

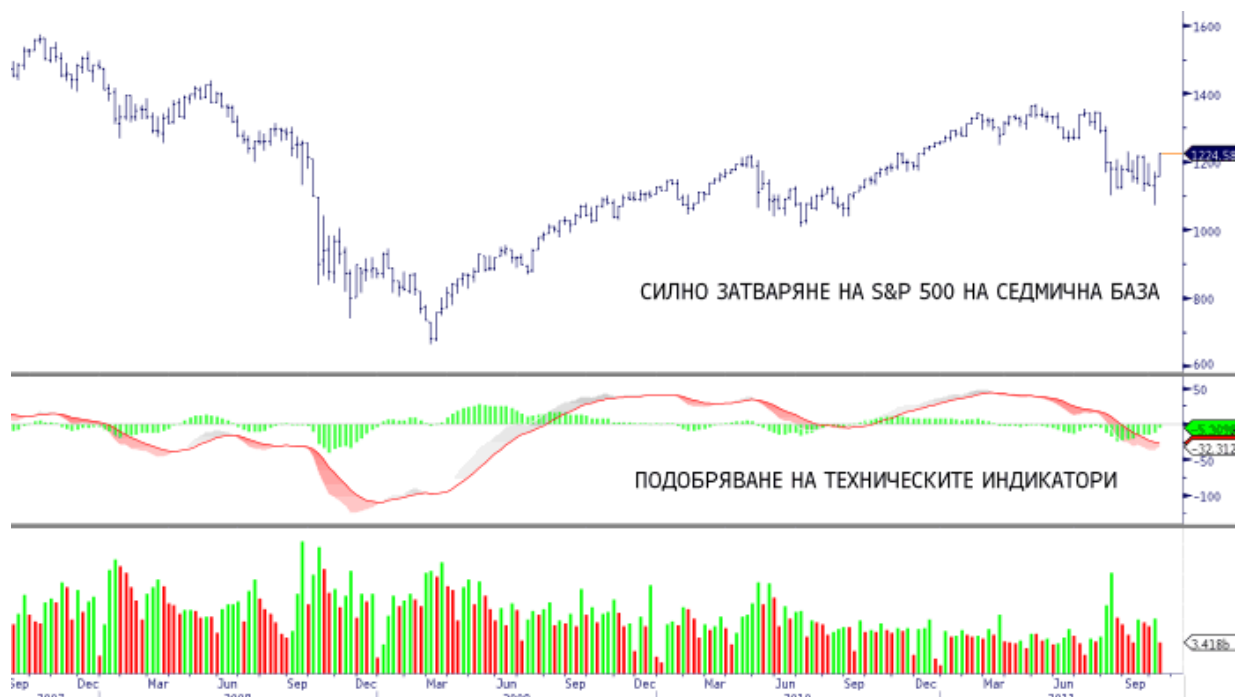
ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 10 ОКТОМВРИ ДО 14 ОКТОМВРИ 2011Г.

САЩ

Повечето от рисковите индикатори отбелязаха сериозен спад през седмицата, което доведе и до силен ръст на представителния S&P 500. С най-голям спад бе индексът на волатилността, който даде и най-сериозен сигнал за заемане на позиция в рисковите активи.

S&P регистрира ръст от близо 6% на седмична база най-вече поради поскъпването на компаниите от информационния технологичен, автомобилен и банков сектор. Данните за тримесечието на GOOGLE бяха доста по-добри от очакваното, което катализира ръста на останалите компании от технологичния сектор. Очакванията за рекордни продажби на новия смартфон на Apple допълнително допринесоха за еуфорията на пазара. През новата седмица се очакват данните за IBM (17.10), APPLE, INTEL и YAHOO (18.10), AT&T (20.10).

