



БЪЛГАРСКА
НАРОДНА
БАНКА

Дирекция "Банкова политика"

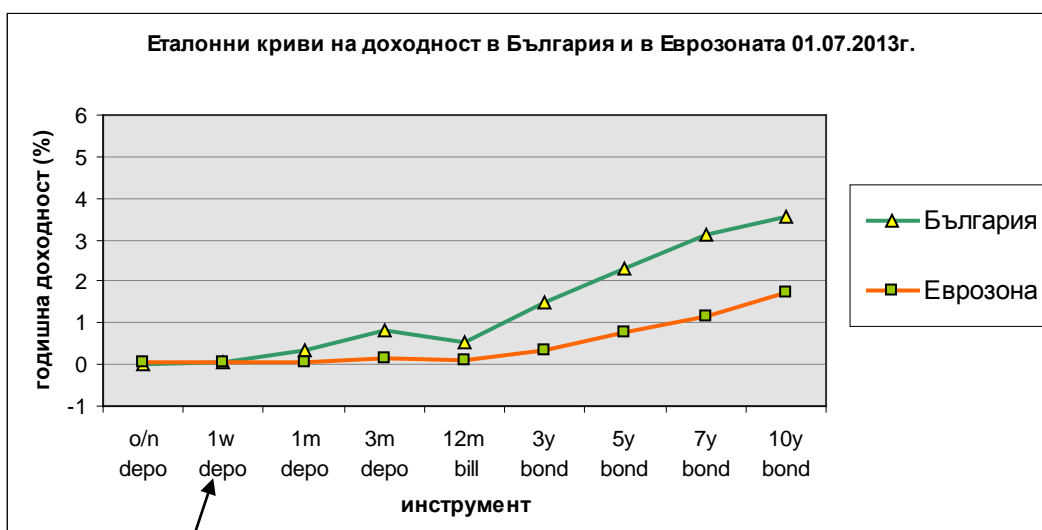
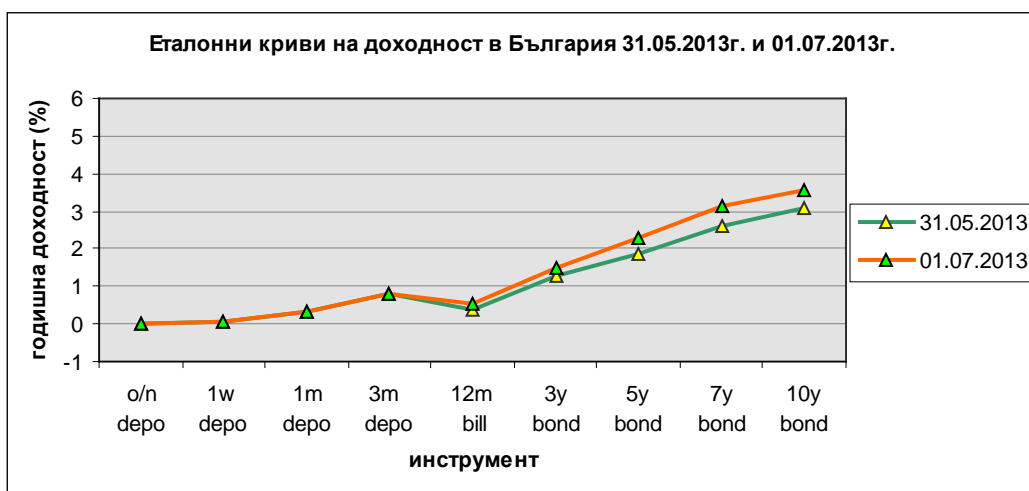
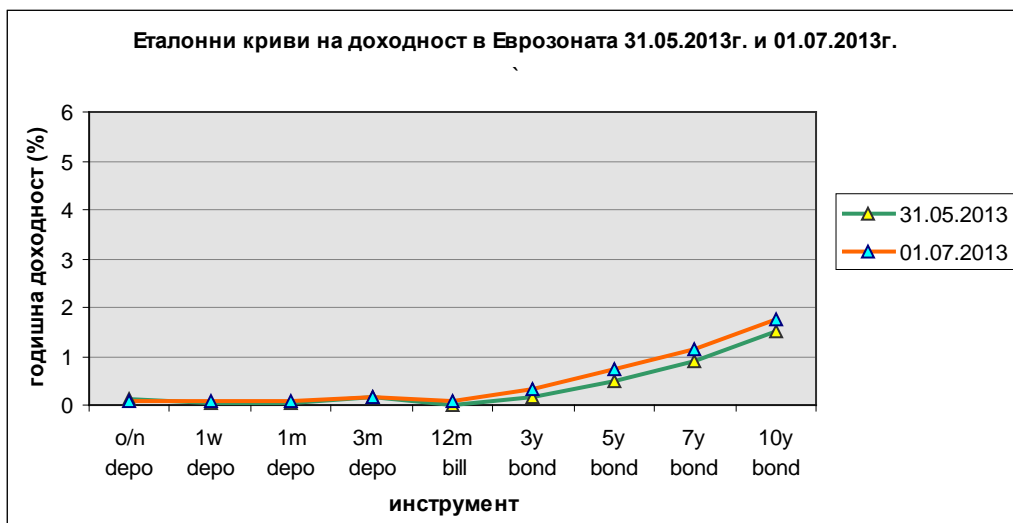
ПРЕГЛЕД НА ПАЗАРИТЕ

ЮНИ 2013 г.

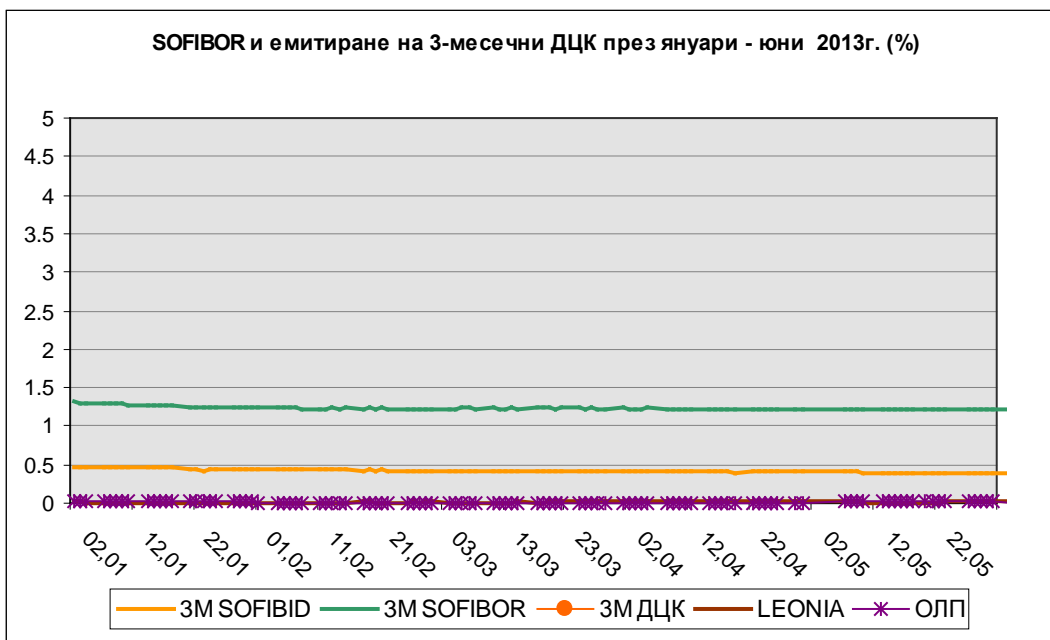
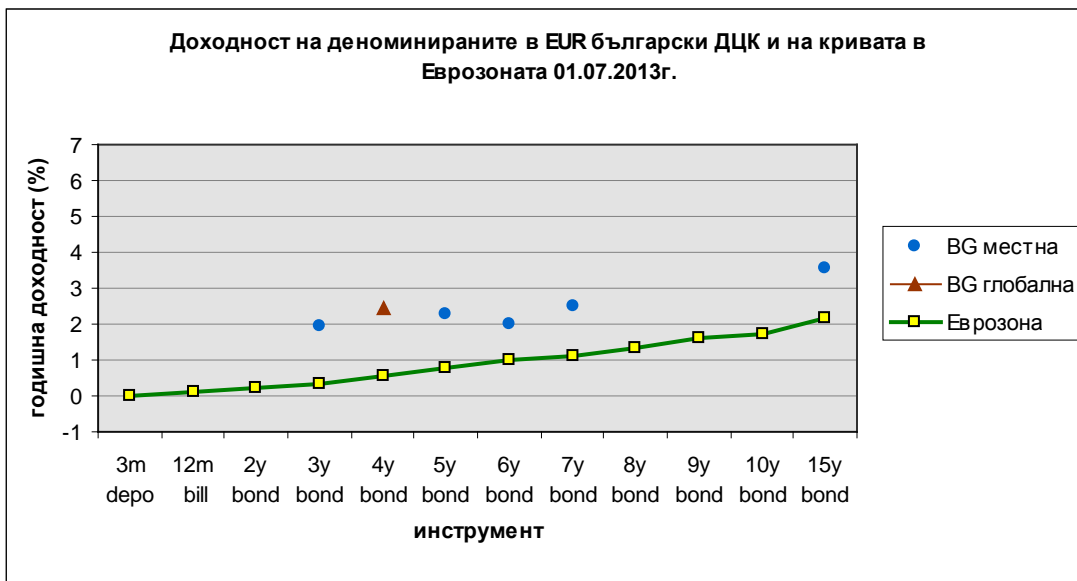
№ 7 / 2013

- > По-високи обеми на търговия на паричния пазар през месеца, при непроменени лихвени нива
- > Евротото с тримесечен връх спрямо долара през юни
- > Ръст на основния индекс *SOFIX* с над 3% при нисък оборот на търговията с акции на *БФБ-София*

ДЪЛГОВИ ПАЗАРИ



Среден от Sofibid и Sofibor



1. ПАРИЧЕН ПАЗАР

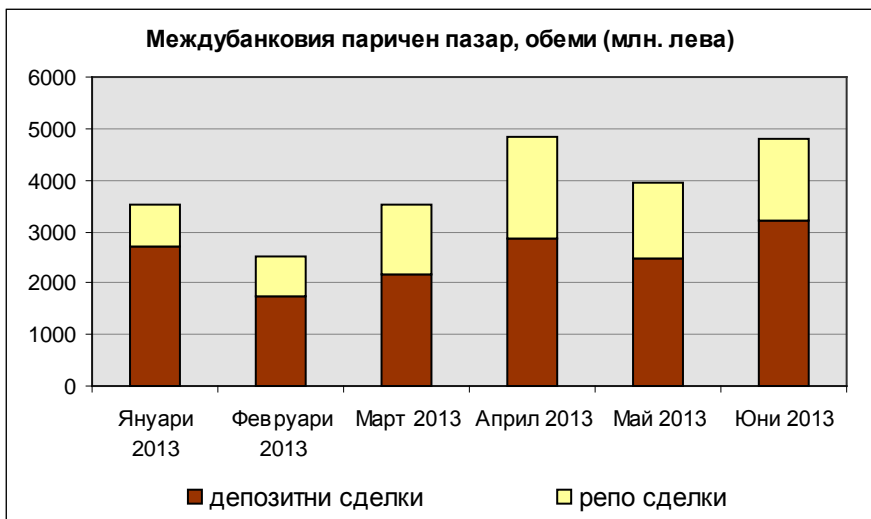
През юни обемите на търговия на паричния пазар отчитат повишение, като среднодневният обем достига най-висока за годината стойност. Лихвените нива обаче остават без промяна - рекордно ниски - в условията на свръх ликвидност в банковата система.

