



# Дирекция "Банкова политика"

# ПРЕГЛЕД НА ПАЗАРИТЕ

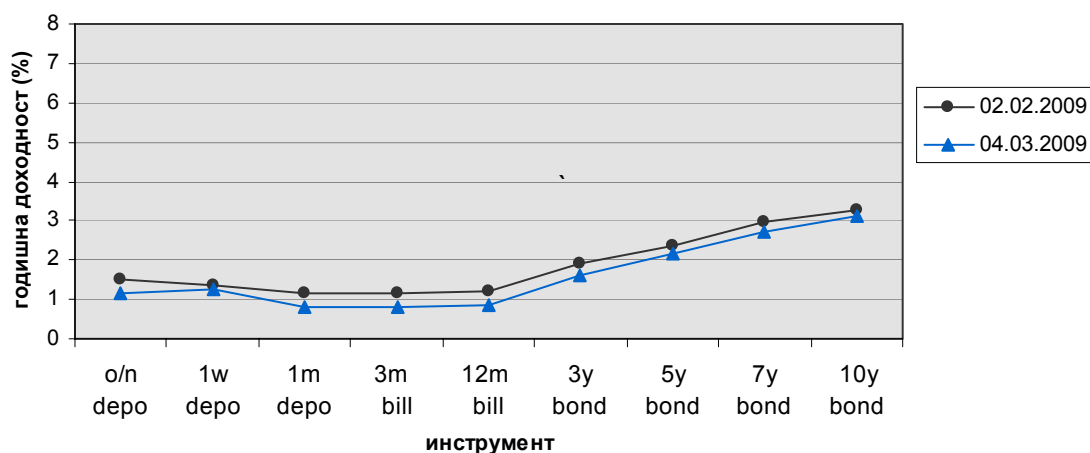
ФЕРУАРИ 2009 г.

№ 3 / 2009

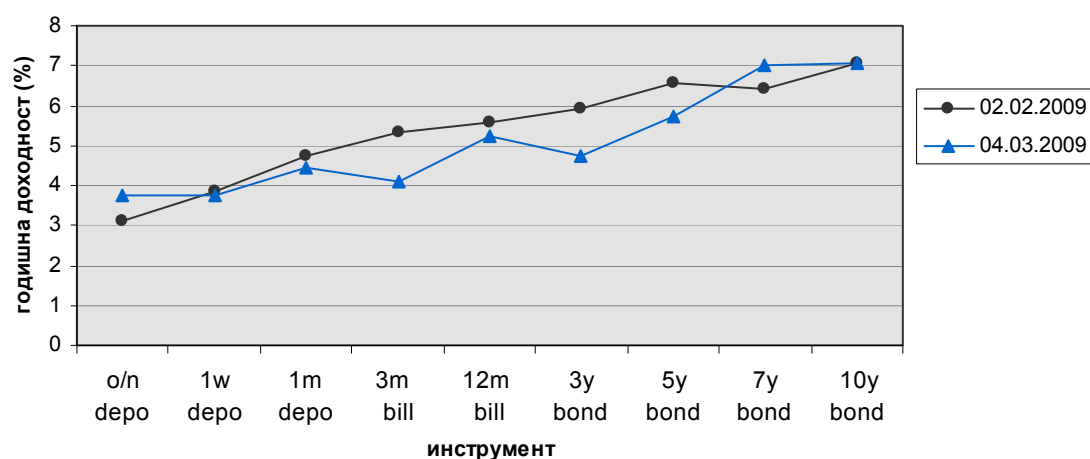
> Акции за 29 млн.лв. на ТБ Сибанк смениха  
собственика си

## ДЪЛГОВИ ПАЗАРИ

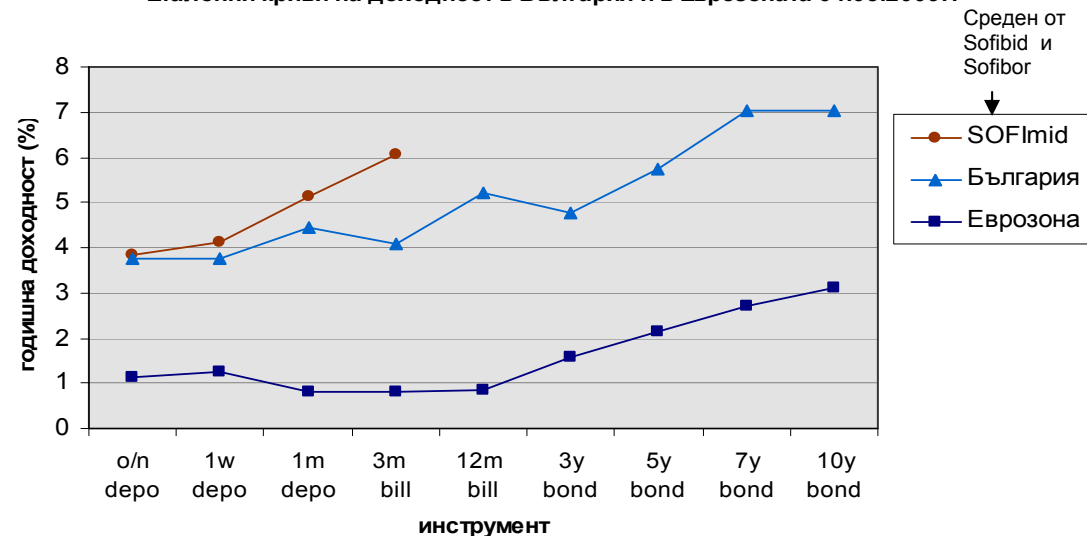
Еталонни криви на доходност в Еврозоната 02.02.2009г. и 04.03.2009г.

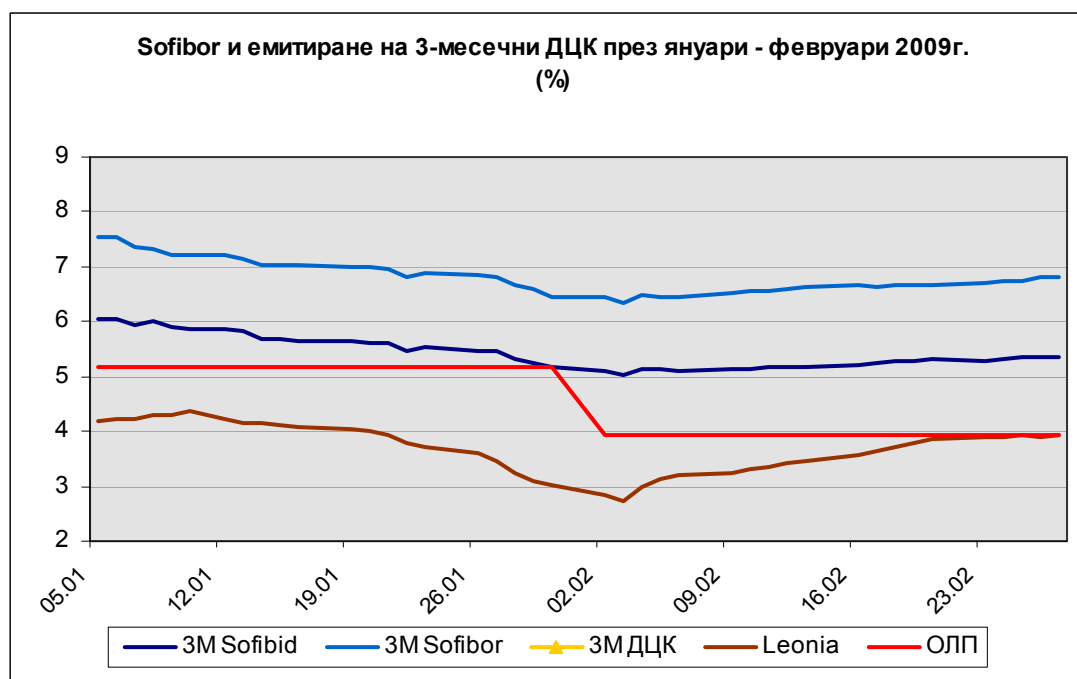
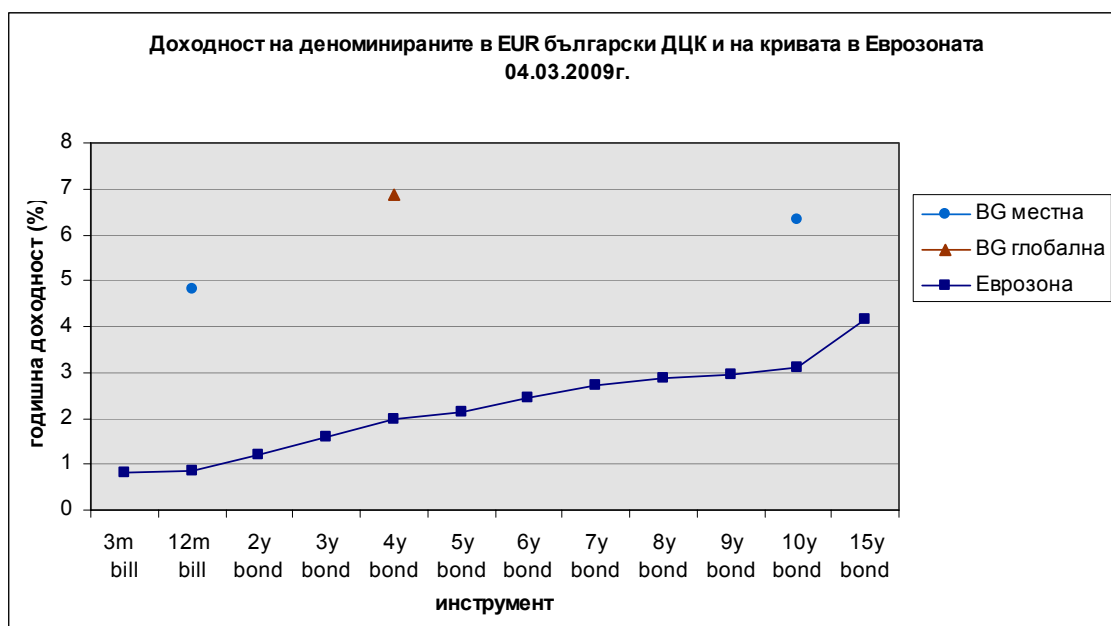


Еталонни криви на доходност в България 02.02.2009г. и 04.03.2009г.



Еталонни криви на доходност в България и в Еврозоната 04.03.2009г.





