

**ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 10 СЕПТЕМВРИ ДО 14 СЕПТЕМВРИ****2012 г.****САЩ**

Решението на FED за месечни покупки на ипотечни облигации на стойност \$ 40 млрд. долара както и продължаване на програмата за замяна на краткосрочен срещу дългосрочен дълг съчетано със запазване на текущите лихвени нива поне до първата четвърт на 2015 г. доведе до нов силен дневен ръст при рисковите активи. Широкопредставеният S&P 500 регистрира нов връх за последните три и половина година като затвори над нивата от май 2008г. Както бяхме посочили и в предходните издания по-сериозната съпротива пред индекса предстои от исторически най-високите нива на 1560 пункта.

**S&P 500**

Към момента посоката остава възходяща с ясно дефинирани нива на подкрепа около 1420, 1370 и 1270 пункта. Все пак ще обърнем внимание, че текущите нива на индекса са с по над 25% от дългосрочната сис редна стойност, което е предпоставка да се очаква известно прибиране на печалби и съответно консолидация/ корекция в близките седмици. Т.е. според нас в момента по-скоро трябва да се инвестира селективно в определени сектори, които имат по-добър и голям потенциал за ръст спрямо широкия индекс.

По-долу са разгледни няколко индикатора, които до определна степен помагат да се ориентираме в настоящата ситуация и да дадат отговор на това дали да очакваме запазване на възходящата посока при индексите в следващите седмици.

Графиката по-долу е на очакванията на пазарните участници за представянето на индексите в следващите шест месеца. Както се вижда нивата са неутрални и мпо-скоро клонят към паритет между инвеститорите с положителни и тези с негативни нагласи. Имайки предвид новите мерки от страна на FED по-вероятно е да очакваме включване на нови участници, което да продължи възходящата посока на пазара. От друга страна съотношението на пут към кол опции е на екстремно ниско ниво, което предполага обръщане на посоката.

### Очаквания на пазарните участници



### Процент акции над дългосрочната средна



Графиката по-горе показва процента акции, които се търгуват над дългосрочната си средна. Към момента този процент е 68%, т.е. по-голям брой акции подкрепят

възходящата посока. Прави впечатление, че текущите стойности са на границата на съпротивата на линията на низходящата посока за последните три години. В случай, че съпротивата се окаже по-силна по-малък брой биха подкрепили ръста при индексите, но според нас все още има потенциал за финален ръст, който би довел до регистрирането на нови върхове при рисковите активи.

По-долу представяме нов измерител на риска за икономиката – очакванията за инфлация. Индикаторът измерва спреда между книжата, отчитащи инфлацията (TIPS) и тези със сходен матуритет държавен дълг. Индикаторът удари нов годишен връх през настоящата седмица, което е отражение на очакванията на пазарните участници от ефекта след оповестяване на новите количествени мерки.

