

## ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 24 ОКТОМВРИ ДО 31 ОКТОМВРИ 2011г.

### САЩ

За поредна седмица повечето от рисковите индикатори продължиха спада си, с което допринесоха за покачването на рисковите активи като акции и суровини. Измежду тези индикатори с най-силен спад бяха индексът на волатилността VIX, разликата между процента на корпоративно финансиране и междубанковия лихвен процент, както и очакванията за инфлация. Единствено индикаторът, измерващ разликата между тримесечния LIBOR и процента на междубанковото финансиране, продължи да се покачва.

Графиката по-долу показва изменението в стойността на VIX за последните седмици и спада под психологическите граници от 30 пункта.

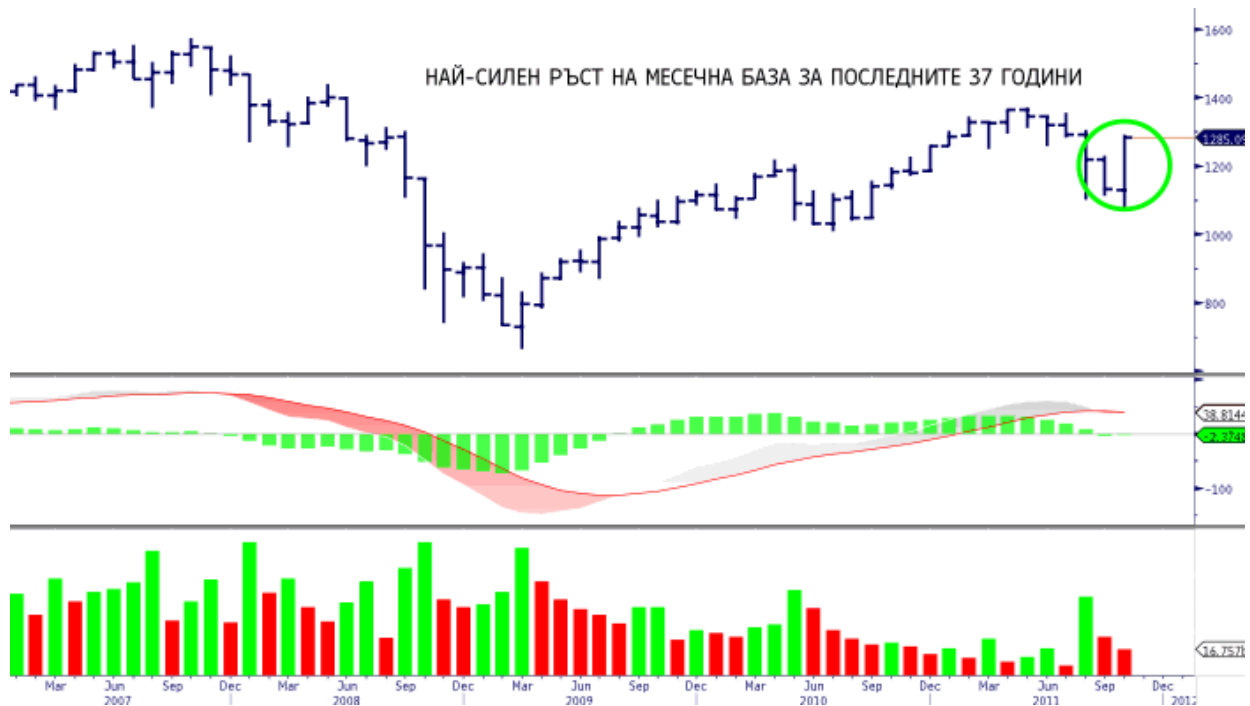
### VIX



Представянето на S&P 500 за изминалия месец е повече от внушително – над 13.50%, което е и най-силния месечен ръст от тридесет и седем години насам. Конкретните мерки за справяне с дълговата криза в еврозоната допринесоха за силното рали в рисковите активи през изминалата седмица. Очаквано с най-сериозен ръст бяха финансовите компании с 10% за изминалата седмица, следвани от компаниите, опериращи в добива на суровини с ръст от близо 8% и тези с недвижими имоти с ръст от 7%. Високотехнологичните и индустриални компании добавиха по над 5% към

стойността си за изминалата седмица. С най-малък ръст бяха компаниите от комунално-битовия и телекомуникационен сектор.