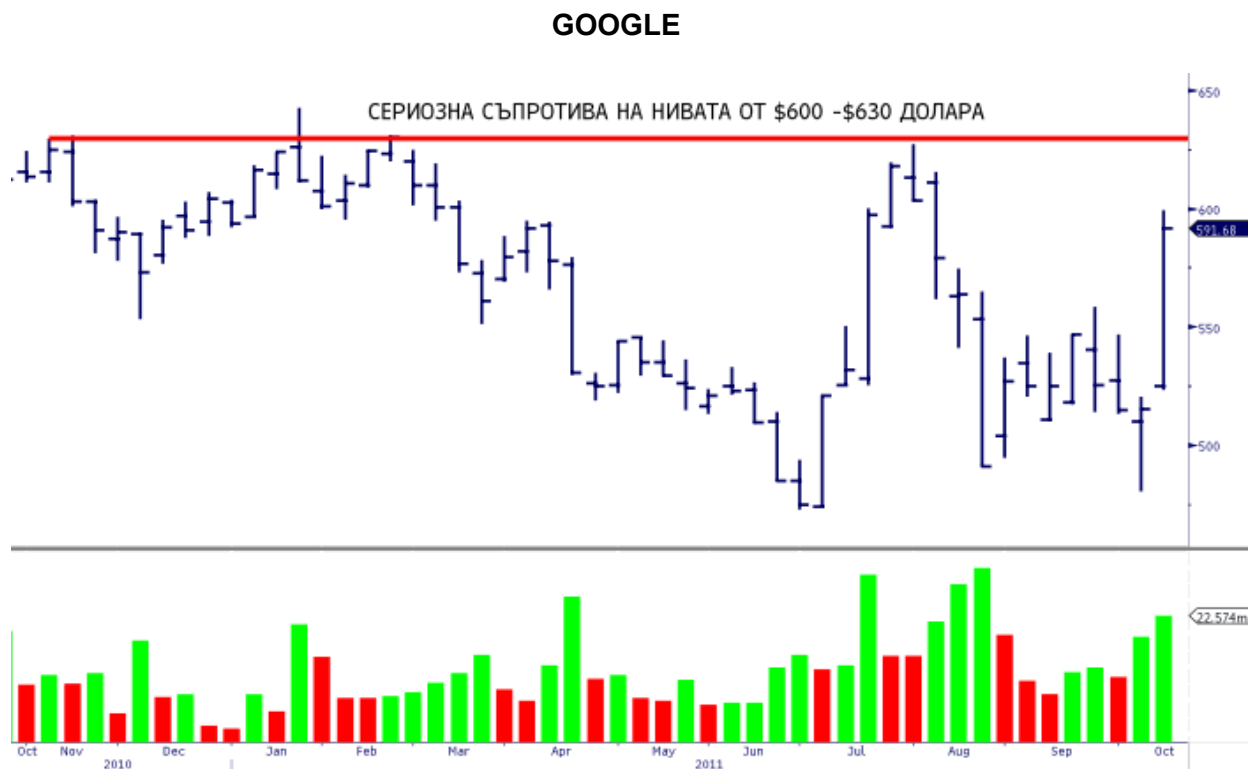
Силен седмичен ръст, но въпреки индексът не успя да затвори над горната граница от 1230 пункта



Въпреки силния ръст пред индекса има няколко „препятствия”, които биха ограничили последващо поскъпване. След затваряне в края на миналата седмица S&P почти се доближи до нивата от 1230 пункта, които в последните два месеца са непреодолимо препятствие за индекса.

Също така, компаниите от технологичния индекс, които спомогнаха за бурния ръст през изминалата седмица, също достигнаха най-високите си стойности за последната година без да успеят да затворят над тях. Това предполага известно увеличаване на предлагането и прибиране на печалби, което поставя под натиск възходящото им движение.

Графиката по-долу показва нивата на засилени продажби и натиск в цената на GOOGLE за последната година.



Както се вижда от приложената графика GOOGLE среща сериозна съпротива на нивата от 600 – 630 долара. Идентичен е случаят с APPLE, където акциите са подложени на сериозен натиск на нива от 420 долара. Очакванията са в близките седмици компаниите от технологичния сектор да ограничат поскъпването си и да консолидират търговията на текущите нива.

Друг индикатор, който не подкрепя последващ силен ръст на рисковите активи, е изтъргуваният обем акции. S&P 500 поскъпна с близо 6% за изминалата седмица (едно от най-силните поскъпвания за последните три години), но изтъргуваният обем бе близо два пъти по-малък от средния. Това до известна степен се обяснява и с факта, че процентът пазарни участници, които имат положителни очаквания за пазара, е все още доста под средния, т.е. голяма част са останали извън играта за отминалата седмица.

Евентуален пробив на S&P 500 и успешно затваряне на седмична база над психологическото ниво от 1230 пункта, ще даде доста убедителен сигнал за продължаващо възходящо движение и би увеличило изтъргуваните обеми.

