

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 26 СЕПТЕМВРИ ДО 30 СЕПТЕМВРИ 2011г.

САЩ

Въпреки високата волатилност и големите дневни отклонения търговията остава в границите между 1 120 и 1 230 пункта за осма поредна седмица. След регистрирания спад от над -7% за предходния период, през тази седмица индексът възстанови близо +3% от стойността си до 1 160 пункта преди петъчните разпродажби да го върнат отново на 1131 пункта.

Запазват се границите на търговия от последните два месеца въпреки високата волатилност на пазара



Катализатор за покупките на рискови активи бяха очакванията от еврозоната за конкретни мерки за ограничаване на дълговата криза както и нови стимули за подпомагане на икономическата активност. Допълнителна доза оптимизъм пазарите получиха от успешното гласуване за увеличаване размера на помощите към гаранционния фонд от страна на Германия.

Техническите индикатори показват известно влошаване на дневна база, което предполага ново тестване или поне доближаване до нивата на подкрепа от 1 120 пункта в близките дни. Потвърждение за подобен сценарий дава и индексът на волатилността, измерващ очакванията на инвеститорите за състоянието на пазара, чиито стойности

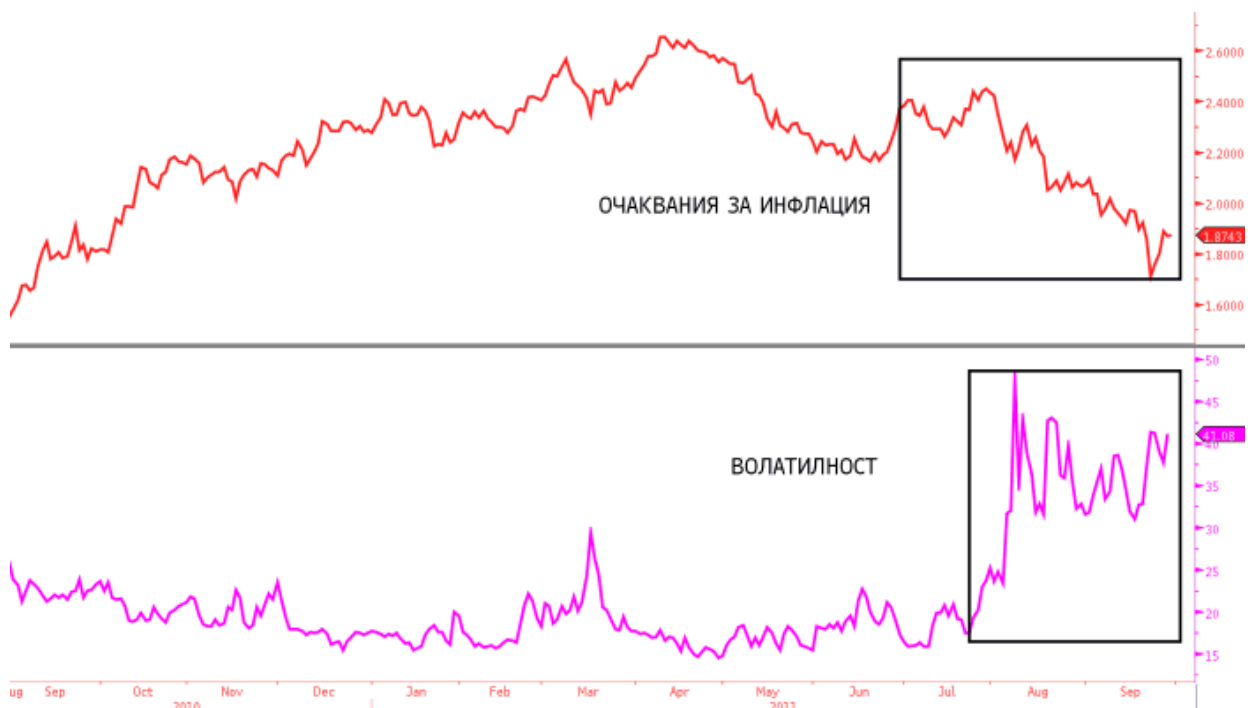
остават трайно над нивата от 30 пункта за осма поредна седмица. Дългосрочни инвестиции в индекса биха били оправдани в случай на спад на индекса под 30 пункта.

Друг измерител на риска в ситемата освен индекса на волатилността са очакванията на инвеститорите за инфлационните процеси в следващата година. Към момента стойностите са на едни от най-ниските си нива за последните години, което е показателно за очакванията за минимален ръст в БВП и занижена икономическа активност. В средносрочен период (близките три до шест месеца) очакванията са рисковите активи да останат под натиск и нивата на суровините от началото на годината да не бъдат достигнати скоро.

