

## ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 08 АВГУСТ ДО 12 АВГУСТ 2011г.

### САЩ

Изминалата седмица бе една от най-волатилните за финансовите пазари. Dow Jones IA в четири поредни дни направи разнопосочни движения с разлика от по над 400 пункта. S&P 500 регистрира ново седмично понижение в размер на -1.72% като спадът от началото на Август е над -13%. Катализатор за волатилната седмица бе решението на S&P да понижи с една степен кредитния рейтинг на САЩ до AA+, което се е случвало само веднъж преди това през 1947г.

### Ново седмично дъно при S&P 500



След края на петъчната сесия се очертават нови нива на подкрепа за индекса до 1120 пункта. Въпреки, че имаше и по-ниски стойности в някои дни, най-ниските нива на затваряне се ограничиха до 1120 за S&P 500.

Разпродажбите засегнаха абсолютно всички сектори без изключение, което окончателно сложи край на възходящата посока от началото на 2009г. и дефинира настоящата ситуация като „мечи“ пазар. Фактът, че инвеститорите не правеха разлика при разпродажбите между компаниите в зависимост от капитализация, дивидентна доходност и фундаментални показатели, затвърди новото състояние на пазара, който до голяма степен се водеше и от паническо поведение (характерно по принцип за последния етап на мечи пазар).

Най-големи загуби регистрираха финансовите компании (банки и застрахователи) и тези, по-тясно свързани с промените в бизнес цикъла – автомобилостроители, продажби на дребно. При някои от най-големите банки се стигна до дневни разпродажби от над -20%, а седмичните загуби надминаха -8%.

Новите по-ниски нива на индексите като цяло подобриха финансовите показатели, които в момента изглеждат доста по-привлекателни в сравнение с предходните две години – P/E е 12.91, P/B е 1.93.

### Нови екстремни стойности на „паник“ индикатора



Техническата картина за щатските индекси остава непроменена – показва силно подтиснати нива към момента, което дава добра възможност за покупка на текущите нива. Инвестиционният хоризонт в конкретната ситуация не бива да надхвърля повече от два до три дни, а по-дългосрочен хоризонт би бил оправдан само със спад на волатилността, измерена чрез VIX индекса (съответства на нива под 30 пункта).

Обещанието на FED за поддържане на текущите лихвени нива до Март 2013г. би трябвало да се отрази положително на акциите. Ниските лихви стимулират потреблението, което съставлява над 70% от БВП на САЩ. От друга страна това би било негативно за долара и положително за компаниите, които оперират на пазари извън щатския – преценените приходи в долари ще са по-високи при по-слаб долар.

### Развиващи се пазари

Разпродажбите през тази седмица се отразиха значително по-сериозно на развиващите се пазари. Индексите в Русия, Турция, Израел и Полша заличиха съответно по -9.90%, -10.06%, -10.70% и -8.44%. С най-сериозен спад при азиатските индекси бе южнокорейският Kосpi с -9.36%, докато останалите загубиха средно по -3%. В латинска америка значително по-добре се представиха чилийските компании с +3.30% на седмична база и бразилските с +0.45%.

Индексът на развиващите се пазари MХЕF намери подкрепа на нива от 990 пункта или на около 12.50% под средната си стойност за последните девет месеца.

### Активност на купувачите на нива около 990 пункта



Бразилският IBOV индекс намери солидна подкрепа на нива близки до 50 000 пункта, които са били ключови при възходящото движение на индекса през периода Март – Юни 2009г.