### Очаквания за инфлация



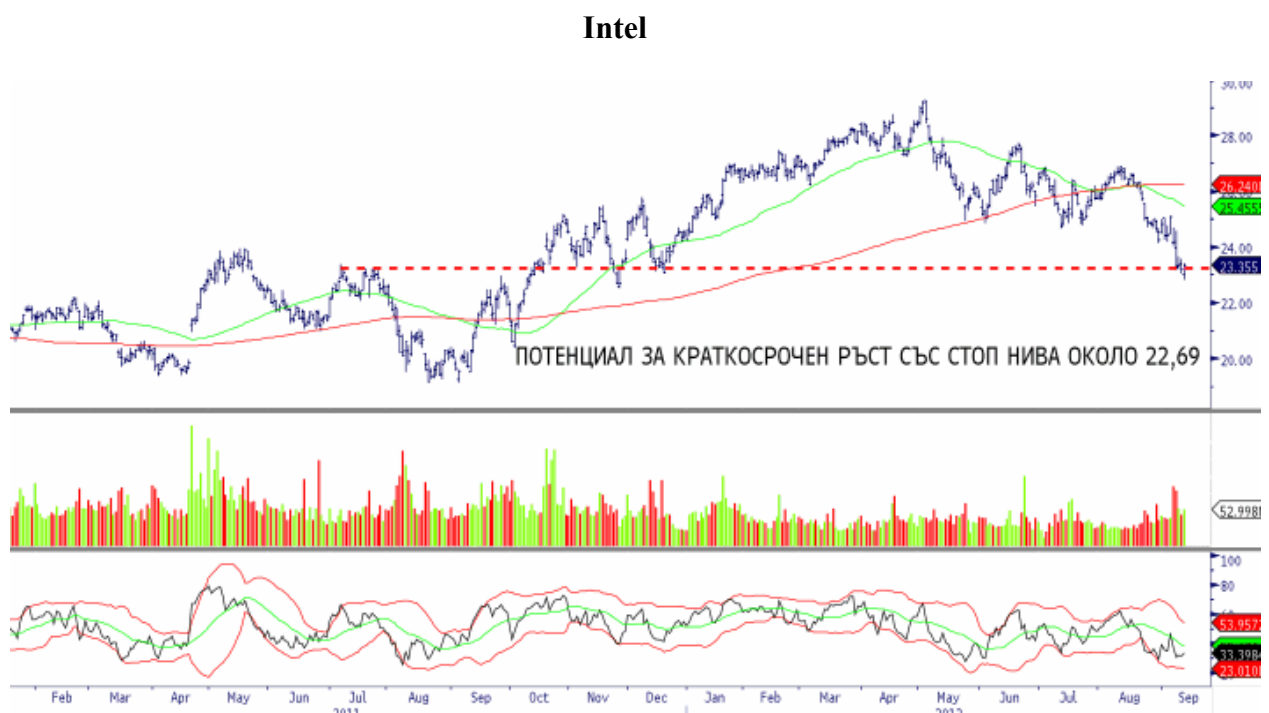
### Енергиен сектор



Ръстът в стойностите на очакванията за инфлация може да се приеме като предупредителен сигнал за бъдещето движение в цените на суровините. Един от начините за предпазване от рязък скок в цените на суровините е заемането на позиции в компании от добивния и енергийен сектор.

Графиката по-горе е на компаниите от енергийния сектор. Посоката на сектора, дефинирана от петдесет и двеста дневната средна, е възходяща. Сравнителното представяне спрямо широкия индекс също по-добро за последните три месеца. В края на изминалата седмица секторът успя да пробие над границите на консолидация от началото на август, а силното поскъпване в края на настоящата седмица затвърди възходящата му посока. Подобно е представянето на финансовия и суровинен сектор.

По-долу ще представим графика на изменението в цената на акциите на технологичния гигант Intel.



Акциите са под сериозен натиск в последните няколко месеца и са едни от най-лошо представящите се технологични компании. От края на април спадът е малко над 20%. Това, което прави впечатление, са текущите ценови нива – тестват подкрепата от октомври и ноември миналата година както и фибоначи ниво на подкрепа на ръста от последната година. Потенциалът за ръст според нас е до петдесетдневната средна стойност на 25.45 долара като стоп поръчката е на нива около 22.69 долара. Т.е. очертава се съотношение между печалба/ риск в размер на 3.36, което за нас е едно приемливо ниво.

### Суровини

Едни от най-големите печеливши след официалното обявяване на новия етап на количествени мерки са суровините и най-вече индустриалните и благородни метали. След година и половина на натиск и най-лошо представяне спрямо останалите класове активи суровините регистрираха впечатляващ ръст през последния месец в размер на над 20%. Графиката по-долу е на сравнителното представяне на индекса S&P 500 спрямо златото.

От последните два месеца ясно се забелязва по-доброто представяне на метала спрямо акциите. Техническите индикатори са на нива, които също дават предпочитание на метала.

### Сравнително представяне на рисковите активи спрямо златото



Ръстът при златото от последните три седмици е почти вертикален – характерно за суровините.

### Злато



Стойностите на техническите индикатори са на екстремно високи стойности, но това по-скоро подкрепя запазване на възходящата посока в по-дългосрочен период отколкото обръщане на тренда. Първата по-сериозна съпротива е на нива около 1790 долара, дефинирана от върха от февруари през настоящата година.

Графиката по-долу е на петрола. В последния месец търговията със суровината консолидира в границите между 94 и 97.50 долара за барел. В края на седмицата последва възходящ пробив, което предполага ръст до нива над 100 за барел. Очакванията ни за още по-високи стойности до поне 106 долара за барел.

## Петрол



**Дирекция Трeжърри  
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.