

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 14 НОЕМВРИ ДО 18 НОЕМВРИ 2011г.

САЩ

В предпоследната сесия за седмицата S&P 500 падна под нивата на подкрепа от 1220 пункта, което е индикация за връщане на търговията в границите между 1100 и 1220 пункта за периода август 2011 – октомври 2011г. Най-краткосрочните технически индикатори са на исторически ниски нива, което предполага известно възстановяване на индекса в следващите сесии. Въпреки това като цяло показателите сочат към задълбочаване на спада в средносрочен план и потвърждават очакванията за връщане в „рейнджа“ от предходните три месеца.

Графиката по-долу показва неуспешния тест на нивата от 1220 пункта както и силната съпротива от двеста дневната средна стойност на индекса около 1270 пункта.

S&P 500 падна под нивата на подкрепа от 1220 пункта на дневна база



През изминалата седмица макро-данните, които излязоха за щатската икономика, бяха по-добри от очакванията на пазара. Продажбите на дребно регистрираха ръст от 0.60% спрямо очаквана стойност от 0.20%, индустриалното производство за района на Ню Йорк също отчете ръст от 0.61% при очакван спад от 0.20%, а индустриалното производство за страната се покачи с 0.70% при очакван ръст от 0.40%. Въпреки окуражаващите данни за икономиката, индексите задълбочиха спада

си, което допълнително потвърждава очакванията за нов спад в стойността на S&P 500 в средносрочен план. Част от причините за спада е изказването на председателя на FED, че американската икономика няма да бъде пощадена в случай, че Европа не успее да се справи с дълговата криза.

Отново най-добро представяне дадоха компаниите от сектора на услуги и стоки от първа необходимост, което потвърждава нестабилната икономическа конюнктура.

Представяне на компаниите от сектора на услуги и стоки от първа необходимост



От техническа гледна точка компаниите от този сектор са на неустойчиво високи нива и може да се очаква консолидация и дори известна корекция в средносрочен период. Въпреки това секторът на стоки и услуги от първа необходимост е единственият, който успява да регистрира нов връх за последните пет години.

В сектора влизат предимно международни компании, които генерират приходите си от различни региони като по този начин рискът от прекомерна експозиция към регион с неперспективни възгледи е силно минимизиран. Допълнително и валутният риск е диверсифициран и в съчетание с относително предвидимия дивидент, превръща компаниите в отлична инвестиция при текущите икономически условия.

Както се вижда секторът в момента е близо до дългосрочната си подкрепа на двеста дневната средна стойност и успешен тест на тези нива би представлявало добра възможност за заемане на дълга позиция. Компании от този сектор са Beam Inc, Kellogg, Kraft, Philip Morris, Procter & Gamble, Coca-Cola, Pepsi Co, Wal-Mart.

Графиката по-долу е на Amazon, чието представяне е силно зависимо от потребителското потребление и продажбите.

Amazon



Като лидер в он-лайн продажбите представянето на Amazon е силно зависимо от изменението в стойностите на личното потребление. Последните макро данни показват по-добър от очакваното ръст на потреблението, което е положителна новина за акциите на компанията. Освен това акциите са на нива близки до двеста дневната средна стойност, която на два пъти е играла ролята на успешна подкрепа за последните три месеца. В случай на успешен тест очакванията са за ръст между 5% и 7% до 215 – 218 долара за акция.

VIX



Графиката показва представянето на волатилността VIX, който за поредна седмица затвори над психологическите нива от 30 пункта. От тази гледна точка дългосрочни инвестиции не са оправдани.

Развиващи се пазари

Развиващите се пазари регистрираха ново негативно представяне за изминалата седмица като отново с най-сериозен спад бяха азиатските индекси. Индийският SENSEX заличи близо 5% от капитализацията след данните за инфлацията, които излязоха по-високи от очакванията и това до известна степен ограничава възможността за прилагане на нов стимулиращ пакет мерки за икономиката. Китайският SHCOMP заличи над 2.60% от стойността си след като срещна силна съпротива от низходящата посока от началото на април 2011г. След спада под краткосрочните нива на подкрепа от 2440 пункта на дневен ред е тест на дългосрочната подкрепа от 2330 пункта. Очакванията са по-скоро за спад и под тези нива след вече явните признаци за спукването на имотния балон.

Представителният индекс за развиващите се пазари MХЕF не успя да пробие над нивата на едногодишната средна стойност от 1015 пункта като по този начин остана далеч от междинния връх на 1040 пункта, достигнат в средата на септември. Това определено е сигнал на слабост при бъдещото представяне на индекса като очакванията са тестване на първа междинна подкрепа на нива от 950 пункта и последващ тест на дългосрочната подкрепа на 850 пункта, която е успешно тествана на два пъти за последната година и половина.

