

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 29 АВГУСТ ДО 02 СЕПТЕМВРИ 2011г.

САЩ

След като достигна най-ниските си стойности в средата на август за последните девет месеца представителният S&P 500 отскочи от дъната и до края на месеца успя да възстанови 50% от спада. Възстановяването бе провокирано от първоначалния рязък спад на индексите, довел до изключително подтиснати нива техническите индикатори както и навременните действия на председателя на FED за поддържане на исторически ниски лихвени нива до март 2013г. Също така очакванията за нова рецесия поне до момента не се оправдават след като данните за производствения индекс и поръчките в индустриалния сектор отчетоха доста по-добри стойности от очакваното и спомогнаха за подобряване на оптимизма сред инвеститорите.

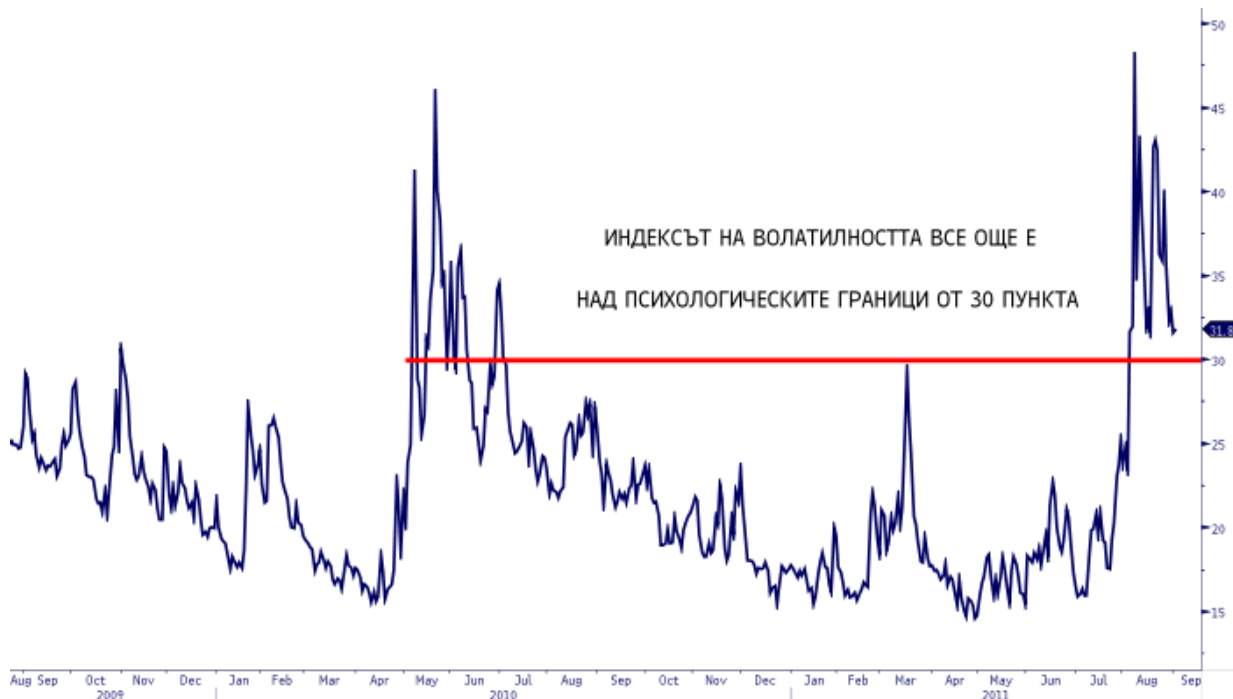
S&P 500: Възстановяване на 50% от резкия спад от началото на месеца



В края на настоящата седмица индексът спря поскъпването си на нива от 1230 пункта, което е точно по средата от началото на спада от 1344 до дъната на 1120 пункта. В случай, че S&P 500 не успее да затвори на 1230 пункта, оптимистичният вариант е търговията в края на месеца да остане в границите 1120 – 1230 пункта. От историческа гледна точка месец септември е най-лошият месец за рисковите активи. Средната възвръщаемост на индекса за месец Септември е **-0.64%**. Най-голямата възвръщаемост за S&P 500 през този месец е била 14.25% през 1939г., а най-ниската е била в размер на -30.24% през 1931г.

