

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 27 АВГУСТ ДО 31 АВГУСТ 2012 г.

САЩ

Фокусът на инвеститорите през изминалата седмица бе изцяло насочен към изявлението на председателя на FED от петък, а очакванията бяха за споменаване предприемането на нови мерки и по-конкретно нов етап на количествено улеснение. Подобен намек беше направен, а макроиндикаторите, които трябва да се следят са данните за заетостта. Слаб приръст или още по-лошо – спад на броя заети – може да се тълкува като почти сигурен сигнал за предприемане на мерките от страна на FED.

Очакванията на пазарните участници бяха ясно изразени в изменението в цените на определени класове активи като с най-сериозен ръст отново се оказаха благородните метали като злато и сребро и кошницата от индустриални суровини.

Графиката по-долу показва сравнителното представяне между индекса S&P 500 и златото. От последната седмица се забелязва значително подобряване в представянето на метала спрямо акциите. Съотношението тества възходящата си посока от септември миналата година като се забелязва пробив на дневна база от петъчната сесия. Стойностите на техническите индикатори са на територия, характерна за низходяща посока, т.е. от тази гледна точка златото представлява по-добра алтернатива за инвестиция спрямо рисковите активи.

S&P 500



Следващата графика показва изменението в стойността на индекса на индустриалните за последните две години. Забелязва се известно подобрене от последните седмици както и пробив над дългосрочната низходяща посока за

споменатия период. Техническите индикатори свидетелстват към момента подкрепят възходящата посока. Индексът все още е под дългосрочната си двеста дневна стойност и се очаква да окаже сериозна съпротива на нива около 525 пункта. Средносрочната посока, дефинирана от петдесетдневната средна на 505 пункта е възходяща, а очакванията са за консолидация в близките седмици в границите 505 – 525 пункта.

Индекс на индустриалните метали



Възходящата посока в последните седмици при рисковите активи се дължеше най-вече на технологичния сектор и то на най-големите компании от сектора.

Индекс на 100-те най-големи технологични компании



В последните сесии индексът среща сериозна съпротива на нивата, регистрирани в края на март, които са и най-високите за последните две години. Дългосрочната възходяща посока, дефинирана от двеста дневната средна, е възходяща. Техническите индикатори обаче регистрират стойности, които по-скоро предполагат забавяне на ръста и дори известна корекция в близките седмици. Очевидна е и дивергенция между индикатори и цена от последните шест месеца.

В подкрепа на очакванията ни за известна корекция при рисковите активи след първата половина на месеца прилагаме няколко индикатора, измерващи нагласата и очакванията на пазарните участници.

Индекс на волатилността



Индексът измерва очакванията на участниците за волатилността на индексите за следващите тридесет дни. Известен е още като индекс на страха. Покачващите се нива се асоциират с резки движения при индексите и сериозни корекции. За последната година индексът следва ясно изразена низходяща посока, която играе и ролята на сериозна съпротива. От последните седмици се забелязва известен ръст в стойностите на индекса, тестваш отново низходящата посока. Техническите индикатори са нива, асоцииращи се с възстановяващ се пазар и с потенциал за растеж. Пробив над дългосрочната низходяща би било ясен сигнал за увеличаване на волатилността и негативен сигнал за рисковите активи.

Следващата графика е на съотношението на общия брой закупени пут опции (правото да се продаде) към общия брой кол опции (правото да се закупи). В случая се търсят екстремни стойности на съотношението, които се използват като добър момент за заемане на позиция. Ниски нива се приемат като позитивни за развитието на пазара, докато високите стойности отчитат несигурност сред участниците и по-високи очаквания за предстояща разпродажба на рисковите активи.

От началото на май има ясно изразена тенденция за спад в стойностите на индикатора, което съответства и на възходящата посока на S&P 500 за същия период. В

последните сесии се забелязва пробив над тази низходяща посока, регистриране на по-високо дъно и установяване на нова краткосрочна възходяща посока. Това поведение в стойностите на индикатора предполага по-слабо представяне при рисковите активи в близките седмици, а фактът, че и S&P 500 формира двоен връх (предпоставка за корекция), подкрепя очакванията ни за предстоящи разпродажби.