Няма  
емисии на  
3-месечни  
ДЦК през  
февруари

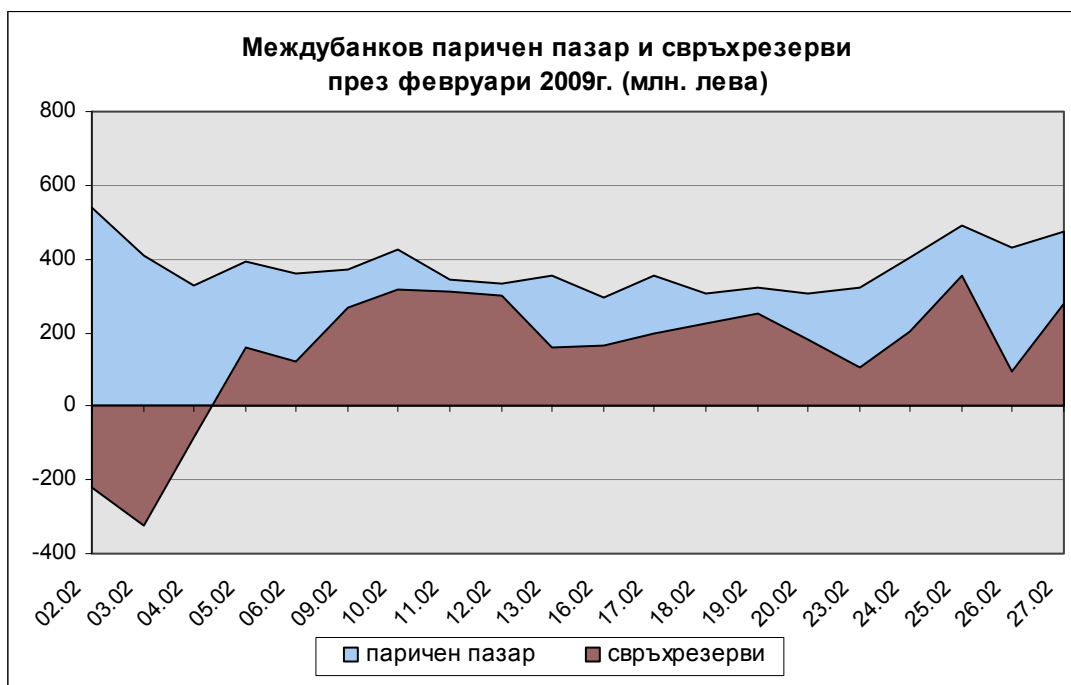
## 1. ПАРИЧЕН ПАЗАР

Обемът на междубанковия паричен пазар през месец февруари отбелязва понижение спрямо януари от 20,5 на сто до 7565,3 милиона лева, в резултат на спад на обема на депозитните сделки с 26,6 на сто до 6778,9 милиона лева. При *репо*-сделките през месеца има почти трикратно увеличение до 786,4 милиона лева.

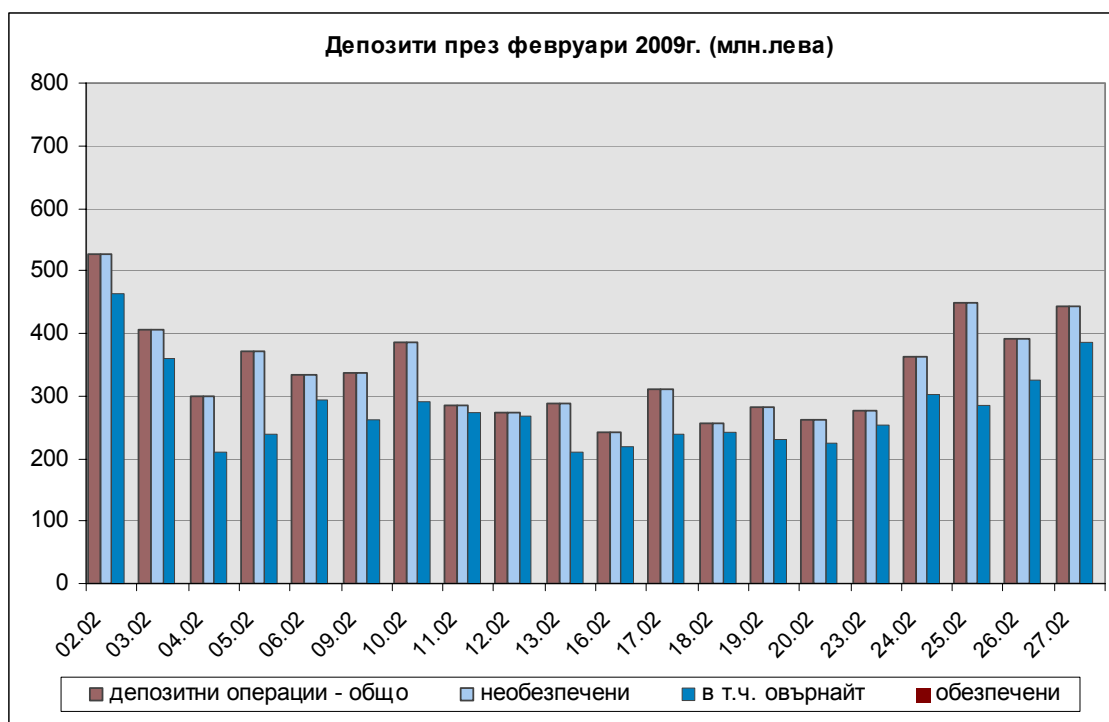
**Владимир Цончев**  
**(+359 2) 9145 1712**

През февруари на европаричния пазар общият обем на срочните сделки отбелязва ръст спрямо януари, като увеличението при депозитните сделки е от 14,2 на сто до 4560,7 милиона лева, а при *репо*-сделките от 40,8 на сто до 501,3 милиона лева.

Среднодневните свръхрезерви през февруари са намалени до 155160 хиляди лева след 321848 хиляди лева през януари. Общо в 3 календарни дни (на 02.02, 03.02 и 04.02) на месеца е отчетен недостиг на средства (отрицателна стойност на свръхрезерва).



Ликвидността в банковата система всеки месец се влияе от движението на парични потоци чрез държавни ценни книжа (бонове и облигации на Министерството на финансите), като на нетна основа през февруари в банките са влезли 120,9 милиона лева, които са увеличили размера на ресурсите. От преводи за пенсии увеличението на ресурсите е с 570,0 милиона лева, с 5,0 милиона лева повече от януари.



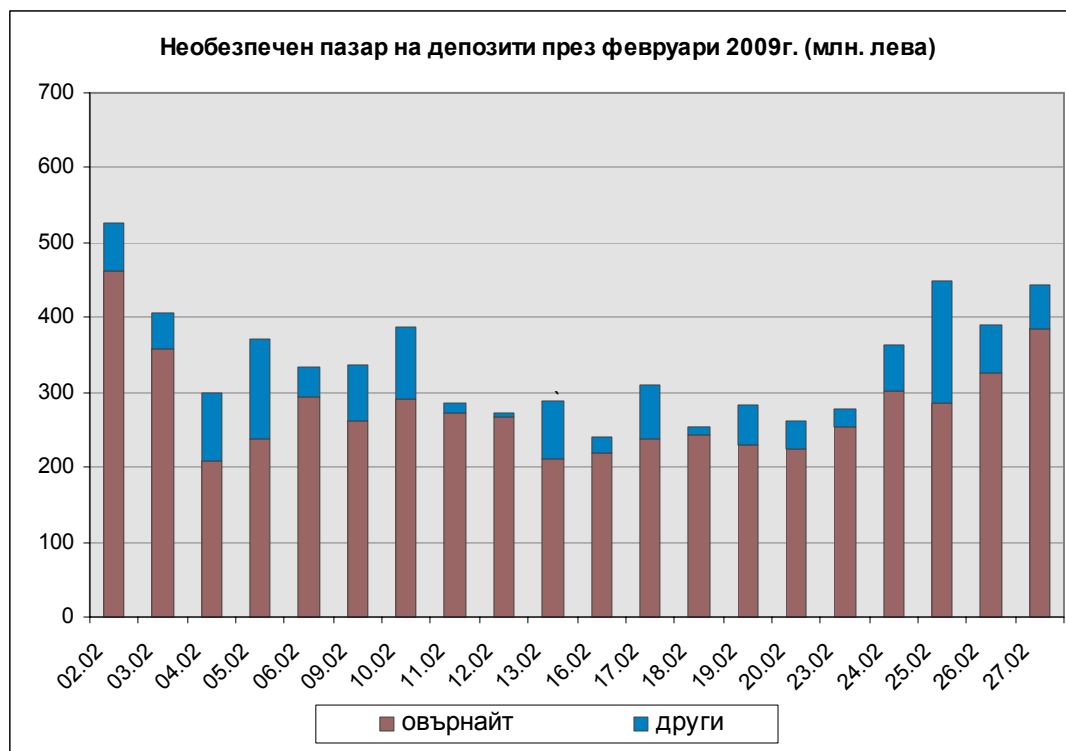
## **1.1. Междубанков пазар: депозитни и репо-операции**

### **1.1.1. Касов пазар**

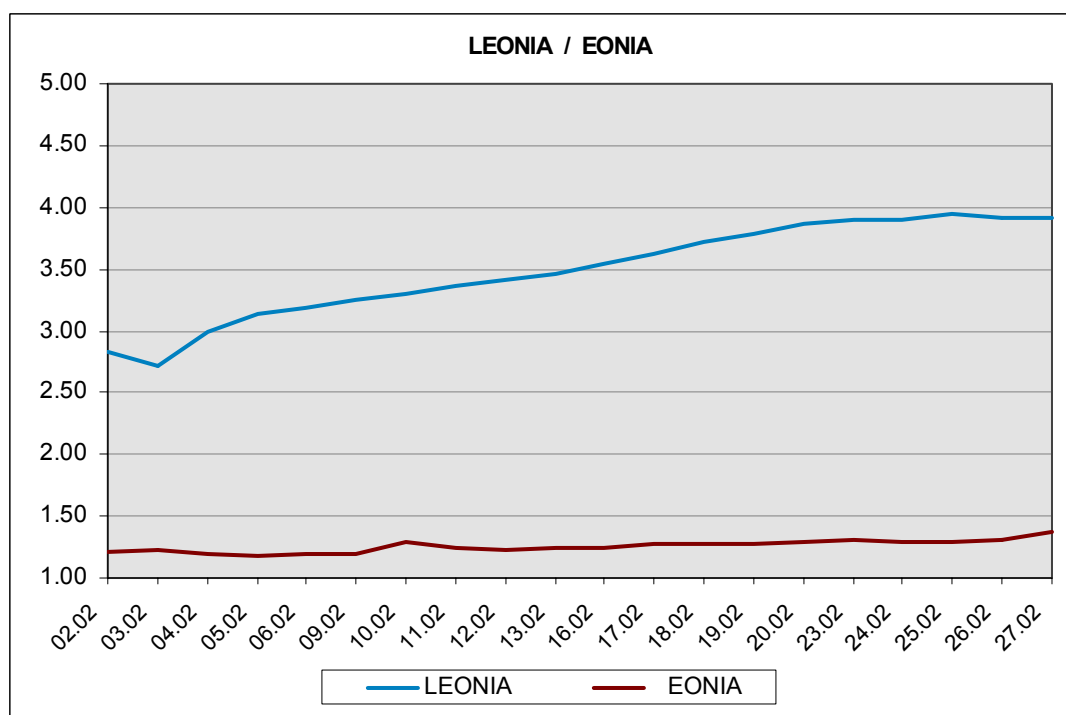
В обема на паричния междубанков пазар най-голям дял запазват сделките за предоставяне на депозити, като през месец февруари този дял е намален до 89,6 на сто, след 97,0 на сто през януари. Сделките с депозити са основният инструмент на търговските банки за управление на текущата им ежедневна ликвидност.

