
ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН И КОМЕНТАР ЗА ПЕРИОДА

29 септември 2014 – 03 октомври 2014

Дългов пазар

САЩ

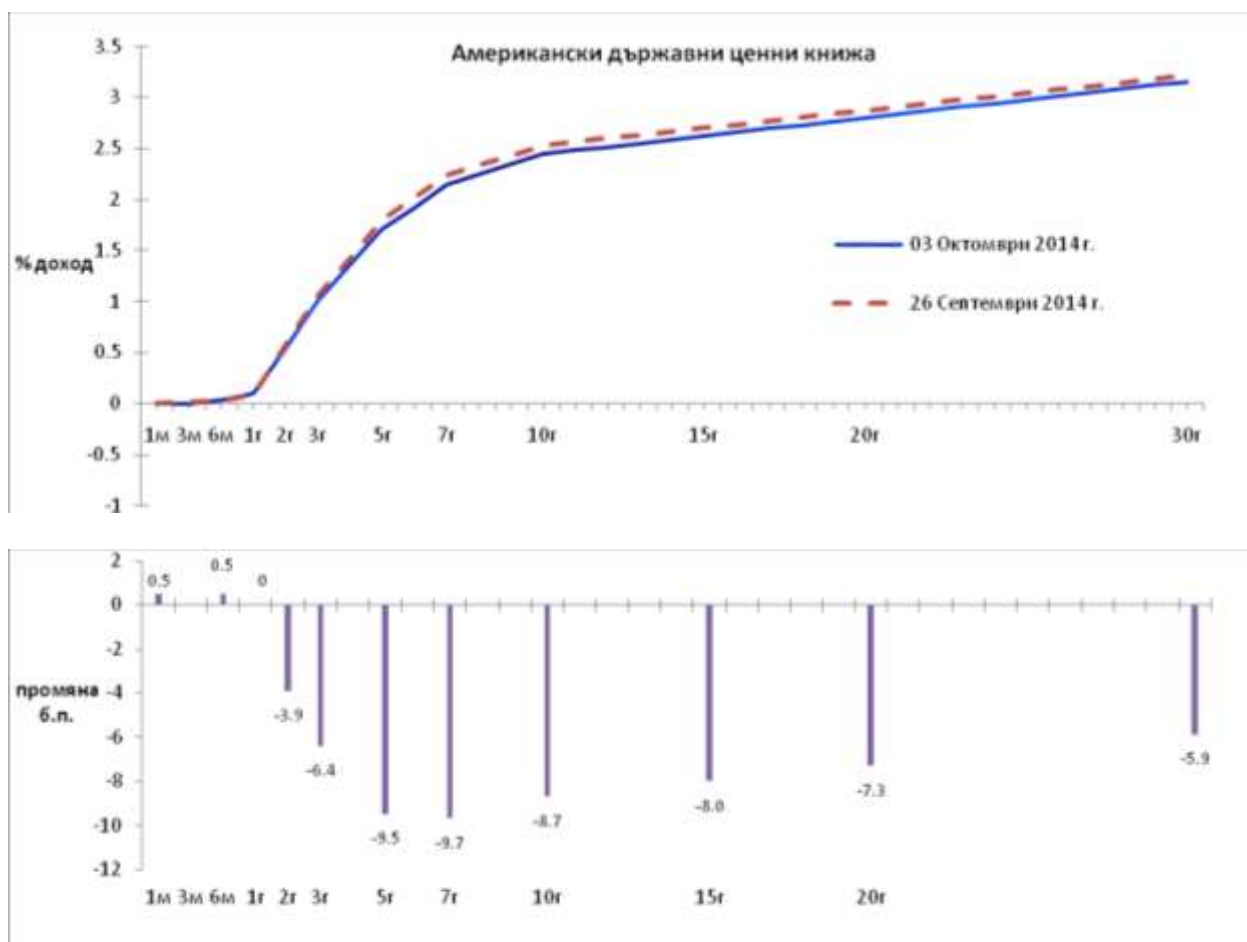
В първия ден на седмицата, американският държавен дълг поскъпна, след като инвеститорите потърсиха убежище в покупките му, на фона на протестите в Хонконг и доклада за ръста в потребителските цени. Инфлацията в САЩ за периода август 2013 – август 2014 г. достигна 1.5%, но не оправда таргета наложен от Фед в размер на 2% годишно. 10-годишните щатски ДЦК свалиха 5 б.п. от доходността си до 2.477%, а 30-годишните до 3.165%.