MXEF Index



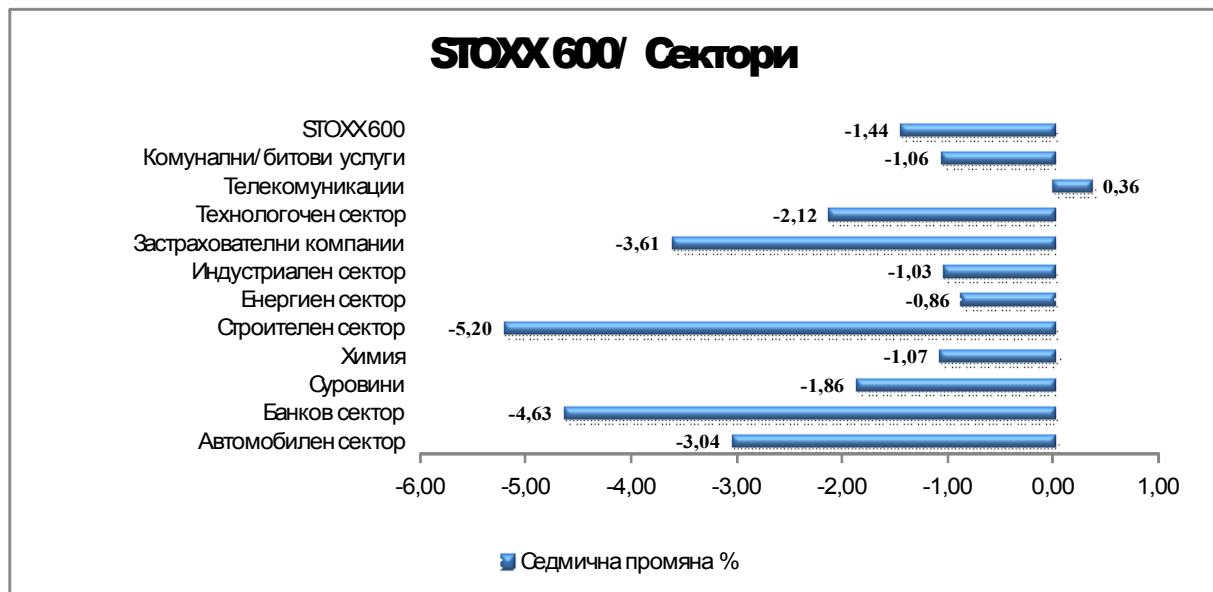
Дневните технически индикатори също сочат към обръщане на тренда и потвърждават очакванията за тест на междинното ниво на подкрепа в следващите сесии.

Европа

Въпреки съставянето на правителства в Италия и Гърция проблемите с дълговата криза в Европа се задълбочават. От единия лагер пазарите очакват решителна намеса от страна на ЕЦБ и изкупуването на дълга на закъсалите, докато институцията настоява за придържане към курса на ценова стабилност. Допълнително масло в огъня наливат разногласията между Франция и Германия за ролята и начина на функциониране на фонда за финансова стабилност. Всичко това доведе до нов спад в стойността на индексите, разширяване на спреда между италианските и немските книжа до над 500 базисни точки като доходността по десетгодишните италиански книжа се качи за пореден път над 7%.

Отново най-волатилни бяха компаниите от финансовия, автомобилен и строителен сектор. Акциите на банковите компании заличиха близо 5% от стойността си след като италианският гигант Unicredit отчете загуба от над 10 млрд. евро за тримесечието. Компаниите от автомобилния паднаха средно с по над 3% за седмицата, а тези от строителния сектор регистрираха спад от 5%. Запази се тенденцията за големи процентни изменения на седмична база, което е свидетелство за голямата несигурност на пазара.

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



За последния месец и половина STOXX 600 формира техническа фигура, типична при достигането на връх. Въпреки, че в случая може да се разглежда по-скоро като междинен връх на нива от 250 пункта. В края на седмицата индексът направи пробив под междинната подкрепа на 233 пункта, което е сигнал за нов спад в стойността на индекса. Очакванията са за спад до 215 пункта като до това ниво достигаме от характерната фигура, която индексът формира през последния месец и половина на търговия. Също така очакванията са нивото да бъде достигнато в същия времеви интервал.

Дневните технически индикатори също подкрепят подобен сценарий след като достигнаха екстремни стойности за последната година през изминалата седмица.