Докато индикаторите за риск остават на екстремни стойности и не влязат в средните, пазарната ситуация остава неблагоприятна за рисковите активи. Въпреки високите очаквания на инвеститорите към срещата следващата седмица на финансовите министри от ЕС, по-вероятно е да се наблюдава нов тест на нивата на подкрепа за последните два месеца.

Графиката по-долу показва изменението в стойностите на измерителите на риск във финансовата система.

Измерители на Риск



Въпреки спада в стойността на широко-представените индекси запазва се по-доброто представяне на компаниите от технологичния и хранително-вкусов сектор с присъствие на глобалните пазари. За последния месец компании като Goodrich Corp и Intel добавят съответно +35.77% и 10.33% към капитализацията си. С по над 10% от началото на август поскъпват книжата на картовите оператори Visa и Mastercard.

Графиката показва представянето на компании с глобално присъствие към представителния индекс за щатската икономика S&P 500.

Представяне на мултинационални компании спрямо S&P 500 за последния месец и половина



Причината в по-доброто представяне на мултинационалните компании е, че рискът от драстични промени в приходите е диверсифициран между различните региони.

Графиката по-долу показва мнението на инвеститорите за посоката на пазара в следващите шест месеца.



Сигналите са от най-голяма полза след достигане на екстремна стойност каквато в случая се наблюдава. Фактът, че индексите са на близки до подкрепата нива, е възможност за акумулиране на позиции в рискови активи.

Развиващи се пазари

Водещите индекси на развиващите се пазари регистрираха разнопосочни движения през изминалата седмица. Тези от източна европа и латинска америка поскъпнаха съответно с +3% и +2.20%. Единствено китайските индекси регистрираха спад в размер на -3% след данните за спад в ръста на индустриалното производство до 13.50% и очакванията за забавяне на икономическата активност през следващата годината. В глобална анкета прогнозите са за забавяне на икономическия ръст до +5% след 2016г.

Представителният индекс за развиващите се пазари MXEF успешно тества нивата на подкрепа от 850 пункта за последната година и половина. **Въпреки това отласкването от дъното не бе забележително и съчетано с ново влошаване на техническите индикатори поставя по съмнение до колко тази подкрепа ще издържи в средносрочен план.**

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

MXEF Index



Възстановяването от последната седмица доведе и до покачване в стойностите на финансовите показатели на индекса. Съотношението цена към печалба на акция се покачи до 10.05 спрямо 10 от предходната седмица. Дивидентната доходност остава на нива от 3.14%, а очакванията са за ръст до 3.75. Това само по себе си означава спад в настоящите стойности на индекса в случай на запазване на текущите нива на разпределяния дивидент.

Индексът HIS (Hong Kong SE) намери силна подкрепа на нива от 17 000 пункта. След достигането на тези стойности в рамките на миналата петъчна сесия индексът поскъпна с над +6% до 18 000 пункта преди да последва нов спад по време на петъчната сесия до нива от 17 600 пункта. Възможен е нов тест на нивата от 17 000 пункта в близките дни, който да потвърди заемането на позиция в индекса.

Китайските индекси на дневна база са също изключително подтиснати, което е добра възможност за спекулантите за заемане на краткосрочни позиции. Инвестиционният период в случая не трябва да надхвърля един до два дни като се има предвид регистрираните нови дъна за последната година. Нивата от 2480 пункта се явяват дългосрочна подкрепа за индекса (текущо ниво от 2581 пункта), което е добър сигнал за заемане на позиции.

