

## ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 03 ОКТОМВРИ ДО 07 ОКТОМВРИ 2011Г.

### САЩ

Стойностите на рисковите индикатори отбелязаха лек спад за изминалата седмица, но въпреки това остават на най-високите си стойности за последната година. Най-сериозно подобряване имаше в очакванията за инфлация, което допринесе за поскъпването на суровините и материалите през изминалата седмица.

S&P регистрира ръст от над над 2.12% на седмична база като по-рано през седмицата в рамките на една сесия падна под психологическите нива от 1100 пункта до 1075 пункта, но затвори с 4% по-високо от най-ниските си стойности. Индексът за поредна седмица затвори в границите между 1120 и 1230 пункта. Ясен сигнал за нова посока ще се получи само в случай на седмично затваряне извън някое от посочените нива.

### Запазват се границите на търговията от последните два месеца



По-детайлен технически преглед на търговията за последните две седмици показва затвърждаване на нивата от 1120 пункта като важна психологическа подкрепа за инвеститорите. Дългосрочните индикатори също сочат към формиране на дъно и потенциал за ново възходящо движение в близките седмици до горната граница на съпротива от 1230 пункта.

През последната седмица се забелязва покачване от 25% на 35% на инвеститорите с положителни очаквания за пазара. Долните граници от 25% се приемат като изключително благоприятни за заемане на дълги позиции и е показател за екстремно високи нива на обезкуражени инвеститори.

Графиката по-долу показва процентното изменение на инвеститорите и нагласите им за пазара.

### Ръст в процента на инвеститори с положителни очаквания за пазара

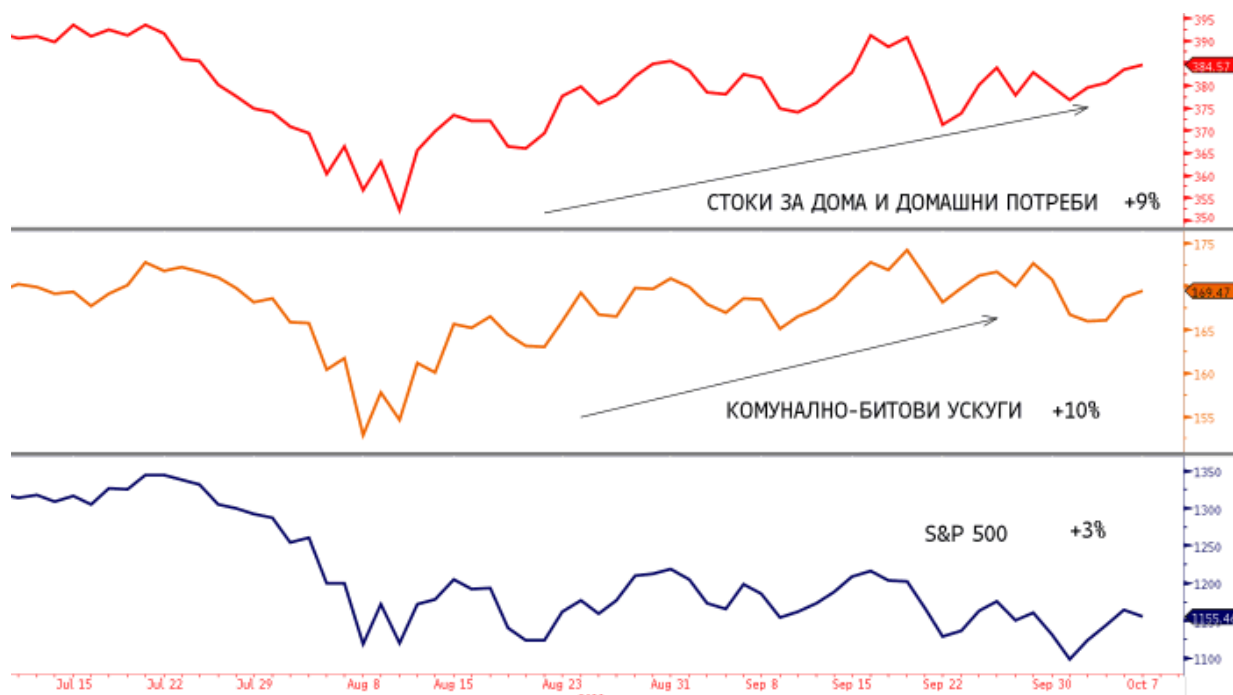


Подобни ниски стойности не се наблюдават много често при този индикатор, а при достигането им последва значително поскъпване в индексите на рисковите активи.