#### **1.1.1.1. Необезпечен пазар**

Предоставените между участниците на пазара срочни необезпечени депозити през февруари са в размер на 6778,9 милиона лева, като 82,2 на сто от тях (5572,0 милиона лева) са *овърнайт*-сделки.



Търговските банки, чрез сделките *овърнайт*, осигуряват допълнителни средства в началото на всеки месец за регулиране на минималните задължителни резерви и по средата - за осигуряване средства за плащанията на клиентите.



Лихвеният процент *овърнайт* по необезпечените депозитни сделки средно за месеца е 3,46 процента годишно, с 0,46 процентни пункта по-нисък от ОЛП (основен лихвен процент, в сила от първо число на всеки календарен месец и равен на средната аритметична величина от стойностите на индекса ЛЕОНИЯ от преходния месец) за месец февруари, 3,92 на сто.

**Средномесечната стойност през февруари на ЛЕОНИЯ, индекс, базиран на необезпеченото предоставяне на депозити овърнайт от 12 банки, се понижи и е 3,49. Така размерът на основния лихвен процент на БНБ през март 2009 година е 3,49.**

#### 1.1.1.2. Обезпечен пазар

Обезпечени сделки с депозити през февруари няма, а делът на *репо*-сделките е увеличен на 10,4 процента (786,4 милиона лева), при 3,0 процента през януари.

#### 1.1.2. Пазар на производни (деривати)

Все още не е развит у нас.

БЪЛГАРСКИ МЕЖДУБАНКОВ ПАРИЧЕН ПАЗАР И СДЕЛКИ НА ЕВРОПАРИЧНИЯ ПАЗАР  
МЕЖДУ БЪЛГАРСКИ БАНКИ ПРЕЗ ФЕВРУАРИ 2009 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                          | 6778.9                    | 3466.0                    | 1847.8                                             | 3614.0                    | 608.4                  | 930.5                     | 475.8                     | 15.4                      | 7.9                       |
| обезпечени депозитни сделки                            | -                         | -                         | -                                                  | -                         | -                      | -                         | -                         | -                         | -                         |
| репо* на български ДЦК                                 | 786.4                     | 402.1                     | 231.4                                              | 452.6                     | 31.8                   | 48.6                      | 24.9                      | -                         | -                         |
| окончателни покупки на краткоср. български левови ДЦК  | -                         | -                         | -                                                  | -                         | -                      | -                         | -                         | -                         | -                         |
| окончателни покупки на дългоср.** левови български ДЦК | 17.2                      | 8.8                       | -                                                  | -                         | -                      | -                         | -                         | -                         | -                         |
| окончателни покупки на дългоср** валутни български ДЦК | 0.0                       | 0.0                       | 8.0                                                | 15.6                      | 0.5                    | 0.8                       | 0.4                       | -                         | -                         |

\* само стъпката на покупка на ценна книга (заемане на пари)

\*\* над 1-годишни облигации по първоначална сročност

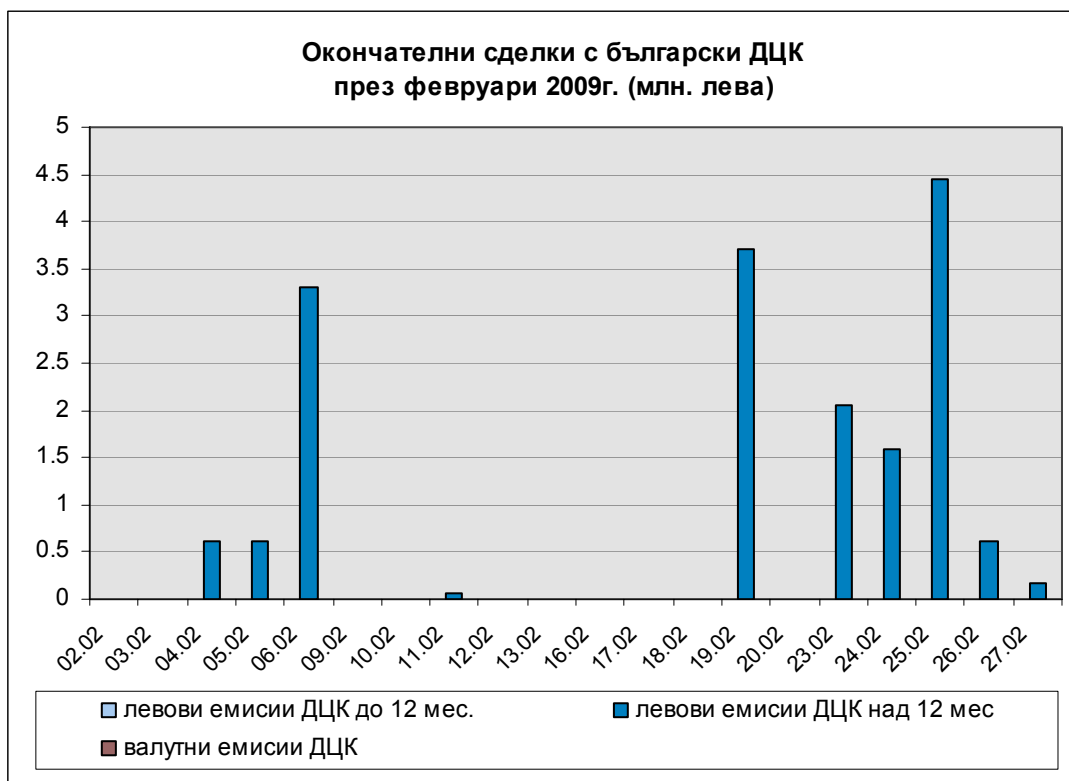
Източник: БНБ, по всекидневни съобщения на търговските банки

#### 1.2. Междубанкови окончателни сделки с облигации

На вторичния междубанков пазар на държавни ценни книжа (ДЦК) през февруари са отчетени окончателни сделки с обем 17,2 милиона лева, след 45,7 милиона лева през януари.

И през този месец има сделки само с емисии със срок над 12 месеца.

На европазара през февруари общият обем на окончателните сделки с ДЦК достига 16,4 милиона лева след 10,8 милиона лева през януари.



## 2. КАПИТАЛОВ ПАЗАР

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

- на 16 февруари за част от емисия BG2030009117 (петгодишни лихвоносни съкровищни облигации) с падеж 18.02.2014 г. в размер на 30 млн. лева и годишна лихва 4,45%.

През февруари Българска фондова борса – София (БФБ-София) регистрира за търговия на *неофициалния пазар на облигации* следните емисии корпоративни облигации:

