

## ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 09 ЯНУАРИ ДО 13 ЯНУАРИ 2012г.

### САЩ

Въпреки по-лошите данни за продажби на дребно и пазара на труда щатските индекси запазиха възходящата си посока от края на септември миналата година. Широко представеният S&P 500 дори успя да пробие над временната съпротива на 1294 пункта, формирана в края на октомври. В случай на седмично затваряне над тези нива следващата цел е 1304 пункта. Първата подкрепа на нива от 1260 пункта е дефинирана от двеста дневната средна стойност.

### Запазване на възходящата посока на търговия при S&P 500



Секторите, които спомогнаха за поскъпването на индекс през изминалата седмица, бяха финансовия с ръст от над 5%, автомобилния и суровинен съответно с 5% и 4.50%.

От гледна точка на риска дългите позиции към момента са оправдани. Индексът на волатилността трайно се задържа на нива около 20 пункта, където намира временна подкрепа. След безпрецедентното наливане на ликвидност в системата от страна на ЕЦБ се отчита и леко възвръщане на доверието между отделните финансови институции, измерено чрез дневните нива на финансиране.

Графиката по-долу отразява изменението в стойността на индекса на волатилността на седмична база.

### VIX отново се доближи до нивата на подкрепа от 20 пункта



Единственото по-сериозно притеснение пред продължаване на възходящата посока на S&P дават стойностите на индикатора, измерващ очакванията за бъдещето представяне на индекса.

### Процент пазарни участници с негативни очаквания за S&P 500



Това са едни от най-ниските стойности на индекса за последните шест години. Последният път, когато индексът пада под 20 пункта, е в края на 2010 година, два месеца преди пазарът да удари връх (S&P 500 на 1350 пункта). От тази гледна точка по-скоро бихме били предпазливи при заемането на дълги позиции в акции.

### Развиващи се пазари

Повечето от индексите на развиващите се пазари регистрираха положително представяне за изминалата седмица. Въпреки поскъпването си от близо 4% за седмицата китайският SHCOMP срещна сериозна съпротива на нива от 2300 пункта (бивша подкрепа за индекса). Низходящият тренд е все още в сила за китайските компании. Руският MICEX поскъпна с над 4% за периода, но като цяло очакванията ни са за засилени продажби при евентуален ръст до 1500 – 1515 пункта.

Глобалният индекс на развиващите се пазари MXEF отново тества подкрепата на възходящата линия от началото на септември. В краткосрочен план подкрепата е на нива от 915 пункта, а съпротивата е на нива от 960 пункта (близки до границата на низходящата линия от началото на септември и ноември). Фигурата на консолидация, която се наблюдава в момента, по-скоро предполага възобновяване на движението в първоначалната импулсивна посока, а именно продължаване на низходящия тренд.

### MXEF Index



Пробив под временната възходяща линия, свързваща дъната от края на септември и края на ноември, ще затвърди негативната посока на индекса. Дългосрочната посока остава на нива от 850 пункта. Намаляващият обем, съпътстващ търговията през последните седмици, потвърждава консолидационния характер към момента. Финансовите показатели са на доста подтиснати нива спрямо средните си стойности като съотношението цена към печалба на акция е на 10.67 пункта. Въпреки

това очакванията за стойностите на показателя за година напред са да достигне 8.67 пункта, което предполага допълнителен спад в стойността на индекса с над 18%.

И в настоящия бюлетин ще обърнем внимание на представянето на бразилския IBOV. От края на септември индексът регистрира по-високи дъна и среща известна съпротива на нива от 59 500 пункта, което е и двеста дневната средна стойност на индекса.

През тази седмица индексът успя да пробие над нивата на съпротива и над двеста дневната си средна стойност на дневна база. В случай на затваряне в края на седмицата над нивата от 59 500 пункта, потенциалът пред бразилския индекс е за ръст от над 10%.

### IBOV (Brazil)



### Европа

Европейските индекси регистрираха седмичен ръст от под 1% за изминалата седмица като с основен принос за това бяха автомобилните, финансови и суровинни компании. Докато миналата седмица финансовите компании регистрираха спад от над 5%, то през тази успяха да заличат до известна степен загубите като поскъпнаха с над 3%. Най-волатилни отново бяха акциите на Unicredit, където все още тече процедурата по увеличение на капитала.