STOXX 600



Подобна е картината и при немския DAX, където индексът тества междинна подкрепа на нива от 5770 пункта.

DAX



При пробив под тези нива очакванията са за спад до 5200 пункта. Немският индекс среща силна съпротива на 6075. След достигане на екстремни стойности през изминалата седмица техническите индикатори обръщат посоката и потвърждават очакванията за известна корекция в следващите седмици.

Индустриални суровини/ Метали

Индексът на индустриалните метали загуби над 1.5% от стойността си за изминалата седмица. Мед и алуминий поевтиняха с по над 2.30%, докато калай и никел останаха без промяна. Макро-данните за китайската икономика както и задълбочаването на дълговата криза в Италия доведоха до разпродажбите при индустриалните метали.

Медта успешно тества нивата от 7 500 долара/мт, след като коригира близо 50% от възходящото движение за периода 20 октомври 2011 – 28 октомври 2011г. Такъв силен ръст от близо 20% в рамките на по-малко от две седмици е неустойчив и очаквано се стигна до прибиране на печалби и известен спад в цената на медта. Нивата от 7 500 долара/ мт имат ясно изразен психологически ефект при търговията с медта в последните два месеца като запазваме очакванията този ефект да се запази и в близките един до два месеца.

Низходящата посока оказва силна съпротива при всяко възстановяване на медта



От началото на август 2011г. низходящата линия е тествана четири пъти, което дава основание да се възприеме като силен фактор при търговията с метала. Докато няма ясен и категоричен пробив над тази линия, медта остава в низходящ тренд и не може да се очаква сериозно възстановяване в средносрочен план.

Среброто падна под нивата на подкрепа от 33 долара за трой унция, с което даде сигнал за завръщане в границите на търговия между 29.80 и 33 долара за последните два месеца.

Сребро



По характеристики среброто много повече се доближава до индустриалните метали, което до известна степен предопределя слабото му представяне. Дългосрочната подкрепа се запазва на нива от 26 долара.

Злато



Златото срещна силна съпротива на 1790 долара за трой унция, което представлява нивото на началото на резкия спад от средата на септември. Очакванията ни са за тест на подкрепата от 1685 долара в средносрочен период. Въпреки това дългосрочната възходяща посока остава в сила.

Петролът бе от малкото суровини, които запази възходящата си посока въпреки глобалната несигурност. Както и писахме по-рано, суровината срещна съпротива на нива малко под 105 долара за барел и в момента консолидира на нива между 98 – 100 долара за барел. Очакванията ни са за тест на двеста дневната средна стойност около 95 -96 долара за барел преди ново възходящо движение.

Макро-данни във фокуса на инвеститорите за следващата седмица:

21.11.2011

- Продажби на домове/ САЩ
- Салдо по текущата сметка/ Еврозона

22.11.2011

- БВП/ САЩ
- Лично потребление/ САЩ
- Потребителско доверие/ Еврозона

23.11.2011

- Поръчки на трайни стоки/ САЩ
- Капиталови разходи/ САЩ
- Лично потребление/ САЩ
- Пазар на труда/ САЩ
- Потребителско доверие от U. of Michigan/ САЩ
- Нови индустриални поръчки/ Еврозона

Очаквания за движението на основните класове активи за периода 21.11.2011 -25.11.2011

Световни Индекси	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	Очакване
SOFIX INDEX	322,80	-1,39	-3,31	↔
S&P 500 INDEX	1 220,07	0,28	-3,51	↔
DOW JONES INDUS. AVG	11 826,88	0,41	-2,75	↑
MSCI EM	951,97	-0,84	-1,97	↑
STXE 600	232,80	-0,38	-3,27	↑
DAX INDEX	5 819,91	-0,73	-4,12	↑
FTSE 100 INDEX	5 374,66	-0,79	-2,98	↑
Индустриални Метали	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
МЕД	7 517,75	-2,48	0,81	↔
ЦИНК	1 916,50	-1,77	1,85	↔
ОЛОВО	1 990,00	-0,72	3,75	↔
АЛУМИНИЙ	2 073,25	-2,82	-2,31	↔
СТОМАНА	520,00	-0,95	-0,95	↔
Енергийни суровини	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
СУРОВ ПЕТРОЛ	98,61	-0,21	-0,64	
HEATING OIL FUTR Nov11	309,41	0,35	-2,48	
Скъпоценни метали	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
ЗЛАТО	1 724,20	0,14	-3,28	↔
СРЕБРО	32,07	1,12	-6,97	↔

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