Китай



Европа

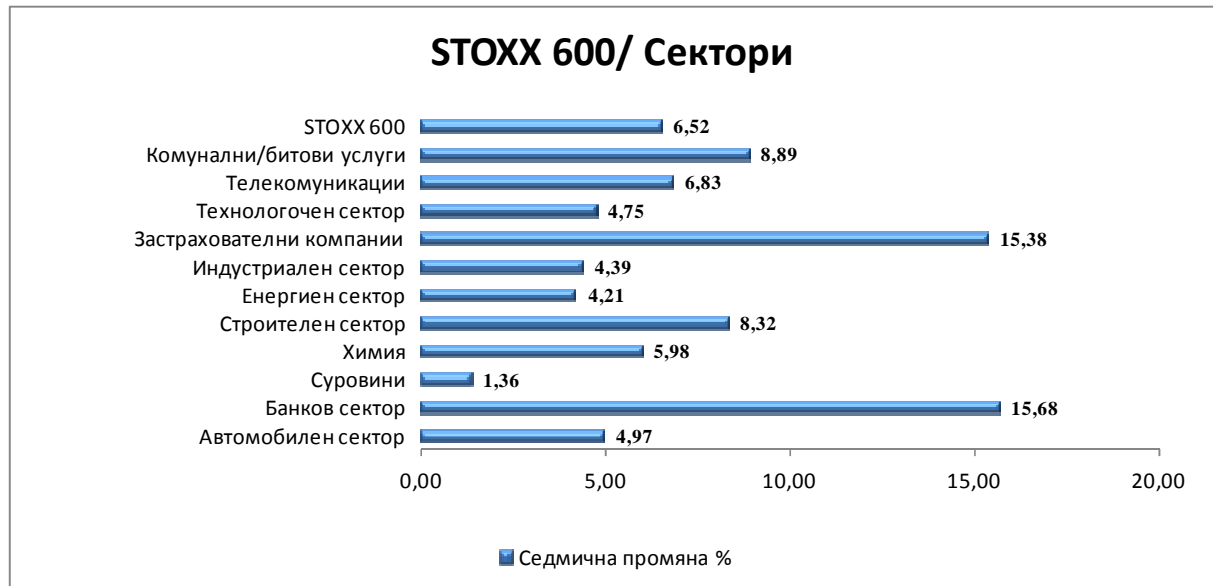
Европейските индекси записаха едно от най-силните си седмични поскъпвания след като добавиха по над +6% към капитализацията си. Оптимизмът на пазарите се върна след спекулации относно очакванията за окончателно решаване на дълговата криза в региона както и успешното гласуване за увеличаване на размера на средствата в гаранционния фонд от страна на Германия.

Измерителят на риска от фалит на Гърция падна с над 20% до 5 156 пункта след като достигна нова рекордна дневна стойност през настоящата седмица от 6 751 пункта. Със същия процент паднаха и тези за Португалия, Италия и Испания съответно до нива от 1094, 456 и 375 пункта.

Очаквано най-силно поскъпнаха книжата на финансовите институции и по-специално на банките с най-голяма експозиция към държавен дълг от периферните южни държави. Ръстът на европейския банков индекс за седмицата бе в размер на

+15.68%, докато този на застрахователните компании нарастна с +15.38%. Впечатляващ ръст регистрираха и компаниите от сектора на комунално-битовите услуги от +8.89% след очакванията за евентуално понижаване на лихвените нива в еврозоната.

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



Представителният индекс за европейските компании STOXX 600 поскъпна с над +6.50% на седмична база. Индексът успешно тества нивата на подкрепа от 220 пункта като в рамките на сесиите във вторник, сряда и четвъртък успя да се задържи над низходящия канал от началото на август.



Въпреки това, опасенията от нова рецесия и забавяне в темпа на растеж на глобалната икономика натежаха в петъчната сесия, което върна индекса обратно в границите на низходящата посока за последните два месеца.

Докато търговията е под границите от 235 – 240 пункта, индексът остава под натиск. Финансовите показатели на индекса отчитат лек ръст след ралито в началото на настоящата седмица като съотношението цена към печалба на акция достигна 10.51 спрямо 10.31 от предходната седмица, а това на цената към счетоводната стойност на акцията достигна до 1.32 спрямо 1.30 за изминалия период. Дивидентната доходност падна до 4.25%, което е доста над средните нива от 3.20 за последните девет години.

Немският DAX остана един от най-волатилните индекси за поредна седмица.



Изминалата седмица бе и първата седмица, през която индексът успя да се задържи над низходящата посока от началото на август. Вече повече от месец DAX намира силна подкрепа в широките граници на търговия между 5 000 и 5 500 пункта. **Поради високата волатилност очакванията са в следващата седмица отново да се наблюдава засилена активност в гореспоменатите граници поне до срещата на финансовите министри от ЕС.** Запазването на търговията в тези граници е свидетелство за все още силно спекулативния характер на пазара, а инвестирането в рискови активи в момента е оправдано само в компании от определени сектори.

Запазва се сравнително по-доброто представяне на компаниите от фармацевтичния сектор (Fresenius Medicare, Beiersdorf) както и на тези от хранително-вкусовата промишленост (Linde).

