

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА 18 - 22 ЮЛИ 2011г.

USA

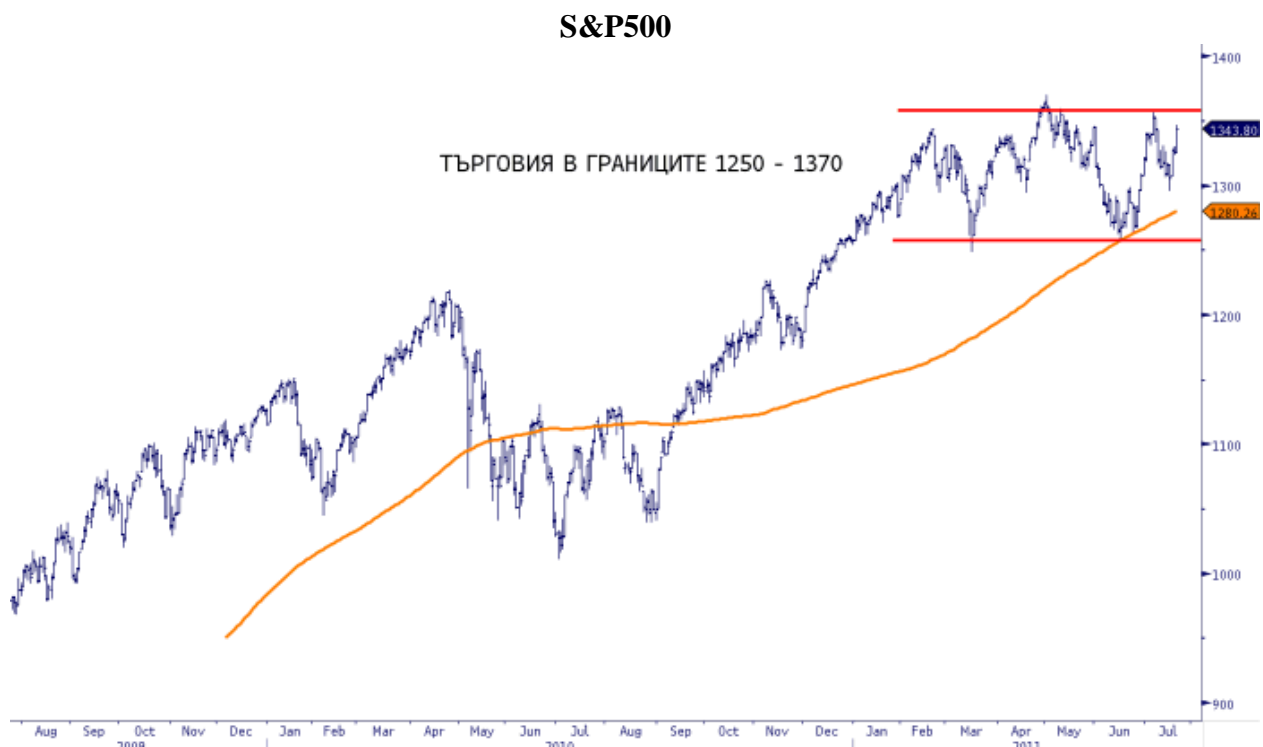
Представителният индекс за щатската икономика S&P 500 регистрира ръст от над +2.50% за седмицата до 22.07.2011г. и се доближи до върховете си стойности за годината. Тримесечните отчети, които показаха средни резултати с над +7% по-добри от очакванията на анализаторите, както и допълнителната помощ от 159 млрд. евро, гласувана на срещата на върха на европейските лидери за справяне с дълговата криза, се оказаха катализатор за силно поскъпване на акциите на финансовите компании. Регионалните банки поскъпнаха с над +6% на седмична база. Въпреки силния ръст, финансовите компании остават най-зле представящия сектор спрямо S&P 500 за последните две години, видно от графиката по-долу:

Представяне на финансовия сектор спрямо S&P 500



От друга страна компании като Google (+24.60%), Wynn Resorst (+23%), Harley-Davidson (+21%), Apple (+20%) регистрираха нови исторически високи стойности, с което допринесоха за покачването на щатските индекси.