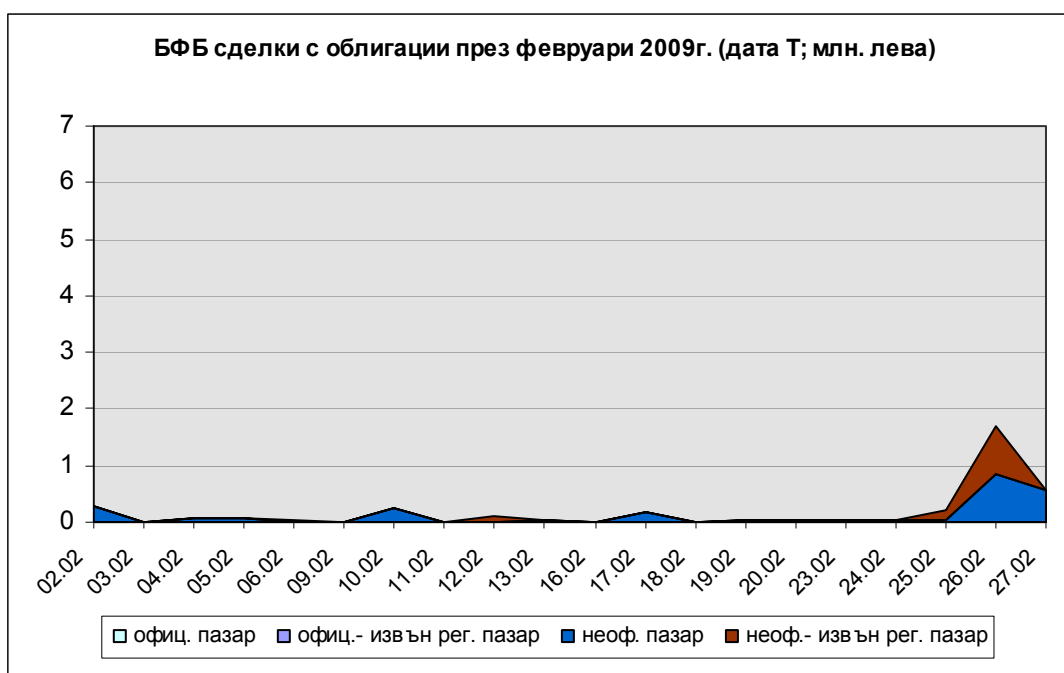
**Борис Малинчев**  
(+359 2) 9145 1704

**Първа партида на  
нова емисия 5 -  
годишни ДЦК**



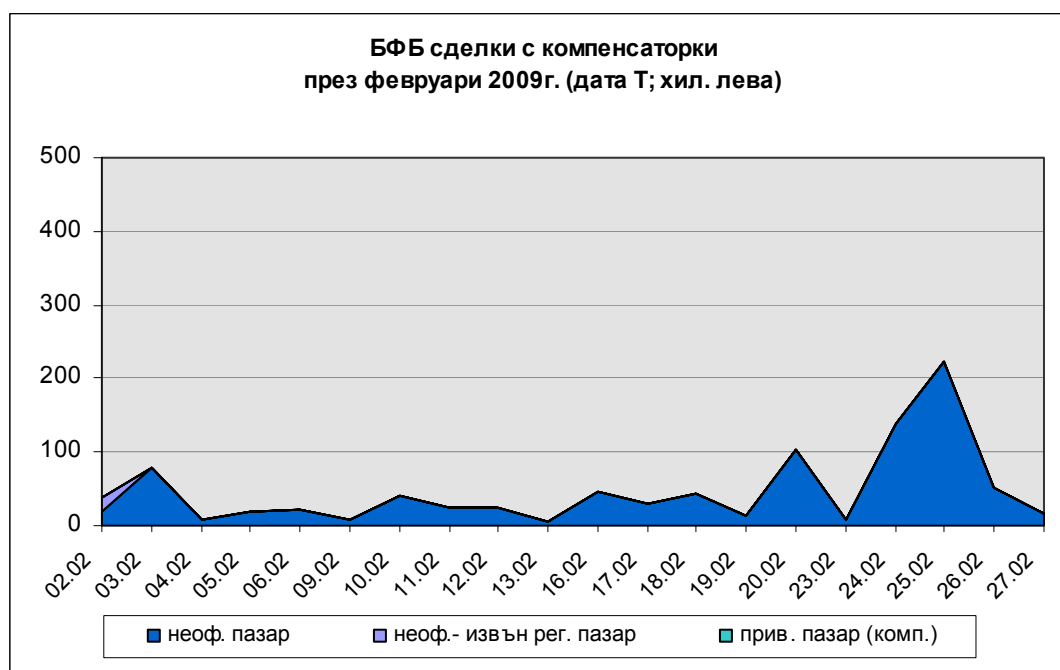
- 5-годишни облигации за 10 милиона евро на *Алианц Лизинг България АД - София*, издадени на 27.08.2008 г., с годишна лихва 6,25%, 6-месечно купонно плащане (борсов код **OALA**);
- 5-годишни облигации за 3 милиона евро на *ФеърПлей Аграрен Фонд АД - София*, издадени на 18.12.2007 г., с годишна лихва 6M EURIBOR + 2,80%, 6-месечно купонно плащане (борсов код **OFAA**);
- 2-годишни облигации за 2 милиона лева на *Пълдин Лайън Груп АДСИЦ - София*, издадени на 20.05.2008 г., с годишна лихва 9,00%, 6-месечно купонно плащане (борсов код **5P6A**).

Месечният оборот на борсовата търговия с корпоративни облигации намаля над четири пъти през февруари, като състави 2,4 млн. лева (0.1 млн. лева среднодневно), при 10,0 млн. лева за януари. Извънборсово бяха извършени сделки с облигации за 1,3 милиона лева.



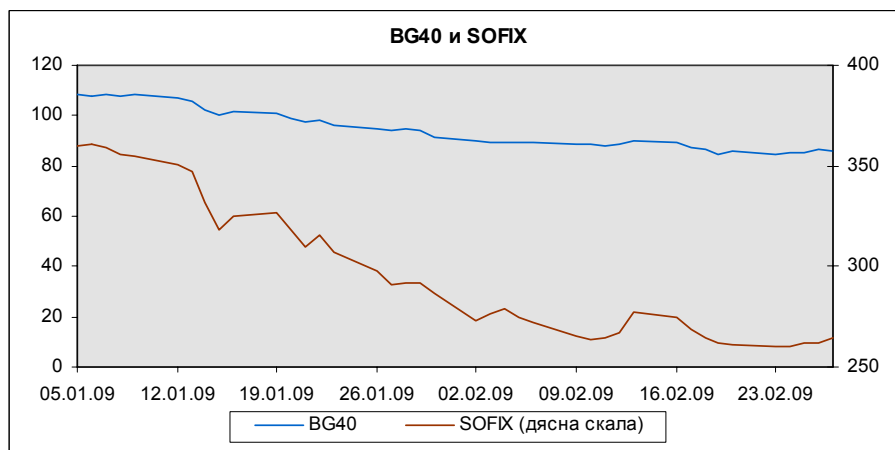
Цените на деноминираните в EUR глобални облигации с падеж 2013 г. останаха на нивото от 102%, а деноминираните в USD глобални облигации с падеж 2015 г. слязоха под нивото от 102%.

На вторичния пазар цената на компенсаторните инструменти се покачи до 0,30 лева. Месечният оборот на пазара на компенсаторни инструменти намалѐа сериозно и състави 0,9 млн. лева при 2,8 млн. лева за януари. Сделките сключени извънборсово бѐаха на незначителна стойност.



## ПАЗАРИ НА АКТИВИ

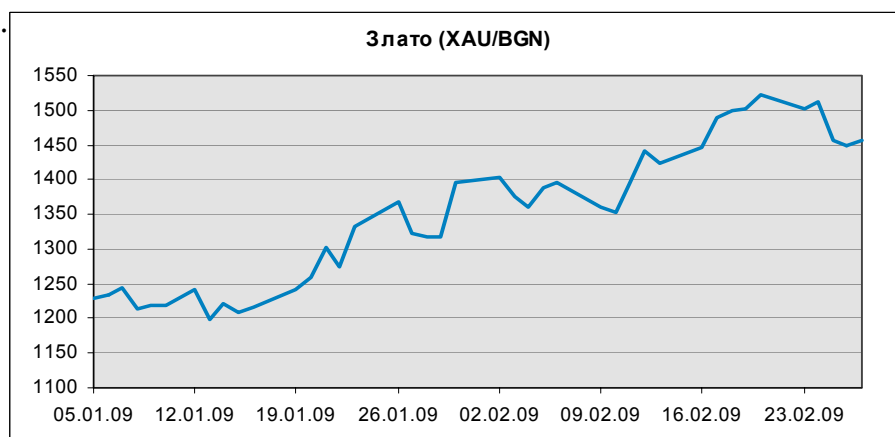
### ЧЕТНИ АКТИВИ: акции



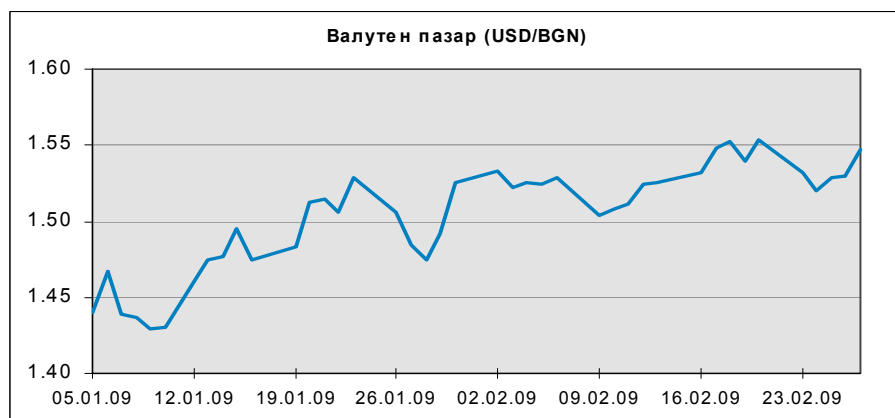
### БРУТНИ АКТИВИ: недвижимости (по данни на НСИ за тримесечие)



### СТОКИ



### валута



## АКЦИИ (НЕТНИ АКТИВИ)

**Борис Малинчев**  
(+359 2) 9145 1704

БФБ-СОФИЯ - ПЪРВИЧЕН ПАЗАР (млн. лв.) февруари 2009 г.

| Емитирани ценни книжа          | акции           |                   | облигации       |                   | права             |
|--------------------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| Ценни книжа, предназначени за: | официален пазар | неофициален пазар | официален пазар | неофициален пазар | неофициален пазар |
| СДЕЛКИ:                        | 0               | 0                 | 0               | 0                 | 0                 |

Източник: всекидневни съобщения на БФБ-София

ОБОРОТ НА ТЪРГОВИЯТА С ЦЕННИ КНИЖА РЕГИСТРИРАНИ НА БФБ-СОФИЯ : БОРСОВА И ИЗВЪНБОРСОВА (млн. лв.) февруари 2009 г.

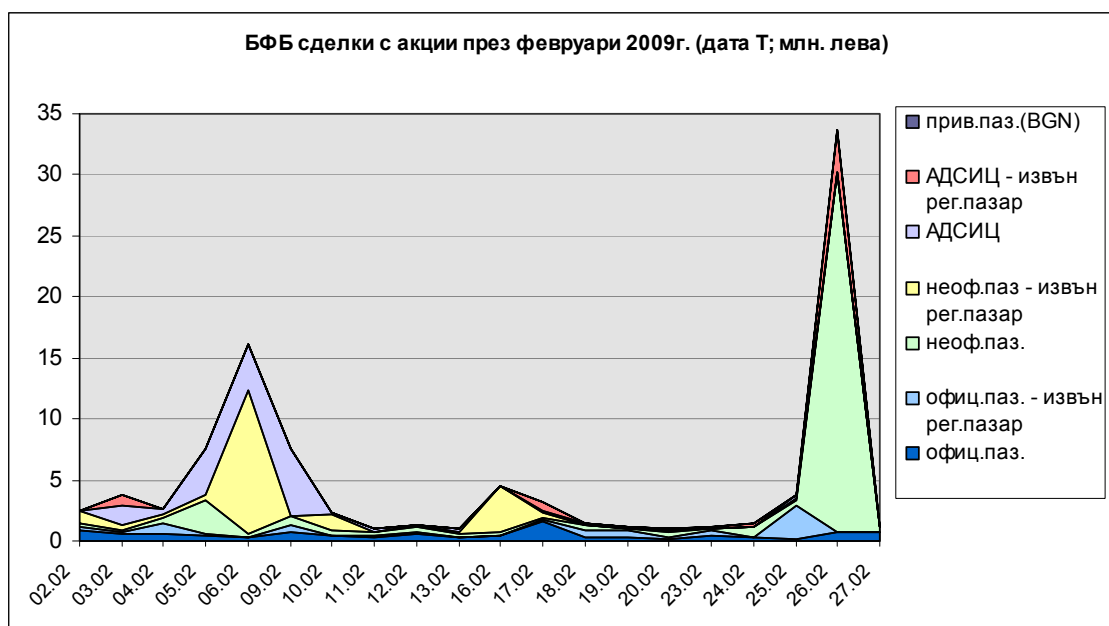
| ПАЗАРИ                                                                                             | ПАЗАРИ НА АКЦИИ                            |                                              | ПАЗАР НА ДРУЖЕСТВА СЪС СПЕЦИАЛНА ИНВЕСТ. ЦЕЛ | ПАЗАРИ НА ОБЛИГАЦИИ          |                   |                                |                   | ДРУГИ ПАЗАРИ                       |                |                                         | Търговия с акции, не регистрирани на БФБ-София |                         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|------------------------------------|----------------|-----------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------|
|                                                                                                    | официален пазар на акции<br>(сегменти А,В) | неофициален пазар на акции<br>(сегменти А,В) |                                              | официален пазар на облигации |                   | неофициален пазар на облигации |                   | пазар на компенсаторни инструменти | пазар на права | пазар на колективни инвестиционни схеми |                                                |                         |
|                                                                                                    |                                            |                                              |                                              | общински облигации           | корпор. облигации | общински облигации             | корпор. облигации |                                    |                |                                         | на публични дружества                          | на непублични дружества |
| ИНСТРУМЕНТИ И СДЕЛКИ:                                                                              |                                            |                                              |                                              |                              |                   |                                |                   |                                    |                |                                         |                                                |                         |
| Търговия на БФБ                                                                                    |                                            |                                              |                                              |                              |                   |                                |                   |                                    |                |                                         |                                                |                         |
| Сделки с първични инструм., в това число:                                                          | 9.8                                        | 38.8                                         | 16.8                                         | 0                            | 0                 | 0                              | 2.4               | 0.9                                | 0.1            | 0.0                                     | 0                                              | 0                       |
| обичайни сделки                                                                                    | 9.8                                        | 38.8                                         | 16.8                                         | 0                            | 0                 | 0                              | 2.4               | 0.9                                | 0.1            | 0.0                                     | -                                              | -                       |
| сд. на прив. пазар (в брой)                                                                        | 0                                          | 0                                            | -                                            | -                            | -                 | -                              | -                 | -                                  | -              | -                                       | 0                                              | 0                       |
| Прив. пазар. (с/у компенсат.)*                                                                     | 0                                          | 0                                            | -                                            | -                            | -                 | -                              | -                 | -                                  | -              | -                                       | 0                                              | 0                       |
| ИНСТРУМЕНТИ И СДЕЛКИ:                                                                              |                                            |                                              |                                              |                              |                   |                                |                   |                                    |                |                                         |                                                |                         |
| Търговия извън БФБ                                                                                 |                                            |                                              |                                              |                              |                   |                                |                   |                                    |                |                                         |                                                |                         |
| Сделки с първични инструм. (блок., регистр., репо, търгово изкупуване, обратно изкупуване и др.)** | 7.1                                        | 20.4                                         | 5.4                                          | 0                            | 0                 | 0                              | 1.3               | 0.0                                | 0              | 0.5                                     | -                                              | -                       |