Министерството на финансите на САЩ емитира в първия ден от седмицата \$24 млрд. държавен дълг в 3-месечни ценни книжа при доходност 0.015%, както и \$24 млрд. в 6-месечни книжа при 0.04%. Във вторник хазната продаде и още \$30 млрд. в 4-седмични книжа с доходност 0.02%.

Държавните ценни книжа съгласно Bank of America Merrill Lynch Global indexes са с по-висока доходност от корпоративните през периода 30-ти юни 29-ти септември тази година, като инвеститорите в държавен дълг са получили 1.4% възвращаемост за периода, докато в корпоративен дълг само 0.3%.

В първия ден на октомври данните за индекса ISM отчетоха спад през септември до 56.6 от 59 месец по-рано. Щатският държавен дълг поскъпна в сряда, като по-високата му доходност и силния долар привличаха чуждестранните инвеститори на фона на влошаващите се параметри в световната икономика. Бенчмарковите 10-годишни щатски ДЦК свалиха 10 б.п. от доходността си до 2.386%, но спредът между тях и германските достигна 154 б.п., след като на 17-ти септември изравни рекорда от юни 1999 г. в размер на 157 б.п.

Новите американци, които подадоха молби за обезщетения като безработни в рамките на седмицата завършваща на 27-ми септември, неочаквано спаднаха с 8 хил. до общо 287 хил. В четвъртък след данните от Министерството на труда, доходността по щатския държавен дълг се повиши, като този с падеж 2024 г. добави 3 б.п. до 2.42%, 5-годишния 1 б.п. до 1.68%, а 2-годишния остана без промяна при 0.52%.



Европа

Испанските държавни ценни книжа повишиха доходността си в началото на седмицата, след като министър председателя Мариано Рахой и президента на Каталуния Артур Мас сблъскаха становища относно правото на региона да проведе референдум за независимостта си, който беше насрочен за 9-ти ноември. 10-годишният испански дълг добави 6 б.п. към доходността си до 2.246%.

Италия проведе аукцион в понеделник, на който реализира емисия ценни книжа с падеж 01.08.2019 г. в размер на 2.5 млрд. евро при 1.06% доходност, както и още 3 млрд. евро дълг с падеж 01.12.2024 г. при 2.45% доходност.

На 29-ти септември Германия емитира 1.97 млрд. евро дълг в 1-годишни книжа при -0.078% доходност.

Безработицата в Германия се повиши за втори пореден месец през септември, след като напрежението с Русия и колебливото икономическо възстановяване в Еврозоната влошиха перспективата пред най-голямата европейска икономика. Броят на хората останали без работа се увеличи с 12 хил. до общо 2.92 млн. съгласно официалните данни от Федералната агенция по труда, като с това дялът на незааетите в страната остана непроменен от 6.7% и на най-ниското си равнище от две десетилетия. Испанските и италиански ДЦК поскъпнаха след доклада за инфлацията в Еврозоната, който отчете през септември 0.3% ръст в цените на потребителските цени. 10-годишните бенчмаркови германски облигации останаха без промяна в доходността от 0.963%, а испанските и италиански свалиха своята съответно до 2.187% и 2.358%.

Белгия реализира във вторник 1.135 млрд. евро дълг в книжа с падеж 12.03.2015 г. при - 0.044% доходност, както и 685 млн. с падеж 15.01.2015 г. при -0.058%.

Purchasing Managers Indexes на Markit Economics отчете свиване на производствената активност през септември в Германия, Франция, Австрия и Гърция. Производството в Еврозоната се увеличава за периода с най-ниски темпове за последните 14 месеца съгласно доклада, който бе публикуван на 1-ви октомври. Индексът на германската промишленост се понижава до 49.9, които са най-ниските му стойности от 15 месеца, докато в Италия, Испания, Холандия и Ирландия се отчита ръст.

В средата на седмицата гръцкият държавен дълг поскъпна за първи път от четири дни, след като в своя статия Financial Times публикува, че президента на ЕЦБ Марио Драги предлага облекчаване на правилата за покупки от Централната банка на гръцки и кипърски ДЦК. 10-годишните гръцки книжа свалиха 36 б.п. от доходността си до 6.27%, португалските 9 б.п. до 3.054%, испанските 6 б.п. до 2.07%, а италианските 4 б.п. до 2.295%.

В първия ден на октомври, Германия емитира на аукцион 4.108 млрд. евро дълг в бенчмаркови 10-годишни ДЦК за първи път под 1% доходност. При презаписване 1.14 пъти страната свали заемните си разходи по книжата до 0.93%.