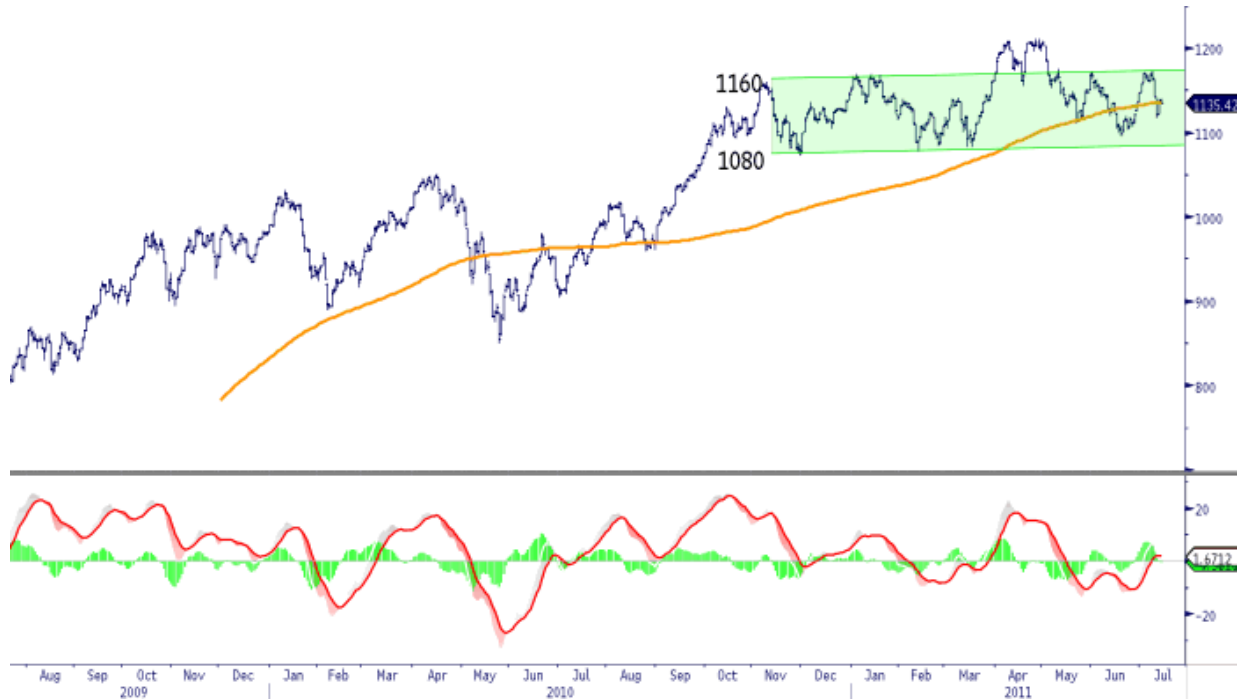
Границите за търговия на S&P 500 остават 1250 – 1370. Само решителен пробив над горната граница би дало ясен сигнал за ново възходящо движение, което е малко вероятно да се случи в следващата седмица. Обемите са значително по-ниски спрямо предходни периоди, което не потвърждава категорично временното рали.



Развиващи се пазари

Развиващите се пазари, представени от MХЕF индекса, следваха плътно движението на щатските и европейски индекси през седмицата. Опасенията от имотен балон в Китай и експозицията на големите банки в сектора с недвижими имоти доведоха до спад в индекса с над -1.75% на седмична база. Индексите на страните с високо тегло на компании от енергийния и технологичен сектор поскъпнаха като руският MICEX добави +1.88%, също с толкова покъпна и южнокорейският KOSPI.