Източник: всекидневни съобщения на БФБ-София

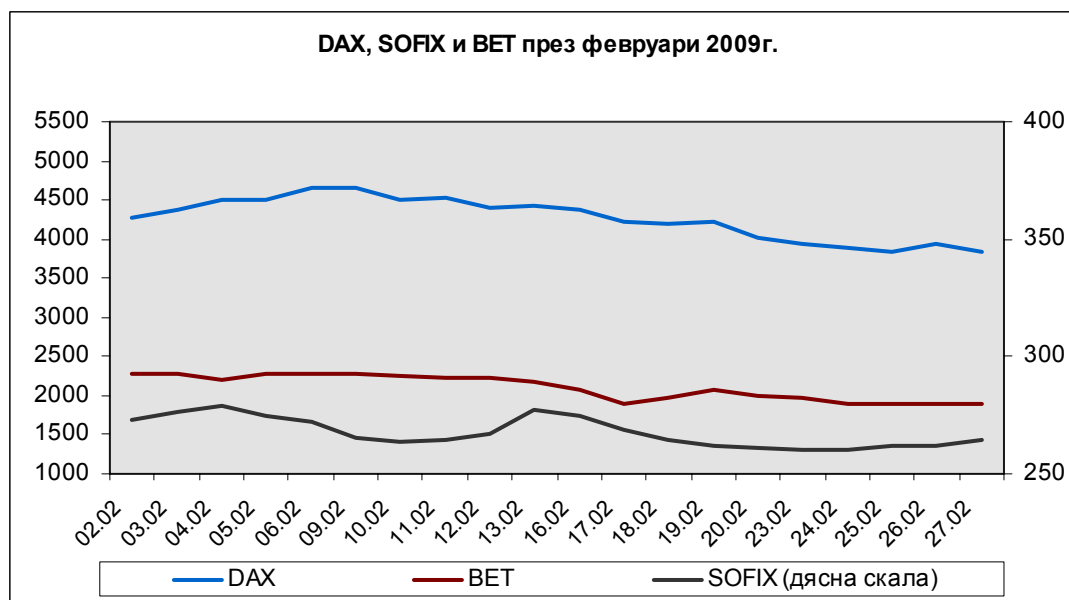
\* Не са включени в горните общи суми

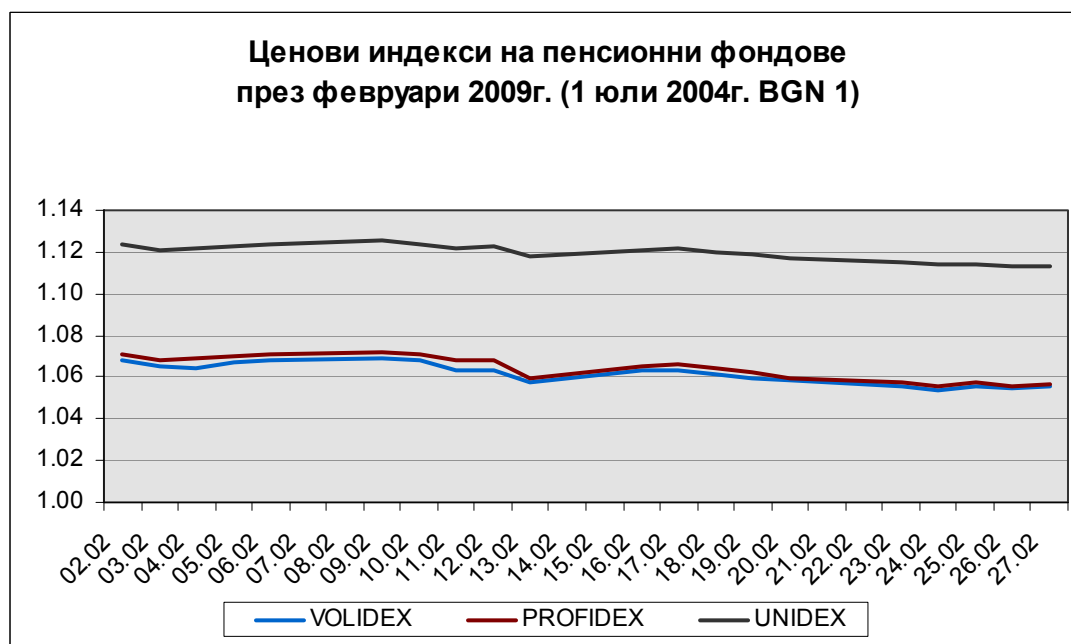
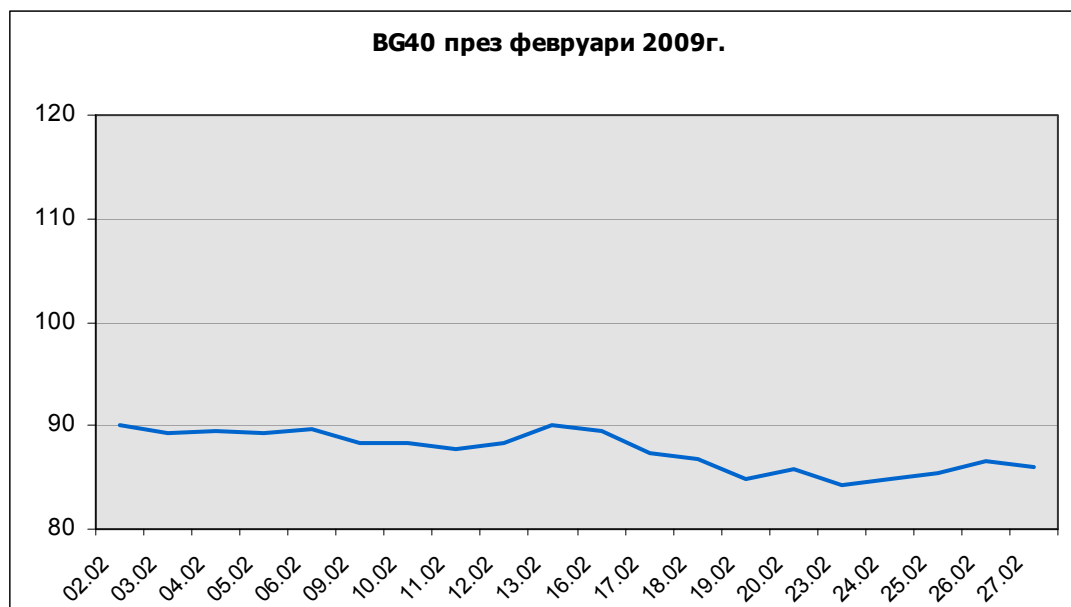
\*\* От 16 юни 2008 г. с внедряването на платформата XETRA търговията извън БФБ не се отчита по видове сделки

Месечният оборот на борсовите сделки с акции през февруари се увеличи с 35% и състави 65,4 млн. лева (среднодневно 3,3 млн. лева) при 48,1 млн. лева през януари. За увеличението оборот допринесе основно търговията с акции на ТБ Сибанк АД (29,3 млн.лв.). Стойността на сделките с акции извършвани извън борсата (с използване на борсовата платформа) състави 32,9 млн. лв.

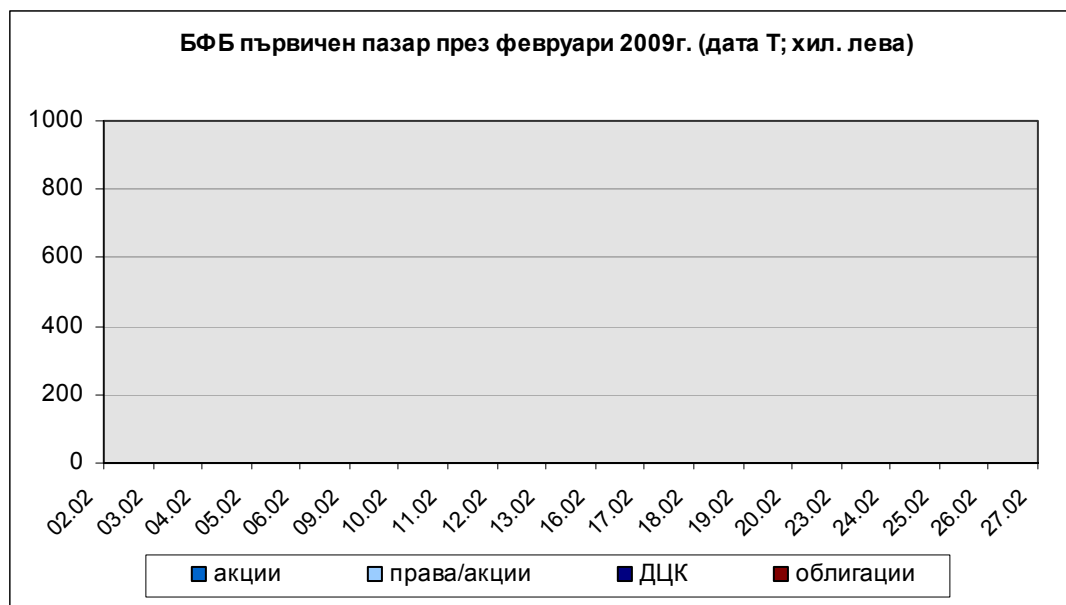


Цените на българския фондов пазар през месеца като цяло показаха по-големи колебания в сравнение с поведението на световните фондови пазари.