### **S&P 500 регистрира най-голям месечен ръст от над 13.50% от тридесет и седем години насам**



След силното поскъпване на седмична база част от техническите индикатори отчитат доста високи надкупени нива, което е предпоставка за известно консолидиране в близките дни като не е изключен и тестване на вече новата подкрепа от 1230 пункта. Въпреки това, в средносрочен план очакванията са за запазване на ръста на индекса, особено след по-добрите данни на повечето компании за последното тримесечие.

Фокусът отново се измества към цикличните компании, опериращи в добива на суровини както и към индустриалните и автомобилни компании. Очаква се също така и запазване на импулса във финансовите компании.

Графиката по-долу показва движението на банковия индекс. Представянето на финансовия сектор е от изключителна важност за бъдещето движение на широко-представените индекси като цяло. За да бъде ралито в S&P 500 устойчиво, то задължително условие е финансовия сектор също да подкрепи поскъпването.

Както се вижда от графиката по-долу след близо три месеца на формиране на дъно банковият индекс успя да затвори над нивата от 40 пункта, които бяха сериозна съпротива през споменатия период. Рязкото поскъпване от миналата седмица може да предизвика прибиране на печалби през настоящата и очакванията са за тест на нивата от 40 пункта. В случай, че тези ниват издържат, може да се очаква нов ръст от поне 10% в индекса до нива от около 45 пункта.

## Успешен пробив на банковия индекс над нивата на съпротива от 40 пункта и потенциал за ръст до 45 пункта



Поскъпването на рисковите активи от последните седмици доведе и до покачване в стойностите на финансовите показатели. Съотношението на цена към печалба за акция за S&P 500 достигна 13.55, което е с над 15% от очакванията на пазара за година напред. Това до известна степен потвърждава, че настоящето рали в рисковите активи е по-скоро частично възстановяване на разпродажбите от началото на август и в дългосрочен план е по-вероятно да се очаква нов спад. Съотношението цена към счетоводна стойност на акция достигна до 2.09, което е също с 15% над очакванията на пазара за следващата година и допълнително потвърждава негативната картина за пазара в по-дългосрочен план.

### Развиващи се пазари

Развиващите се пазари регистрираха силен ръст след конкретните и дългоочаквани решения на европейските лидери. С най-сериозен ръст се отличиха азиатските и латиноамерикански пазари, след като бразилският IBOV поскъпна с над 7% за седмица, а индийските и китайски индекси добавиха по над 4% за периода.

Представителният индекс за развиващите се пазари MХЕF отчете силен ръст от над 10% до 1010 пункта за изминалата седмица след като направиви успешен тест на подкрепата от 920 пункта. След силния седмичен ръст очакванията са индексът да консолидира движението си като нова краткосрочна подкрепа се наблюдава на нива от 950 пункта, а нивата на евентуална засилена продажба са и ограничаване на ръста са около 1050 пункта.

## MXEF Index



Ръстът през изминалата седмица покачи и стойностите на финансовите показатели доста над очакванията на пазара за следващата година. Съотношението цена към печалба на акция достигна нива от 11.13 при очаквания за година напред от 9.61, а съотношението цена към счетоводна стойност на акция достигна 1.64 спрямо очаквани 1.34 за следващата година. Това показва, че ръстът в индекса през изминалите седмици е по-скоро моментен и с корективен характер на низходящата посока, която е в сила от началото на август. Само успешен пробив и последващо успешно тестване на нивата от 1050 пункта, биха задали курса за нов средносрочен възходящ тренд.

Както бе споменато в предните анализи китайският SHCOMP се търгуваше на подкрепата си от предходната година на нива от 2330 пункта и очакванията бяха за ръст на индекса от тези нива. През изминалата седмица индексът успешно тества дългосрочната подкрепа и поскъпна с над 6% за последните пет сесии.