MXEF

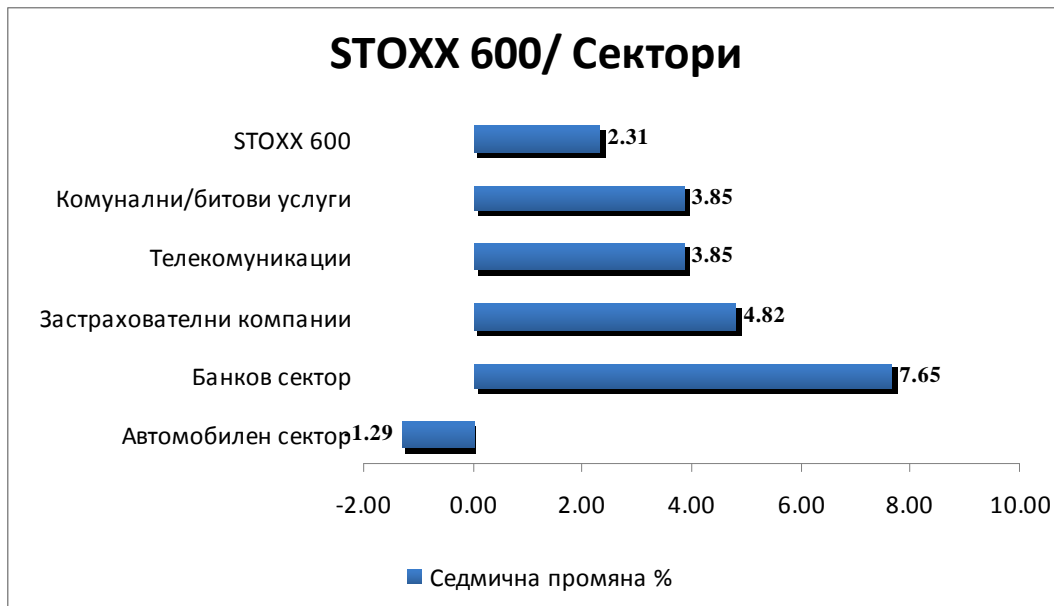


От гледна точка на фундаментални показатели (P/E=12.23; P/B=1.85), MXEF е с по-голям потенциал за растеж спрямо щатския S&P 500 (P/E=14.99; P/B=2.23), за което свидетелства и по-дългият период на консолидация – от Ноември 2010г. до момента. Границите на консолидацията са ясно отразени на графиката по-горе – от 1080 до 1160 пункта. Само пробив на някоя от нивата ще даде ясен сигнал за бъдещото движение на индекса. Дотогава правилното селектиране на сектори и съответните компании ще бъде от решаващо значение за успешно представяне.

Европа

След силните разпродажби на финансовия и застрахователен сектор от STOXX 600 миналата седмица, през тази секторите регистрираха забележителен ръст съответно в размер на +7.65% и 4.82%. Данните за стрес тестовете от края на миналата седмица и най-вече споразумението за нов пакет за южните страни за справяне с дълговата криза допринесе за силното покачване на местните индекси. Испанският IBEX и италианският FTSE MIB покачиха съответно с +9.40% и 8.70%. Девет от десетте най-силно покачили компании за седмицата от индекса STOXX 600 бяха финансови институции – National Bank of Greece (+25.7%), Dexia (+20.30%), Sydbank (+19.50%), Banco Espirito (+17.60%). Голямата волатилност продължава да присъства на европейските пазари, което дава изключителна възможност за спекулантите.

STOXX 600/ Сектори



Спадът в STOXX 600 все още не изглежда толкова драматичен благодарение на голямото тегло компании от индекса DAX. Немският индекс е най-добре представящият се индекс от началото на годината (+14%) спрямо останалите европейски индекси и тези на развитите държави. Инвеститорите дават превес на експортно ориентираната германска икономика с конкурентното ѝ предимство в техническо и иновационно отношение спрямо останалите държави.

DAX



Експозицията на немските автомобилостроители към развиващите се пазари генерира рекордни исторически продажби и печалби, което се отрази и в борсовите им цени. Въпреки това, нивата над 7 500 пункта не успяха да бъдат преминати за трети път от началото на годината. Докато търговията остане над 7 000 пункта, посоката остава възходяща. Компаниите от химичния, индустриален и автомобилостроителен сектор остават предпочитани от инвеститорите.

Увеличените обеми са знак за подкрепа при достигане на ниските граници от 7 000 пункта, но при по-детайлен преглед се вижда, че над 2/3 от обема се формира от търговия с акции на финансовите компании (белег за увеличен брой спекулативни сделки).

