

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 20 АВГУСТ ДО 24 АВГУСТ 2012 г.

САЩ

В настоящия бюлетин ще разгледаме перспективите пред отделните класове активи и това кой предлага по-добра възможност за реализиране на по-висока доходност в дългосрочен период. Сравнени са широкопредставения щатски индекс S&P 500, доходността по десетгодишните щатски книжа както и група суровини.

Графиката по-долу е на щатския S&P 500 на седмична база за последните дванадесет години. Както се вижда индексът е на по-малко от десет процента от исторически най-високите нива, които е достигал. От тази гледна точка потенциалът за растеж пред рисковите активи (акции) е силно ограничен – до около 10% в близките месеци. Допълнително се наблюдава дивергенция със стойностите на техническите индикатори от края на 2010 г., което предполага по-слабо бъдещо представяне.

S&P 500



Следващата графика е на доходността по десетгодишните щатски книжа. Графиката е също на седмична база и обхваща период от дванадесет години. От историческа гледна точка доходността по десетгодишния щатски дълг е на най-ниските си нива изобщо – към момента около 1.65%. Това означава, че възвръщаемостта от държавните облигации е също силно ограничена в дългосрочен период. Стойностите на техническите индикатори предполагат задълбочаване на спада. Въпреки исторически ниските си нива, това не означава, че доходността няма да продължи да пада. Ако се

направи аналогия с доходността по японския дълг (0.80%), то може да станем свидетели и на нива под 1%.

Доходност на десетгодишен щатски дълг



От разгледаните случаи става ясно, че перспективите за по-добра възвръщаемост от традиционните инструменти за инвестиране като акции и облигации не са много добри. Настоящата ситуация може да се характеризира като дефляционен период – спад на глобалните лихвени нива, неблагоприятна техническа картина пред водещите индекси.

В подобни периоди централните банки предприемат различни мерки за стимулиране на инвестиционната активност и най-печеливши от подобни мерки са суровините.