От друга страна, както споменахме в началото, един от рисковите индикатори, а именно индексът на волатилността, за първи път за последните две седмици пада под

границата от 30 пункта. Това е силен сигнал за възвръщане на апетита към рисковите активи. Не е изключена възможността за ново покачване в близките седмици, но очакванията са върховите стойности от началото на август да не бъдат достигнати. В случай на ново покачване на рисковия индикатор, бихме го използвали като възможност за покупка на акции на по-атрактивни нива.

VIX проби под 30 пункта за първи път за последните два месеца



На база представените факти очакванията ни са за нов седмичен ръст на S&P 500 въпреки близките нива на съпротива, до които се намира.

Развиващи се пазари

Водещите индекси на развиващите се пазари също регистрираха впечатляващ седмичен ръст. Бразилският IBOV поскърпа с над 5% до 55 000 пункта, южнокорейският KOSPI отскочи с близо 6%, нови 4% към капитализацията си прибави и руският MICEX. Трябва да се отбележи, че представителният индекс за китайските компании SHCOMP се задържа над нивата на подкрепа от 2350 пункта, което дава добра възможност за заемане на позиции в индекса с много добро съотношение на възвръщаемост към риск.

След като успешно тества нивата на подкрепа от 850 пункта представителният индекс за развиващите се пазари MXEF регистрира значителен ръст през изминалата седмица до 935 пункта. Краткосрочният потенциал е да тества поне 950 пункта, което представлява възстановяване на 50% от низходящото движение от началото на август.

Техническите индикатори, след достигане на екстремно ниски стойности за последните три години, също подкрепят възстановяване на индекса.

Графиката по-долу показва движението на представителния индекс на развиващите се пазари както и успешния тест на нивата от 850 пункта.

MXEF Index



Финансовите показатели също регистрира известен ръст след поскъпването на индекса. Стойността на съотношението цена към печалба на акция достигна 10.35, а съотношението цена към счетоводна стойност се покачи до 1.55.

Графиката по-долу показва представянето на бразилския IBOV.

IBOV (БРАЗИЛИЯ)



Индексът е един от малкото, които успяха да заличат загубите от началото на август. IBOV успешно тества нивата от 50 000 пункта в средата на септември, след което поскъпна с над 10%. Дори след рязкото поскъпване бразилските компании са с едни от най-ниските финансови показатели измежду останалите развиващи се пазари. Съотношението цена към печалба на акция е на нива от 8.52, а съотношението цена към счетоводна стойност на акция е 1.24. Също така индексът е и с една от най-високите дивидентни доходности в размер на 4.24%.