Президентът на ЕЦБ Марио Драги на 2-ри октомври по време на пресконференция в Неапол заяви, че Банката ще купува активи за период най-малко от две години, с цел да увеличи инфлацията и икономическия растеж в Еврозоната. Началото на програмата ще бъде в рамките на последното тримесечие. Германските 10-годишни ДЦК повишиха доходността си след новината с 2 б.п. до 0.921%.

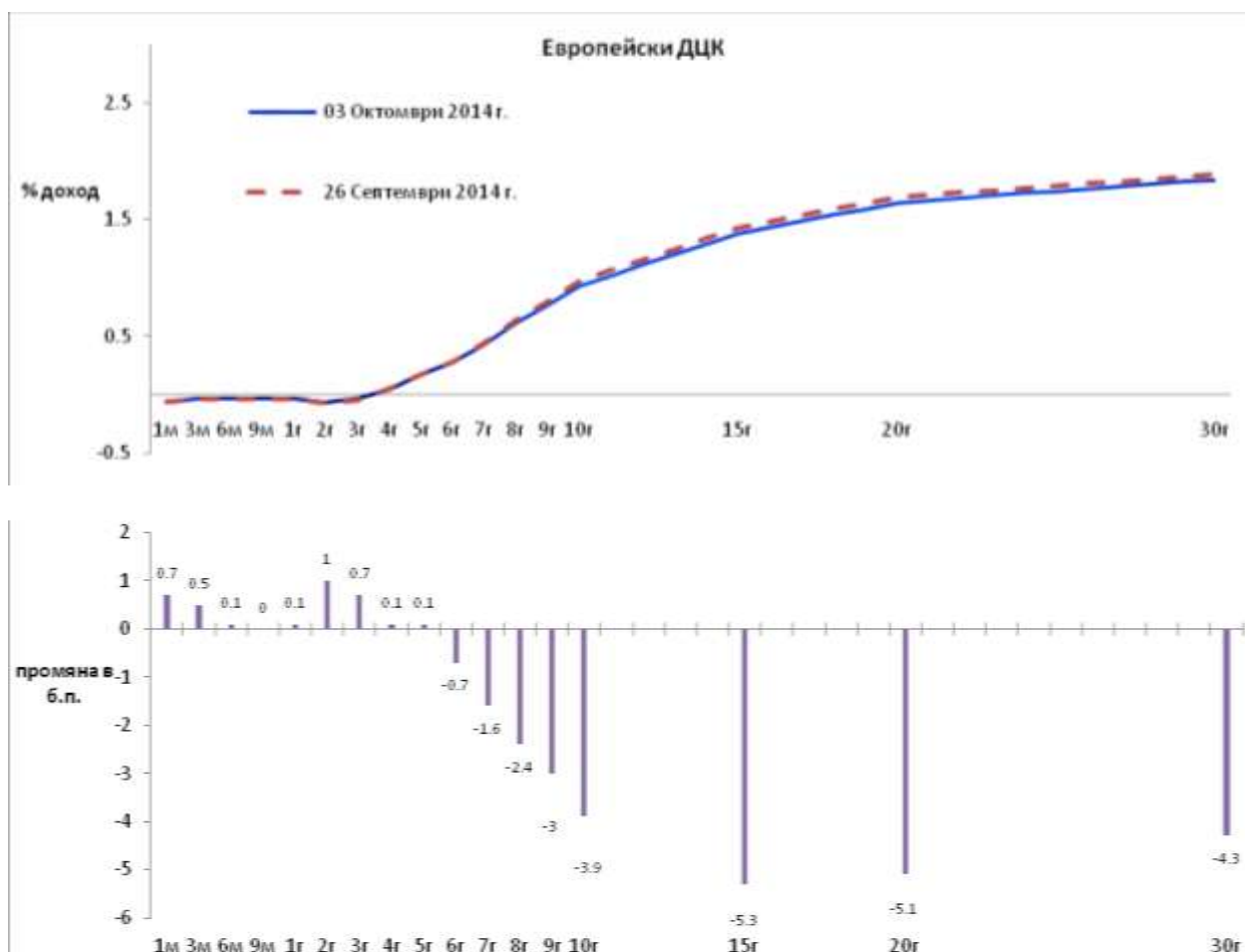
Френското правителство реализира в четвъртък три емисии ценни книжа с падежи през 2023, 2024 и 2027 г. в общ размер ма 8 млрд. евро. Средната постигната доходност беше съответно 0.94%, 1.23% и 1.61%.

Испания също проведе аукцион в деня, на който продаде 880.05 млн. евро дълг в книжа с падеж 31.01.2020 г. при 0.963% доходност, както и още 2.66828 млрд. с падеж 31.10.2024 г. при 2.075%. Презаписването достигна съответно 4.67 и 1.51 пъти.

