

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 12 МАРТ ДО 16 МАРТ 2012г.

САЩ

Изминалата седмица бе белязана с нови рекордни стойности за щатските индекси. Рисквите индикатори удариха нови ниски стойности, с което затвърдиха възходящата посока на индексите.

На графиката по-долу е показано представянето на S&P 500 с нивата на подкрепа, които служат и като стоп нива за дългите позиции.

S&P 500



Широко представеният S&P 500 регистрира нов тригодишен връх. Въпреки, че техническите индикатори са на екстремно високи стойности, средносрочният тренд е възходящ. Първата междинна подкрепа е на нива около 1380 пункта, докато дългосрочната съвпада с двеста дневната средна стойност на 1260 пункта.

Пробивът над тригодишния връх се дължи основно на представянето на финансовите компании. Както бяхме споменали в предходно анализи финансовият сектор стабилизира представянето си спрямо широкия индекс, а от началото на годината регистрира и по-добра възвръщаемост. В средата на седмицата решението на JP Morgan за увеличаване на дивидента с 20% се оказва мощен катализатор за ръста на банковите акции. На графиките по-долу е показано представянето на борсово-търгуван

продукт върху американски финансови компании както и сравнителното му представяне спрямо S&P 500 на графиката под нея.

Финансов сектор/ САЩ



Сравнително представяне спрямо S&P 500



Както се вижда от графиките посоката е възходяща комбинирана с пробив над краткосрочните нива на подкрепа за сектора и с пробив над нивата на съпротива на сравнителното представяне. Техническите индикатори намират подкрепа на значително

по-високи стойности и все още не са достигнали екстремума си, което потвърждава възходящата посока.

По-долу е разгледано представянето и на технологичния индекс. Индексът е с по-добро представяне спрямо S&P 500, но доближава горната граница за последните две години. Техническите индикатори са на екстремни стойности. Първата междинна подкрепа е на 2650 пункта, дългосрочната остава на 2430 пункта.

Технологичен сектор/ САЩ



APPLE



На графиката по-горе се вижда и основната причина за експлозивния ръст в технологичния сектор и достигането на нов десетгодишен ръст. Цената на акциите на Apple достигнаха 600 долара с пазарна капитализация от близо 550 млрд. долара.

Въпреки това съотношението цена към печалба на акция е 16, което е два пъти по-ниско в сравнение с това в началото на 90-те. Компанията поскъпна с над 50% за по-малко от два месеца, което поставя под съмнение устойчивостта на подобен ръст в близките месеци. Техническите показатели са на екстремни нива, но посоката остава възходяща. Първа междинна подкрепа на 550 долара, средносрочната подкрепа е на 450 долара.

Дългов пазар

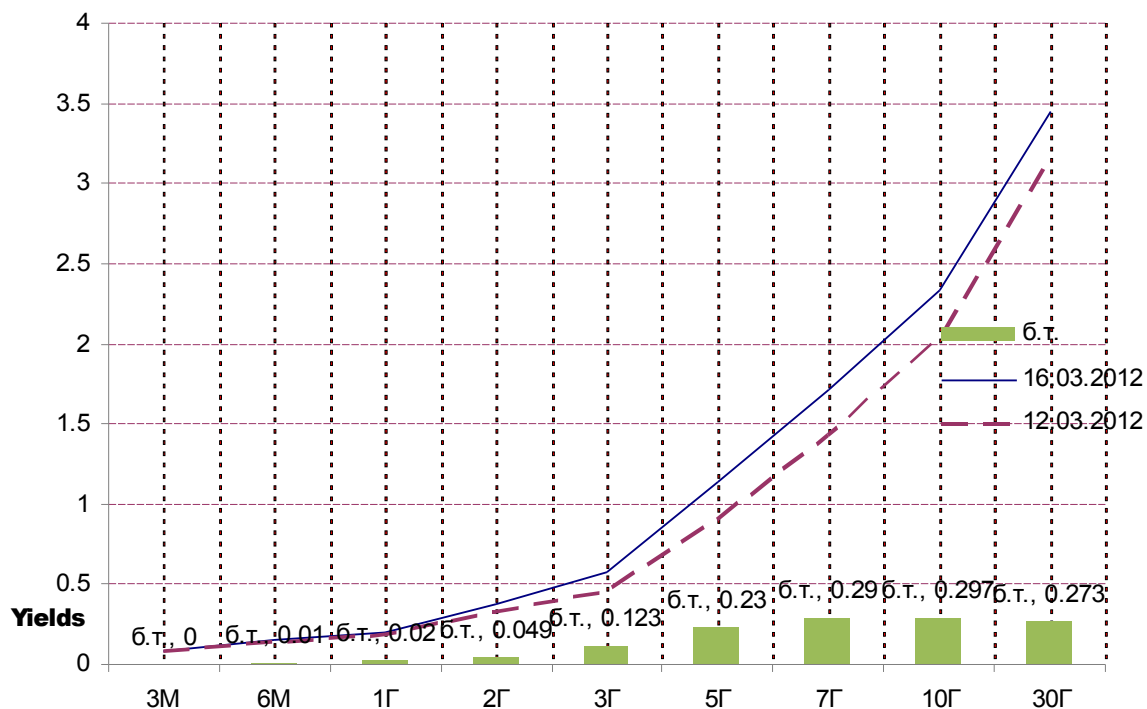
ФЕД започна продажби на ДЦК като част от програмата си за намаляване цената по кредитите и като контра мярка срещу рецесията. Планирани са за подмяна краткосрочни облигации с такива с по-дълъг срок на обща стойност 400\$ млрд.

