

## ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 19 ДЕКЕМВРИ ДО 23 ДЕКЕМВРИ 2011г.

### САЩ

За поредна седмица търговията с щатските акции се запази в тесни граници с ясно дефинирани краткосрочни нива на подкрепа и съпротива. В първата сесия за седмицата рисковите активи бяха подложени на натиск в очакване на макро-данните. До края на периода представителният индекс S&P 500 поскъпна с близо 5% от 1202 до 1260 пункта. Ръстът бе провокиран най-вече от автомобилните, енергийни и финансови компании, които запазват високата си волатилност за последните три месеца.

По-добрите данни за жилищното строителство (броят на новите постройки формира сериозно дъно и дава признаци на съживяване), съчетани с по-малкия брой подадени молби за помощи допринесоха за оптимизма на пазара. Допълнителен стимул рисковите активи получиха и от повишено потребителско доверие както и от продължаващия ръст при водещите индикатори, които сочат към известно ускоряване на икономическата активност..

### Запазване на средно-срочния рейндж на търговия при S&P 500



Щатският индекс намери временна подкрепа на нива от 1200 пункта, които съвпадат с възходящата линия от началото на октомври и успешно тествана три пъти за последните два месеца и половина. Възходящата посока на индекса среща временна съпротива от двеста дневната си средна стойност на нива около 1260 пункта.

Техническите индикатори предполагат пробив на средната стойност и намиране на по-силна съпротива на нива от 1285 пункта.

Очакванията ни за новогодишно рали в последните две седмици са оправдани до момента на 50% като очакванията ни са възходящата посока да се запази и в последната седмица на годината. При подобен сценарий S&P 500 най-вероятно ще тества съпротивата на 1285 пункта.

Подкрепа на очакванията ни за ръст и в последната седмица на годината при рисковите активи намираме стойностите на индекса на волатилността, представени на графиката по-долу.

### **VIX регистрира ново поредно затваряне под 30 пункта и под нивата от предходната седмица, което благоприятства рисковите активи**



VIX за поредна седмица отбеляза спад и остана под нивата от 30 пункта и така до известна степен се наруши корелацията в степента на изменение в стойностите на S&P 500 и индекса на волатилността. В края на изминалата седмица индексът се доближи до нивата от 20 пункта, които играят ролята на психологическа подкрепа. Не изключваме възможността за нов ръст при VIX в близките една до две седмици, но не очакваме да надхвърли нивата от 30 пункта, което би било и добра възможност за заемане на дълга позиция. По-добрите макро данни за щатската икономика явно успяват до известна степен да неутрализират негативните новини от Европа.

Финансовите показатели отбелязаха значителен ръст след поскъпването на акциите от последната седмица. Съотношението цена към печалба на акция достигна 13.20 спрямо 12.90 за предходния период като разликата с очакваните стойности за година напред достигна 14%. Дивидентната доходност също се понижи до 2.12%, което е с 10% по-малко от очакванията на пазара за следващата година. На база данните за

финансовите показатели вероятността е по-скоро за спад в стойността на индекса поне през първата половина на годината.

### Развиващи се пазари

Развиващите се пазари също отчетоха оптимизма от щатските макро-данни и за първи път в последния месец регистрираха положителен ръст. Първата сесия от седмицата бе белязана от масови разпродажби след новината за смъртта на севернокорейския лидер като най-засегнат бе южнокорейският KOSPI със спад от над 3%. Към края на седмицата загубите бяха заличени и индексът затвори с ръст от над 2% за периода. Най-сериозно бе поскъпването при тайванските компании с над 5% за седмицата и латиноамериканските индекси с ръст между 2% и 3%.

Глобалният индекс на развиващите се пазари намери солидна подкрепа на възходящата линия от началото на септември. В краткосрочен план подкрепата е на нива от 895 пункта, а съпротивата е на нива от 960 пункта (близки до границата на низходящата линия от началото на септември и ноември).

### MXEF Index



Фигурата на консолидация, която се наблюдава в момента, по-скоро предполага възобновяване на движението в първоначалната импулсивна посока, а именно продължаване на низходящия тренд. Пробив под временната възходяща линия, свързваща дъната от края на септември и края на ноември, ще затвърди негативната посока на индекса. Дългосрочната посока остава на нива от 850 пункта. Краткосрочните технически индикатори са доста подтиснати в момента, което е сигнал за евентуален ръст до края на годината.