В последния ден от седмицата германският държавен дълг повиши доходността си, вследствие преоценка от страна на инвеститорите, перспективата ЕЦБ да въведе допълнителни мерки. Испанските книжа също поевтиняха, след като Марио Драги не даде информация относно размера на програмата за обратно изкупуване. Доклад за продажбите на дребно в Еврозоната отчете 1.2% ръст през месец август.

В петък 10-годишните германски ДЦК добавиха 3 б.п. към доходността си до 0.927%, британските 4 б.п. до 2.363%, испанските 3 б.п. до 2.137%, холандските до 1.075%, френските до 1.276%, италианските 2 б.п. до 2.346%, а гръцките свалиха 5 б.п. до 6.268%.

В рамките на седмицата българските 10-годишни ДЦК повишиха доходността си с 2 б.п. до 3.235%, а тези с падеж януари 2019 г. добавиха 6 б.п. до 2.116%. Деноминираните в евро 10-годишни държавни облигации повишиха своята доходност с 1 б.п. до 2.891%.



Валутен пазар

EUR/USD

Възходящият тренд на зелените пари продължи с пълна сила, като след данните за неселскостопанската заетост в САЩ на петъчната сесия достигнаха 1,2516 долара за едно евро. Това е и двадесет и пет месечна най-висока стойност за долара спрямо единната валута.

Доларовият индекс, следящ представянето на зелените пари спрямо кошница от десет основни валути записа най-голямото си тримесечно поскъпване от 2008 г. насам. Интересът към долара се дължи главно на очакванията, че Федералният резерв на САЩ е близо до повишение на основния лихвен процент в страната.

Броят на безработните в най-голямата европейска икономика за месец септември се е увеличил с 13 000, при прогноза на анализаторите за спад от 5 000. Независимо от голямото отклонение от консенсуса - нивото на безработицата в страната за месец септември остана при 6,70%, без промяна спрямо предходния отчетен период.

Другата основна новина, която оказва сериозен натиск върху еврото, беше свързана с прогнозните данни за нивото на инфлацията в цялата еврозона за месец септември, както и докладът за равнището на безработицата за месец август. Инфлацията в региона на годишна база се е увеличила с 0,30%, колкото беше и прогнозата на анализаторите. Показателят се е понижил спрямо отчитането на данните от преди месец, когато

инфлацията беше 0,4%. В същото време безработицата в цялата еврозона се запази на значително високото ниво от 11,50% .

На своето редовно заседание в сряда Европейската Централна Банка остави основния лихвен процент на Стария Континент без промяна в размер на 0,05%. Отрицателната лихва по овърнайт депозитите на банките в ЕЦБ остава -0,2%, а ставката по пределното кредитно улеснение за банките – в размер на 0,3 на сто. Президентът на ЕЦБ изтъкна ,че покупките на обезпечени с активи ценни ще продължат най-малко две години. По думите му те, заедно с таргетираните дългосрочни операции по финансиране (TLTRO), ще продължат да бъдат с основно значение за баланса на банката.

Публикуваните данни в петък за трудовия пазар в САЩ показаха , че броят на заетите лица в неселскостопанският сектор нараства с 248 000 през м.септември, което бе над очакванията за 211 000 нови работни места. Процентът на безработица се понижава значително до 5,90% за месец септември.

В посока надолу ниво на подкрепа е психологическото ниво от 1,2500 долара за евро- при пробив е възможен тест на 1,2445 долара за едно евро. В посока нагоре – по-сериозно ниво на съпротива е 1,2595 долара за евро.При траен пробив над 1,2600 е възможен и тест на следващото техническо ниво от 1,2675 долара за едно евро.