Подходящ момент да се инвестира в индекса би било съвпадането на ниски стойности на индекса на волатилността (под 30 пункта, за да бъдат оправдани инвестиции със средносрочен хоризонт) и подобряващи се технически индикатори.

VIX (Индекс на волатилността)



Поскъпването на акциите в последните дни доведе и до покачване на финансовите показатели. Съотношението Р/Е (цена/ печалба) достигна нива от 13.17 към края на седмицата или ръст от над 10% от средата на август, но все още е с около 20% под исторически средните си стойности от 16. Съотношението цена/ счетоводна стойност на акция също се покачи до 1.97 към края на седмицата спрямо 1.70 в средата на месеца. Друг интересен финансов показател за определяне състоянието на индексите и дивидентната доходност. Най-високата си стойност на тримесечна база достига първата четвърт на 2009г. на 3.60%, когато S&P 500 регистрира дъно. Средната стойност е около 2%, а текущата е на нива от 2.15%. Очакванията са за покчаване на доходността през следващата половин година до 2.40%. В случай на запазване на размера на дивидентите от страна на компаниите, то индексът би трябвало да поевтинее с поне още 15%, за да отрази очакванията на анализаторите.

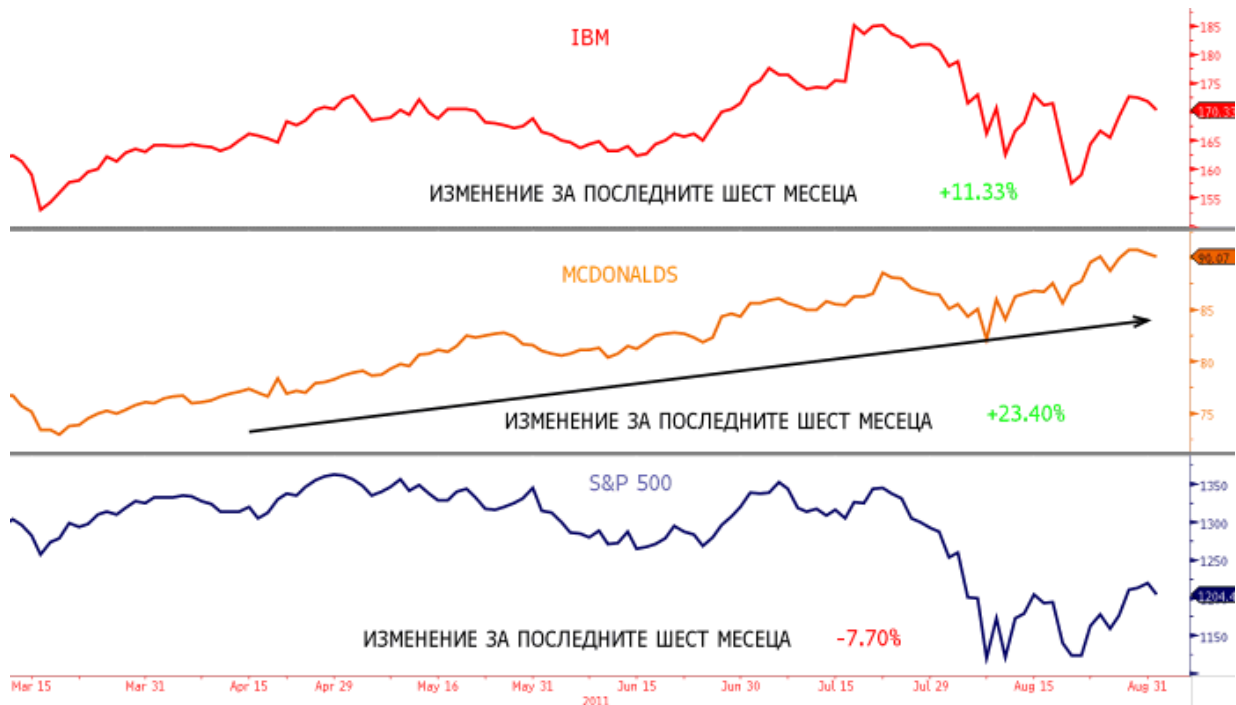
Разпродажбите на рисковите активи от последния месец обхванаха всички сектори, т.е. липсваше ясно изразена ротация от цикличните сектори (автомобилостроене, индустриален, химия, продажби на дребно и др.) към по-консервативните (телекоми, фармацевтика, хранително-вкусова промишленост). Това само подчертава характера на настоящия етап на пазара, а именно „мечи пазар” и потвърждава низходящата му посока.