Съотношение на път към кол опциите



Развиващи се пазари

Индекс на развиващите се пазари



Съвкупният индекс на развиващите се пазари срещна силна съпротива от двеста дневната си средна стойност на 975 пункта. Техническите индикатори дават сигнали за задълбочаващи се разпродажби. Първото психологическо ниво на подкрепа е на нива около 900 пункта, докато дългосрочната подкрепа е дефинирана от достигнатото дъно през ноември миналата година на 825 пункта. По-слабото предстване на глобалния индекс на развиващите се пазари се дължи най-вече на продължаващия спад в цените на китайските акции, които се търгуват на близо четиригодишно дъно.

Суровини

Както споменахме по-горе суровините и най-вече индустриалните метали се представят значително по-добре от останалите класове активи. Очакванията за предприемане на нови мерки за стимулиране на икономическата активност оказват най-силен ефект върху индустриалните суровини.

Злато

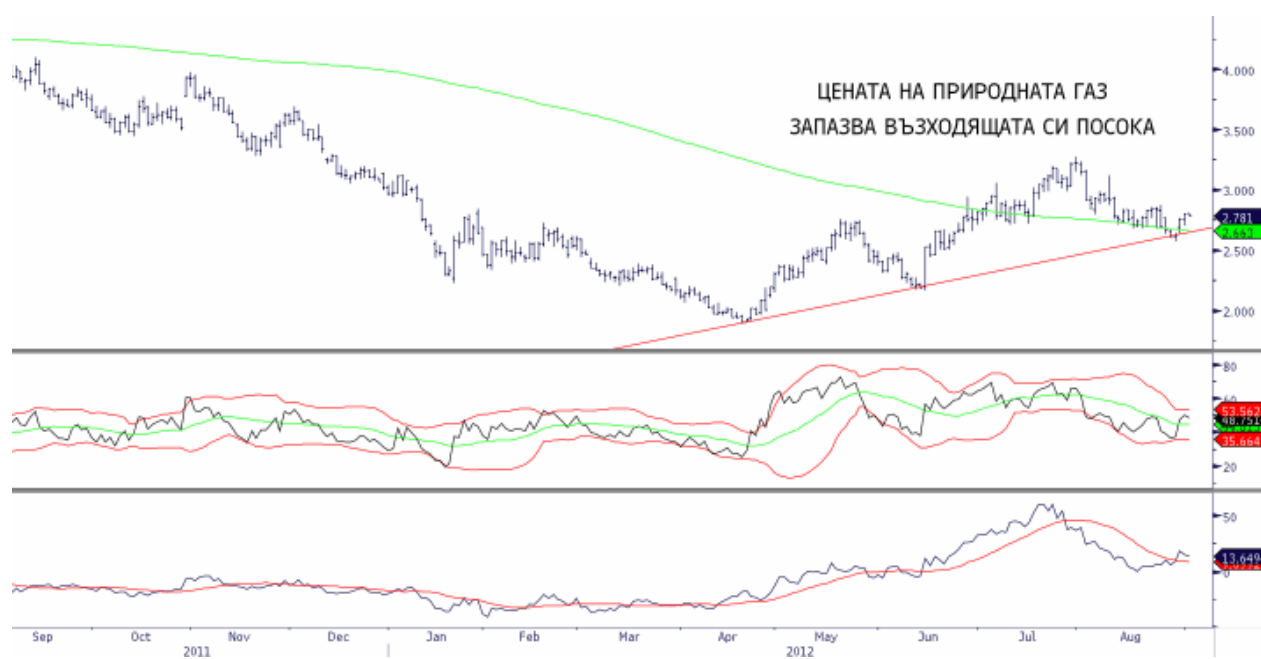


След изказването на председателя на FED от петък златото регистрира нов сериозен ръст след тестване на подкрепата от линията на низходящата посока и двеста дневната средна стойност. Силното поскъпване и регистрирането на нов тримесечен връх както и стойностите на техническите индикатори предполагат запазване на възходящата посока на метала в близките седмици.

Графиката по-долу е на друга суровина – природна газ. Горивото се търгува на едни от най-ниските си нива за последните дванадесет години. Търговията със суровината от последните сесии е на нива близки до двеста дневната й средна стойност.

Средносрочната посока е възходяща, а също така успешно бе тествана и линията на възходящата посока от началото на май. Това е трети успешен тест, което затвърждава и ръста при суровината.

Природен газ



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.