

## ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 05 ДЕКЕМВРИ ДО 09 ДЕКЕМВРИ 2011г.

### САЩ

Фокусът на инвеститорите през изминалата седмица бе изцяло насочен към срещата на европейските лидери на 08 и 09 декември както и решението на ЕЦБ за лихвените равнища и евентуален намек за по-агресивна политика за преодоляване на дълговата криза. Очакванията на повечето анализатори за намаляване на лихвените нива с 25 пункта до 1% се оправдаха, но положителната изненада дойде от решението за предоставяне на неограничена ликвидност на банките за следващите три години.

Наливането на ликвидност е по-принцип добра новина за рисковите активи. Преди да се забележи по-стабилно и трайно възстановяване е необходима последователна политика от страна на ЕЦБ в тази насока.

Както и очаквахме от предходната седмица S&P 500 срещна нова съпротива на двеста дневната си средна стойност при възходящото си движение. След спада под тези стойности в началото на август, възходящата посока на индекса на три пъти за последните два месеца среща сериозна съпротива на средните нива.

Графиката по-долу дава представа за новия реиндж на търговия за S&P 500, заключен между двеста дневната средна стойност и междинната подкрепа от изминалата седмица на 1155 пункта.

### Нов средно-срочен реиндж за търговия при S&P 500



От техническа гледна точка дневните индикатори показват известно стабилизиране, което предполага ръст в стойността на индекса до върховата му стойност от октомври на 1284 пункта или ръст от над 3% спрямо настоящите нива.

Въпреки това представянето от последния ден непосредствено след решенията на европейските лидери по-скоро предполага за тестване на междинната подкрепа на 1155 пункта през следващата седмица.

Високата волатилност при финансовите (банки и застрахователи) и автомобилни компании се запази и през настоящата седмица. Графиката по-долу показва представянето на финансовия сектор спрямо представителния индекс за щатската икономика. За последните две години финансовият сектор е най-зле представящия се. Прави впечатление обаче, че за последните два месеца секторът показва известна устойчивост в представянето си, т. е. спадът спрямо останалите сектори е ограничен като на дневна база се забелязва пробив над низходящата линия за последните девет месеца, което е положителен сигнал.

### Сравнително представяне на финансовия сектор спрямо широко-представения S&P 500



Има ясно изразена подкрепа от последните два месеца, а евентуално рали във финансовия сектор е силен сигнал и за останалите рискови активи. Компании като JP Morgan, Goldman Sachs, Morgan Stanley са на близки нива до средно-срочната съпротива и евентуален пробив би бил силен сигнал не само за финансовия сектор, но и за останалите рискови активи.

Допълнително ще разгледаме представянето на компании с малка пазарна капитализация спрямо сините чипове или големите мулти-национални компании. Компаниите с голяма пазарна капитализация и опериращи на чуждестранните пазари са предпочитани от инвеститорите заради относително ясната дивидентна политика, диверсифицираните приходи и по-малката зависимост от промените в пазарната конюнктура. Очаквано и фокусът към тези компании е най-вече във времена на неясна пазарна и икономическа конюнктура.

Графиката по-долу показва представянето на компании с малка пазарна капитализация и опериращи на вътрешните пазари спрямо големите мулти-национални компании.

## Представяне на компании с малка капитализация спрямо „сините чипове”



Както се вижда от графиката по-малките компании се представят значително по-лошо за последната година, което е показателно за целия клас рискови активи. Забелязва се известно стабилизиране в последния месец и половина, потвърдено и от техническите индикатори. Въпреки това, високата волатилност и все още липсата на ясен сигнал от страна на финансовите компании за формиране на дъно, не предполага заемането на дълги позиции в рискови активи и по-конкретно акции.

Рискът в системата продължава да се покачва, което поставя под съмнение всяко покачване на акциите и суровините. Стойността на финансиране за банките достигна нов връх, което е показателно за изключително ниското доверие в системата. Доларовият индекс продължи да поскъпва и потвърждава липсата на апетит към рискови активи.

Финансовите показатели за S&P 500 са с по над 15% по-високи от очакванията за следващата година. Съотношението цена към печалба на акция е 12.99 спрямо очаквани 11.34 за година по-късно, а съотношението цена към счетоводна стойност е 2.00 спрямо очаквани 1.77. Това предполага спад в стойността на индекса в дългосрочен период.

### Развиващи се пазари

Развиващите се пазари регистрираха седмични понижения като с най-голям спадът бе при руския MICEX от над 6% за седмицата, докато азиатските пазари заличиха между 2% и 3% от капитализацията си.