Не всички компании обаче отчетоха отрицателна възвръщаемост. За последните шест месеца S&P 500 е на загуба от -7.70%. Компании, чиято по-голяма част от приходите се формира от дейност на чужди пазари (извън американския) не само, че

успяха да запазят стойността си в щатски долари, но и да регистрират положителна доходност.

Графиката по-долу показва представянето на две от водещите щатски компании – IBM и McDonalds спрямо S&P 500:

Представяне на компании с по-голяма част от бизнеса извън щатите



Както се вижда от графиката IBM и McDonalds регистрират възвръщаемост за последните шест месеца съответно в размер на +11.33% и 23.40%, докато S&P 500 отчита спад в размер на -7.70%. Двете компании са от различни сектори – информационно технологичен и хранително-вкусов.

Фактът, който влияе върху тяхното представяне, е че са със силно присъствие на развиващите се пазари и генерират голяма част от приходите си именно там, а спадът в стойността на долара спрямо валутите на възникващите и развиващи се пазари допълнително допринася за увеличаване на доларово-деноминирания финансов резултат.

Развиващи се пазари

Индексите на развиващите се пазари като цяло регистрираха положителен седмичен ръст като фокусът на инвеститорите бе предимно към пазарите от латинска америка, където бразилският, чилийски и мексикански индекси поскъпнаха съответно с +8.58%, 6.31% и 6.35%.

Разнопосочна бе търговията в азиатския регион, където високотехнологично представените индекси на Южна Корея и Тайван поскъпнаха съответно с +6.63% и 4.32% за седмицата, а китайските отчетоха спад в размер на -3.14%.

Решението на централната банка на Китай за нови рестриктивни мерки чрез увеличаване на базата, върху която се начисляват минималните задължителни резерви ефективно от 30 август 2011г., бе основна причина за последвалите разпродажби. Предприетите мерки от китайското правителство се очаква да имат не само ограничаващ ефект върху икономическата активност в Китай, но да се отрази и на глобалната икономика. Последствията от тези мерки първо би трябвало да се отразят в цените на индустриалните суровини.

Графиката по-долу показва представянето на латино-американските индекси спрямо азиатските.

Латинска Америка спрямо Азия



Както се вижда от графиката през последните две години латиноамериканските индекси изостават спрямо азиатските. Силният ръст в икономиките на Китай и Индия бяха основната причина за по-доброто представяне на азиатския регион. Рестриктивните мерки от страна на Китай през последните месеци измества фокуса към пазарите на Бразилия, Чили и Мексико, чието представяне през последните два месеца е сравнително по-добро.

След като намери солидна подкрепа на нива от около 48 000 пункта бразилският индекс IBOV възстанови почти на 80% загубите от началото на месеца. Само за последната седмица индексът регистрира ръст от над 8%. Освен изключително подтиснатите технически индикатори решението за задържане на настоящите лихвени нива също даде сериозен стимул за покупка на рисковите активи и поскъпването на индекса. За решмостта на инвеститорите свидетелства и рекордният обем изтъргувани акции, надвишаващ средния за последните двадесет дни с над 20%.