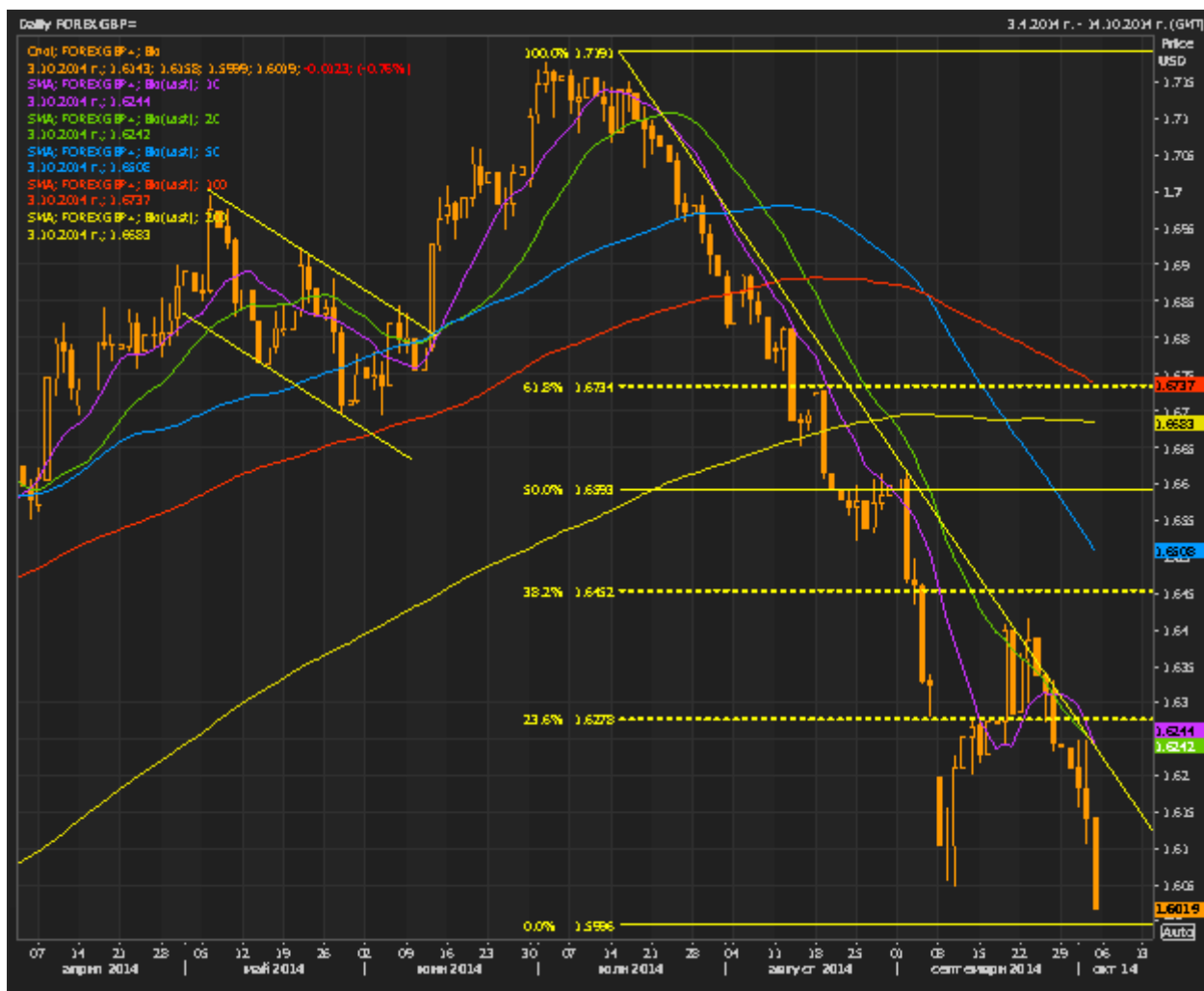


GBP

През седмицата бяха публикувани редица важни фундаментални новини от Острова. Брутният вътрешен продукт на Великобритания се повиши с 3,20% на годишна база за второто тримесечие, което бе в рамките на консенсуса и при предишен ръст от 3,00% за първото тримесечие на годината.

Индексът на бизнес активността в строителния сектор се повиши над консенсуса от 63,7 пункта, като достигна 64,2 пункта за м.септември – това е и над предишната стойност от 64,00 пункта за м.август.

В началото на седмицата островната валута се търгуваше на нива около 1,6290 долара за паунд спрямо щатския долар, но на сесията в петък поскъпна рязко до 1,6001 долара за един паунд. В посока надолу ниво на важно ниво на подкрепа е психологическото - 1,6000 долара за паунд. При пробив е възможен тест на 1.5950 долара за паунд. В посока нагоре ниво на съпротива е 1.6060 долара за един паунд. При евентуален пробив е възможен тест на 1,6110 долара за един паунд.



Британския паунд се движи в доста широк рейндж спрямо единната валута – от 0,7760 в началото на седмицата до 0,7860 паунда за евро в края на седмицата. В посока надолу е ниво на подкрепа е 0,7809 паунда за евро – при евентуален пробив възможен тест на следващото техническо ниво на подкрепа – 0,7750 паунда за едно евро.

В обратната посока важно ниво на съпротива е 0,7880 паунда за евро - при пробив има вероятност за тест на следващото техническо ниво от 0,7915 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.