## MXEF Index



Очакванията ни за представянето на индекса на развиващите се пазари за изминалата седмица се оправдаха напълно. Търговията остава заключена между дългосрочната подкрепа от 850 пункта и съпротива, дефинирана от линията на низходящата посока от началото на годината. Текущите нива на съпротива се явяват около 960 пункта.

## SHCOMP (Китай)



Размириците в Русия след изборите за парламент се отразиха негативно на пазара. Индексът MICEX падна под нивата на подкрепа, дефинирана от линията на възходящата посока от началото на октомври, което предполага тестване на междинната подкрепа на нива около 1364 пункта.

## MICEX



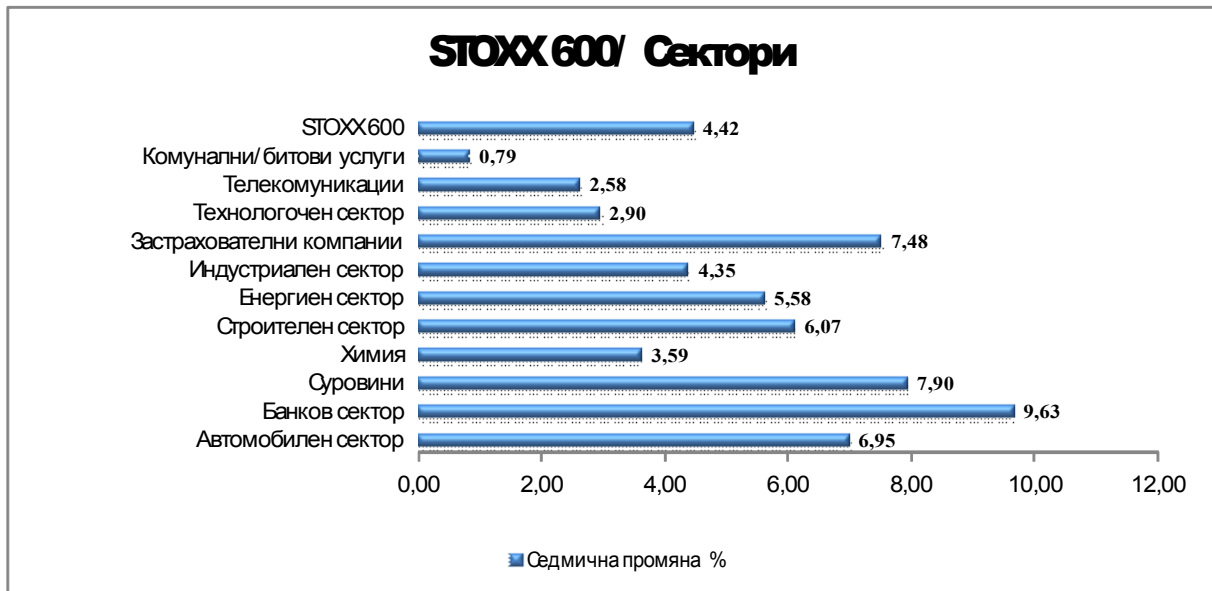
Ръстът в средно-срочен план е ограничен до горната граница на рейнджа за последните два месеца от 1525 пункта.

## Европа

В началото на седмицата доходностите по десетгодишните книжа на закъсалите държави отбелязаха рязък спад в очакване на решенията от срещата на европейските лидери. В края на периода доходността отново се покачи до критичните нива след съобщението на ЕЦБ, че не се предвижда допълнително изкупуване на дълг на проблемните държави.

Волатилността остана висока за поредна седмица като отново най-силно изразена бе финансовите, автомобилни и суровинни компании. Търговията с почти всички сектори отново влезе в рейнджа за последните два месеца след достигане на нивата на съпротива от изминалата седмица. Енергийният сектор запазва сравнително по-доброто си представяне заради поскъпването на петрола от последните два месеца, докато комунално-битовият сектор задълбочи спада си въпреки дефанзивните си характеристики. Причината бе в резкия спад в цената на акциите на германския гигант RWE заради увеличението на капитала с близо 2.8 милиарда евро.

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



След рязкото поскъпване от края на ноември широко представения европейски индекс STOXX 600 намери силна съпротива на нивата от 244 пункта, след което заличи близо 3% от капитализацията си. Нивата от 244 пункта имат психологическа значимост при търговията с индекса след като от средата на септември до средата на октомври показват първите признаци на засилени продажби на индекса. Докато не се получи ясен сигнал на затваряне над съпротивата, търговията остава ограничена в рейнджа от 217 пункта (нива на подкрепа) до 244 пункта (нива на съпротива).

Графиката под-долу подчертава психологическата значимост на средно-срочната подкрепа на нива от 217 пункта.



Текущата стойност на финансовите показатели е с над 18% над очакванията на пазара за следващата година. Това до известна степен предполага, че всяко възстановяване е по-скоро с корективен характер на низходящата посока от началото на август, отколкото устойчив ръст и началото на ново възходящо движение.