Графиката по-долу показва движението на бразилския индекс за последната седмица и рекордния брой изтървани акции за последната година.

IBOV (Бразилия)



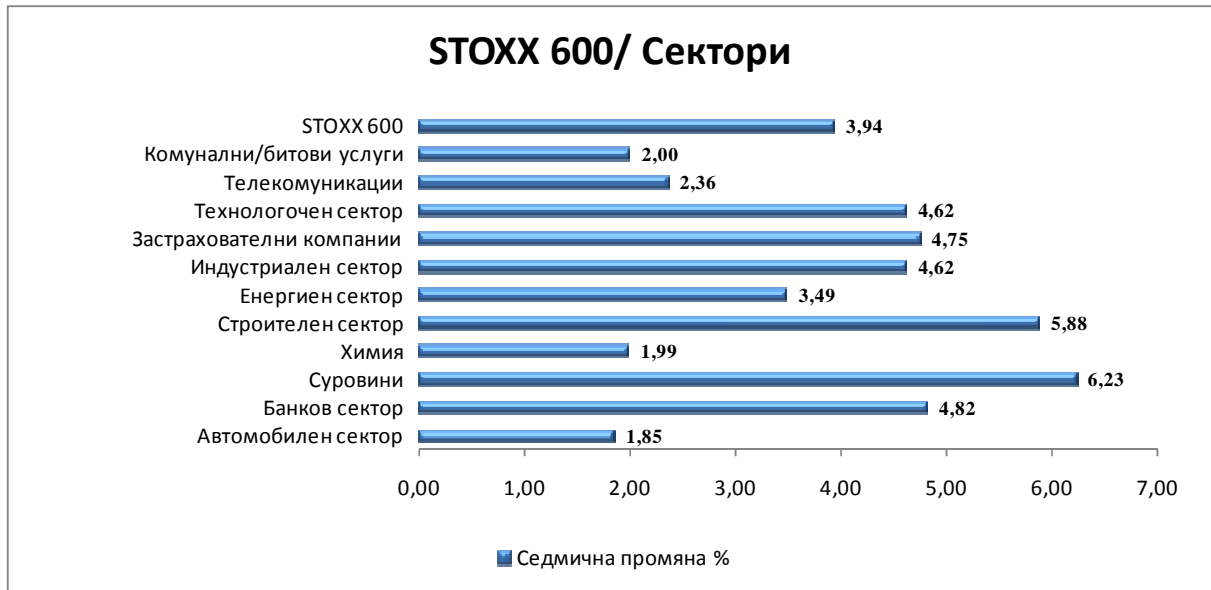
Европа

Европейските индекси записаха втора положителна седмица, подпомогнати от компаниите в суровинния, строителен и застархователен сектор, чийто ръст бе съответно в размер на +6.23%, +5.88%, и +4.75%. Въпреки това волатилността остава сравнително висока, което не оправдава дългосрочното заемане на позиции в рискови активи – акции.

Оптимизмът на европейските пазари в последните дни на август бе пренесен от данните за щатската икономика, които опровергаха опасенията от нова рецесия. Нямаше сектор, който да отчете отрицателна възвръщаемост на седмична база въпреки негативните новини около покупката на американското подразделение на Deutsche Telecom от AT&T. Слуховете относно блокирането на сделката от страна на антиминополния орган в САЩ доведе до масови разпродажби на немския телеком, но нивата не паднаха под 8.70 евро, които бяха достигнати в началото на месеца. При цена на акциите от 8.80 евро дивидентната доходност възлиза на 7.95%.