Графиката по-долу показва консолидацията в търговията на руския MICEX под възходящата линия от началото на октомври. Консолидацията, която се наблюдава в момента, по-скоро предполага възобновяване на низходящата посока.

### MICEX (Русия)



Пробив под границите на консолидация е негативен сигнал с очаквания за тестване на подкрепата от края на септември на 1250 пункта.

### Европа

Търговията при европейските индекси остана белязана от макро-данните за щатската икономика. Без изключение водещите индекси регистрираха силен седмичен ръст, вариращ между 3% и 5% в местна валута. Основен принос за ръста бяха най-волатилните сектори за последните месеци, а именно автомобилния, банков и суровинен сектор съответно с ръст в размер на 4.40%, 5.50% и 6.60%.

Волатилността като цяло отбеляза известно понижение като европейският еквивалент на VIX се понижи за първи път за последните три месеца под 30 пункта. Компаниите от енергийния и хранително-вкусов сектор запазват сравнително доброто си представяне и за изминалата седмица. Забелязва се известно стабилизиране при индустриалните, суровинни и строителни компании.

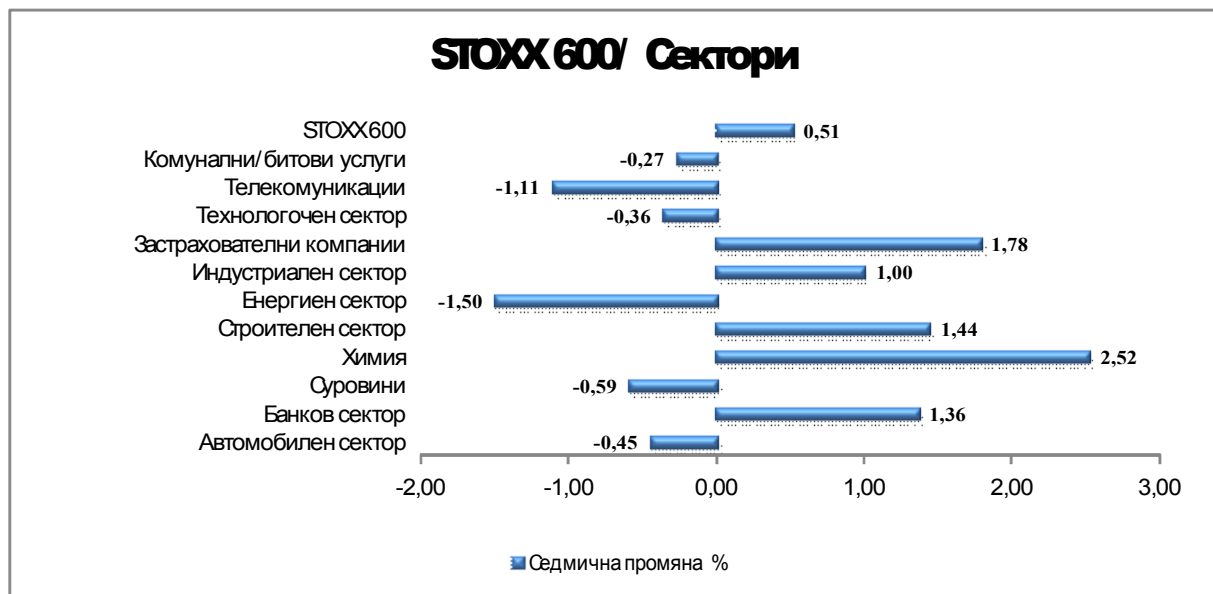
Технологичните компании достигнаха най-ниската си стойност на сравнително представяне спрямо широко представения STOXX 600. Графиката по-долу показва представянето на технологичния сектор спрямо STOXX 600.

## Сравнително представяне на технологичния сектор спрямо STOXX 600



Достигането на сравнителните нива на подкрепа предполага по-добро представяне на технологичните компании спрямо широкия индекс в близките седмици.