## DAX



Немският индекс срещна съпротива от линията на низходящата посока от началото на април и е на път да тества междинната подкрепа на нива от 5800 пункта. Пробив под нивата на подкрепа открива пътя до 5424 пункта от 25 ноември. Средносрочната подкрепа от средата на август остава на нива от 5200 пункта. Техническите индикатори по-скоро към консолидация и известно покачване в стойността на индекса през идващата седмица .

### Индустриални суровини/ Метали

Индексът на индустриалните метали остана без промяна за изминалата седмица. Поскъпване имаше при никел и калай съответно в размер на 9% и 0.18%, докато мед, алуминий и цинк заличиха съответно по 1%, 3.60% и 3.60% от стойността си.

След като цинкът се доближи до нивата на съпротива от 2100 долара/мт в края на изминалата седмица, металът върна част от печалбите и в края на периода се търгуваше на нива около 1900 долара/мт. Техническите индикатори подкрепят известно стабилизиране в индекса на индустриалните метали с по-сериозна съпротива на около 3% от настоящите нива.

**Среброто** за поредна седмица запазва рейнджа от 31 до 33 долара. Тъй като консолидацията продължава вече трети месец, може да се очаква че пробив на което и да е от нивата, ще доведе до последващо силно и рязко движение в посока на пробива.

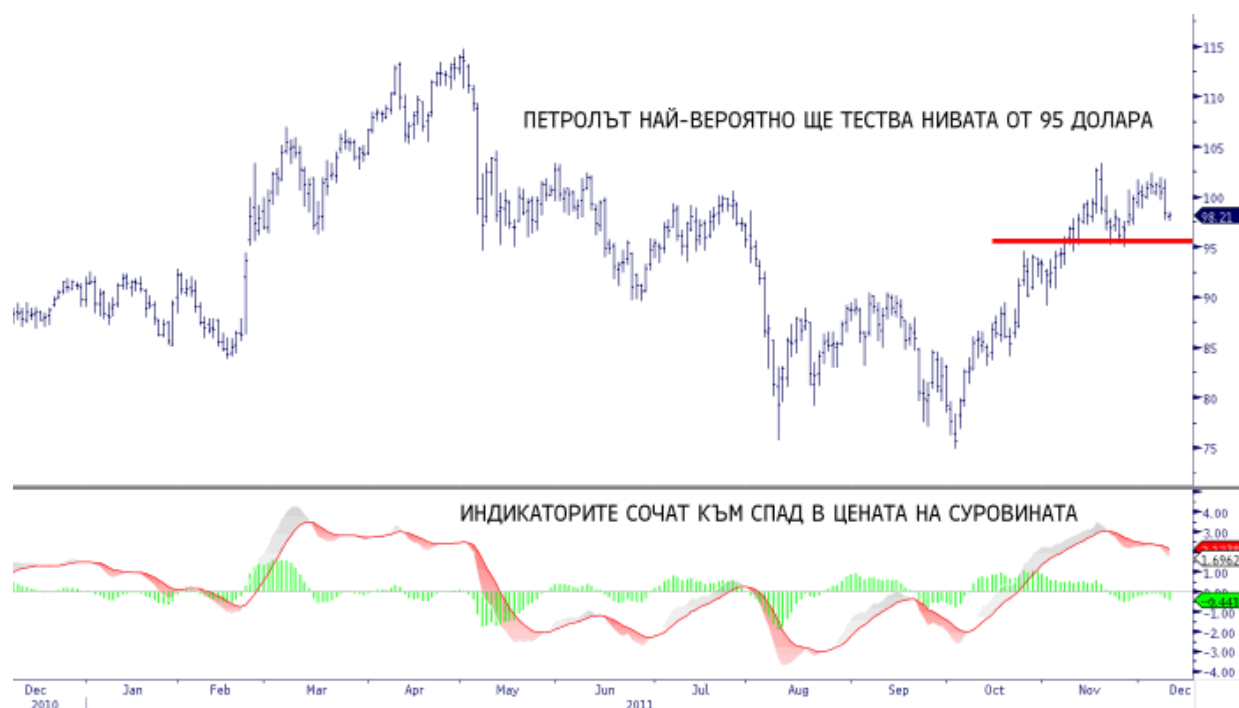
Подобна е и картината при търговията със златото - тесни граници и през настоящата седмица в диапазона 1700 – 1750 долара за трой унция..

## Злато



Средно-срочната подкрепа остава на нива от 1680/ 85 долара за трой унция, докато само пробив над низходящата посока от началото на септември (текущи нива около 1750 долара) ще бъде по-силен сигнал за продължаване на възходящото движение и последващо тестване на октомврийския връх от 1800 долара за трой унция.

