава в рамките на 0.8150-90, където пробив отваря пътя към 0.8090-0.8100 и 0.8060.



Търговията паунд/долар от последната седмица бе ниско волатилна като силна подкрепа бе срещаната в зоната около 1.6605 (38.2% Фибоначи корекция на покачването 1.6250-1.6822) Нагласите ни тук остават негативни, докато е валидна „broadening top” ривърсал формацията, която задава в кратко и средносрочен хоризонт спад пред островната валута. Целта пред двойката за следващата седмица е 1.6500 (50-дневна подвижна средна). Затваряне на дневна база над 1.6760 обаче ще компрометира нашите негативни нагласи тук и ще отключи потенциал за тест на 1.6822 и 1.6900.



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.