

## ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 03 ДЕКЕМВРИ ДО 07 ДЕКЕМВРИ 2012г.

### САЩ

Щатските индекси останаха без промяна през изминалата седмица. По-сериозният спад при технологичните и суровинни компании бе компенсирани от ръст при компаниите от комунално-битовия сектор и хранително-вкусовата промишленост. Т.е. забелязва се по-ранно преориентиране към дефанзивните сектори.

Графиката по-долу показва съотношението между пут и кол опциите (в синьо) и представянето на индекса S&P 500 за последните шест месеца. Ниските стойности на съотношението се възприемат като периоди на увереност от страна на инвеститорите в пазара и по-ниски очаквания от спад при индекса. Както се забелязва от графиката точно в такива периоди рисковите активи се търгуват на едни от най-високите си стойности за съответния период, след което следва корекция и дори нов низходящ тренд.

Сериозна съпротива пред индекса се очертава на нива около 1418 пункта, дефинирани от петдесетдневната средна стойност. В случай, че S&P 500 не успее да затоври над тези нива, очакванията са в близките месеци индексът да формира нова низходяща посока.

### S&P 500



Въпреки, че като цяло перспективите пред рисковите активи не са много положителни, според нас определен клас актив дава възможност за по-добра възвръщаемост. Това е групата на индустриалните суровини. Графиката по-долу показва сравнителното представяне на S&P 500 спрямо индустриалните суровини за последната година. От средата на октомври се забелязва сериозен спад и регистрирани по-

ниски нива от август насам. При последвалото възстановяване от края на моември съотношението формира по-нисък връх със стойности на техническите индикатори, характерни за низходящ пазар, т.е. забелязва доста по-добро представяне при индустриалните суровини. Очакванията ни са тази тенденция да се запази и в близките месеци.

### Представяне на S&P 500 спрямо индустриалните суровини



### Силните месеци пред индустриалните суровини предстоят



От гледна точка на сезонните характеристики силните месеци пред индустриалните суровини предстоят, а именно от края на ноември до края на март. Макар и доста по-волатилно през настоящата година представянето на сектора като

цяло следва средно-месечното изменение за последните десет години, което предполага по-сериозен ръст през следващите месеци.

## Европа

Европейските компании запазват по-доброто си представяне спрямо щатските и през изминалата седмица. С най-сериозен ръст за периода се отличиха компаниите от индустриалния, суровинен и застрахователен сектор.

Графиката по-долу е на Stoxx 600. Индексът регистрира нов връх за последната година и половина, което предполага запазване на дългосрочната възходяща посока. От гледна точка на стойностите на техническите индикатори, които са на твърде надкупени нива, но все още не са дали сигнал за обръщане, може да се очаква известно забавяне в ръста и дори корекция в краткосрочен период.

### STOXX 600



### DAX



Графиката по-горе е на немския DAX. През изминалата седмица индексът проби над горната граница на тримесечния рейндж, което отваря поренциал за допълнителен ръст от над 3.50% до около 7 700 пункта. Стойностите на техническите индикатори са на екстремно високи нива, но все още не са дали ясен сигнал за обръщане, което може да доведе до известно забавяне при ръста в средносрочен период.

### Китай



В последните няколко бюлетина споменаваме са евентуалното формиране на дъно при китайския SHCOMP. През изминалата седмица индексът реализира най-добра доходност спрямо всички останали пазари с ръст от над 4.40%. На база на техническите ни индикатори сигналът е доста силен и предполага запазване на възходящата посока в средносрочен период. По-сериозна съпротива очакваме около 2 130 пункта като пробив над тези нива би означавало много по-надежден сигнал за увеличаване на експозицията в китайски компании.

### Суровини

### Злато



При търговията със злато ще обърнем внимание на новия по-нисък връх, който се формира спрямо средата на септември. Това предполага, че поне в краткосрочен период потенциалът за сериозен ръст при метала и широко спряганите преди месеци очаквания за достигане до 2 000 долара към края на годината са далеч от реалността. Стойнсътите на техническите индикатори са характерни за низходящ пазар. Наблюдава се спад на индикатора под долната граница на волатилността, което предполага движение в посока на пробива. Очакваме нивата около 1 670 долара да окажат временна подкрепа като според нас евентуален ръст би бил ограничен до 1 720 долара (съпротива от линията на низходящата посока от средата на септември и средата на ноември).