## ПЕТРОЛ



Цената на **петрола** също консолидира през изминалата седмица като стойностите на техническите индикатори предполагат тестване на нивата от 95 долара за барел в близките дни.



## **Квоти за емисии парникови газове**

Цените на квотите за емисии парникови газове са се понижали с над 50 на сто за последното шестмесечие. Във вторник цената на главният въглероден инструмент, търгуван в Европа – EUA – достигна най-ниската си стойност от началото на търговията – 6.77 евро за метричен тон (мт.). Въпреки частичното възстановяване по-късно през седмицата, вероятността за възходящо движение не е голяма. Причината за това са безпокойството относно икономическия растеж в евро-зоната и обилното предлагане на квоти. Страховете от ново задълбочаване на кризата в Европа в комбинация с очакваните продажби от 300 милионният фонд (NER300) от страна на ЕИБ, потиска силно възможностите за растеж на цените. Пазарът на квоти за емисии парникови газове в момента е много волатилен. Трудно е да се прогнозира посоката на движение на цените.

Бавният напредък в разговорите в гр. Дърбан, Южна Африка, относно бъдещо глобално споразумение за намаляване на емисиите парникови газове застрашава срещата на ООН да се превърне в провал. В самия край на двуседмичната конференция има сближаване на позициите на участниците. САЩ и Канада изразиха подкрепа за предложението на ЕС за формиране на нов глобален пакт за намаляване на емисиите. До момента около 120 страни подкрепят предлаганото от ЕС споразумение, което бъде сключено до края на 2015, да обхване всички държави като ги обвързва юридически и да наложи редуцирането на емисиите парникови газове да започне не по-късно от 2020 г. Независимо от поддръжката на болшинството от участниците в срещата (чиито общ брой е 194), все още не ясно дали най-големите замърсители – Китай, САЩ и Индия ще го подкрепят, когато трябва да се договарят конкретни параметри и срокове.

Липсата на значимо споразумение за намаляване на емисиите може да застраши усилията на ЕС да подкрепи спада в цените на въглеродните квоти, чрез изтегляне на 1.4 млрд. (или по-малко) квоти от ETS. Програмата предстои да бъде гласувана в комитета по околната среда към евро парламента на 20-ти декември. Според наблюдатели именно тази инициатива подкрепя цената на EUA около 7 евро/мт. и ако бъде отхвърлена това би могло да предизвика силен спад.

**Очаквания за движението на основните класове активи за периода 12.12.2011  
-16.12.2011**

Световни Индекси	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	Очакване
SOFIX INDEX	302,91	0,06	-2,55	↔
S&P 500 INDEX	1 234,35	-2,11	-0,82	↔
DOW JONES INDUS. AVG	11 997,70	-1,63	-0,19	↔
MSCI EM	947,59	-1,22	-1,38	↔
STXE 600	239,34	0,60	-0,66	↔
DAX INDEX	5 941,83	1,07	-2,36	↔
FTSE 100 INDEX	5 499,42	0,23	-1,01	↔
Индустриални Метали	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
МЕД	7 685,50	-1,38	-1,00	↔
ЦИНК	1 975,50	-2,24	-3,61	↔
ОЛОВО	2 085,00	-2,07	-0,05	↔
АЛУМИНИЙ	2 060,75	-0,46	-3,62	↔
СТОМАНА	540,00	0,84	3,70	↔
Енергийни суровини	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
СУРОВ ПЕТРОЛ	98,36	0,02	-2,56	↔
HEATING OIL FUTR Nov11	293,59	0,21	-1,82	↔
Квоти за въглеродни емисии	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
EUA spot	7,57	-0,79	-3,07	↔
CER spot	5,15	-3,20	-6,02	↔
Скъпоценни метали	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
ЗЛАТО	1 715,88	0,44	-1,65	↔
СРЕБРО	31,93	0,74	-1,82	↔

**Макро-данни във фокуса на инвеститорите за следващата седмица:**

**13.12.2011**

- Продажби на дребно/ САЩ
- Бизнес запаси/ САЩ
- Решение за лихвените нива/ САЩ

**14.12.2011**

- Индекс на цени на вноса/ САЩ
- Индекс на производствените цени/ САЩ
- Индустриално производство/ Еврозона

**15.12.2011**

- Индустриално производство за района на Ню Йорк/ САЩ
- Пазар на труда/ САЩ
- Индустриално производство/ САЩ
- Индекс на цени на производител/ САЩ
- Пазар на труда/ Еврозона
- Индекс цени на потребител/ Еврозона

**16.12.2011**

- Потребителски цени/ САЩ
- Търговски баланс/ Еврозона

**Дирекция 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.