Пламен Петрунов

(+359 2) 9145 1610

Владимир Цончев

(+359 2) 9145 1712

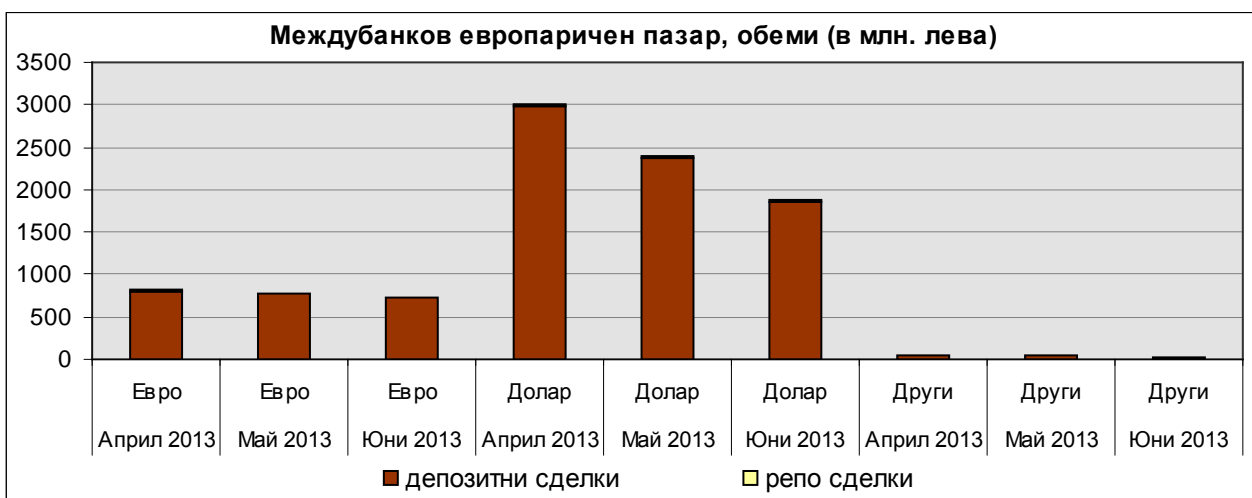


Общият обем на междубанковия паричен пазар през месеца се повишава с 21,1 на сто до 4802,0 милиона лева. Депозитните сделки увеличават обем с 28,9 на сто до 3210,3 милиона лева, а репо-сделките с 7,9 на сто до 1591,7 милиона лева.

На европаричния пазар, обаче, общият обем на срочните сделки се понижава за пореден месец, този път с 18,1 на сто, като възлиза на 2630,5 милиона лева. Обемът на депозитните сделки във всички валути (EUR, USD и GBP) е със спад от 18,7 на сто до 2611,6 милиона лева. Обемът на репо-сделките, който остава пренебрежимо малък, се понижава с 3,0 на сто до 18,9 милион лева.

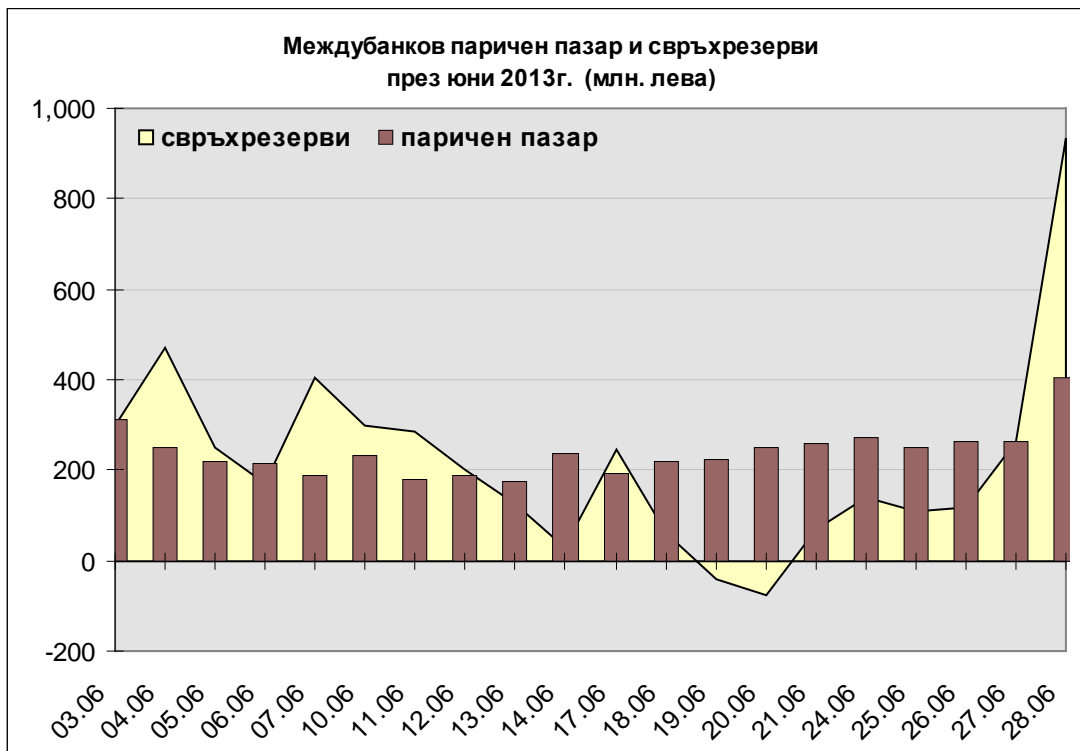
Ръст в обема на левовия пазар - както при депозитните, така и при репо-сделките...

... но спад в търговията на европаричния пазар

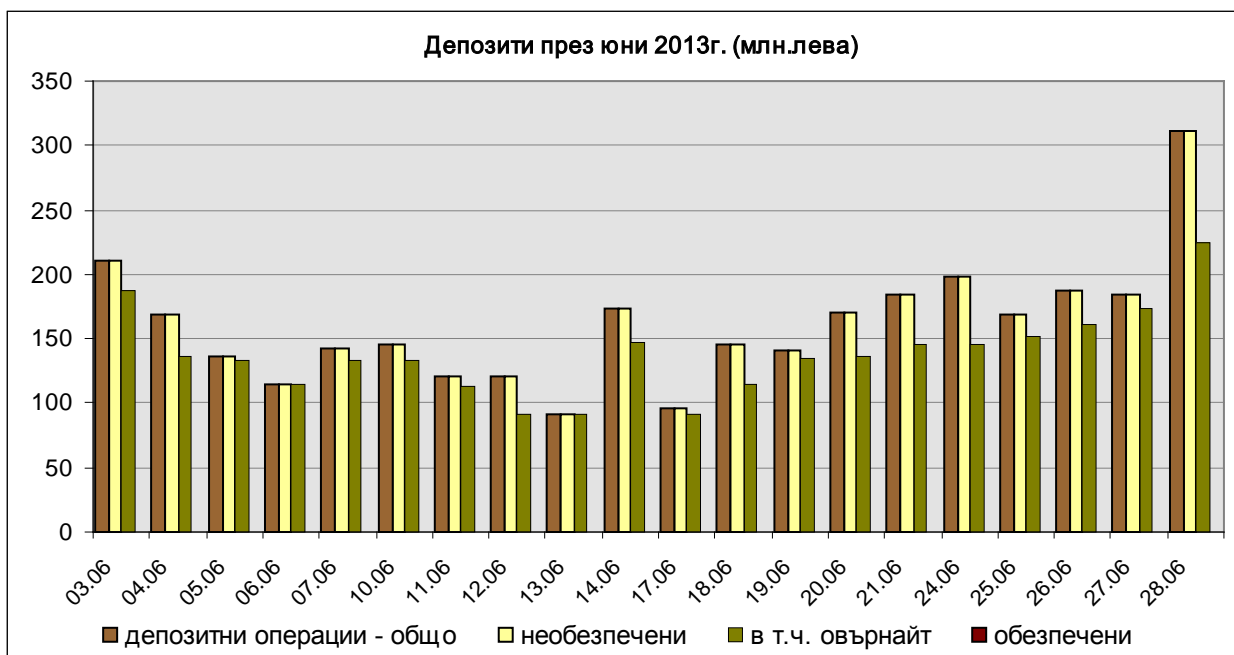


Банковата система остава силно ликвидна, като среднодневните свръхрезерви достигат 275,4 милиона лева след 421,9 милиона лева през май (свръхрезервите са изчислени на база календарен месец, а не период на поддържане – от 4-то число на всеки месец, до 3-то на следващия). Само през два дена от месеца се наблюдава отрицателна стойност на свръхрезерва за системата, което е резултат основно от регулярни трансфери към бюджета.

**Ликвидността в
банковата система
остава значителна**



Ликвидността в банковата система всеки месец се влияе и от: (1) движението на парични потоци чрез държавни ценни книжа (бонове и облигации на Министерството на финансите), като нетно през юни от банките излизат 33,8 милиона лева; и от (2) преводи за пенсии, които през юни водят до ръст на ресурсите в системата в размер на 769,3 милиона лева.