### IBOV (Бразилия)

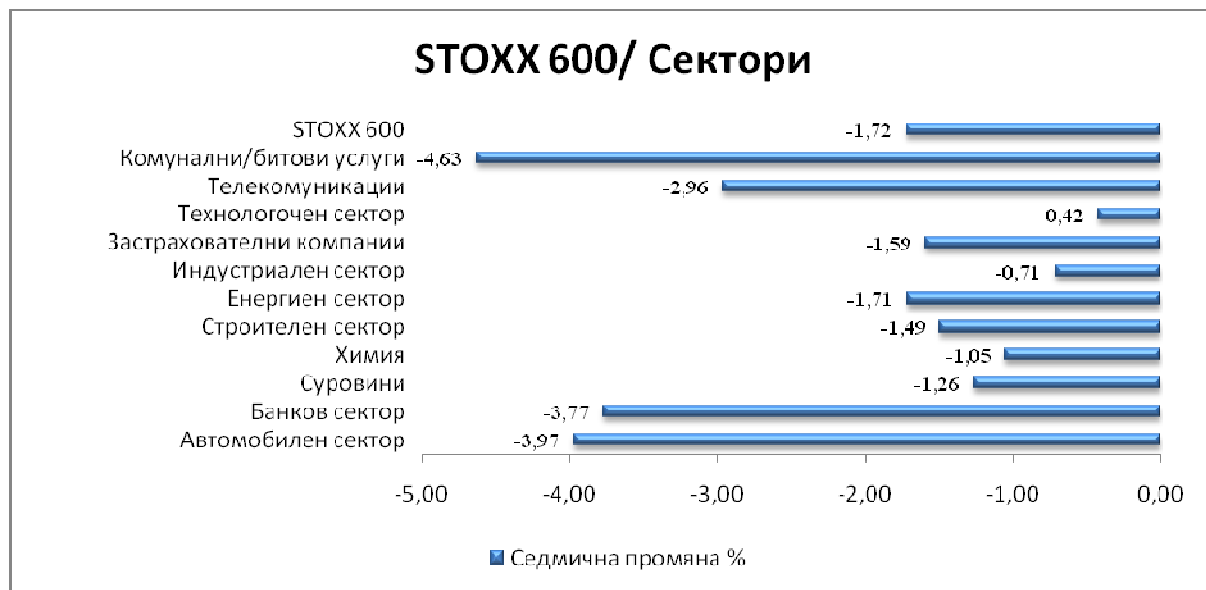


Индексът също така е и с едни от най-ниските финансови показатели не само измежду развиващите се пазари, но и в сравнение с развитите страни. P/E е на нива от 8.25, а P/B е на нива от 1.27, което го прави изключително атрактивен за инвестиране. Дивидентната доходност е на нива от 4.66%.

### Европа

Европейските индекси продължиха спада от предходната седмица като загубите бяха ограничени в последните две сесии. Освен новините от понижението на кредитния рейтинг на САЩ, разпространението на дълговата криза до страни като Франция нанесе допълнителен удар върху рисковите активи. Очаквано най-силно разпродадени бяха банковия и автомобилния сектор съответно с -3.77% и -3.97% на седмична база и компаниите от комунално-битовия сектор с -4.63%.

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



**Телекомуникационните и компаниите от хранително-вкусовата промишленост** регистрираха един от най-големите седмични спадове спрямо останалите сектори в Европа. Разпродажбите от тази седмица допълнително покачиха дивидентната доходност на тези компании, което ги прави изключително привлекателни за конструирането на по-консервативен портфейл. Дивидентната доходност на някои от най-големите доставчици на интернет и телефония минава значително 7% в евро.

С най-голям риск, но и най-голям потенциал за растеж остават **суровинните и автомобилни компании**. Темпът на спад значително се забави тази седмица, а чрез подходящо селектиране на компании от двата сектора може да се постигне привлекателна доходност за краткосрочен период.

**Немският DAX** регистрира през седмицата две сесии със спад по над -5% като в рамките на една сесия имаше дневни нива близки до 5 500 пункта, което бе спад от -27% от най-високите нива за годината. Немският индекс бе и един от най-силно разпродадените в сравнение с останалите европейски индекси. Финансовите показатели са силно занижени в момента на нива близки до тези от последната четвърт на 2008г. P/E е под 10 до 9.88, което е един от най-ниските показатели за европейски индекс. Стойности под 6 000 пункта за DAX са с 20% по-ниски от най-високите нива, достигнати през годината.

Немските компании са едни от най-конкурентноспособните и иновативни компании в света, а настоящите нива представляват добра възможност за покупка със средносрочен инвестиционен хоризонт

## Представяне на индекса DAX



## Индустриални суровини/ Метали

Понижаването на кредитния рейтинг на САЩ постави доста въпросителни пред инвеститорите в началото на седмицата и съмнения относно глобалния растеж и икономическата активност. Опасенията от забавяне темпа на растеж на глобалната икономика доведе до разпродажби на индустриалните суровини и метали като индексът на базовите метали заличи над -2% на седмична база след спад при медта и никела съответно с -1.90% и -4.90%.

За последните десет дни **медта** заличи над -12%, а стойността на затваряне 11.08.2011г. бе под важни дългосрочни психологически нива. Освен от техническа гледна точка, съмненията относно възстановяването на цената до върховите нива от Февруари 2011г. се подсилват и от спада на икономическата активност в Китай, която е най-голям потребител на мед и медни продукти.