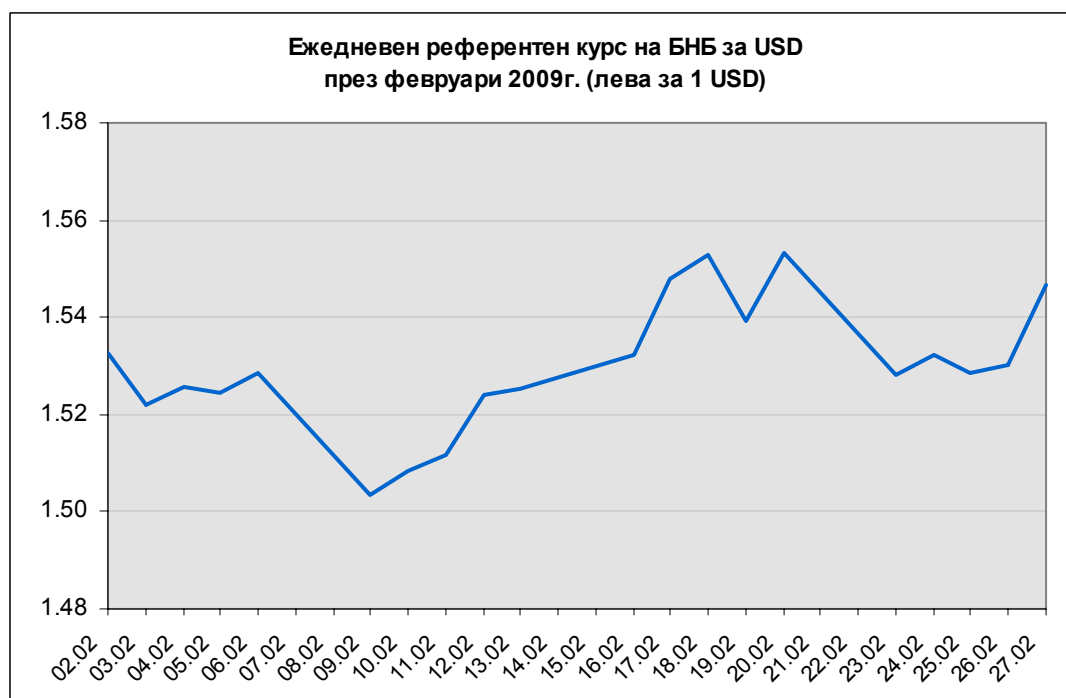
На *първичния пазар* на БФБ-София през месец февруари нямаше пласменти на акции.

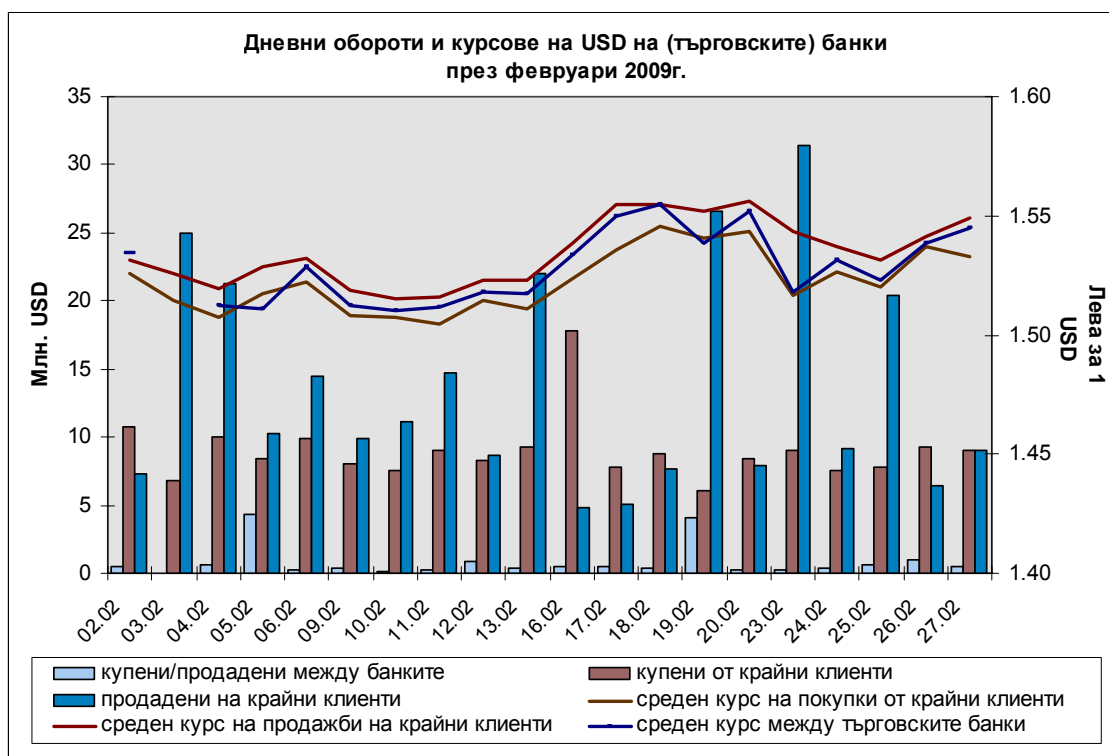


### 3. ВАЛУТЕН ПАЗАР

През месец февруари 2009 курсът на щатския долар спрямо лева се движеше в границите от 1,50356 на 9 февруари до 1,55336 лева на 20 февруари. Средният курс беше 1,52993 лева за 1 долар и отчете значително повишение от над 5 стотинки спрямо средния курс от предходния месец.

**Любомир Тонев**  
(+359 2) 9145 1608  
**Пламен Петрунов**  
(+359 2) 9145 1610

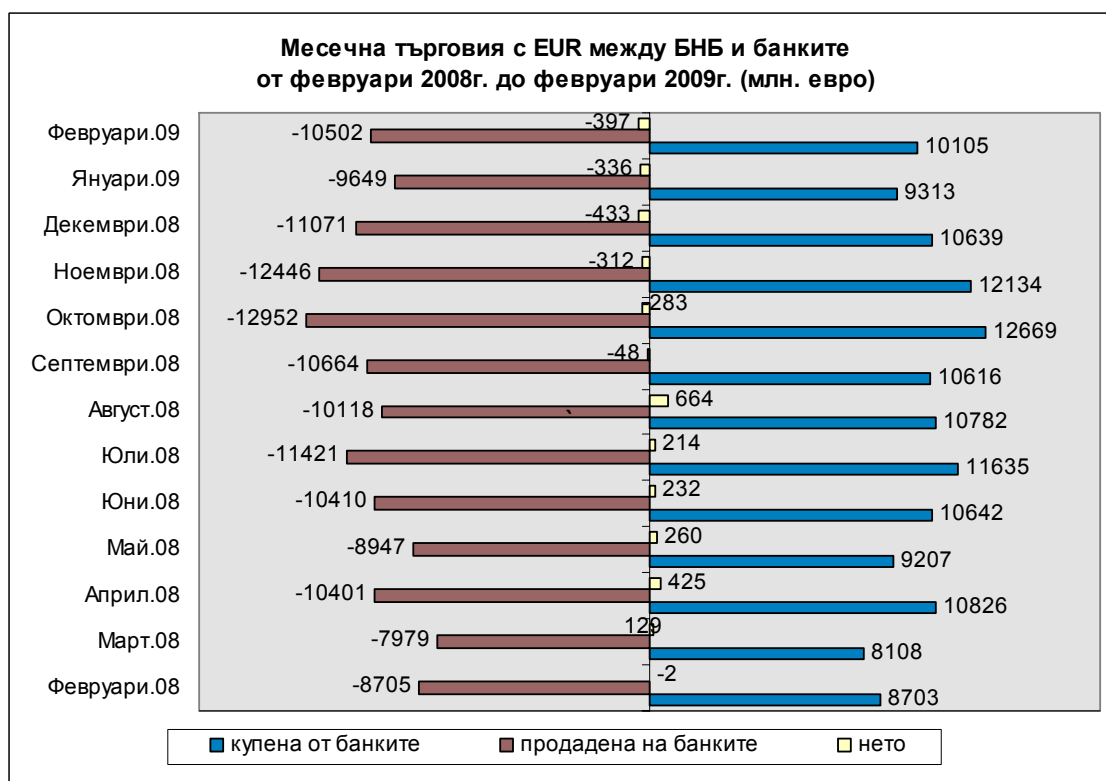
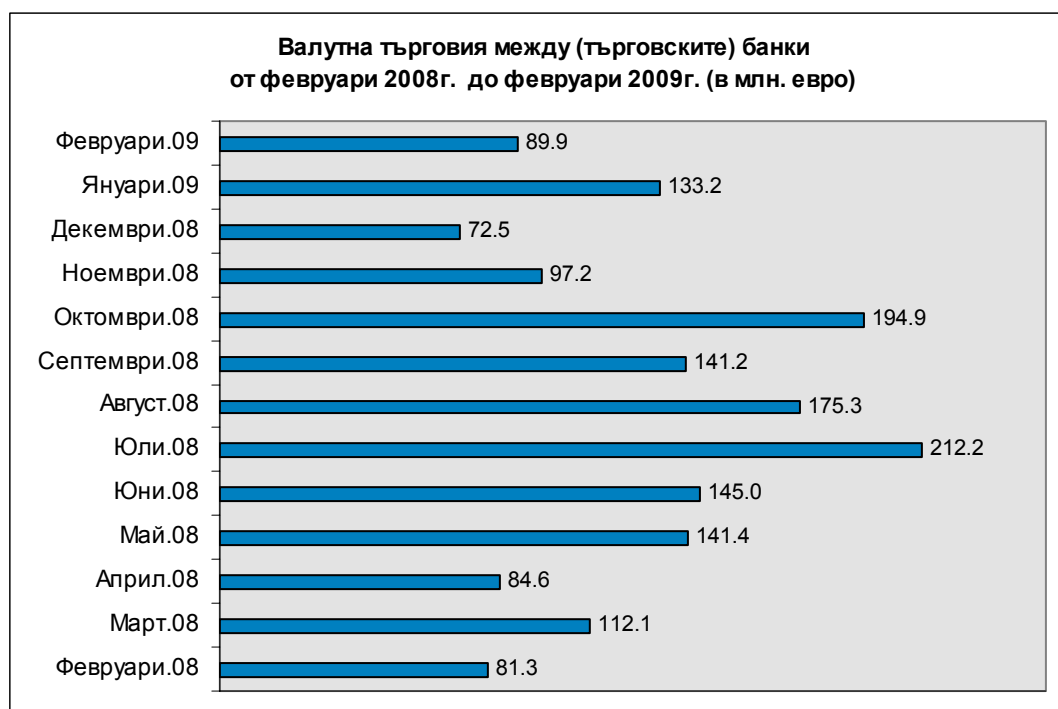