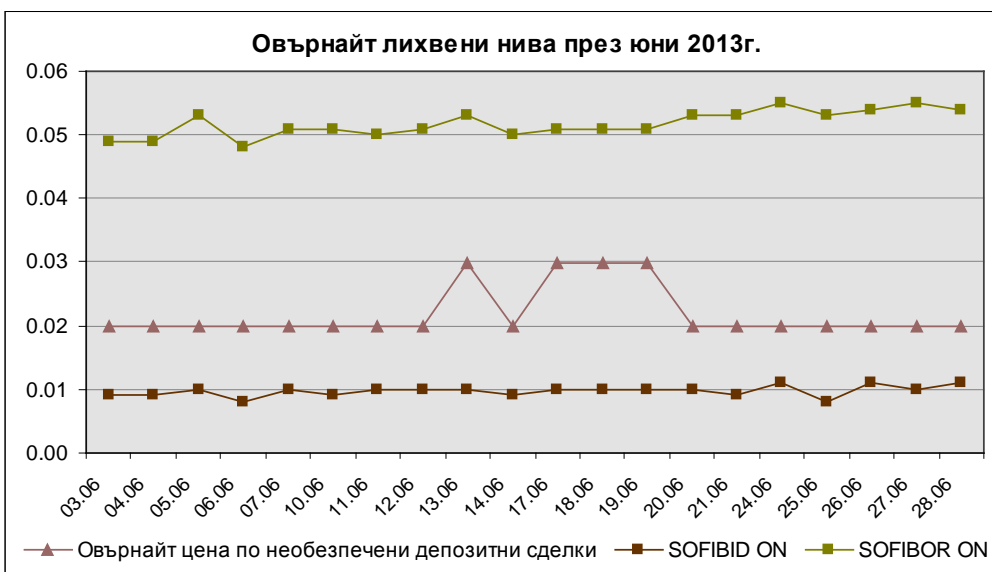
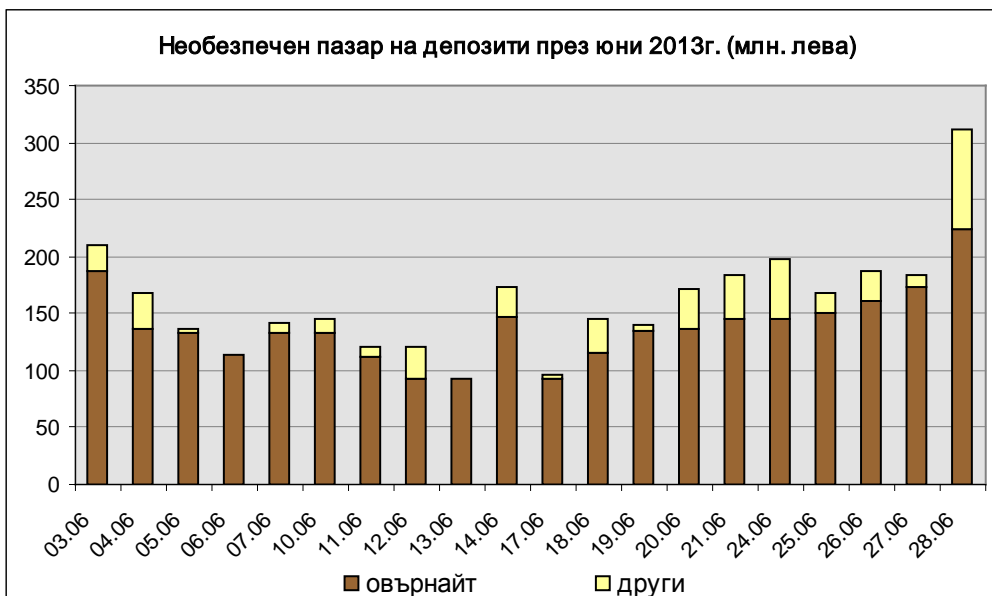
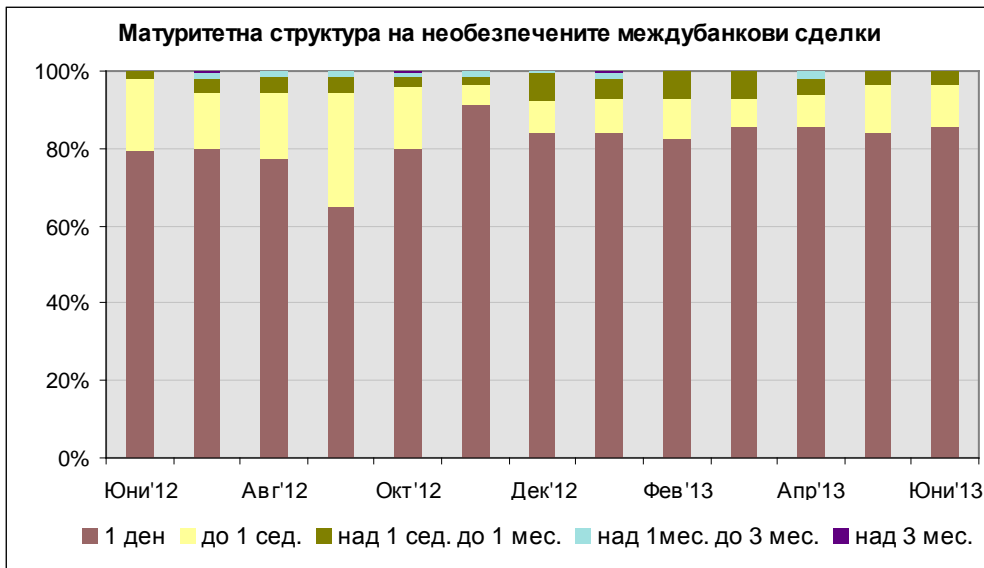


1.1. Междубанков пазар: депозитни и репо-операции

В обема на паричния междубанков пазар (депозитни и репо-сделки) най-голям дял запазват сделките за предоставяне на депозити, като през юни този дял продължава да се повишава, като достига до 66,9 на сто, след 62,8 на сто през май.

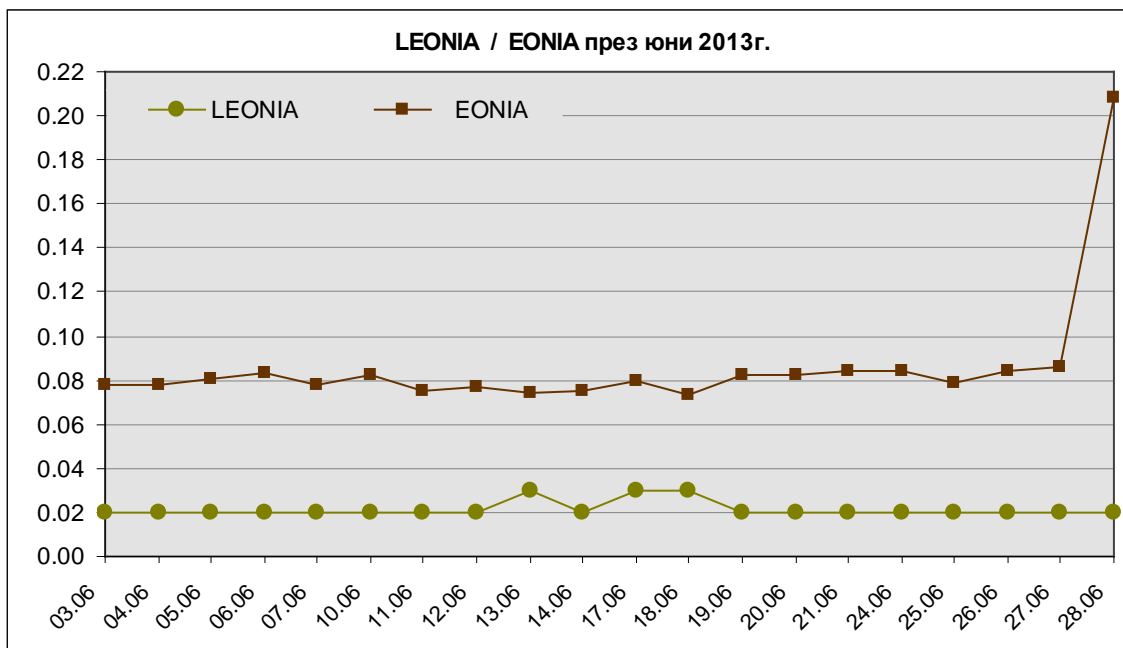
Необезпечен пазар

Предоставените между участниците на пазара срочни необезпечени депозити през юни са в размер на 3210,3 милиона лева, като по-голямата част от тях, 86,0 на сто (2762,3 милиона лева), са овърнайт-сделки. Този дял е сравнително стабилен спрямо май, 84,3 на сто (2099,0 милиона лева).

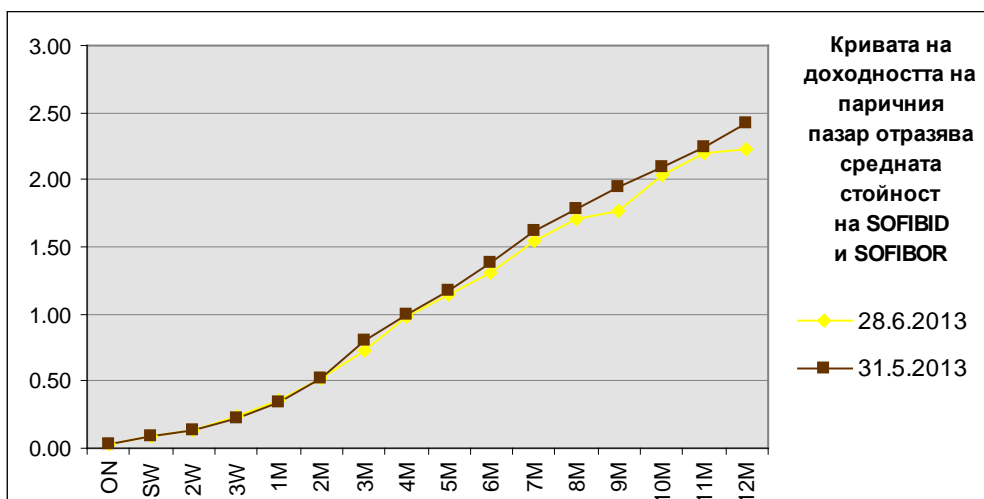


Лихвеният процент *овърнайт* по необезпечените депозитни сделки средно за месеца остава на постоянно ниво от 0,02%.

Средномесечната стойност на ЛЕОНИЯ, индекс, базиран на необезпеченото предоставяне на депозити *овърнайт* от представителна група банки се повишава до 0,02%, след 0,01% през май. Така размерът на основния лихвен процент на БНБ през юли 2013 година е 0,02%.



Кривата на доходността на паричния пазар продължава леко да се понижава в най-дългите сročности.



Обезпечен пазар

През юни няма обезпечени заемни сделки с депозити, докато *репо*-сделките заемат дял от 33,1 процента (1591,7,8 милиона лева) от междубанковия паричен пазар. За сравнение, техният дял през май е 37,2 на сто (1474,8 милиона лева).