Повечето показатели отчитат изключително занижени моментни стойности, което представлява добра възможност за покупка с по-краткосрочен инвестиционен хоризонт. Потенциалът е за покачване в рамките между 30% и 60% от спада, което представлява евентуален ръст между 300 и 600 долара/ мт или възстановяването да продължи до нива близки до 9 200 – 9 300 долара/ мт, което е близо до двеста дневната й средна стойност.

## МЕД



В подкрепа на краткосрочното поскъпване на медта е и факта, че китайската валута поскъпна до 18-годишен връх спрямо долара и решението на FED да запази лихвените нива до Март 2013г., което би стимулирало икономическата активност.

Опасенията от забавяне и дори спад на глобалния растеж, понижаването на кредитния рейтинг на САЩ, разпространението на дълговата криза до Франция и поставяне под съмнение нейния рейтинг засилиха страховете на инвеститорите, от което отново спечели **златото**.



**Металът** удари нов исторически връх от 1 814 долара/ трой унция или ръст от +5.16% на седмична база. Активите на борсово-търгуваните фондове, инвестиращи във физическо злато, надминаха 50 700 000 трой унции, а стойността им доближи 90 млрд. долара. Глобалната възходяща посока на златото бе потвърдена от регистрирането на върхови нива в различните валути.

На 11.08.2011г. СМЕ повиши маржин изискванията за търговия със злато с +22%, което доведе само до временни разпродажби. Въпреки това, **покачването на маржин изискванията винаги са били водещ индикатор за приближаващ пик в цената на даден актив.**

**Цинкът** поевтиня с над -6% за седмицата, но остана да се търгува в границите между 2 000 – 2 500 долара/ мт, характерни за последните девет месеца. Докато цената не премине решително някое от тези нива, ясна посока за движението не може да се даде. Настоящите нива са силно подтиснати, което дава добра възможност за покупка.

**Среброто** остана почти без промяна като се покачи с минималните +0.45% на седмична база.

След по-лошите данни за потребителското доверие **петролът** буквално се срива до дневни нива от 75 долара/ барел, най-ниските от Септември 2010г. Въпреки това суровината намери стабилна подкрепа за втора поредна седмица на нива от 85 долара/ барел.

#### Очаквания за движението на основните класове активи за периода 15.08.2011 -19.08.2011

Световни Индекси	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	Очакване
SOFIX INDEX	385,05	0,33	-1,29	↑
S&P 500 INDEX	1 178,81	0,10	-1,72	↑
DOW JONES INDUS. AVG	11 269,02	17,41	-1,53	↑
MSCI EM	989,74	-0,33	-0,04	↑
STXE 600	238,20	-0,88	4,00	↑
DAX INDEX	6 072,69	-1,05	2,44	↑
FTSE 100 INDEX	5 351,22	-0,75	5,52	↑
Индустриални Метали	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
МЕД	8 845,25	-1,67	-1,90	↑
ЦИНК	2 148,50	-0,76	-1,15	↑
ОЛОВО	2 378,50	-2,20	0,96	↑
АЛУМИНИЙ	2 364,90	-1,00	-0,35	↑
СТОМАНА	588,75	0,00	-1,22	↑
Енергийни суровини	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
СУРОВ ПЕТРОЛ	85,25	-1,13	4,89	↑
HEATING OIL FUTR Jul11	291,10	-1,06	3,89	↑
Скъпоценни метали	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
ЗЛАТО	1 737,70	-0,20	1,04	↓
СРЕБРО	38,89	-0,82	-0,36	↔



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

**15.08.2011**

- Данни за производството в района на Ню Йорк/ САЩ
- Нетен паричен поток/ САЩ

**16.08.2011**

- Разрешителни за строеж/ САЩ
- Индустриално производство/ САЩ
- БВП/ Еврозона
- Търговски баланс/ Еврозона

**17.08.2011**

- Цени на прозводител/ потребител/ САЩ
- Цени на прозводител/ потребител/ Еврозона

**18.08.2011**

- Пазар на труда/ САЩ
- Индекс на потребителско доверие от Bloomberg/ САЩ
- Данни за строителството/ Еврозона

### **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 каквото и да била отговорност за публикуваните мнения и становища в този материал. Те изразяват позицията на хората, които са го изготвили.