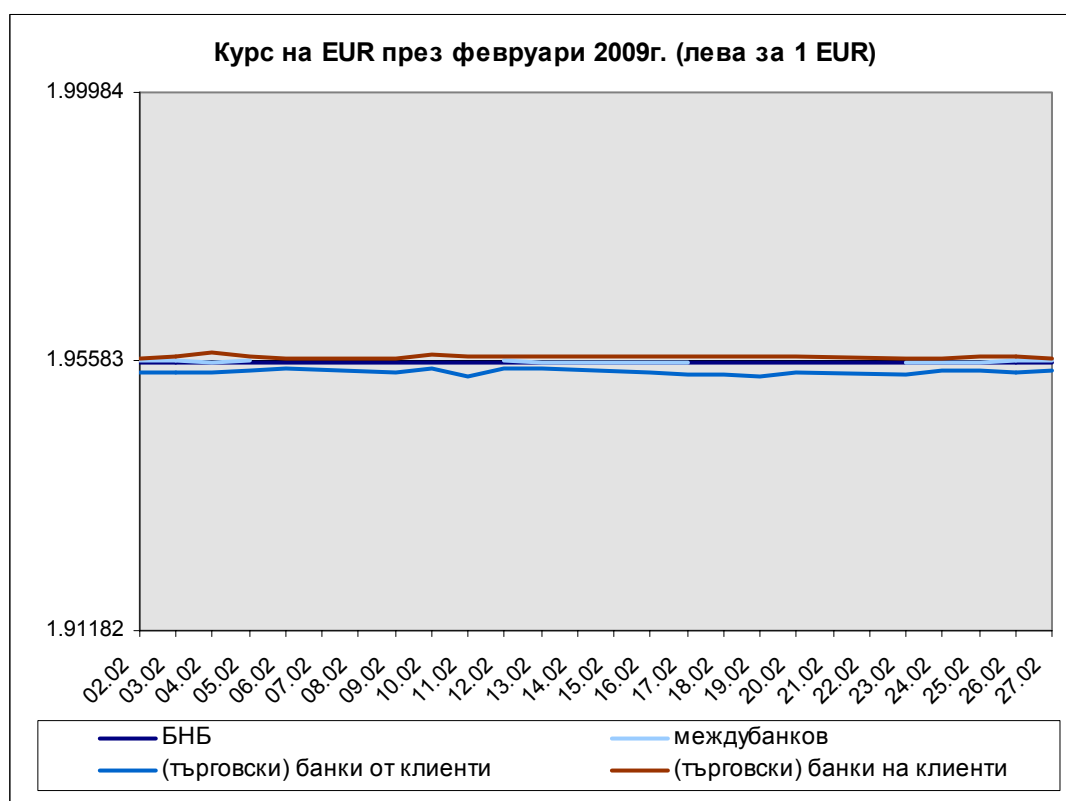
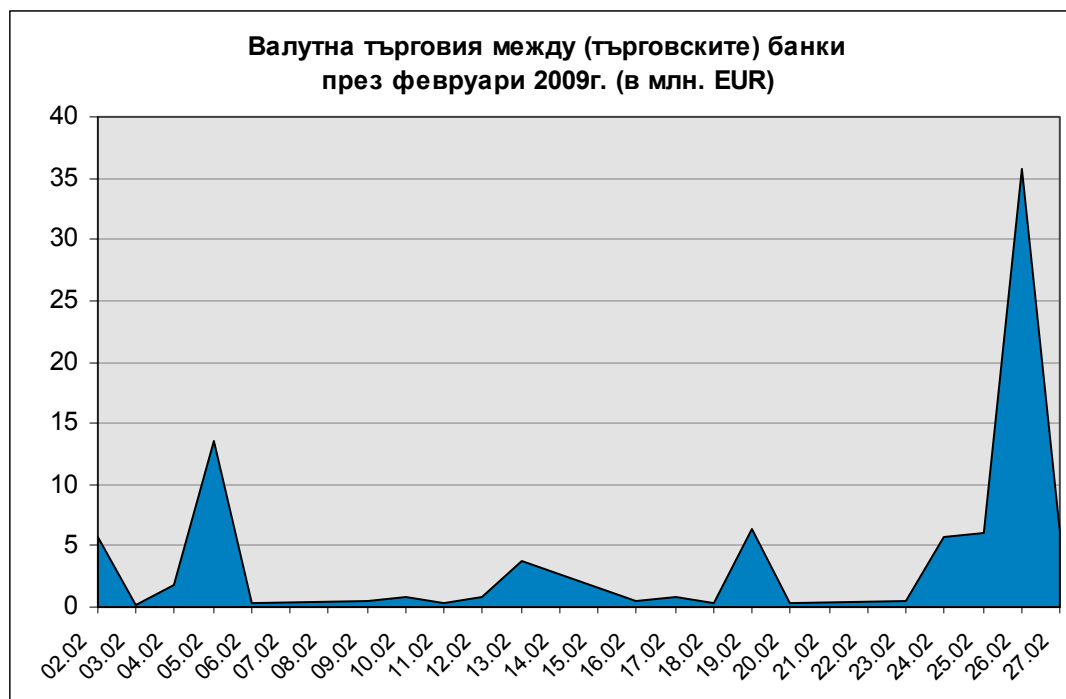


Общият оборот на валутния *спот*-пазар достигна 44675,6 млн. евро, а среднодневният оборот 2233,8 млн. евро. Чистият месечен оборот на междубанковия пазар (без БНБ) изразен в евро беше 89,9 милиона. Търговията с щатски долари между банките бе в размер



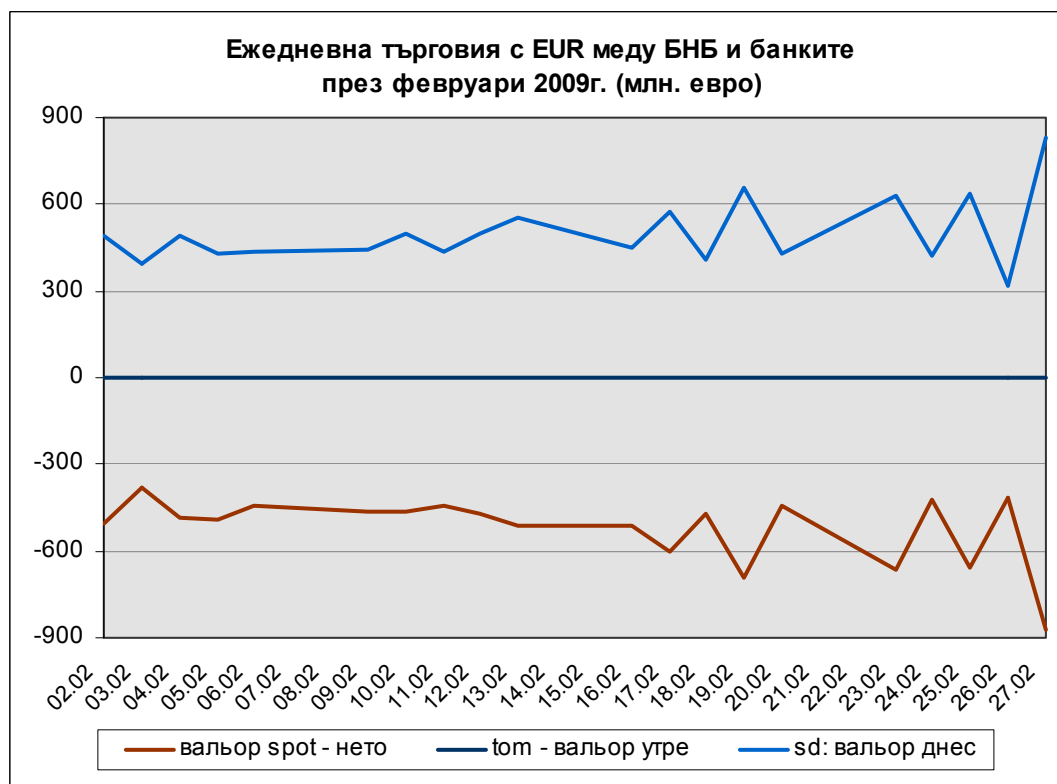
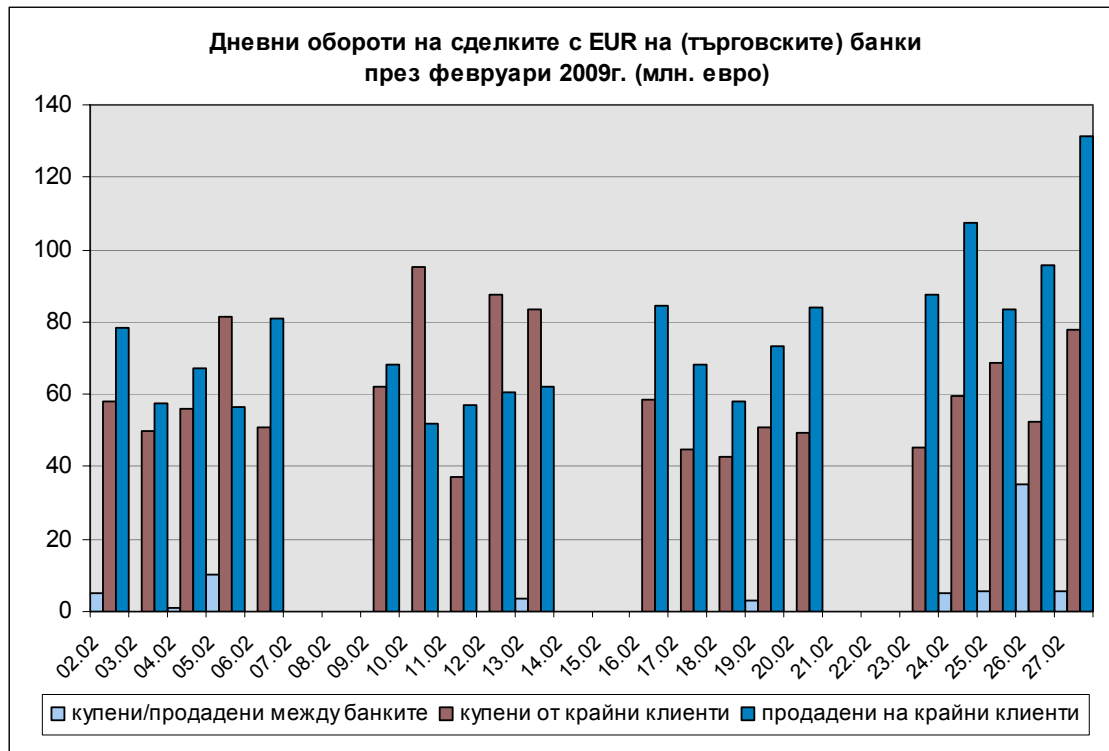
на 16,1 млн. долара и представляваше 14,0 на сто от  
междубанковата валутна търговия.