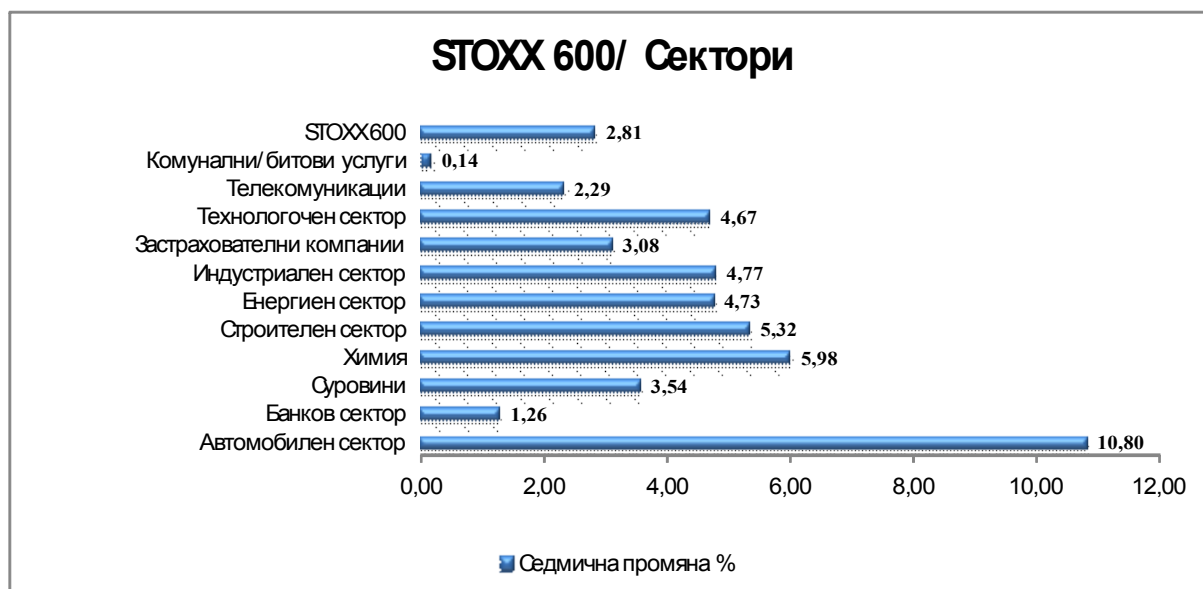
Европа

Стойностите на измерителите на риска за Европа също отчетоха спад на седмична база, но остават на най-високите си стойности за последните години. Индексът на волатилността продължи спада си като затвори под 35 пункта в края на седмицата.

Европейските индекси записаха нов седмичен ръст след като добавиха по над 3% към капитализацията си. Очакванията за намиране на крайно решение за справяне с дълговата криза както и ратифицирането на плана за финансова стабилност от седемнадесетте страни членки допринесоха за оптимизма на пазарите.

С най-сериозен ръст се отличиха компаниите от автомобилния сектор със седмичен ръст от над 10%, следвани от компаниите в индустриалния, строителен, енергиен и химичен сектор. Ръстът в тези сектори до известна степен се потвърждава и от от покачването на рисковия индикатор, измерващ очакванията за инфлация в близката година.

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



За разлика от щатския си аналог европейският STOXX 600 поскъпна само с 2.37% спрямо 6% за S&P 500. Противно на очакванията компаниите от банковия сектор регистрираха едно от най-слабите покачвания за седмицата спрямо останалите сектори. Нуждата от допълнителна рекапитализация както и допълнителните регулаторни

изисквания поставиха под допълнителен натиск финансовия сектор. Въпреки, че са доста подтиснати, финансовите компании си остават неатрактивна инвестиция най-вече заради неяснотите относно спасителния пакет и новите регулаторни изисквания.

Очакванията са през новата седмица STOXX 600 да запази възходящата си посока и да тества нивата от 245 пункта, където индексът среща силна съпротива. В глобален аспект, според нас настоящето възходящо движение е по-скоро с корективен характер и в близките месеци не очакваме достигане на нивата от началото на годината.

STOXX 600



Ръстът в STOXX 600 се дължи най-вече на поскъпването на компаниите от немския DAX, които са с голяма тежест при изчислението на представителния индекс. За последната седмица най-силно поскъпнаха автомобилните концерни BMW, Volkswagen, Daimler и MAN.

След като заличи почти 62% от възходящото движение за периода март 2009г. – юли 2011г DAX намери силна подкрепа на нива от 5 000 пункта и за по-малко от две седмици поскъпна с над 20% до нива над 6 000 пункта. Настоящите нива и по конкретно 6 075 пункта се явяват силна съпротива, т.е. възможно е да има увеличено предлагане, което от своя страна да ограничи ръста на индекса. Вероятен сценарий е DAX да коригира частично възходящото движение до 5 700 пункта, след което да поскъпне до 6 800 – 7 000 пункта до края на първата четвърт на 2012г.

Техническите индикатори също подкрепят подобно развитие. На дневна база повечето минават в доста екстремни високи стойности, което не е благоприятно за индекса в краткосрочен период от една до две седмици. От друга страна индикаторите на седмична база, макар все още доста подтиснати, започват да дават сигнали за обръщане на низходящата посока, което подкрепя поскъпването на индекса в средносрочен план или в близките един до три месеца.

DAX



Поскъпването от предходната седмица доведе до покачване на финансовите показатели като съотношението цена към печалба на акция достигна ниво от 10.67 спрямо 10.11 за предходния период, а съотношението цена към счетоводна стойност на акция достигна до 1.27 спрямо 1.20. Дивидентната доходност се запазва на нива от 4%. Трябва да се отбележи, че настоящите нива на финансовите показатели са с над 20% над очакванията на пазара, което означава спад в стойността на индекса при запазване настоящите нива на печалба. Това съвпада с възгледа ни, че текущото възстановяване е по-скоро с корективен характер.