Допълнителна значимост на ръста придава и изтъргувания обем, който е с над 20% от средния за последните петнадесет дни и потвърждава възходящата посока. Отделно индексът успя да пробие краткосрочната съпротива на нива от 2445 пункта и допълнително затвърди краткосрочното възстановяване. Очакванията са в средносрочен план SHCOMP да тества нивата от 2560 пункта.

Подобно на повечето водещи индекси и при китайския финансовите показатели се покачиха до нива доста над очакванията на пазара за следващата отчетна година. Въпреки, че индексът успя да затвори над средносрочния низходящ тренд от средата на юли, то низходящата посока, която е всила от април 2011г., все още остава в сила.

Графиката по-долу показва представянето на китайския SHCOMP с нивата на подкрепа за последната година и половина.

## SHCOMP (КИТАЙ)



От останалите индекси на развиващите се пазари трябва да отбележим представянето на руския MICEX и бразилския IBOV, чиито финансови показатели са едни от най-ниските на пазара със съотношение на цена към печалба на акция съответно в размер на 5.85 и 9.46. Тези стойности съответстват и на очакванията на пазара за година напред, което ги превръща в пазарите с най-голям потенциал за ръст в средносрочен план.

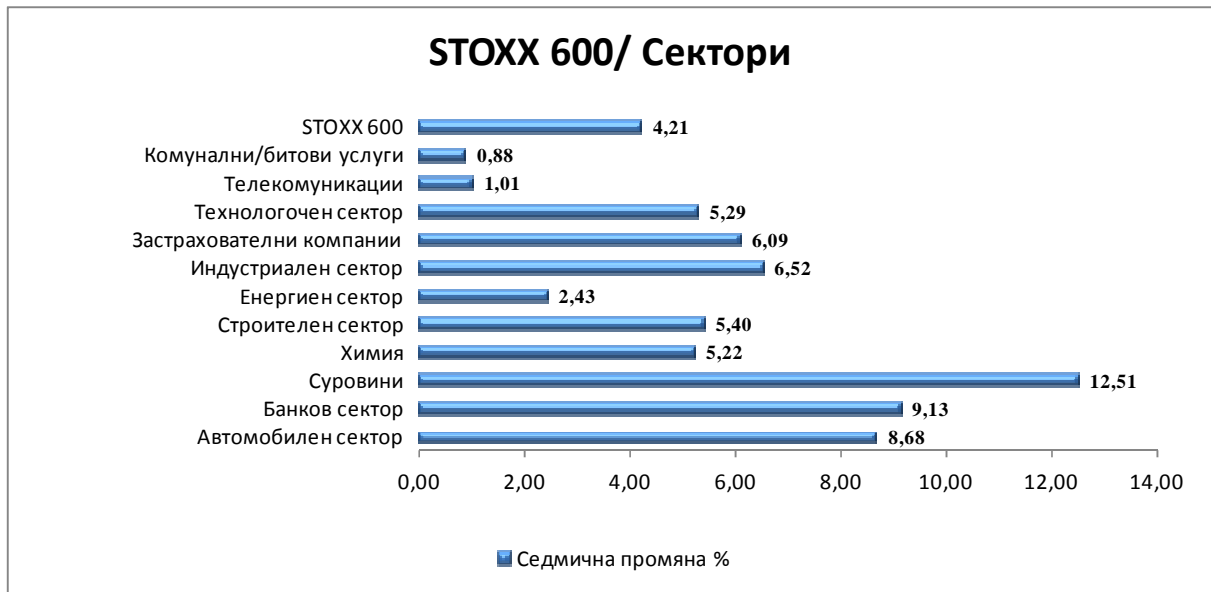
### Европа

Стойностите на измерителите на риска за Европа останаха без промяна спрямо предходната седмица като индексът на волатилността затвори на 31.25 пункта спрямо 37.30 за предходния период. Стойността на застраховките от евентуален фалит за периферните държави на евросъюза отбелязаха спад от по над 15% за седмицата след като европейските лидери дадоха конкретно цифри за ограничаване на дълговата зараза.