Индустриални суровини/ Метали

Индексът на индустриалните метали поевтиня за поредна седмица след като медта задълбочи спада си с нови 2.70%, а цинк, алуминий и олово паднаха с по близо 1%. Търговията при благородните метали бе изключително волатилни с дневни движения за изминалата седмица в двете посоки между 5% и 10%.

Спадът от февруари 2011г. насам до момента е в размер на 38% от възходящото движение за последните три години. От техническа гледна точка това е също важно психологическо ниво и потвърждава очакванията за подкрепа на суровината на тези нива.

Технически нива на подкрепа за медта



С оглед на очакванията за нов пещесия в еврозоната, минимален растеж в САЩ и забавяне на темпа на растеж на китайската икономика до „скромните” +5% на година, не е изключено да последват нови разпродажби в суровините и рисковите активи в началото на следващата година. При такъв сценарий най-вероятните нива за подкрепа на медта са в границите между 6 200 – 6 500 долара/ мт.

Златото остана без промяна на седмична база и затвори на нива от 1623 долара за трой унция. Поскъпването на щатската валута спрямо истаналите основни валути се отразява негативно в цената не само на индустриалните суровини, но и на благородните метали.

След резките разпродажби от последните две седмици златото намери подкрепа на нивата близки до двеста дневната си средна стойност. Важността на тази подкрепа се подсилва от факта, че тези стойности лежат и на дългосрочната възходяща посока от 2008г. От гледна точка и на техническите показатели златото е силно подтиснато в момента като **очакванията са металът да възстанови до нива около 1700 долара за трой унция в близките седмици.** В по-дългосрочен план очакванията са златото да тества нови по-ниски стойности на нива около 1480 долара за трой унция. Очакванията

са продиктувани от резкия спад на метала, довел до пробив на нивата на подкрепа от 1702 долара както и от ръста в стойността на щатската валута.

Злато



Среброто бе най-волатилната суровина през изминалата седмица. След като регистрира дневно дъно от 26.07 долара за трой унция металът поскъпна с над 20% до 32 долара в рамките на два дни. **Очертава се силна подкрепа на нива около 30 долара, които могат да се използват за заемане на краткосрочна позиция с цел до 31.70 – 32 долара за трой унция. В дългосрочен план очакванията са среброто да тества отново нивата от 26 долара.**

Страховете от рецесия доведоха до спад в цената на **петрола** падна под границата от 80 долара за барел. **Очакванията са суровината в краткосрочен план да се стабилизира на нива между 73 -75 долара за барел. В дългосрочен план, от анализ на няколко индикатора, се очаква спад в цената на петрола под 60 долара за барел.**

Макроданни във фокуса на инвеститорите за следващата седмица:

03.10.2011

- ISM индекс/ САЩ

04.10.2011

- Продажби на превозни средства/ САЩ
- Цени на производител/ Еврозона

05.10.2011

- Изменение на заетите в частния сектор/ САЩ
- Брой нови ипотечи/ САЩ

06.10.2011

- Пазар на труда/ САЩ
- Продажби на веригите магазини/ САЩ
- Лихвени нива/ Еврозона

07.10.2011

- Запаси на едро/ САЩ
- Потребителски кредит/ САЩ
- Средна работна седмица в часове/ САЩ
- Пазар на труда/ Еврозона

Очаквания за движението на основните класове активи за периода 03.10.2011 - 07.10.2011

Световни Индекси	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	Очакване
SOFIX INDEX	342,37	-1,34	-1,63	↔
S&P 500 INDEX	1 131,42	0,10	-0,44	↑
DOW JONES INDUS. AVG	10 913,38	17,41	1,32	↑
MSCI EM	880,43	-0,33	3,40	↑
STXE 600	222,20	-0,88	0,73	↔
DAX INDEX	5 363,06	-1,05	0,20	↓
FTSE 100 INDEX	5 024,94	-0,75	-1,40	↓
Индустриални Метали	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
МЕД	6 998,00	-1,67	-4,70	↑
ЦИНК	1 837,75	-0,76	-2,66	↑
ОЛОВО	2 019,00	-2,20	2,18	↑
АЛУМИНИЙ	2 124,00	-1,00	-2,29	↑
СТОМАНА	569,50	0,00	-0,87	↑
Енергийни суровини	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
СУРОВ ПЕТРОЛ	78,20	-1,13	-2,62	
HEATING OIL FUTR Nov11	276,80	-1,06	-1,19	
Скъпоценни метали	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
ЗЛАТО	1 655,32	-0,20	1,84	↔
СРЕБРО	30,88	-0,82	0,70	↔

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.