Индустриални суровини/ Метали

Индексът на индустриалните метали отбеляза минимален ръст на седмична база. Алуминий и цинк останаха без промяна, докато медта заличи седмичния си спад в петъчната сесия и регистрира ръст от 2.50% след по-добрите данни за внос от страна на Китай. Единствено оловото отчете спад от над -3%.

По-добрите макро данни за САЩ както и очакванията за конкретни мерки на предстоящата среща на лидерите от евросъюза в края на седмицата спомогнаха за по-доброто представяне на индустриалните метали. Друг важен индикатор, който се очакваше, бе този за инфлацията в Китай, която макар и да отчете лек спад от 6.2% до 6.1% не бе достатъчен за пазара да очаква ново стимулиране от страна на китайската централна банка.

Поради естеството на спада (силно поевтиняване за изключително кратко време) очакванията са медта да успее да възстанови до 50% от низходящото движение, т.е. да поскъпне до нива от 7 700 – 8 000 долара/ мт в близките седмици, преди да задълбочи спада си. В най-добрия вариант сме свидетели на формиране на дъно, което може да отнеме значително повече време.

Разлика между текущата и годишната средна стойност на медта



Благородните метали останаха да се търгуват в тесни граници и през изминалата седмица.

Волатилността при среброто падна, но търговията с метала остана в границите от 30 – 33 долара. Очакванията ни са пробивът да бъде на долните граници, което поставя средносрочна цел и тестване на дневните дъна от 26 долара.

Злато



Графиката по-горе показва идентично движение при златото и среброто. След поскъпването на щатския долар и увеличаване на риска в икономиката рисковите активи и металите вкупом поевтиняха. Последните две седмици се наблюдава известен спад на долара, което от наша гледна точка, е по-скоро корекция преди продължаване на възходящото движение. В случай, че доларът продължи да поскъпва, очакванията ни за златото са да тества отново нивата от 1550 долара за трой унция.

Петролът направи успешен пробив на нивата над 85 долара за барел, което се оказа и пробив над низходящата линия от началото на април. Все пак петролът като останалите суровини е силно зависим от изменението в стойността на долара и по тази причина считаме, че възходящото му движение е ограничено до нива от 90 долара за барел.

Очаквания за движението на основните класове активи за периода 17.10.2011 -21.10.2011

Световни Индекси	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	Очакване
SOFIX INDEX	337,82	0,34	0,52	↔
S&P 500 INDEX	1 224,58	1,74	5,98	↑
DOW JONES INDUS. AVG	11 644,49	1,45	4,88	↑
MSCI EM	935,50	0,54	4,14	↑
STXE 600	238,51	0,84	2,81	↔
DAX INDEX	5 967,20	0,89	5,14	↓
FTSE 100 INDEX	5 466,36	1,17	3,07	↓
Индустриални Метали	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
МЕД	7 532,50	3,28	2,49	↑
ЦИНК	1 912,50	0,45	0,67	↑
ОЛОВО	2 006,50	-0,75	2,50	↑
АЛУМИНИЙ	2 199,10	1,05	0,22	↑
СТОМАНА	551,00	-2,30	-5,33	↑
Енергийни суровини	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
СУРОВ ПЕТРОЛ	87,16	0,41	1,94	↑
HEATING OIL FUTR Nov11	305,93	0,11	5,32	↑
Скъпоценни метали	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
ЗЛАТО	1 680,78	0,00	0,27	↔
СРЕБРО	31,96	-0,74	-0,24	↔

Макроданни във фокуса на инвеститорите за следващата седмица:

17.10.2011

- Индустириално производство за района на Ню Йорк/ САЩ
- Индустириално производство/ САЩ

18.10.2011

- Индекс на цени на производител/ САЩ
- Нетен дългосрочен паричен поток/ САЩ

19.10.2011

- Цени на потребител/ САЩ
- Брой разрешителни за строеж/ САЩ
- Започнато строителство на нови домове/ САЩ
- Текуща сметка/ Еврозона
- Строително производство/ Еврозона

20.10.2011

- Пазар на труда/ САЩ
- Водещи индикатори/ САЩ
- Продажби на нови домове/ САЩ
- Потребителско доверие/ Еврозона

Дирекция Управление на активи, ПИБ АД

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 съветват 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.