Въпреки разпродажбите от последните два месеца не всички активи регистрираха отрицателна възвръщаемост. В графиката по-долу е показана възвръщаемостта на определени сектори спрямо представителния S&P 500. В конкретния случай компаниите от комунално-битовия сектор както и тези в сектора за домашни потреби отчитат значителен ръст съответно в размер на 10% и 9%. За същия период S&P 500 отчита ръст от 3% (вземат се предвид най-ниските нива на затваряне в началото на отчетния период).

Ръстът в компаниите от тези сектори показва изместване на фокуса към компании, разпределящи дивидент от такива, разчитащи на капиталов ръст. До известна степен тази позиция е оправдана от факта, че водещите индикатори на развитите страни и на по-големите развиващи се страни отчитат забавяне в ръста, а някои дори и спад, което определя перспективите пред развитието на глобалната икономика като не много благоприятни.

## Сравнително представяне на компании от дефанзивните сектори спрямо S&P 500 за последните два месеца



Една от причините за по-доброто представяне особено на компаниите от сектора за домашни потреби е фактът, че повечето компании са мултинационални и голяма част от приходите им се формират извън щатските пазари.

### Развиващи се пазари

Водещите индекси на развиващите се пазари останаха почти без промяна за изминалата седмица. Най-сериозен спад отчетоха латиноамериканските индекси, където бразилският IBOV поевтиня с над 2%. След едноседмично прекъсване представителният индекс на китайските компании SHSZ300 регистрира дневен спад в размер на -0.61%. Единствено индексите в близкия изток регистрираха известен ръст заради поскъпването на петрола през изминалата седмица.

Представителният индекс за развиващите се пазари MXEF за втори път в рамките на последните седмици успешно тества нивата на подкрепа от 850 пункта. Подобряването на техническите индикатори на дневна база допълнително потвърждава подкрепата за индекса на тези нива и потенциал за ръст до 930 пункта в близките седмици. Въпреки дневния пробив в рамките на изминалата седмица, индексът бързо възстанови загубите и се върна над психологическите нива от 850 пункта. Не е изключено в близките дни да последва нов тест преди индексът да коригира частично резкия спад от последните два месеца.

Графиката по-долу показва движението на представителния индекс на развиващите се пазари както и успешния тест на нивата от 850 пункта.

## MXEF Index



Възстановяването от последната седмица доведе и до покачване в стойностите на финансовите показатели на индекса. Съотношението цена към печалба на акция се покачи до 9.93 спрямо 9.87 от предходната седмица .

Китайският SHSZ300 се доближава до дългосрочните си нива на подкрепа от 2500 пункта. Въпреки подтиснатите нива, позиция в индекса ще бъде оправдана само след успешен тест на нивата на подкрепа.

## Китай



## Европа

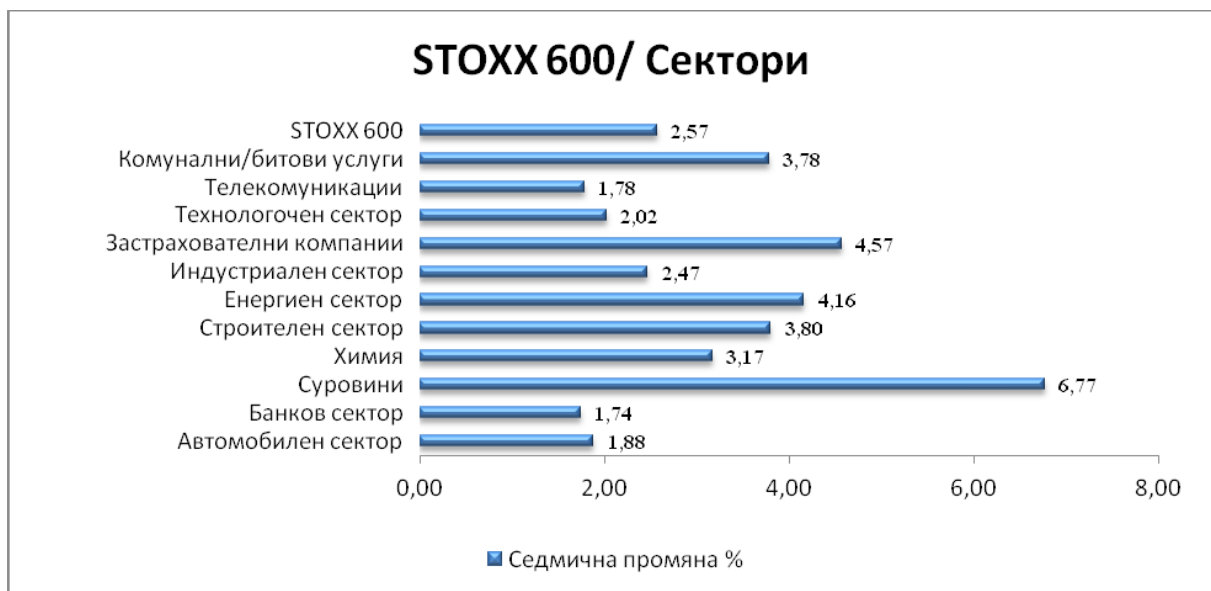
Стойностите на измерителите на риска за Европа също отчетоха спад на седмична база, но остават на най-високите си стойности за последните години. Единствено по-сериозен спад отчете индексът на волатилността до 40 пункта, което е доста над границите за заемане на дългосрочни позиции в рискови активи.