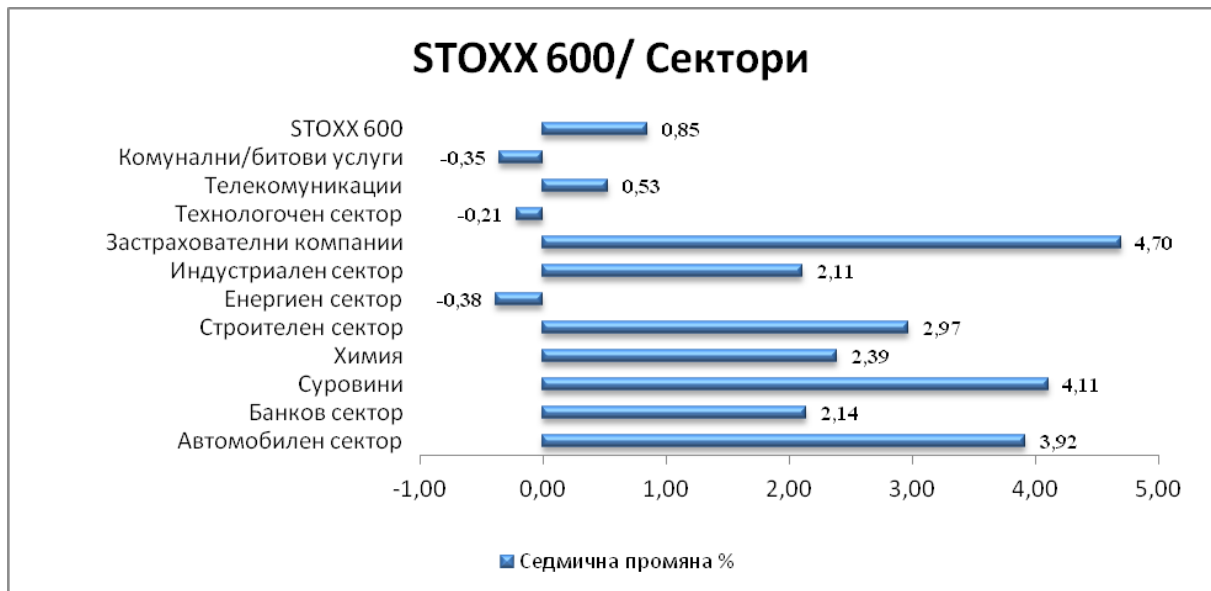
Търговията с немския DAX остана над границите на консолидация от последните три месеца. Прави впечатление, че обемът осезаемо се увеличи след пробива на границите на консолидацията. Възходящата посока на индекса би срещнала известна съпротива от двеста дневната средна стойност на нива от 6390 пункта. Нивата на подкрепа са съответно на 6 000, 5 800 и 5 655 пункта. Техническата картина по-

скоро подсказва за известна консолидация през следващата седмица и дори спад до нивата от около 6 000 пункта.

### DAX



По-долу е показано представянето на отделните сектори от STOXX 600 за изминалата седмица.



### Индустриални суровини/ Метали

Индексът на индустриалните метали регистрира сериозен ръст от над 4% след като мед, калай и никел поскъпнаха съответно с над 5% за седмицата. Поскъпването при олово и алуминий бе по-скромно в рамките на над 3% за периода. Текущите нива на индекса са близо до горните граници от 215 пункта на консолидацията, която е в сила от началото на октомври.

**Пробив над средносрочните нива на съпротива за медта от 7 800 долара/ мт  
и потенциал за нов възходящ тренд**



На графиката по-долу ясно се вижда решителния пробив на цената на медта над продължилата повече от три месеца консолидация.

**Пробив и над консолидацията за последните три месеца**



Подобен тип консолидация в търговията след рязък спад по-принцип предполага възобновяване на първоначалното импулсно движение при спад под стесняващите се

граница на търговия. На тази основа бяха базирани и очакванията ни бъдещето движение в цената на медта, а именно – продължаване на низходящата посока.