БЪЛГАРСКИ МЕЖДУБАНКОВ ПАРИЧЕН ПАЗАР И СДЕЛКИ НА ЕВРОПАРИЧНИЯ ПАЗАР
МЕЖДУ БЪЛГАРСКИ БАНКИ ПРЕЗ ЮНИ 2013 г. (в милиони от съответната валута)

ПАЗАРИ:	междубанков паричен пазар		сделки на европаричния пазар между български банки						
	сделки в BGN		сделки в EUR		сделки в USD			сделки в други валути	
	стойност в милиони BGN	равно-стойност в млн. EUR	стойност в милиони EUR	равно-стойност в млн. BGN	стойност в милиони USD	равно-стойност в млн. BGN	равно-стойност в млн. EUR	равно-стойност в млн. BGN	равно-стойност в млн. EUR
ВИДОВЕ СДЕЛКИ:									
необезпечени депозитни сделки	3210.3	1641.4	366.9	717.6	1257.0	1864.2	953.2	31.9	16.3
обезпечени депозитни сделки	-	-	-	-	-	-	-	-	-
репо на български ДЦК*	1591.7	813.8	-	-	12.8	19.0	9.7	-	-
окончателни покупки на краткоср. български левови ДЦК	114.3	58.4	-	-	-	-	-	-	-
окончателни покупки на дългоср.** левови български ДЦК*	234.3	119.8	-	-	-	-	-	-	-
окончателни покупки на дългоср** валутни български ДЦК*	-	-	57.7	112.9	-	-	-	-	-

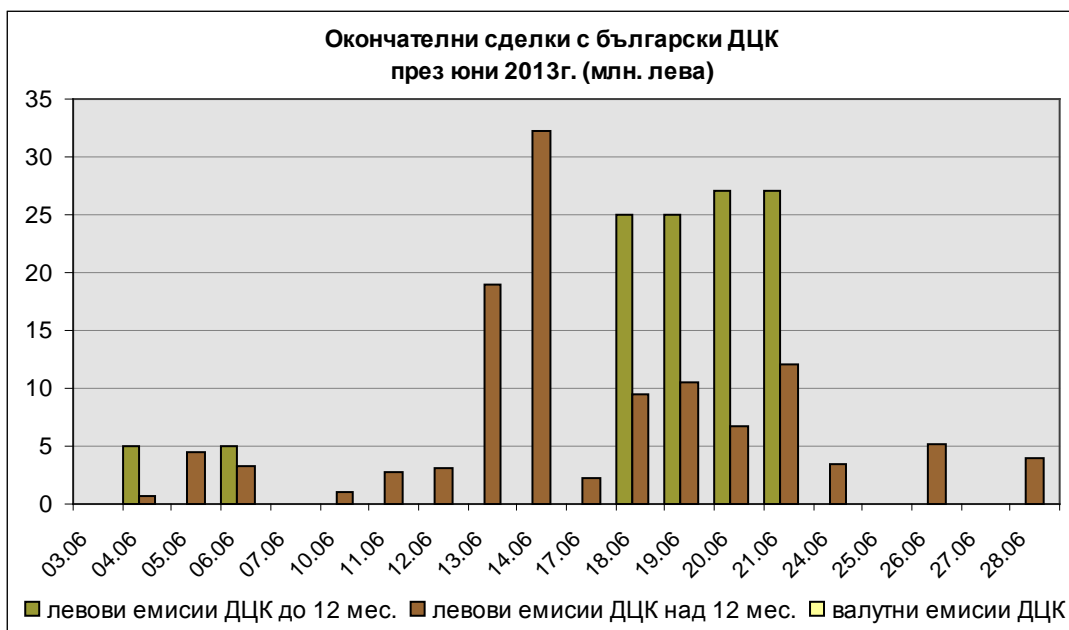
* по пазарна стойност; за репо - само стъпката на покупка на ценна книга (заемане на пари)

** над 1-годишни облигации по първоначална сročност

Източник: БНБ, по всекидневни съобщения на търговските банки

1.2. Междубанкови окончателни сделки с облигации

На вторичния междубанков пазар на държавни ценни книжа (ДЦК) във всяка сročност са отчетени окончателни сделки с пазарна стойност от 234,3 милиона лева (спад от 38,4 на сто спрямо май). В тази сума, търговията с единствената краткосрочна (6-месечна) книга достигна 114,3 милиона лева (след 213,1 милиона лева през май).



На европазара през юни обемът на окончателните сделки с ДЦК също бележи трети пореден ръст и достига 57,7 милиона лева, след 57,2 милиона лева през май.

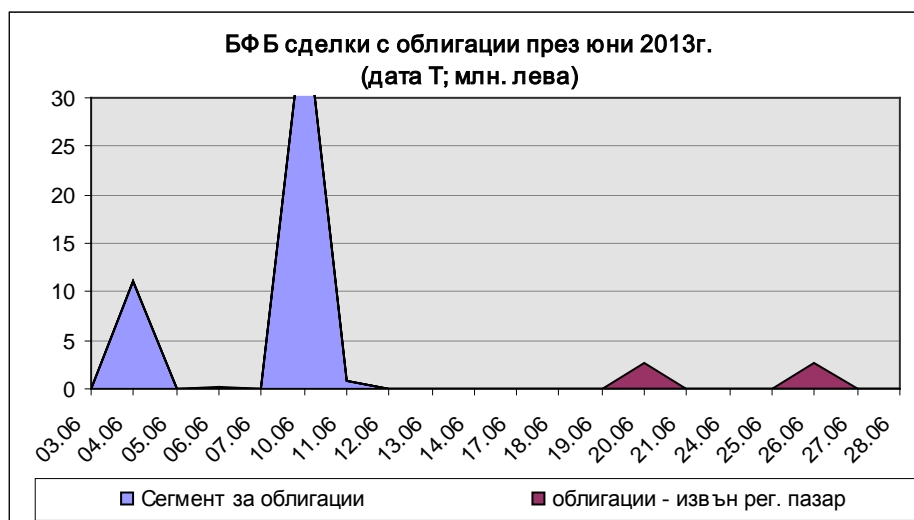
2. КАПИТАЛОВ ПАЗАР

Борис Малинчев
(+359 2) 9145 1704

Българска народна банка, като агент на Министерство на финансите, проведе през юни следния аукцион за пласмент на държавни ценни книжа:

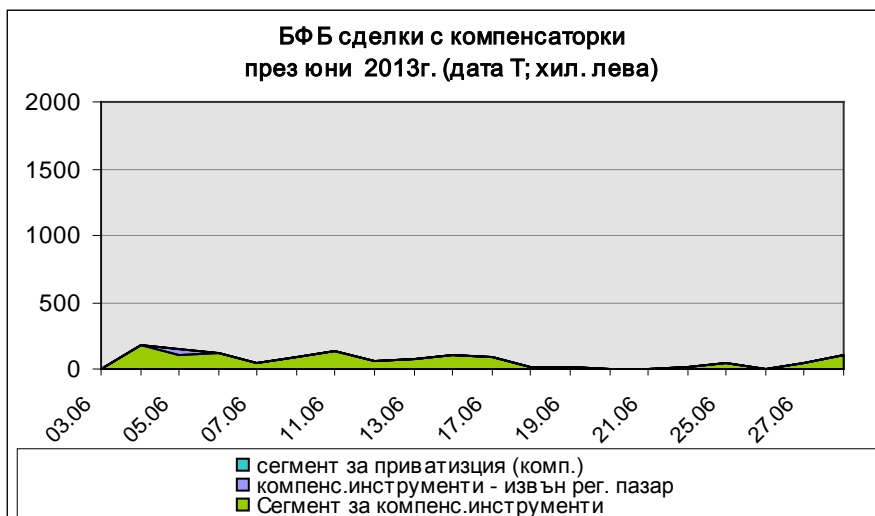
на 17 юни за част от емисия BG2040113214 (лихвоносни съкровищни облигации със срок седем години) с падеж 16.01.2020 г. в размер на 20 млн. евро и лихвен процент 3,50% годишно; до участие в аукциона бяха допуснати поръчки за 33970000 евро; Министерство на финансите одобри поръчки за 20 милиона евро.

Месечният оборот на борсовата търговия с корпоративни облигации се увеличи повече от два пъти през юни, като възлезе на 51,5 млн. лева (2,6 млн. лева среднодневно), при 21,5 млн. лева за май. Значителен оборот реализираха корпоративните облигации на *НУРТС България АД* (39 млн.лв.). Извън регулиран пазар бяха сключени сделки за 5,4 млн.лв.

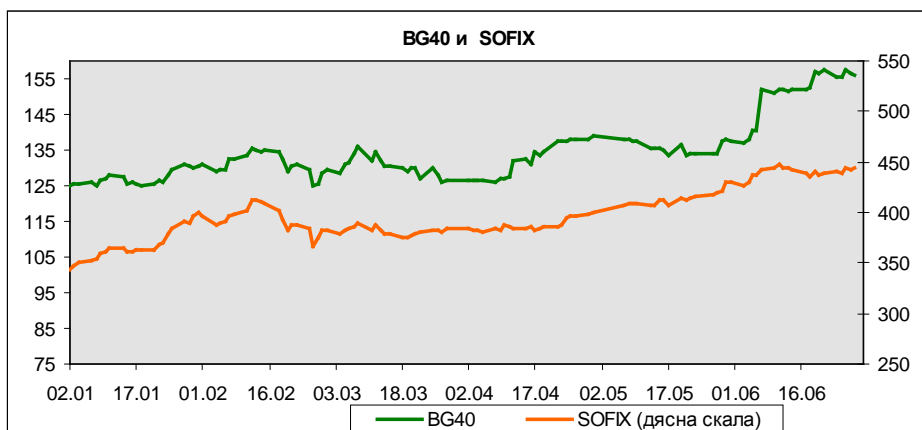


Цените на деноминираните в EUR глобални облигации с падеж 2017г слезоха до нивото от 106%. Деноминираните в USD глобални облигации с падеж 2015г паднаха под нивото от 111%.

На вторичния пазар на компенсаторни инструменти цените се движеха в интервал от 0,46 лева в началото на месеца до 0,50 в края му, като в средата на месеца цената им за кратко се покачи до 0,55 лева. Месечният оборот на *сегмента за компенсаторни инструменти* се увеличи с 9% и възлезе на 1,2 млн. лева (0,06 млн. лева среднодневно) при 1,1 млн. лева за май.



ПАЗАРИ НА АКТИВИ



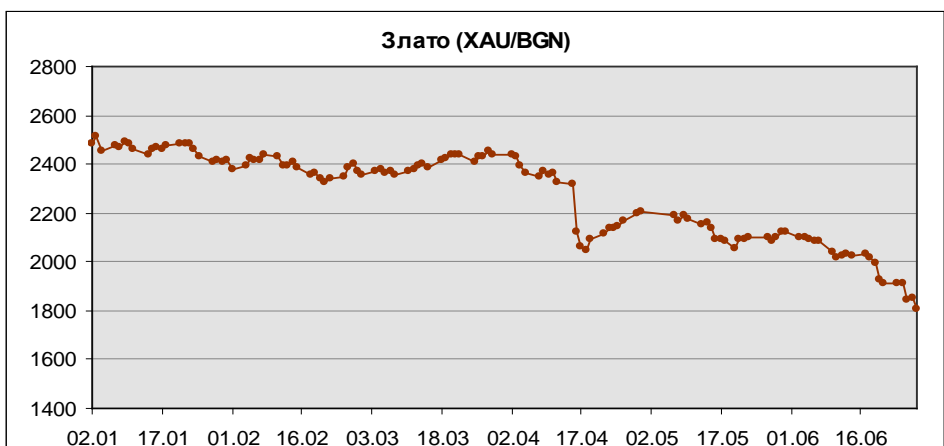
НЕТНИ АКТИВИ: акции

БРУТНИ АКТИВИ: недвижимости

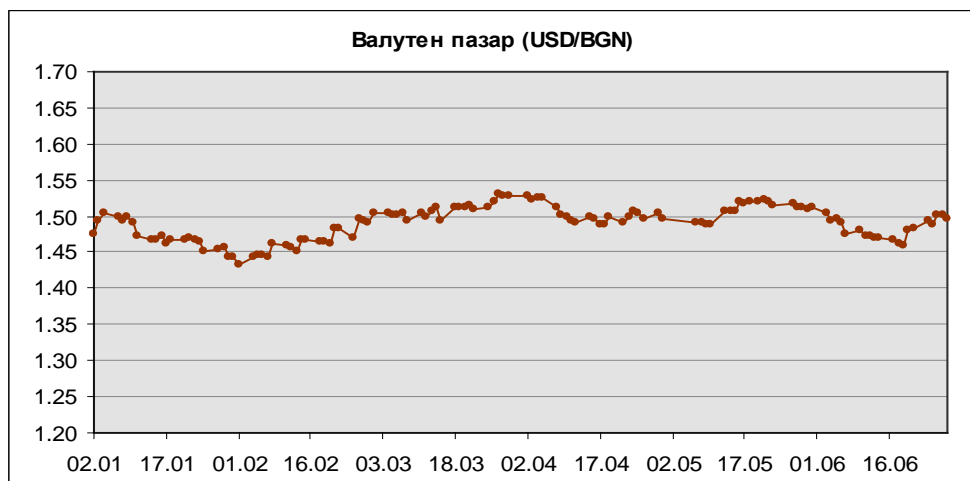
(по данни на НСИ за
тримесечие)



СТОКИ



валута



АКЦИИ (НЕТНИ АКТИВИ)

ОБОРОТ НА СДЕЛКИТЕ С ЦЕННИ КНИЖА РЕГИСТРИРАНИ НА БФБ-СОФИЯ : БОРСОВА И ИЗВЪНБОРСОВА (млн. лв.) ЗА М.ЮНИ 2013 г.