Европейските индекси записаха нова седмичен ръст след като добавиха по над +6% към капитализацията си. Оптимизмът на пазарите бе подсилен от дадения срок за окончателно становище по проблема с дълговата криза както и очакването за конкретно решение с дълга на Гърция. Измерителят на риска от фалит на Гърция падна до 5 138 пункта от 5 740 в началото на изминалата седмица. Спад отчетоха и тези на Португалия, Италия и Испания.

Тонът от срещата на финансовите министри през изминалата седмица бе по-скоро насочен към рекапитализирането на банковата система, което доведе до сериозен ръст в акциите на италианските и френски банки.

Но с най-сериозен ръст се отличиха компаниите, опериращи в добива на суровини с над 6.50%, следвани от финансовите и енергийни компании с ръст съответно в размер на 4.50% и 4.20%. Възстановяването на индустриалните суровини след резкия спад от последните две седмици бе в основата на поскъпването на съответните компании.

Графиката по-долу показва сравнителното представяне на секторите от STOXX 600 на седмична база.



Представителният индекс за европейските компании STOXX 600 отново регистрира седмичен ръст този път с 2.57%. Индексът успешно тества нивата на подкрепа от 220, а в края на седмицата успя да затвори над низходящия канал на движение в сила от началото на август. Техническите индикатори отчитат значително подобрене на дневна база, което потвърждава пробива на седмична база.

Не е изключено да последва ново връщане в границите между 230 – 220 пункта, но по-скоро очакванията са за средносрочен ръст в индекса до нива от 250 пункта. Изместването на фокуса от дефанзивни към проциклични компании (енергийни, автомобилостроене, индустриални) е допълнителен катализатор за поскъпването в стойностите на индекса.

### STOXX 600



Очакванията са в средносрочен период (до средата на ноември) STOXX 600 да възстанови до нива от 250 пункта или началото на разпродажбите в началото на август.

Сигнали за евентуален ръст на STOXX 600 дава и немският DAX, който за втора поредна седмица успешно тества нивата от 5 200 пункта и затваря над низходящата посока на индекса от началото на август. Немските компании имат едни от най-големите тегла в композицията на европейските секторни индекси, което обяснява и очакванията за по-сериозен ръст в широко представения STOXX 600.

За последните пет дни най-сериозно поскъпват финансовите компании, представени от Allianz с ръст от близо 12%, следвани от индустриалните Siemens и K+S с ръст от по над 8% и автомобилостроителните BMW и Volkswagen с ръст от 8.49% и 7.70%. Със сериозен ръст са и компаниите от комунално-битовата сфера RWE и EOAN, които за последния месец бележат ръст съответно от 33% и 31%.

От техническа гледна точка дневните индикатори дават силен положителен сигнал, а по-дългосрочните отбелязват значително подобряване, което свидетелства за потенциален средносрочен ръст на индекса. Очакванията са в близките седмици DAX да тества нивата от 6 000 до 6 300 пункта.

## DAX



Поскъпването от предходната седмица доведе до покачване на финансовите показатели като съотношението цена към печалба на акция достигна ниво от 10.11, а съотношението цена към счетоводна стойност на акция достигна до 1.20. Дивидентната доходност е на едни от най-високите си стойности за последните години, което допълнително потвърждава потенциала за ръст в стойността на индекса.

### Индустриални суровини/ Метали

Индексът на индустриалните метали регистрира най-големия си ръст за последните седмици след като повечето суровини възстановиха частично загубите от края на септември. Алуминият и цинкът поскъпнаха с над 3% за седмицата, мед и никел добавиха съответно 5% и 7.40% към стойността си, а калаят скочи с над 12%. Единствено оловото отчете спад от над -3%.