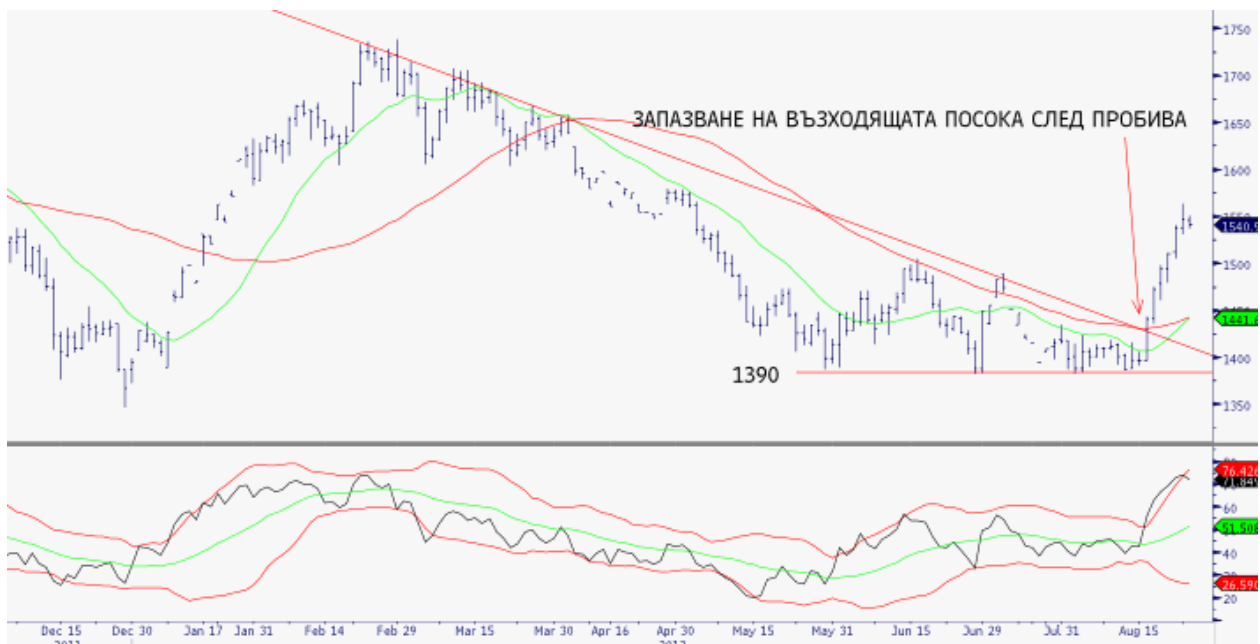
Злато



Графиката по-горе е на златото. През последната седмица металът пробих над няколко важни съпротиви - линията на низходящата посока от септември миналата година, дългосрочната двеста дневна средна стойност както и тесните граници на консолидация от последните три месеца. Сигналят е доста силен и предполага запазване на възходящото движение при метала. Стойностите на техническите индикатори пробиха над горната граница на волатилност, което предполага, че бъдещето движение ще бъде в посока на пробива.

Следващата графика е на движението в цената на платината. Въпреки че като катализатор за рязкото поскъпване през изминалата седмица бяха размириците в една от най-големите добивни компании в ЮАР, техническата картина подсказваше подобно развитие при цената. От средата на май тази годината металът неколккратно успешно тества нивата на подкрепа около 1390 долара и подобряване в стойностите на техническите показатели за същия период. Пробивът от миналата седмица над линията на низходящата посока от февруари миналата година съвпадна и с пробив над петдесетдневната средна стойност. Известна съпротива се очертава на нивата около дългосрочната средна стойност на 1540 долара. Успешен пробив предполага ръст до нива от 1700 долара.

Платина



Подобно е и развитието при среброто. Цената пробих над линията на дългосрочната низходяща посока през изминалата седмица както и над консолидацията от последните три седмици. Техническите индикатори рязко скочиха на нива, характерни за силно надкупени пазари, но в конкретния случай по-скоро представляват силен момент за продължаване на възходящата посока при метала.

От началото на май се забелязва последователно регистриране на все по-високи нива на техническите индикатори въпреки тесните граници на консолидация, което е сигнал за предстоящ силен ръст. Очакванията са среброто да тества границите между 34 и 35 долара за трой унция.

Сребро



Досега разгледахме предимно метали, които биха регистрирали сериозен ръст и биха запазили възходящото си движение в случай, че се сбъднат очакванията за предприемане на нови глобални мерки за стимулиране на икономическата активност.

Следващите графики са на суровини, които според нас са доста подценени и предлагат добра възможност за ръст в цените.

Природен газ



Графиката по-горе е на природния газ и е на седмична база за последните дванадесет години. Ясно се забелязва низходящата посока в цената на суровината. Въпреки това ще отбележим, че в момента цената е на една от най-ниските си нива за

последните дванадесет години – около 2.80 долара. Подобни стойности са достигани през 2000 г. и 2001 г. Техническите индикатори са във възходяща посока, над средната си стойност и на нива характерни за растящ базов актив. Към момента суровината тества двеста дневната си средна стойност.

Моментът е благоприятен за заемане на дълга позиция със стоп под 2.68 долара като потенциалът е за ръст над 3.50, т.е. очертава се доста благоприятно съотношение между риск и печалба.

Кафе



Графиката по-горе е на борсовата суровина – кафе. От април миналата година до момента кафето е загубило близо 50% от стойността си. Все още се търгува под средносрочната и дългосрочната си средна стойност.

Има ясно изразена низходяща посока. Но според нас, спадът е ограничен до нива от 150 пункта като очакванията ни са по-скоро за консолидиране в близките месеци преди възобновяване на възходящата посока. При заемане на дълга позиция бихме заложили стоп на нива под 150 пункта.

Графиката по-долу е на борсово-търгуваната стока – захар. Разглежданият период е пет години на дневна база. От февруари миналата година захарта е в ясно изразена низходяща посока. Спадът за същия период е близо 45%.

Въпреки това цената е само на 5.30% от дългосрочната подкрепа (съвпада на нива около 18.65 за суровината), дефинирана от линията на възходящата посока, която е успешно тествана в средата на 2008 г., на два пъти в началото на 2009 г. и на два пъти в първото тримесечие на 2010 г. От тази гледна точка не очакваме рязък скок в цената на захарта, но според нас дългосрочното дъно е близо и рискът е минимизиран.

Захар



Разгледаните по-горе суровини според нас дават доста по-добри възможности за реализиране на по-висока доходност спрямо акциите и инструментите с фиксирана доходност.

Дирекция Трежъри
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.