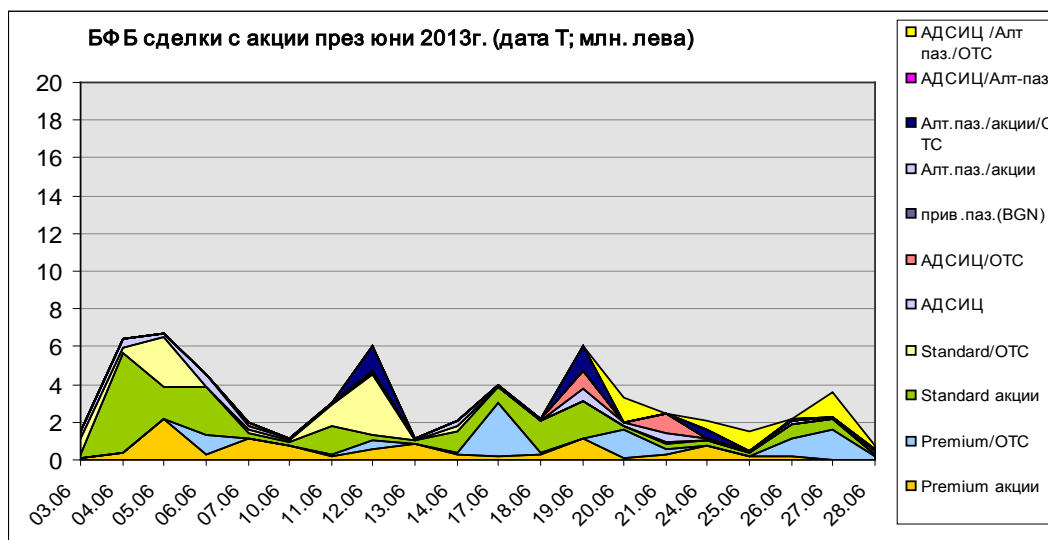
ПАЗАРИ	Основен пазар									Алтернативен пазар		Търговия с акции, не регистрирани на БФБ-София на публични на дружества непублични дружества		
	сегмент акции Premium	сегмент акции Standard	сегмент за д-ва със спец. инвест. цел	сегмент за облигации		сегмент за колективни инвестиционни схеми	сегмент за компенсаторни инструменти	сегмент за структурирани продукти	сегмент за права	сегмент за акции	сегмент за д-ва със спец. инвест. цел			
Търговия на БФБ	9.8	20.3	4.4	0	51.5	0	1.2	0	0	0	0.3	0.0	0	0
в това число:														
обичайни сделки	9.8	20.3	4.4	0	51.5	0	1.2	0	0	0	0.3	0.0	-	-
сд. на прив. сегмент (в брой)	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0
Сегмент за прив. (с/у компенсат.)*	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	0	0
Сегмент за първично публично предлагане*	0	0	-	0	0	-	-	0	-	-	0	-	-	-
Търговия извън БФБ (покупки и продажби, репо, търгово изкупуване, обратно изкупуване, регистрации и др.)**	9.1	8.9	2.3	0	5.4	0	0.0	0	0	0	3.2	4.3	-	-

Източник: всекидневни съобщения на БФБ-София

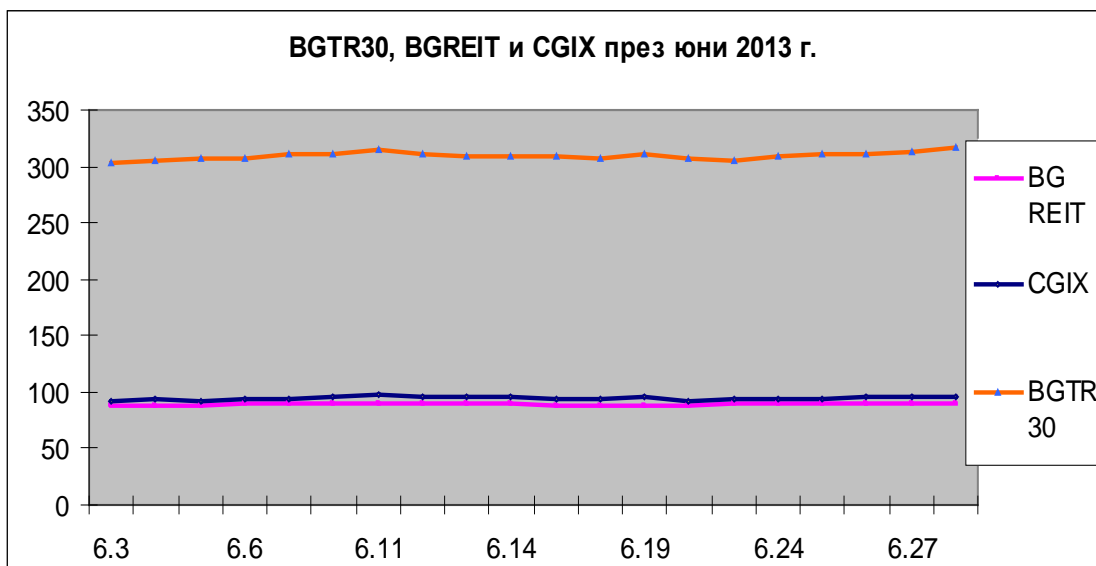
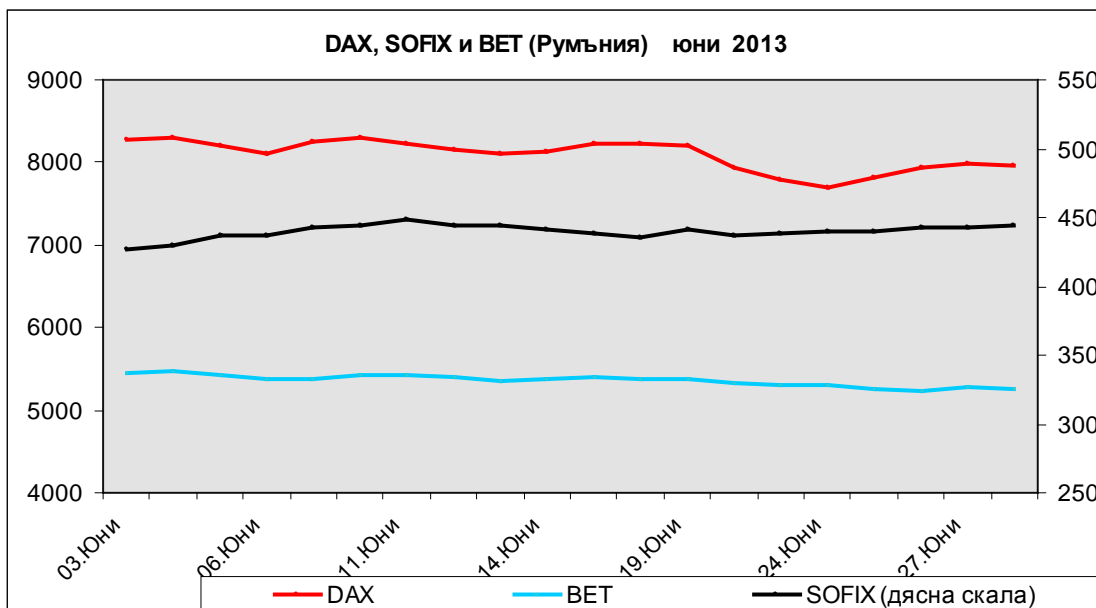
* Не са включени в горните общи суми

**оповестени чрез търговската платформа на БФБ-София

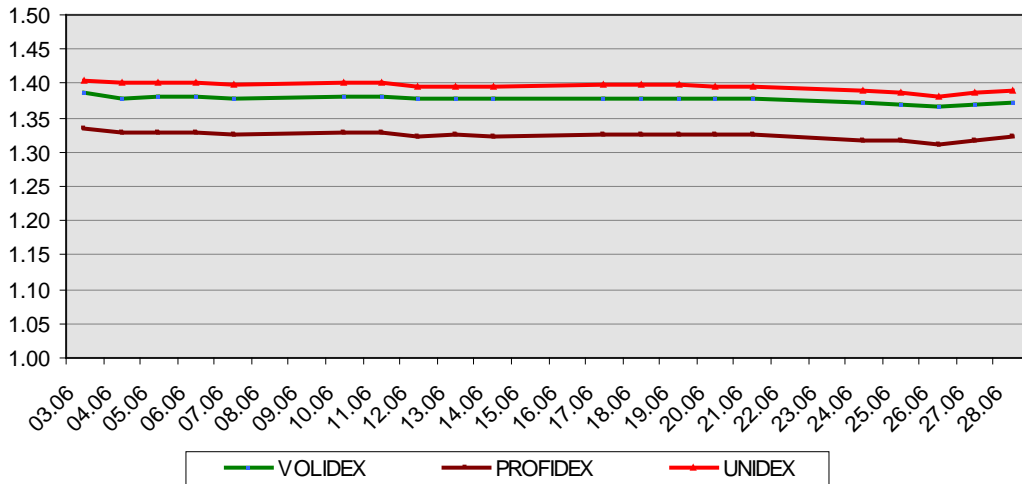
Месечният оборот на борсовите сделки с акции през юни намаля многократно достигайки 34,8 млн. лева (среднодневно 1,7 млн. лева) след рекордните 286,6 млн. лева през май, когато имаше големи единични сделки. По-значителен оборот реализираха акциите на *Каолин АД*, *Монбат АД*, *Химснаб България АД* и *Софарма АД*. Стойността на обявените сделки с акции, извършвани извън борсата (с използване на борсовата платформа) възлезе на 27,8 млн. лв.