Повечето европейски индекси запазиха инерцията от предходната седмица и регистрираха нов ръст. Най-силно представили се бяха шведският OMX с ръст от 3.47% и немският DAX с ръст от 3.40%.

Секторно най-препочитани бяха компании, опериращи в добива на суровини и материали с ръст от над 12.50% за седмицата, следвани от финансовите компании с ръст от над 10%, който реално бе реализиран в рамките на една сесия и по-точно на 27.10.2011г. Със сериозен ръст от над 8.60% се отличиха компаниите от автомобилния сектор, а тези от индустриалния, строителен и химичен сектор добавиха съответно 6.50%, 5.40% и 5.20%.

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



Въпреки силния ръст на финансовия сектор от изминалата седмица, представянето му на сравнителна база спрямо STOXX 600 е все още най-лошото. Признаци на сравнително подобряване дават компаниите от индустриалния, строителен, химичен и автомобилен сектор, докато енергийният и технологичен сектор остават най-добре представящите се за изминалия месец.

След като направи успешен пробив над средносрочната съпротива от 240 пункта STOXX 600 даде силен сигнал за нов възходящ тренд в близките месеци.



Новата възходяща посока остава в сила в случай, че нивата от 240 пункта бъдат успешно тествани.

Дневните технически индикатори сочат към известна консолидация за индекса в близките дни, докато дългосрочните показват признаци на подобряване и подкрепят очертаващото се възходящо движение.

Поскъпването на индекса в последните три седмици доведе и до покачване на финансовите показатели. Съотношението цена към печалба на акция достигна до 11.53, което е с 20% над очакванията за стойността на показателя в следващата година. Съотношението цена към счетоводна стойност скочи до 1.43, което е с 12% над очакванията на пазара за следващата година. От тази гледна точка индексът е надценен, а очакванията са нов спад в дългосрочен план.

Представянето на STOXX 600 до голяма степен е силно зависимо от представянето на немските компании, които имат най-голяма тежест при изчислението на индекса.

От средата на октомври немският индекс се задържа в горната част около 6000 пункта и на няколко пъти тестваше съпротивата от 6075 пункта, която бе в сила от началото на август. Решенията на европейските лидери от 27 октомври бяха възприети повече от положително от пазара, което помогна на DAX решително да пробие бариерата от 6075 пункта и да затвори над тези нива на седмична база. Поскъпването с над 22% за по-малко от месец е по-скоро неустойчиво в краткосрочен период и не е изключено да последва тест на нива около 6 000 – 6 075 пункта. Успешна подкрепа би означавало потвърждение на средносрочния възходящ тренд на индекса.

## DAX



Техническите индикатори достигат екстремно високи нива, а някои дори не потвърждават силния краткосрочен ръст на индекса. В този аспект е много вероятно в началото на месеца DAX да консолидира около 6 000 пункта и да последва тестване на тези нива.

Поскъпването от предходната седмица доведе до покачване на финансовите показатели като съотношението цена към печалба на акция достигна ниво от 10.14, а съотношението цена към счетоводна стойност на акция достигна до 1.31. Дивидентната доходност се запазва на нива от 4.24%. Трябва да се отбележи, че настоящите нива на финансовите показатели са с над 15% над очакванията на пазара за следващата година, което поставя под натиск бъдещото представяне на индекса. Това съвпада с възгледа ни, че текущото възстановяване е по-скоро с корективен характер.

### Индустриални суровини/ Метали

Индексът на индустриалните метали регистрира сериозен ръст от над 4% на седмична база. Рязкото поскъпване доведе и до пробив над нивата на съпротива от 210 пункта от средата на септември. Мед, алуминий, цинк и олово бяха с основен принос за ръста като медта поскъпна с близо 14.50% за периода, оловото добави 9.50% към стойността си, алуминий и цинк поскъпнаха съответно с 5.67% и 10.23% за изминалата седмица. Няколко фактора едновременно повлияха за ръста на суровината, а именно понижението на рисковите индикатори, спада в стойността на долара и загатването от страна на китайската власти за стимулиране на малкия и среден бизнес.