След седмичния ръст финансовите показатели на широкопредставения европейски индекс леко се покачиха като съотношението P/E (цена/ печалба) достигна 10.91 към края на седмицата спрямо 10.33 от предходната, а съотношението P/B (цена към счетоводна стойност на акция) се покачи до 1.37 спрямо 1.30 за предходния период. Дивидентната доходност се покачи до рекордните за последните две години нива от 3.89%. Най-високата стойност е отчетена през февруари 2009г., когато доходността достигна 6.60%

Графиката по-долу показва представянето на секторите от EURO STOXX 600 на седмична база:



Графиката показва представянето на два различни класа активи – немски държавни ценни книжа и широкопредставения индекс STOXX 600.

Немски ДЦК спрямо STOXX 600



Инвестиция в немски ДЦК в начало на годината би донесло положителна възвръщаемост от +8%, докато инвестиция в STOXX 600 в началото на годината носи отрицателна възвръщаемост от -14%. Това ясно показва фокуса към по-безрисковия клас активи и отразява несигурността на инвеститорите към състоянието на глобалната

икономика. Разбира се, данните за минало представяне не могат да служат като предпоставка за бъдещи резултати.

Немският DAX остана един от най-волатилните индекси за поредна седмица и един от малкото, които регистрира загуба на седмична база. Търговията се задържа на нива близки до 5 500, които бяха достигнати при първоначалните разпродажби в началото на август. DAX е и един от малкото индекси, които не успяха да възстановят първоначалния спад.

DAX



От техническа гледна точка индикаторите отбелязват леко подобряване, но са далеч от нивата, даващи сигнал за заемане на позиция в индекса. Финансовите показатели остават без промяна като съотношението цена към печалба на акция е 9.90, а съотношението цена към счетоводна стойност на акция се запазва на 1.18. Очакванията на анализаторите са за спад в стойностите на показателите съответно до 7.60 за Р/Е и 1.01 за Р/В, което показва нов спад в индекса с над 20% в случай, че печалбите се запазят.

България

От корпоративните събития през седмицата може да отбележим началото на публичното предлагане на 217 180 броя безналични, лихвоносни, конвертируеми, свободнопрехвърляеми, необезпечени облигации от Индустриален Холдинг България АД-София (4ID). Началната дата за записване на облигациите е 07.09.2011 г.

През седмицата също така стартира търговия с правата за увеличение на капитала на БАКБ АД (5BN). Срока за записване на акции от новата емисия, чиято емисионна

стойност е четири лева, е 16.09.2011 г. (респ. 10.10.2011 за инвеститорите, закупили права от аукциона по чл. 112б, ал. 7 от ЗППЦК, който ще се проведе на 26.09.2011 год.)

Графиката по-долу показва движението на индекса за последната година:



Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол определи БТ Инвест ГмбХ, Австрия за участник, спечелил конкурса за приватизацията на 5 881 380 броя акции (79.83%) от капитала на Булгартабак – Холдинг АД.

На заседанието си от 31.08.2011 г. Комисията за финансов надзор (КФН) потвърди два проспекта за първично публично предлагане. Единият е за първично публично предлагане на емисия акции, които ще бъдат издадени в резултат на увеличаване на капитала на „Софарма имоти” АДСИЦ, гр. София. Емисията е в размер на 1 170 000 броя обикновени, безналични, свободнопрехвърляеми акции с право на един глас, с номинална стойност 1 лев и емисионна стойност 2 лева.

Другият е за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия корпоративни необезпечени облигации, издадени от Българска банка за развитие АД. Емисията е в размер на 20 000 000 евро, разпределени в 20 000 броя обикновени, безналични, свободнопрехвърляеми корпоративни облигации, с номинална стойност 1000 евро всяка, с фиксирана лихва в размер на 4.80% на годишна база, с 3-месечен период на лихвено плащане, със срок на облигационния заем 5 години, считано от 30.12.2010 г. и с дата на падежа 30.12.2015 г.

Тази седмица Бг40 е без промяна на фона на поскъпването през изминалите две седмици и след силния спад в началото на август. софикс тази седмица бележи слабо

повишение. Като цяло търговията на БФБ може да се характеризира със сравнително малки обороти и без силни ценови флуктуации.