Графиката по-долу е на суровината петрол. Консолидационният характер се запазва. Средносрочната подкрепа се запазва на 84 долара за барел. Спад под тези нива предполага спад до дългосрочната подкрепа от 77 долара. Според нас това развитие е по-малко вероятно, изхождайки от сезонните характеристики на суровината, а именно силни месеци от декември до края на май.

### Петрол



### Валути

След период на затишие, предшествовало и последвало отпускането на спасителния пакет за Гърция, несигурността и опасенията на пазарните участници отново заеха централно място. Липсата на развитие и изглед за скорошно решение на проблема с „фискалната пропаст“ в САЩ отново хвърли сянка върху икономическия ръст на най-голямата икономика през следващата година, което пък от друга страна ще доведе до смекчаване на дълговото бреме на федералното правителство. Последното към момента е положително за зелената валута. В същото време еврото не успя да срещне подкрепа от икономическите новини тази седмица и те отново разочароваха със слаби данни за бизнес активността в производствения сектор. Дори традиционното добре представящата се Германия отчете свиване на индустриалното производство за октомври в размер на -2.6%, въпреки изненадващо силните поръчки в сектора. Испания отново привлече вниманието към себе си, след неуспеха да привлече максимума от таргетирания рейндж на проведения в сряда аукцион, следствие на което се повиши

доходността по 10-годишните бенчмарк облигации на страната от рекордно ниските от март насам нива. Политическата нестабилност в Италия също постави въпросителни пред поскъпването на единната валута. Управляващата партия на Марио Монти загуби абсолютното си мнозинство, след оттеглянето на подкрепата на партията на Силвио Берлускони в момент, когато трябва да се прокарат изключително важните реформи за насърчаване на местната икономика. Наред с всички тези негативи, еврото бе полято и със студен душ от срещата на управителния съвет на Европейската Централна Банка. Макар монетарната политика на институцията да не претърпя промяна, то тя даде индикации за възможно намаление до негативни нива на депозитната лихва (в момента тя е 0%), на която банките от Евро Зоната пласират оувърнайт средства при ЕЦБ (deposit facility). Това означава банките да плащат за ненужния си финансов ресурс в евро, което не бе посрещнато с овации от пазарните участници. Също така ЕЦБ за пореден път ревизира надолу прогнозите си за растежа на 17-те страни членки и същевременно корегира надолу очакванията си за инфлационния натиск.

Технически двойката EURUSD изчерпа възходящия моментум и за трети път не успя да преодолее зоната около 1.3050, оформяйки формация троен връх, макар и в не в чист вид. Сега, след достигнатия 7-седмичен връх на 1.3126 и реализираната корекция до 50-дневната подвижна средна на 1.2917, акцента остава негативен с цел нивата на подкрепа на 1.2838 (61.8% фибо корекция на движението 1.2660-1.3128), 1.2820 и 1.2785 (200-дневната подвижна средна). Възходящото движение ще срещне съпротиви на нивата 1.2778, както и около 1.3015 и 1.3050.

### EURUSD



Фундаменталният поток от икономически новини от Острова тази седмица бе противоречив с по-добри от очакваното данни за бизнес активността в промишления сектор, както и положителен ръст на жилищните цени, докато спад бе регистриран в бизнес активността на строителния сектор и в сектора на услугите. В подкрепа на

британския паунд бе решението на Английската Централна Банка да запази основната лихва в страната без промяна на рекордно ниското ѝ равнище от 0.50%, като същевременно тя запази размера на програмата за изкупуване на активи на £375 млрд. Все пак, занижените прогнози за икономическия растеж на страната и очертаващата се неспособност на британското правителство да намали дълга като процент от БВП преди 2016/17 година, спрямо предишните прогнози това да се случи 2015 година, постави най-високият кредитен рейтинг на страната под въпрос и Fitch отправи предупреждение, че скоро той може да бъде ревизиран надолу.

Технически британската лира спрямо долара ще срещне силна подкрепа в зоната над 1.5990, където на 4-часовата графика се проектират и 100 и 200-подвижните средни. Пробив под тези нива ще отвори пътя за ново поевтиняване до 1.5950 и 1.5910. Поскъпването на двойката ще бъде лимитирано до 1.6070-80 и 1.6175 (пиковите от 17-ти октомври и 1-ви ноември).

### GBPUSD



**Дирекция Трежъри  
Управление на активи  
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.