Индустриални суровини/ Метали

Индексът на базовите метали, представен от алуминий, мед, цинк, калай, никел и олово, регистрира седмичен ръст от +1,10%, след сериозен ръст в цената на цинка от над +4.30% . Медта и алуминият поскъпнаха съответно с +0.52% и +1.19%.

Ценовото съотношение между медта и алуминия достигна най-ниското си ниво през тази седмица от Февруари насам до 0.26, което определено е показател за по-добро бъдещо представяне за алуминия спрямо медта. Забавянето на инвестициите в инфраструктурния сектор на китайската икономика е фактор, който вероятно би забавил поскъпването на метала през следващите седмици, въпреки очакваните работнически стачки в Чили и Бразилия (големи производители на мед).

Цената на **цинка** доближава важно ниво от 2 500 долара/ мт. За последните осем месеца металът е тествал това ниво четири пъти като след всеки неуспешен опит и последвалата корекция е затварял на по-високи нива. Много вероятно е да се наблюдава нова корекция, но в случай на успешен пробив се открива перспектива за нива до 4 000 долара/ мт.

Цинк



Среброто успя да затвори на нива над 40 долара/ трой унция, което е горната граница от последните осем седмици. Това представлява сигнал за поскъпване като потенциални нива са върховете от началото на годината около 50 долара/ трой унция. Преди да продължи възходящия си тренд е възможно да има лека корекция до нивата от 40 долара/ трой унция.

Сребро



Златото се задържа на исторически високите си стойности и тази седмица. Признаците за справяне с дълговата криза в еврозоната както и моментните надкупени нива най-вероятно ще подтиснат цената на метала. Възможно е да се тестват цени от 1 550 долара/ трой унция в близките една-две седмици преди евентуален нов ръст над \$1600. Не бива да се забравя, че в борбата с кризата се влагат нови 160 млрд. евро, което в по-дългосрочен аспект би имало про-инфлационен ефект. А златото е едно от първите места, в което инвеститорите влагат парите си за хеджиране от покачваща се инфлация.

След като намери силна подкрепа на нива близки до 200 дневната си средна стойност, **петролът** е във възходящ тренд за последните три седмици като тази седмица успя да пробие 100 долара/ барел. Подкрепа в цената на петрола имаше и от изявление на Международната Енергийна Агенция да прекрати продажбите от стратегическите резерви въпреки текущите високи цени.

Перспективите пред суровините през идващата седмица остават положителни при очертаващия се спад на щатската валута.

Макроданните, които ще дадат посока на индексите и суровините през следващата седмица са:

25.07.2011

- Данни за цените на жилищата/ САЩ

26.07.2011

- Продажбата на домове/ САЩ
- Потребителското доверие/ САЩ

27.07.2011

- Стойност на паричния индикатор М3/ Еврозона

28.07.2011

- Потребителското доверие/ Еврозона
- Пазар на труда/ САЩ

29.07.2011

- БВП/ САЩ
- Лично потребление/ САЩ

Очакванията ни за представянето на отделни индекси и групи суровини през идващата седмица са представени по-долу:

Световни Индекси	Текущо ниво	Промяна за седмицата %	Очакване
SOFIX INDEX	421,02	0,47	↔
S&P 500 INDEX	1 343,80	2,67	↓
DOW JONES INDUS. AVG	12 724,41	2,31	↓
MSCI EM	1 143,29	0,68	↔
STXE 600	271,41	1,71	↓
DAX INDEX	7 299,86	1,50	↔
FTSE 100 INDEX	5 922,19	1,36	↓
Индустриални Метали	Текущо ниво	Промяна за седмицата %	
МЕД	8 935,00	0,52	↔
ЦИНК	2 149,00	4,32	↔
ОЛОВО	2 380,00	0,96	↑
АЛУМИНИЙ	2 491,00	1,39	↑
СТОМАНА	571,00	-1,65	↑
Енергийни суровини	Текущо ниво	Промяна за седмицата %	
СУРОВ ПЕТРОЛ	98,68	1,76	↔
HEATING OIL FUTR Jul11	311,00	-0,26	↔
Скъпоценни метали	Текущо ниво	Промяна за седмицата %	
ЗЛАТО	1 602,15	0,12	↓
СРЕБРО	39,87	1,00	↔

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 представявани 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. 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.