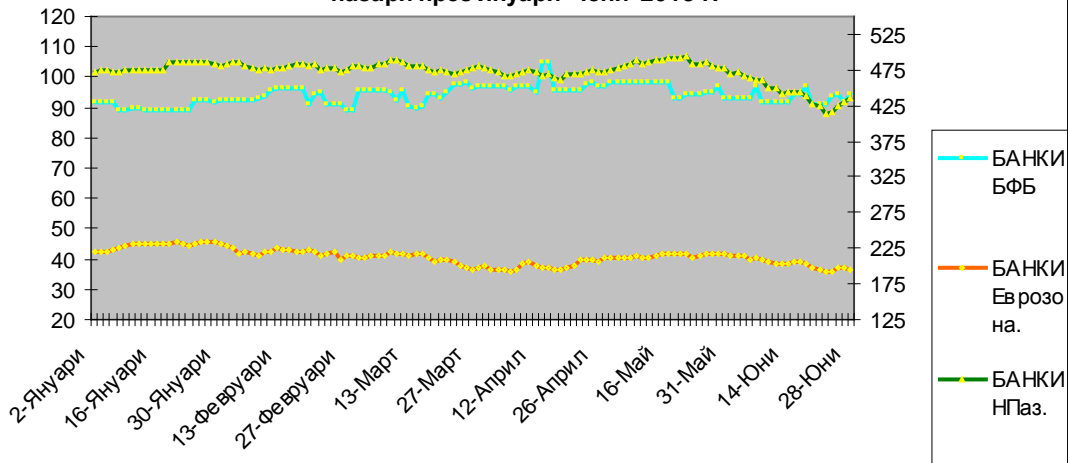
През месец юни основният индекс на цените на акциите на българския фондов пазар SOFIX (ръст от 3%) демонстрира възходящо движение с някои малки колебания през месеца за разлика от колебливото и като цяло низходящо поведение на индекса DAX (спад от 4%) и индекса BET (спад от 2%).



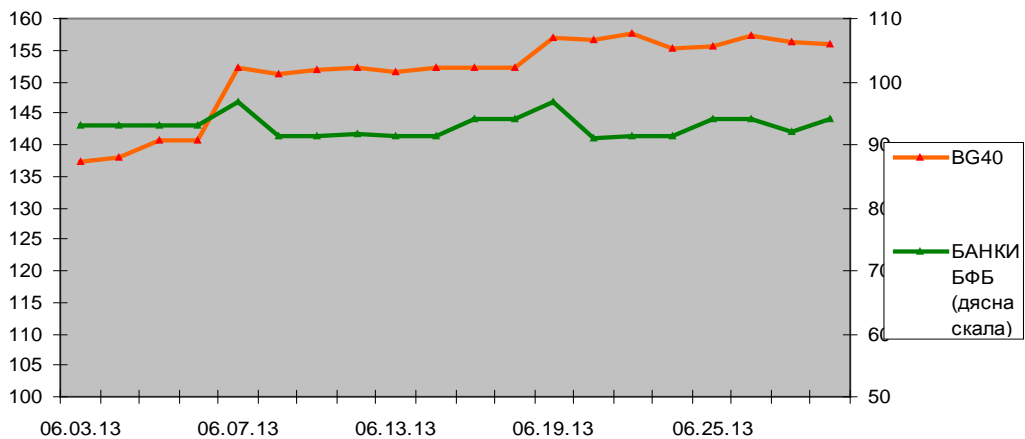
**Ценови индекс на пенсионни фондове
през юни 2013г. (1 юли 2004г. BGN 1)**



**Цени на банкови акции в България, еврозоната и нововъзникващите
пазари през януари - юни 2013 г.**

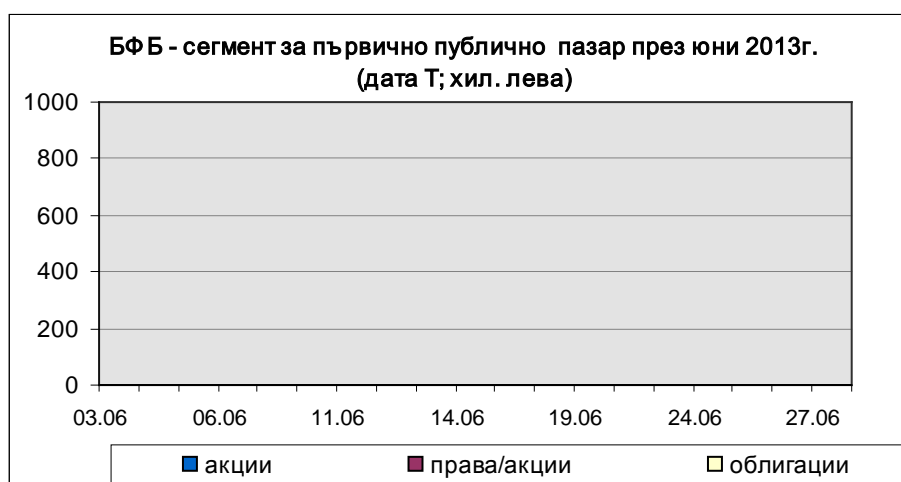


**BG40 и цените на акциите на БФБ - София на български банки,
юни 2013 г.**



Индексът на цените на акциите на банките, листвани на БФБ – София, показва известни колебания през месеца, но в основни линии следваше поведението на индексите на банките от нововъзникващите пазари и този на индекса на банките от Еврозоната.

На сегмента за първично публично предлагане на БФБ-София и през месец юни нямаше пласменти на акции или облигации.



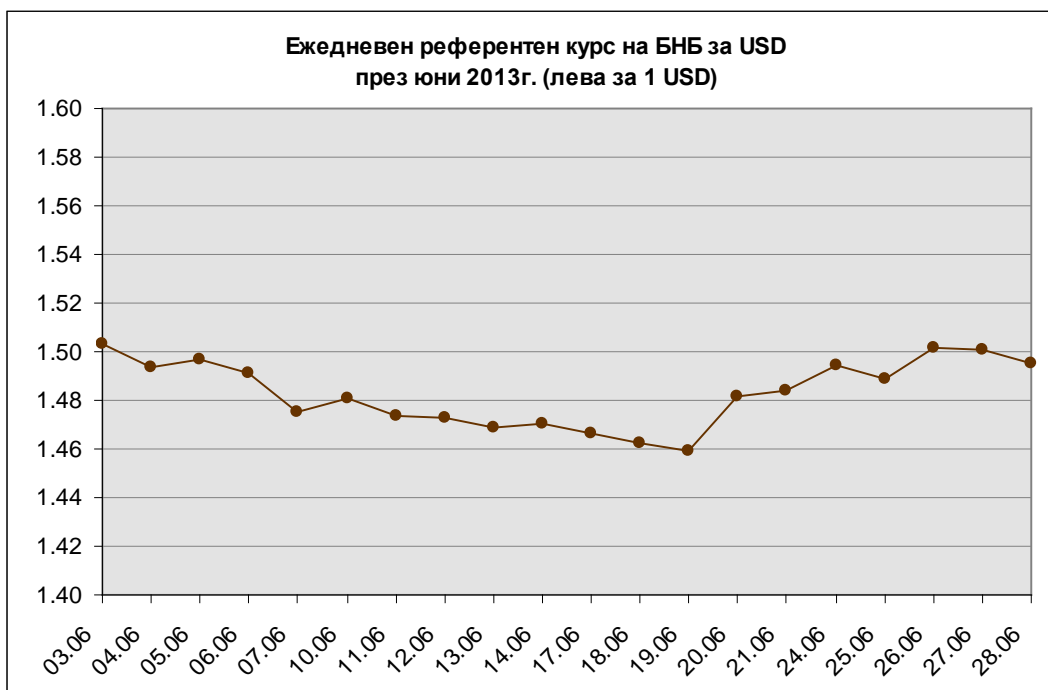
3. ВАЛУТЕН ПАЗАР

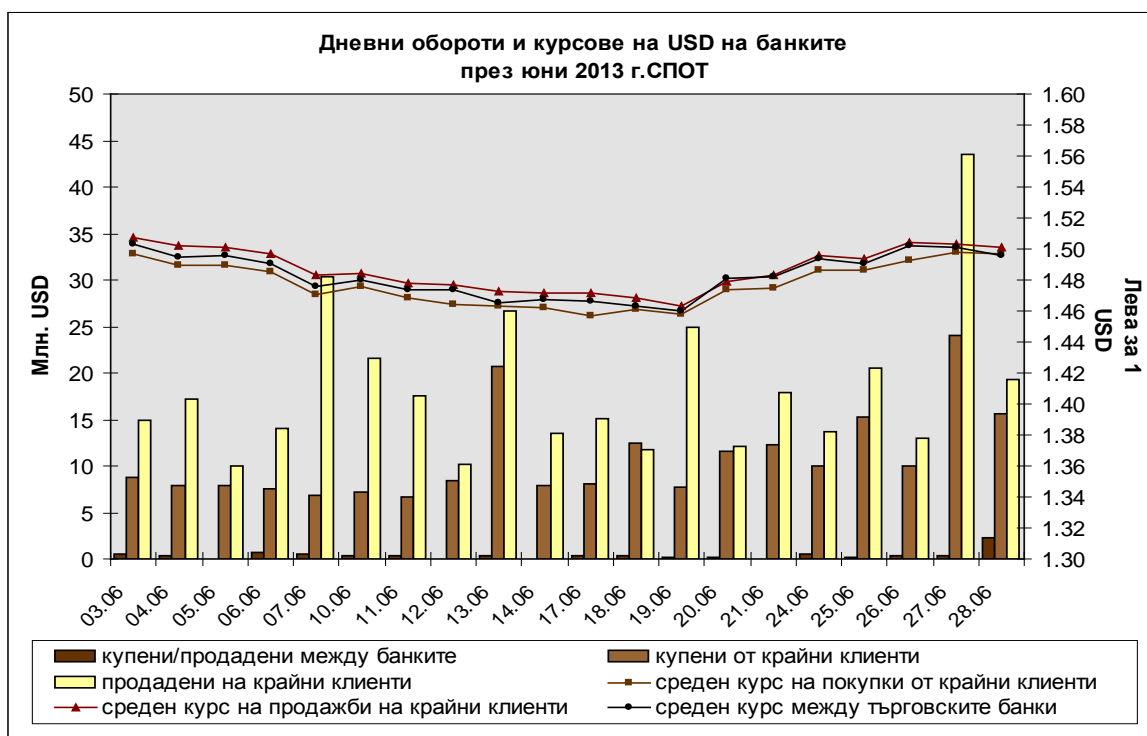
Курсът на еврото спрямо щатския долар достигна три-месечен връх през първата половина на юни. Подкрепа на единната валута дава изказаната увереност на президента на ЕЦБ относно икономическото възстановяване на еврозоната през тази година, с отбелязване, че на този етап не се вижда причина да се въвеждат отрицателни лихви. Единната валута се задържа във високите нива с подобрения риск-апетит на пазарите, подкрепен от месечния доклад на Бундесбанк, според който се очаква ускоряване на темпа на ръст на немската икономика през второто полугодие. В средата на юни доларът започна да се повишава, след като

Любомир Тонев
(+359 2) 9145 1608
Павлина Бабунова
(+359 2) 9145 1907

рейтинговата агенция S&P промени перспективата пред кредитния рейтинг на САЩ от негативна към стабилна. Доларът се повиши спрямо другите основни валути и след заседанието на Комитета по открития пазар на ФЕД, от което стана ясно, че централната банка ще продължи програмата по изкупуване на активи и занапред, но ако икономическите показатели се подобрят, ФЕД ще започне съкращаване на обема на програмата по изкупуване на активи още през тази година, а изцяло ще я прекрати след спад на безработицата до 7%, което се очаква в средата на следващата година.