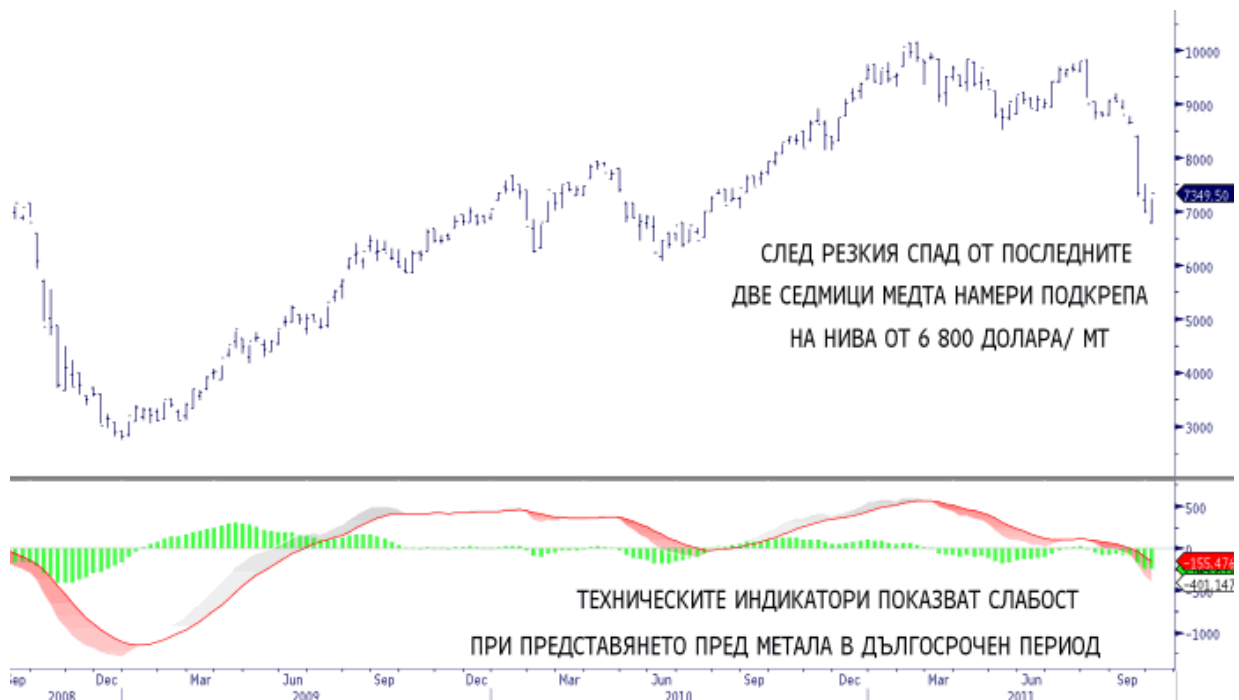
По-добрите макроданни от еврозоната и САЩ за пазара на труда до известна степен допринесоха за поскъпването на индустриалните метали. От друга страна, техническите показатели в краткосрочен период бяха силно подтиснати и неустойчиви, което допълнително допринесе за ралито през изминалата седмица.

От техническа гледна точка моментната цена на цинка се намира на 50% от възходящото движение от началото на 2009г. от 1 000 долара/ мт до 2 600 долара/ мт, достигнати в края на същата година. Това са важни нива на подкрепа за метала, което потвърждава очакванията са за средносрочен ръст в рамките на 10% до нива от 2 000 долара/ мт.

Медта също намери силна подкрепа на нивата близки до 50% движение в периода от началото на 2009г. до абсолютния връх от февруари 2011г. За по-малко от

седмица металът успя да възстанови част от загубите и затвори на нива от 7 350 долара/ мт.

### Технически нива на подкрепа за медта



С оглед на резкия спад за последните две седмици не се изключва възможността за ръст до 7 700 - 8 000 долара/мт в близките седмици. Въпреки това, този сценарий изглежда по-малко вероятен, имайки предвид влошените показатели на водещите индикатори за развитите страни. Очакванията са медта да формира временно дъно на нива около 7 000 – 7 400 долара/ мт с дългосрочна подкрепа на границата от 6 800 долара/ мт.

От благородните метали **златото** остана без промяна на седмична база и затвори на нива от 1650 долара за трой унция. Въпреки спада на щатската валута, златото не успя да поскъпне, което поставя под съмнение възможността за тестване на върховете от 1 900 долара за трой унция в средносрочен период.

**Среброто** остана за поредна седмица една от най-волатилните търгувани стоки. След като регистрира дневно дъно от 26.07 долара за трой унция металът поскъпна с над 20% до 32 долара в рамките на два дни.

Техническите индикатори показват изключително подтиснати стойности за среброто, което е предпоставка за краткосрочен ръст и запазване на високата волатилност в близките дни.