Индустриални суровини/ Метали

Индексът на индустриалните суровини поскъпна за втора поредна седмица след като оловото отбеляза ръст от над +9% до 2 570 долара/ мт, никел и калай поскъпнаха с над +4% на седмична база, а медта и алуминия добавиха съответно +3.02% и +3.95%.

Цинкът поскъпна с близо +3% до 2 200 долара/ мт.

ЦИНК



Медта се задържа на нива над 9 000 долара/ мт за втора поредна седмица. Рестриктивните мерки от страна на Китай за овладяване на инфлацията както и предотвратяване на нов „балон“ поне в краткосрочен план не успяха да повлияят негативно на цената на метала. До известна степен негативният ефект на рестриктивната политика бе ограничен от поскъпването на местната валута, което прави вноса на суровини по-евтин и стимулира потреблението.

След като коригира над 10% от върховете си нива на 1 910 долара за трой унция до 1 704 долара за трой унция след решението на СМЕ за увеличаване на депозита по сметките за търговия, а до известна степен и заради екстремните стойности, **златото** се задържа на нива близки до 1 850 долара за трой унция през седмицата.

Злато



Данните за за пазара на труда разочароваха инвеститорите, което моментално доведе до поскъпване на златото на нива над 1 875 долара за трой унция. Определящи за бъдещата посока на метала остават нивата между 1 704 и 1 910 долара за трой унция.

Среброто запази корелацията си със златото като лекото изоставане от предходната седмица бе възстановено и металът поскъпна с +3.63% на седмична база. Посоката остава възходяща докато цената не падне под нива от 40.90 за трой унция.

Петролът само в рамките на петъчната сесия заличи седмичната печалба след данните за пазара на труда в САЩ. Нивата от 85 долара за барел продължават да бъдат важна подкрепа за суровината, докато нивата близки до 90 долара за барел ще оказват силна съпротива в средносрочен план.

Макроданни във фокуса на инвеститорите за следващата седмица:

05.09.2011

- Продажби на дребно/ Еврозона
- Стойност на Sentix индекса

06.09.2011

- Стойности на ISM за непроизводствения сектор/ САЩ
- БВП/ Еврозона

07.09.2011

- Брой нови ипотечи/ САЩ
- Новооткрити работни места – разбивка по сектори и региони / САЩ

08.09.2011

- Пазар на труда/ САЩ
- Търговски баланс/ САЩ
- Потребителско кредитиране/ САЩ
- Лихвени нива/ Еврозона

09.09.2011

- Продажби на едро/ САЩ

Очаквания за движението на основните класове активи за периода 05.09.2011 - 09.09.2011

Световни Индекси	Текущо ниво	Промяна за седмицата %	Очакване
SOFIX INDEX	376,12	0,71	↑
S&P 500 INDEX	1 180,94	3,89	↓
DOW JONES INDUS. AVG	11 278,10	-0,03	↓
MSCI EM	1 038,00	6,36	↓
STXE 600	232,16	3,04	↓
DAX INDEX	5 510,12	0,00	↔
FTSE 100 INDEX	5 265,79	2,80	↔
Индустриални Метали	Текущо ниво	Промяна за седмицата %	
МЕД	9 126,75	3,02	↓
ЦИНК	2 212,50	2,92	↓
ОЛОВО	2 570,50	9,29	↓
АЛУМИНИЙ	2 418,50	3,95	↓
СТОМАНА	614,00	-6,62	↓
Енергийни суровини	Текущо ниво	Промяна за седмицата %	
СУРОВ ПЕТРОЛ	85,50	0,78	↔
HEATING OIL FUTR Jul11	298,64	-0,73	↔
Скъпоценни метали	Текущо ниво	Промяна за седмицата %	
ЗЛАТО	1 872,53	2,70	↔
СРЕБРО	42,75	3,63	↔

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 каквото и да била отговорност за публикуваните мнения и становища в този материал. Те изразяват позицията на хората, които са го изготвили.