През февруари БНБ изкупи от банките 10104,9 млн. евро и продаде 10502,0 млн. евро. Размерът на чуждестранната валута, която БНБ купи от бюджетни организации (равностойна на 133,4 млн. евро),

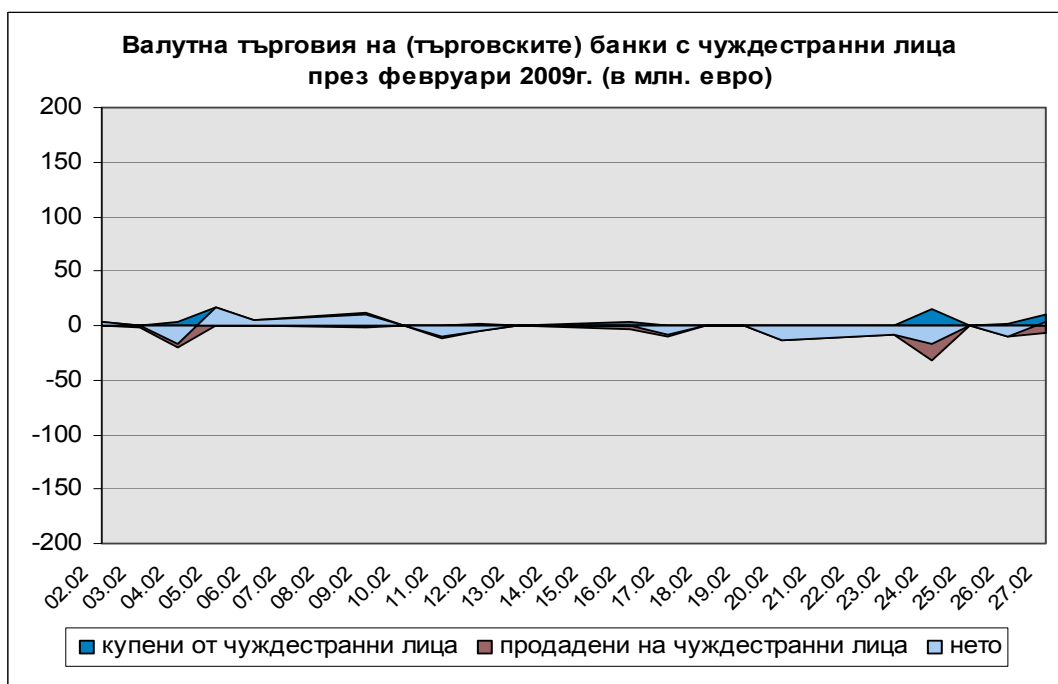
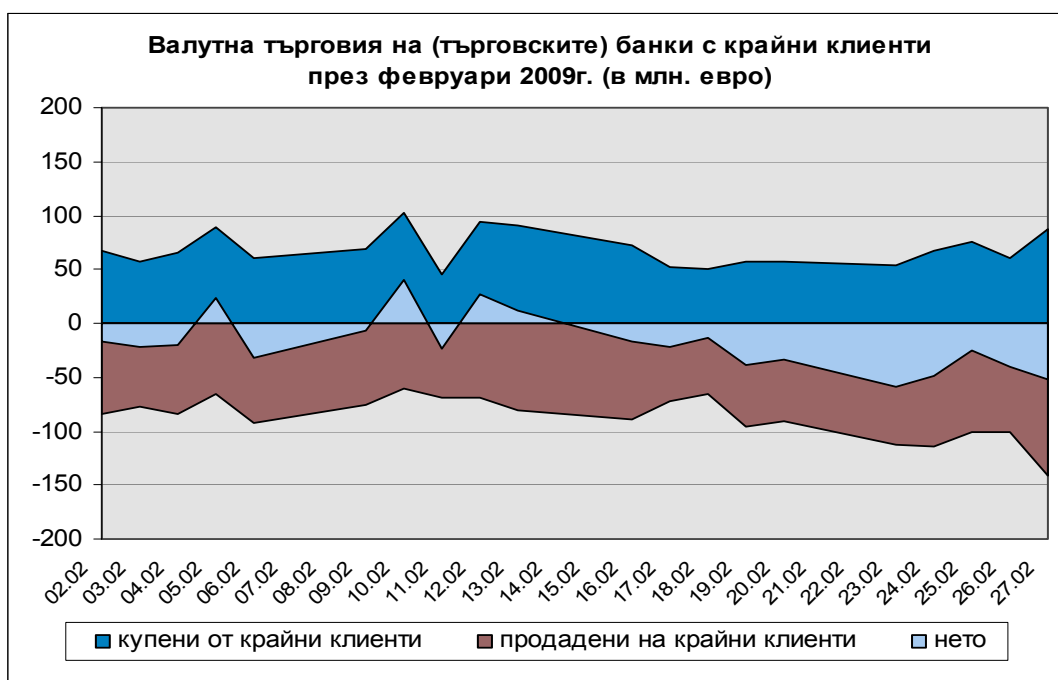
превишаваше продадената (равностойна на 29,3 млн. евро) с 104,1 млн. евро.



Търговията между (търговските) банки и крайните им клиенти достигна 3117,5 млн. евро, отчитайки ново

понижение на оборотите в сравнение с предходния месец. Размерът на чуждестранната валута, която банките продадоха (равностойна на 1743,5 млн. евро) превишаваше купената от тях валута (равностойна на 1374,1 млн. евро) с 369,4 млн. евро.

Финансовите къщи, лицензирани от БНБ за търговия с чуждестранна валута, изкупили валута с равностойност 85,8 млн. евро и продадоха 81,5 млн. евро.

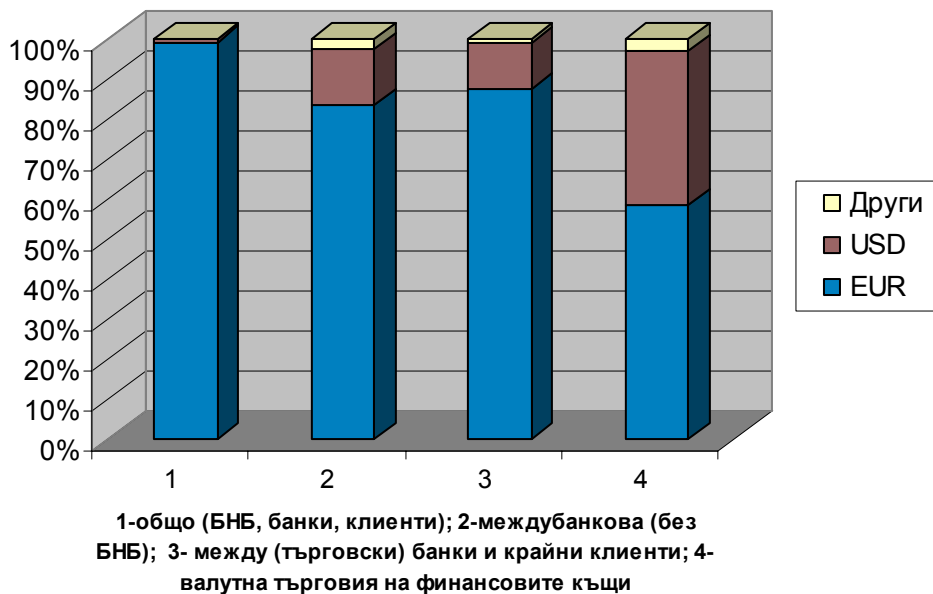


Валутен пазар през февруари 2009г.  
(в млн. евро)

|                                         | Купена         | Продадена      | Нето          |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Междубанков пазар (търговски банки)     | 89.9           | 89.9           | 0.0           |
| (Търговски) банки с крайни клиенти      | 1374.1         | 1743.5         | -369.4        |
| - от тях: с чуждестранни лица           | 74.4           | 126.1          | -51.7         |
| <b>БНБ - Общо</b>                       | <b>10238.5</b> | <b>10533.0</b> | <b>-294.5</b> |
| БНБ с банки - Общо                      | 10104.9        | 10502.0        | -397.1        |
| в т.ч.:                                 |                |                |               |
| *БНБ с банки - вальор СПОТ (2 раб. дни) | 70.0           | 10502.0        | -10432.0      |
| *БНБ с банки - вальор УТРЕ              | 0.0            | 0.0            | 0.0           |
| *БНБ с банки - вальор ДНЕС              | 10034.9        | 0.0            | 10034.9       |
| *БНБ с банки - на каса                  | 0.0            | 0.0            | 0.0           |
| БНБ с бюджетни организации              | 133.4          | 29.3           | 104.1         |
| БНБ с др. клиенти на каса               | 0.1            | 1.7            | -1.6          |

Източник: БНБ, по всекидневни съобщения на банките и БНБ

**Валутна структура на търговията: общо и за някои участници, февруари 2009г.**



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

| Валутни суоп и форуърд сделки на (търговските) банки с крайни клиенти | (в млн. евро) |           |        |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------|-----------|--------|
|                                                                       | Купени        | Продадени | Салдо  |
| февруари 2009                                                         | 2433.7        | 2759.2    | -325.5 |
| - от тях: с чуждестранни лица                                         | 2099.6        | 2439.0    | -339.4 |
| <i>Валутна структура (процент)</i>                                    |               |           |        |
| <i>EUR</i>                                                            | 93.1          | 94.6      |        |
| <i>USD</i>                                                            | 6.9           | 5.4       |        |

| Валутни суоп и форуърд сделки между (търговските) банки | (в млн. евро) |           |       |
|---------------------------------------------------------|---------------|-----------|-------|
|                                                         | Купени        | Продадени | Салдо |
| февруари 2009                                           | 80.0          | 80.0      | 0.0   |
| <i>Валутна структура (процент)</i>                      |               |           |       |
| <i>EUR</i>                                              | 100.0         | 100.0     |       |
| <i>USD</i>                                              | 0.0           | 0.0       |       |

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:

- При обичайни обеми, лихвите на междубанковия пазар леко да се повишат;
- SOFIX да продължи с колебанията си;
- Движение на курса долар/лев между нива от 1,55 - 1,50 лева.