Представената графика по-долу дава идея за ценовите нива на краткосрочна подкрепа след рязкото поскъпване на от края на седмицата.

### Краткосрочни нива на подкрепа





Успешният пробив над нивата от 7 300 – 7 500 долара/ мт от края на миналата седмица ги определя като потенциални нива на краткосрочна подкрепа за суровината при евентуална корекция на възходящото движение от последните дни.

Въпреки силния седмичен ръст **цинкът** все още е под натиск, а дългосрочната подкрепа е на нива от 1 700 долара/ мт. Възходящото движение е ограничено до 2 050 долара/ мт. Очертава се първа краткосрочна подкрепа на нива от 1 830 долара/ мт, а единствено пробив над 2 050 долара/ мт ще загатне за нов потенциален и устойчив ръст при суровината.

Благородните метали дадоха сериозна заявка за нова възходяща посока след като пробиха над горните граници на търговия за последния месец. **Среброто** успешно затвори на дневна база над нивата от 33 долара за трой унция, които дефинираха горната градица на търговия и съпротива от края на септември. Не е изключено повторно тестване на тези нива, но този път в ролята на подкрепа за метала. В случай на успешен тест, се потвърждава новото възходящо движение в средносрочен период.

**Златото** успешно проби над съпротивата за последния месец от 1685 долара за трой унция и поскъпна до 1750 долара на дневна база през изминалата седмица. Нивата от 1685 долара вече ще играят ролята на бъдеща подкрепа за метала. Успешен тест би затвърдил възходящата посока на златото.

## Злато



След успешния пробив над 85 и седмица по-късно над 90 долара за барел **петролът** срещна силна съпротива на нивата около двеста дневната си средна стойност

на 95 долара за барел. Краткосрочните нива на подкрепа на златото са 90 долара за барел, а средносрочните около 90 долара за барел.

### Макроданни във фокуса на инвеститорите за следващата седмица:

#### 01.11.2011

- ISM индекс/ САЩ
- Продажби на автомобили/ САЩ

#### 02.11.2011

- Пазар на труда в частния сектор/ САЩ
- Лихвени нива/ САЩ
- PMI индекс/ Еврizona

#### 03.11.2011

- Молби за помощи/ САЩ
- Производителност на труда/ САЩ
- Потребителско доверие/ Bloomberg
- Производствени поръчки/ САЩ
- Лихвени нива/ Еврizona

#### 04.11.2011

- Пазар на труда/ САЩ
- PMI индекс/ Еврizona
- PPI индекс/ Еврizona

### Очаквания за движението на основните класове активи за периода 31.10.2011 - 04.11.2011

Световни Индекси	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	Очакване
SOFIX INDEX	343,68	0,00	-0,20	↓
S&P 500 INDEX	1 285,09	0,04	3,78	↓
DOW JONES INDUS. AVG	12 231,11	0,18	3,58	↓
MSCI EM	1 010,12	1,64	6,40	↓
STXE 600	249,00	-0,17	2,88	↓
DAX INDEX	6 346,19	0,13	6,28	↓
FTSE 100 INDEX	5 702,24	-0,20	3,89	↓
Индустриални Метали	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
МЕД	8 169,50	0,33	14,47	↓
ЦИНК	1 968,50	2,19	10,23	↓
ОЛОВО	2 070,50	2,63	9,52	↓
АЛУМИНИЙ	2 223,25	-0,61	5,67	↓
СТОМАНА	530,00	0,00	-0,47	↓
Енергийни суровини	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
СУРОВ ПЕТРОЛ	92,60	-0,77	1,41	↓
HEATING OIL FUTR Nov11	304,37	-0,51	-0,36	↓
Скъпоценни метали	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
ЗЛАТО	1 706,95	-2,11	3,49	↔
СРЕБРО	34,22	-3,13	8,09	↔

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.