Курсът на долара спрямо лева през юни плавно се понижава през по-голямата част от месеца, достигайки най-ниска стойност на 19 юни в размер 1,45892 лева за долар. В последните дни на месеца трендът сменя посоката и до края на юни курсът на долара нараства. Най-висока стойност за юни е регистрирана през първия работен ден 03.06, когато курсът е 1,50356 лева. Среднодневният курс на долара спрямо лева за юни е 1,48308 лева, с повече от 0,026 лева по-нисък от средния курс за предходния месец.

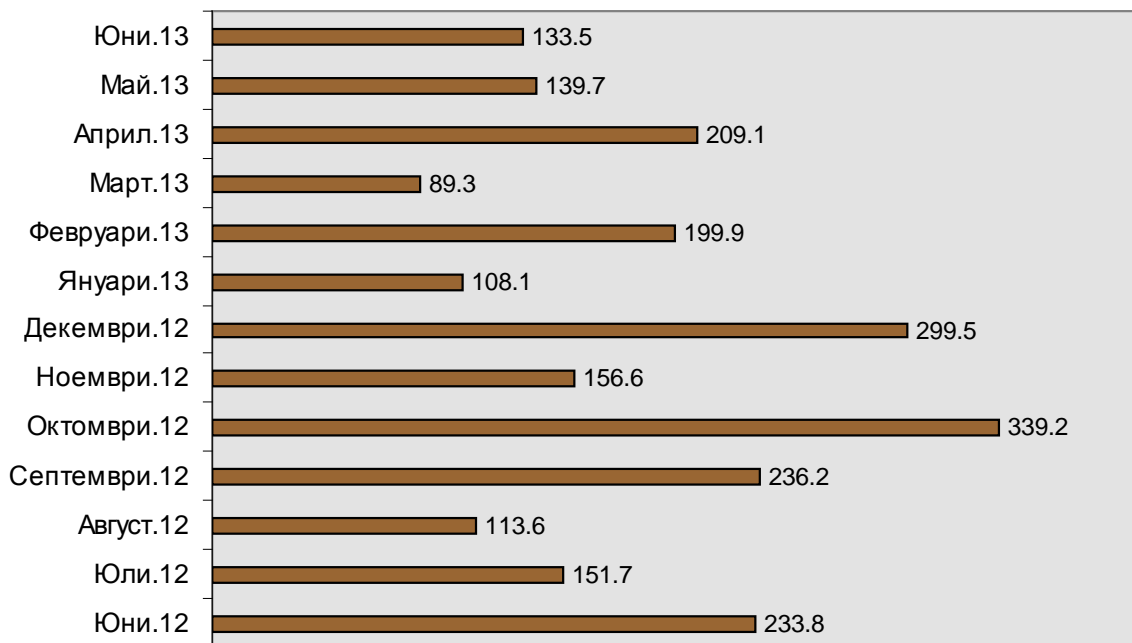




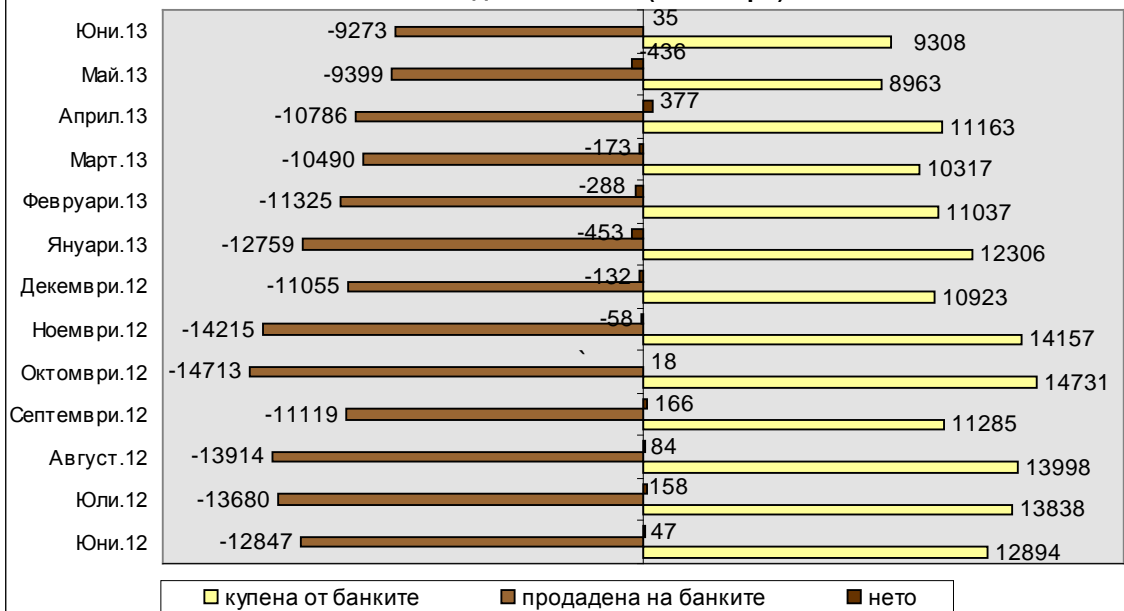
Общият оборот на валутния пазар (брутен сбор от всички покупки и продажби на докладващите единици) за юни нараства леко в сравнение с предходния месец и достига 41716,3 млн. лева, с около 676,6 млн. евро повече от оборота през май. Среднодневният оборот е 2085,8 млн. евро и намалява спрямо среднодневния оборот от предходния месец. Увеличението на общия оборот се реализира в двата основни сегменти на валутния пазар - спот търговията между БНБ и банките и спот търговията на банките с техните клиенти, докато търговията с валута между търговските банки (без участието на БНБ) остава на равнището от предходния месец.

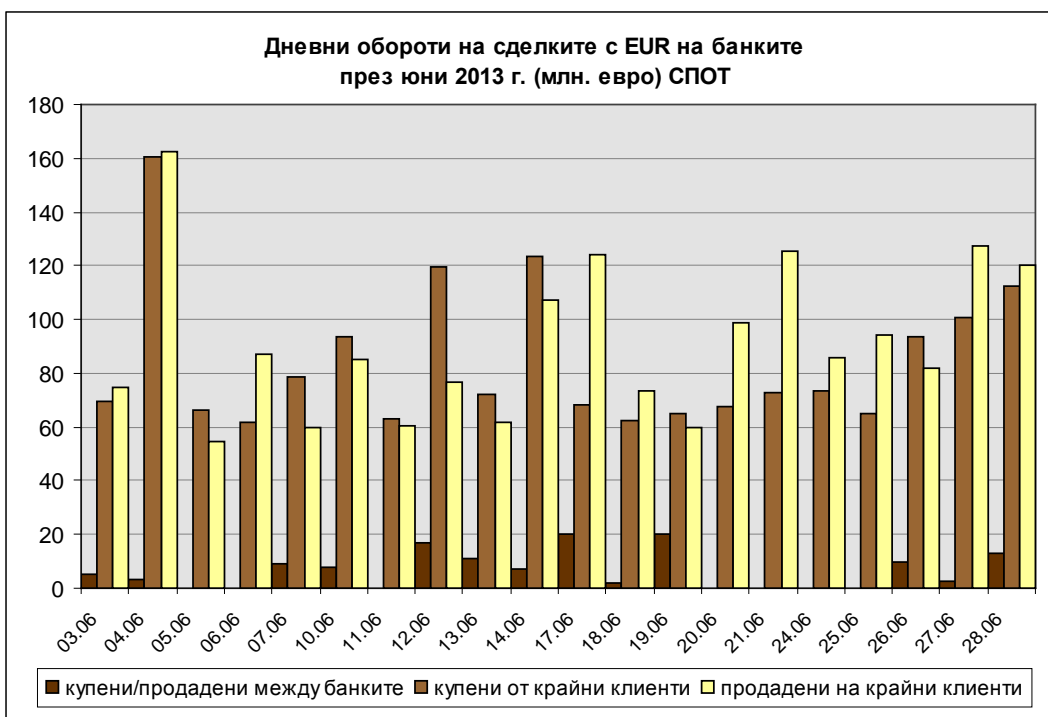
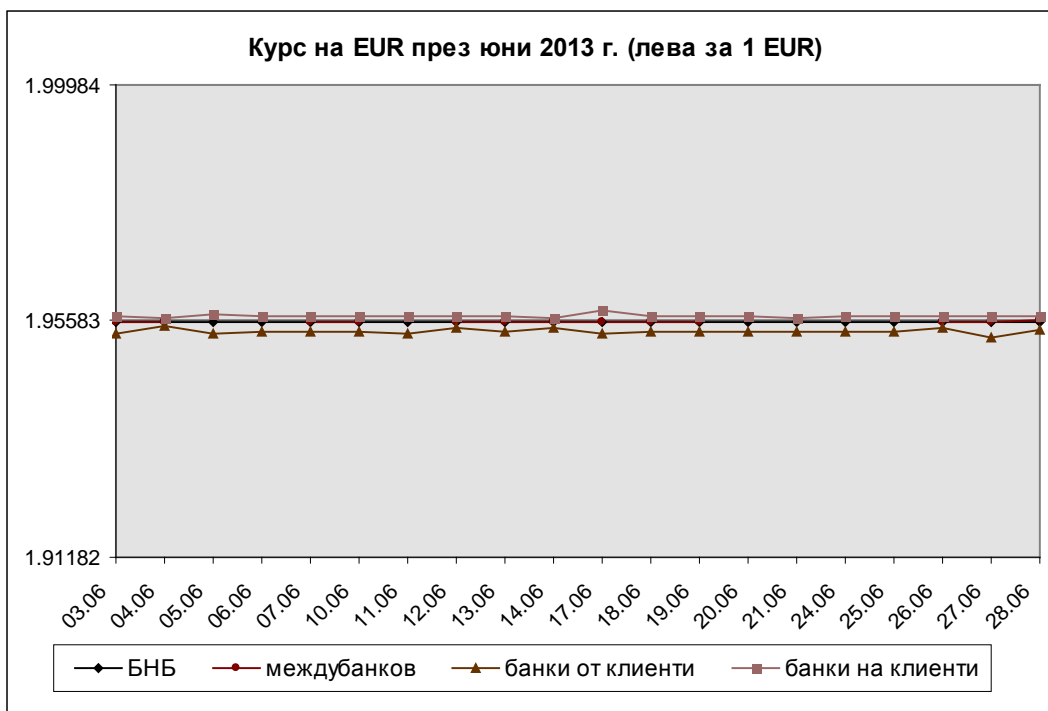
Търговията между БНБ и банките през юни достига 18581,5 млн. евро и в сравнение с предходния месец слабо нараства с 219,2 млн. евро. БНБ е нетен купувач на валута, с минимално положително салдо от 34,7 млн. евро. Централната банка е нетен купувач на валута при безкасовите сделки с бюджетни организации и нетен продавач на валута при сделките на гише.