В случая имаме ръст над границите на търговия за последните три месеца и индикации за нова възходяща посока. Координираните действия на водещите централни банки както и намаляването на минималните задължителни резерви в Китай оказаха силен стимул върху суровините. Отделно рисковите индикатори за първи път през тази седмица за последните шест месеца дадоха по-сериозен сигнал за отслабване на напрежението в системата. Въпреки това потвърждение за възходящата посока в цената на метала ще се получи в случай на ръст над нивата от 8 160 долара/ мт от края на октомври миналата година.

Благородните метали също поскъпнаха за периода като се доближиха до нивата си ан съпротива съответно 1680 долара за златото и 30 долара за трой унция за среброто.

### Сребро



В случай, че среброто успешно тества междинната подкрепа от 29.80 долара за трой унция потенциалът е за ръст от над 10% до 33 – 35 долара. .

Петролът срещна сериозна съпротива на нивата около 103 долара за барел за пореден път в рамките на месец, което дава силна психологическа тежест на тези стойности. Въпреки това спадът бе ограничен до 99 долара, където суровината намери подкрепа от възходящата линия от началото на октомври, успешно тествана на няколко пъти. Дълги позиции биха били оправдани само при пробив на нивата на съпротива над 103 долара за барел.

## Петрол



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

**17.01.2012**

- Индустириално производство за района на Ню Йорк/ САЩ
- Регистрация на нови коли / Еврозона

**18.01.2012**

- Цени на производител/ САЩ
- Нетен паричен поток/ САЩ
- Индустириално производство/ САЩ
- Строително производство/ Еврозона

**19.01.2012**

- Строителство на нови домове/ САЩ
- Пазар на труда/ САЩ
- Разрешителни за строеж/ САЩ
- Текуща сметка/ Еврозона

**20.01.2012**

- Продажба на съществуващи домове/ САЩ
- Текуща сметка/ Еврозона



**Очаквания за движението на основните класове активи за периода 16.01.2012  
-20.01.2012**

<b>Световни Индекси</b>	<b>Текущо ниво</b>	<b>Промяна за деня %</b>	<b>Промяна за седмицата %</b>	<b>Очакване</b>
SOFIX INDEX	314,52	0,23	0,04	↓
S&P 500 INDEX	1 286,07	-0,78	0,60	↓
DOW JONES INDUS. AVG	12 374,68	-0,81	0,09	↓
MSCI EM	953,48	0,51	2,85	↓
STXE 600	248,28	-0,46	0,34	↓
DAX INDEX	6 125,87	-0,77	1,21	↓
FTSE 100 INDEX	5 611,37	-0,84	-0,62	↓
<b>Индустриални Метали</b>	<b>Текущо ниво</b>	<b>Промяна за деня %</b>	<b>Промяна за седмицата %</b>	
МЕД	7 965,50	-0,38	5,23	↓
ЦИНК	1 943,00	-0,85	5,64	↓
ОЛОВО	2 004,00	-0,27	3,59	↑
АЛУМИНИЙ	2 110,00	-1,11	3,09	↔
СТОМАНА	525,00	0,29	0,96	↔
<b>Енергийни суровини</b>	<b>Текущо ниво</b>	<b>Промяна за деня %</b>	<b>Промяна за седмицата %</b>	
СУРОВ ПЕТРОЛ	98,34	-0,77	-3,20	↔
HEATING OIL FUTR Nov11	304,57	-0,28	-0,85	↔
<b>Квоти за въглеродни емисии</b>	<b>Текущо ниво</b>	<b>Промяна за деня %</b>	<b>Промяна за седмицата %</b>	
EUA spot	6,87	-0,72	9,57	↓
CER spot	3,73	-2,61	3,04	↓
<b>Скъпоценни метали</b>	<b>Текущо ниво</b>	<b>Промяна за деня %</b>	<b>Промяна за седмицата %</b>	
ЗЛАТО	1 640,28	-0,60	1,37	↔
СРЕБРО	29,87	-1,36	3,78	↔

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.