**Очертава се силна подкрепа на нива около 30 долара, които могат да се използват за заемане на краткосрочна позиция с цел до 31.70 – 33 долара за трой унция. Всяко поскъпване на метала е ограничено в горните граници от 33 долара за трой унция. В дългосрочен план очакванията са среброто да тества отново нивата от 26 долара.**



## Сребро



По-добрите данни за поръчките в индустриалния сектор, ръста на заетите в САЩ, макар и минимален, и спада в щатската валута допринесоха за поскъпването на **петрола** до нива от 84 долара за барел. Петролът само в рамките на два месеца успешно тества нивата от 75 долара за барел, което също допринесе за еуфоричното поскъпване с над 8% за изминалата седмица. Очакванията са за пробив на нивата от 85 долара за барел съответно и на низходящата посока от началото на април, което дава потенциал за ръст до 100 долара за барел.

### Макроданни във фокуса на инвеститорите за следващата седмица:

#### 12.10.2011

- Брифинг от срещата на FED/ САЩ
- Индустриално производство/ Еврозона

#### 13.10.2011

- Търговски баланс/ САЩ
- Пазар на труда/ САЩ

#### 14.10.2011

- Продажби на дребно/ САЩ
- Потребителско доверие на U of Michigan/ САЩ
- Търговски баланс/ Еврозона
- CPI/ Еврозона

**Очаквания за движението на основните класове активи за периода 10.10.2011  
-14.10.2011**

<b>Световни Индекси</b>	<b>Текущо ниво</b>	<b>Промяна за деня %</b>	<b>Промяна за седмицата %</b>	<b>Очакване</b>
SOFIX INDEX	337,10	0,30	-0,79	↔
S&P 500 INDEX	1 155,46	0,10	2,12	↑
DOW JONES INDUS. AVG	11 103,12	17,41	1,74	↑
MSCI EM	883,90	-0,33	3,71	↑
STXE 600	232,95	-0,88	4,18	↔
DAX INDEX	5 687,17	-1,05	5,82	↓
FTSE 100 INDEX	5 349,33	-0,75	5,40	↓
<b>Индустриални Метали</b>	<b>Текущо ниво</b>	<b>Промяна за деня %</b>	<b>Промяна за седмицата %</b>	
МЕД	7 349,50	-1,67	5,02	↑
ЦИНК	1 899,75	-0,76	3,37	↑
ОЛОВО	1 957,50	-2,20	-3,05	↑
АЛУМИНИЙ	2 194,25	-1,00	3,31	↑
СТОМАНА	582,00	0,00	2,19	↑
<b>Енергийни суровини</b>	<b>Текущо ниво</b>	<b>Промяна за деня %</b>	<b>Промяна за седмицата %</b>	
СУРОВ ПЕТРОЛ	84,42	-1,13	8,74	↑
HEATING OIL FUTR Nov11	287,20	-1,06	4,30	↑
<b>Скъпоценни метали</b>	<b>Текущо ниво</b>	<b>Промяна за деня %</b>	<b>Промяна за седмицата %</b>	
ЗЛАТО	1 663,34	-0,20	0,30	↔
СРЕБРО	32,21	-0,82	5,92	↔

**Дирекция Управление на активи, ПИБ АД**

### **Важно пояснение:**

Предоставената информация не представлява предложение 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. ПИБ АД и свързаните компании в групата е възможно понякога да правят сделки с финансови инструменти, да печелят от търговия с тях, да ги притежават или действат като маркет-мейкър, консултант или брокер за физически лица, фирми или организации, споменати в материала или да бъдат представлявани от тези лица, фирми или организации в управителния съвет. Служители на ПИБ АД и свързани с тях компании или физически лица, свързани с тях, е възможно понякога да имат позиция в или да притежават инвестиции от споменатите в материала. ПИБ АД и свързаните компании в групата не са задължени да разкриват или вземат под внимание материала, когато съответват или търгуват с или от името на своите клиенти. Мнението на ПИБ АД, предоставено в този материал може да бъде променено без предварително известие. ПИБ АД не носи каквото и да била отговорност, произхождаща от използването на материала или информацията, съдържаща се в него.

Търговията с финансови инструменти крие специфични рискове. Не се препоръчва търговията с тези продукти, ако клиентът не е наясно с тяхното естество и размера на риск, на който 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.

Въпреки съдържащата се препоръка, този материал не трябва да се възприема като независим инвестиционен анализ, а като маркетингов материал. ПИБ АД не носи каквато и да била отговорност за публикуваните мнения и становища в този материал. Те изразяват позицията на хората, които са го изготвили.