**Валутна търговия между банките
от юни 2012г . до юни 2013г. (в млн. евро) СПОТ**



**Месечна търговия с EUR между БНБ и банките
от юни 2012г. до юни 2013г. (млн. евро) СПОТ**

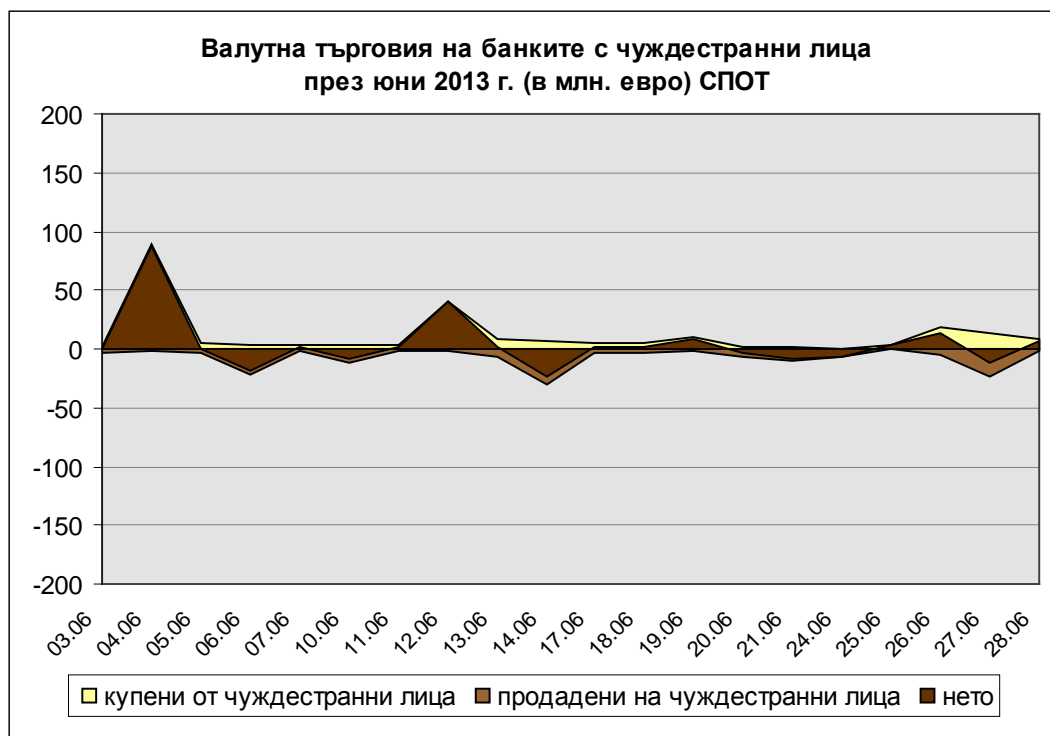
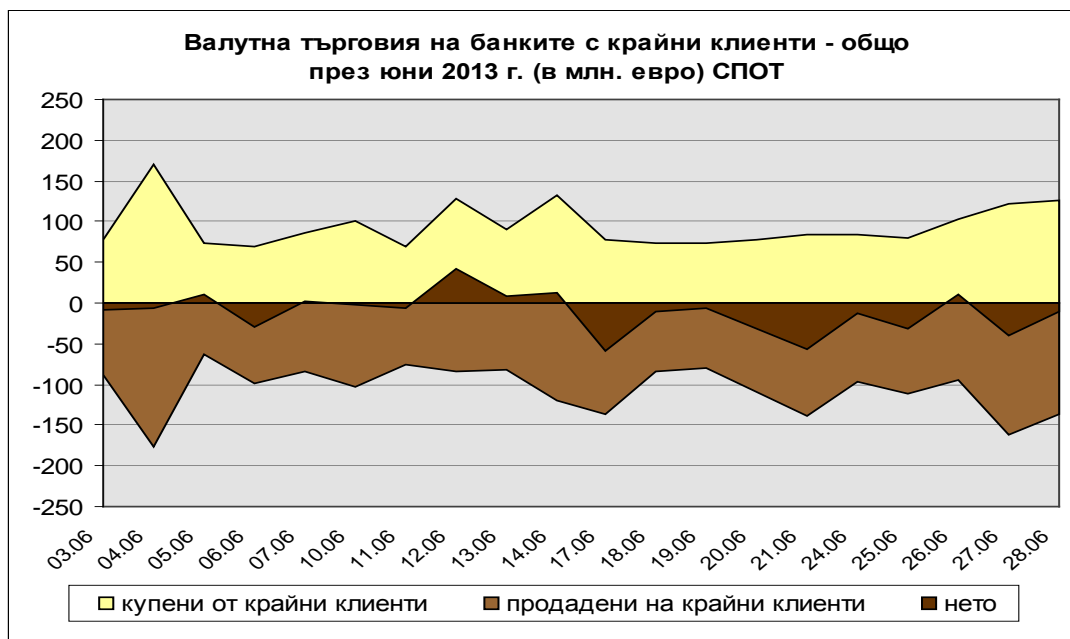




Междубанковата спот търговия, без участието на БНБ, през юни остава на равнището от предходния месец и достига 133,5 млн. евро.

Търговията между банките и крайните им клиенти през юни нараства в сравнение с предходния месец и достига 4013,2 млн. евро. Както и предходния месец банките продават

повече валута на клиентите си, отколкото купуват от тях, като отрицателното салдо между покупките и продажбите на валута за юни е - 226,6 млн. евро.

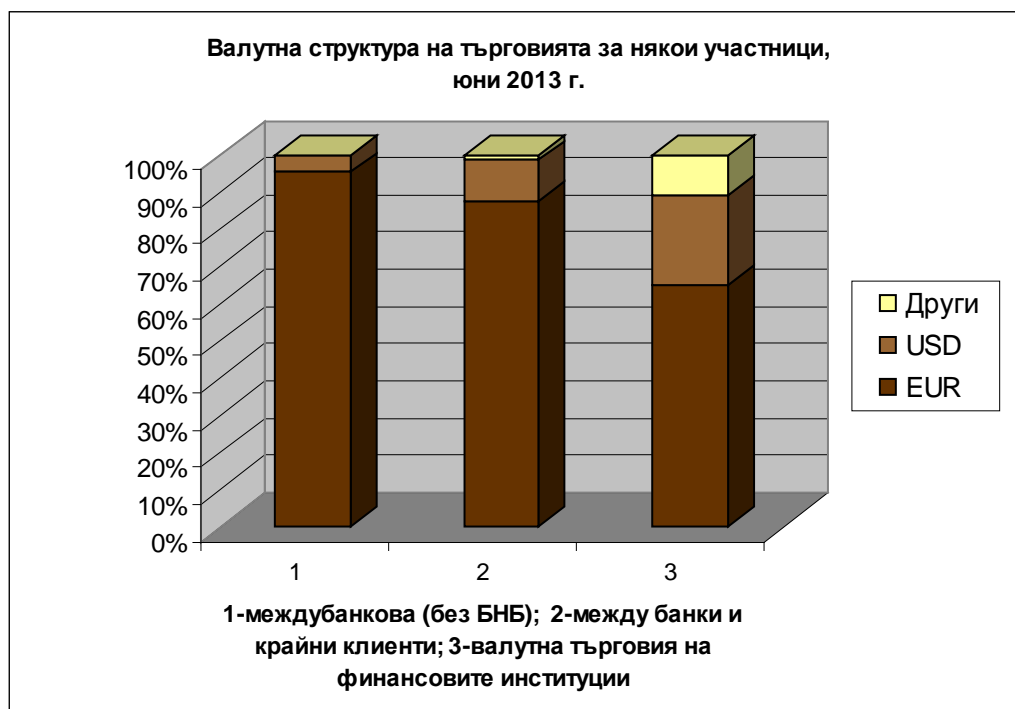


Финансовите институции, регистрирани в БНБ по чл. 3, ал.2 от Закона за кредитните институции и докладващи ежедневно в БНБ търговия с чуждестранна валута срещу левове на територията на страната запазват активността си през юни на равнищата от предходния месец. Те купуват чуждестранна валута в размер на 85,1 млн. евро и продават такава за 85,4 млн. евро.

Валутен спот пазар през юни 2013 г.
(в млн. евро)

	Купена	Продадена	Нето
Междубанков пазар (търговски банки)	133.5	133.5	0.0
(Търговски) банки с крайни клиенти	1893.3	2119.9	-226.6
- от тях: с чуждестранни лица	233.4	147.0	86.4
БНБ - Общо	9541.4	9313.0	228.4
БНБ с банки - Общо	9308.1	9273.4	34.7
в т.ч.:			
*БНБ с банки - вальор СПОТ (2 раб. дни)	6032.0	3091.4	2940.6
*БНБ с банки - вальор УТРЕ	517.5	0.0	517.5
*БНБ с банки - вальор ДНЕС	2758.6	6182.0	-3423.4
*БНБ с банки - на каса	0.0	0.0	0.0
БНБ с бюджетни организации	233.3	38.1	195.1
БНБ с др. клиенти на каса	0.0	1.5	-1.5

Източник: БНБ, по всекидневни съобщения на банките и БНБ



**Валутни сделки суоп и форуърд срещу левове
приравнени към евро (по оценка)**

Валутни суоп и форуърд сделки на банките с крайни клиенти			(в млн. евро)
	Купени	Продадени	Салдо
юни 2013	4776.6	4824.6	-48.0
- от тях: с чуждестранни лица	4720.0	4763.0	-43.0
<i>Валут на ст рукт ура (процент)</i>			
EUR	98.4	98.3	
Други	1.6	1.7	

Валутни суоп и форуърд сделки между банките			(в млн. евро)
	Купени	Продадени	Салдо
юни 2013	129.2	129.2	0.0
<i>Валут на ст рукт ура (процент)</i>			
EUR	77.4	77.4	
USD	22.6	22.6	

При сделките суоп са включени както сделките за покупка, така и последващите сделки за продажба на чуждестранна валута срещу левове

Източник: БНБ, по всекидневни съобщения на банките

ТЕНДЕНЦИИ

В краткосрочен план се очаква:

- паричният пазар да остане при рекордно ниски лихвени нива;
- SOFIX да се движи в интервала 430 - 450 пункта;
- движение на курса долар/лев през юли в границите на 1,50 - 1,55 лева за щатски долар.