По-долу е показано представянето на отделните сектори от STOXX 600 за изминалата седмица.



Немският индекс регистрира ръст от над 3% за седмицата като с основен принос бяха банките, автомобилните и индустриални компании. Deutsche bank поскъпна с над 8% за периода, докато Daimler и MAN добавиха съответно по 8.01% и 7.56%. На другия полюс бяха акциите на технологичния гигант SAP със спад от над 4.50% за седмицата. Цената на акциите паднаха под двеста дневната средна стойност, което предполага продължаваща слабост при бъдещото представяне на индекса.

Търговията при немския индекс остава в тесни граници с ясно изразени нива на подкрепа от 5650 пункта и съпротива около 6075 пункта.

### DAX



Графиката по-долу показва тесните граници на търговия при STOXX 600.

### STOXX 600



Стойностите на индекса се доближиха до нивата на съпротива от 244 пункта, което предполага засилено предлагане. Прави впечатление, че търговията в последните

седмици се задържа в горната част на рейнджа, което е предпоставка да се очаква пробив над нивата на съпротива и нова цел от 252 пункта, достигнати в края на октомври.

### Индустриални суровини/ Метали

Индексът на индустриалните метали регистрира ръст от близо 3% след като срещна силна подкрепа на нивата на затваряне на 197 пункта от края на миналата седмица. Мед и никел поскъпнаха с над 4%, калай и алуминий добавиха съответно 3.30% и 1.65% към стойността си. Спадът в запасите на медта предизвика увеличеното ѝ търсене от страна на спекулантите, което допринесе и за покачването на цената ѝ през последната седмица.

**Среброто** остана да се търгува под нивата на подкрепа от 30 долара. Фактът, че след пробива на междинната подкрепа търговията се запазва в долната част на рейнджа, предполага нов спад в цената и тестване на дългосрочната подкрепа на 26.07 долара.

### Сребро



При търговията със злато се забелязва малко по-различно развитие. След резкия спад от предходната седмица металът поскъпна с близо 5%, но все още остава под важните психологически нива на подкрепа от 1680 долара. Фигурата, която се наблюдава в момента, по-скоро предполага възобновяване на движението в първоначалната импулсивна посока, а именно продължаване на низходящия тренд. Техническите показатели са най-ниските си стойности за последните три години, което е силен сигнал за нов дългосрочен ръст в цената на златото.

## Злато



### Очаквания за движението на основните класове активи за периода 26.12.2011 -30.12.2011

Световни Индекси	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	Очакване
SOFIX INDEX	317,51	0,88	5,34	↑
S&P 500 INDEX	1 254,00	0,83	3,15	↑
DOW JONES INDUS. AVG	12 169,65	0,51	2,53	↑
MSCI EM	919,55	0,37	1,71	↑
STXE 600	241,74	0,81	3,43	↑
DAX INDEX	5 862,57	0,19	2,83	↑
FTSE 100 INDEX	5 512,70	1,02	2,33	↑
Индустриални Метали	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
МЕД	7 531,50	1,22	4,72	↑
ЦИНК	1 836,50	-0,04	-0,61	↑
ОЛОВО	1 979,50	1,85	0,94	↑
АЛУМИНИЙ	2 005,00	1,85	1,65	↑
СТОМАНА	552,50	1,75	-0,81	↑
Енергийни суровини	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
СУРОВ ПЕТРОЛ	99,97	0,44	6,71	↔
HEATING OIL FUTR Nov11	290,66	-0,03	3,81	↔
Квоти за въглеродни емисии	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
EUA spot	7,68	0,00	12,78	↔
CER spot	4,90	6,75	9,38	↔
Скъпоценни метали	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
ЗЛАТО	1 608,00	0,15	0,53	↔
СРЕБРО	29,31	0,81	-1,56	↔

### Макро-данни във фокуса на инвеститорите за следващата седмица:

27.12.2011

- Цени на жилища/ САЩ
- Потребителско доверие/ САЩ



- 29.12.2011**
- Индустриално производство за района на Далас/ САЩ
  - Пазар на труда/ САЩ
  - Паричен агрегат М3/ Еврозона

**Дирекция 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.