Доходността по държавните книжа с матуритет в границите от две до тридесет години нарасна тази седмица, след като данните за заетостта в САЩ се очаква да са положителни. Очаква се също и повишение на инфлационния индекс, а индекса на потребителските цени в САЩ е на петмесечен връх.

Доходността по 30-годишните ДЦК добави една базисна точка и достигна 3.43% или с 25 б.т. над нивата от 9.03.2012 г.

По 10-годишните ДЦК, доходността нарасна до 2.3% или с 27 б.т. над доходността от края на миналата седмица. Облигациите емитирани с 2% купон и с падеж 02/2022 спаднаха до 97.375\$.

Изменение на кривата на доходността при американските ДЦК



Развиващи се пазари

С изключение на китайския SHCOMP индексите на развиващите се пазари регистрираха положителна възвръщаемост за периода. С най-сериозен ръст се отличава турските и руски компании съответно с 3.80% и 1.20%. Въпреки решението на китайското правителство за намаляване размера на минималните резерви за определени банки структурните проблеми остават на дневен ред както и опасенията от криза на ипотечния пазар.

На графиката по-долу е показано представянето на китайския индекс. Както се вижда индексът среща силна съпротива от двеста дневната средна стойност на нива от 2500 пункта, които формираха краткосрочна съпротива от началото на февруари. Известна подкрепа се очертава на нивата на петдесетдневната средна стойност на 2330 пункта (нива на силна дългосрочна подкрепа). Сигналите от техническите индикатори са негативни и предполагат по-слабо представяне на китайските компании спрямо останалите индекси.

Китай



Допълнително ще разгледаме представяне на тайванския индекс, където технологичните компании имат голяма тежест. Индексът консолидира около нивата на средносрочната съпротива като се запазва потенциалът за ръст от над 15% в близките един до два месеца. Средносрочната посока е възходяща, индексът се търгува над двеста дневната си средна стойност и над възходящата линия от края на септември.

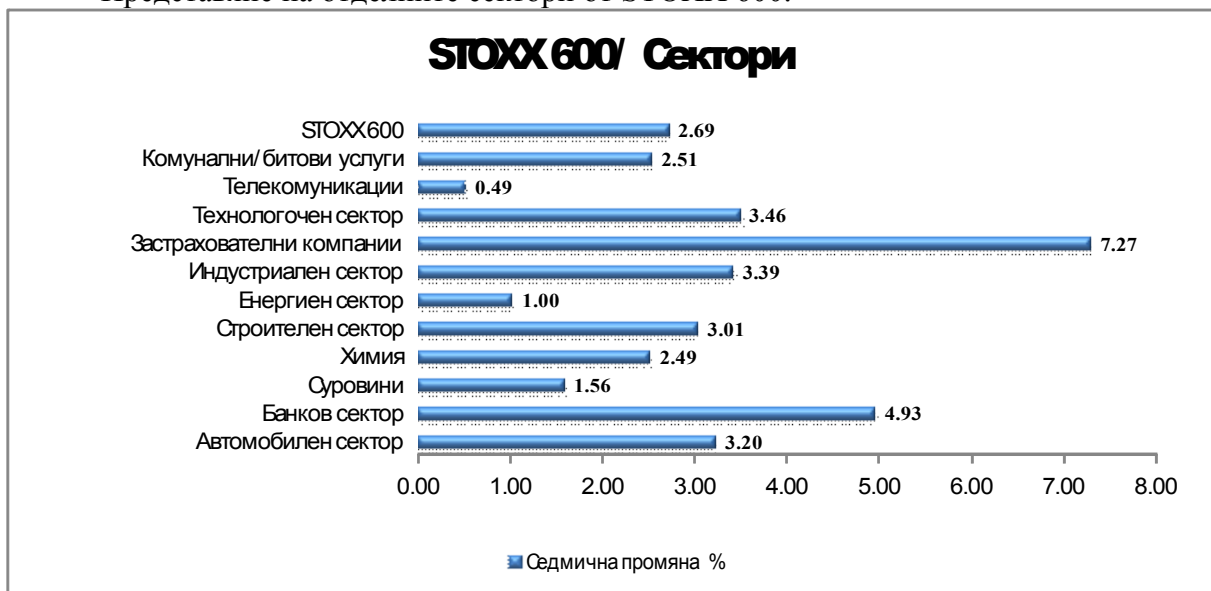
Тайван



Европа

След спад през последните две седмици европейските индекси записаха нов ръст както най-сериозен бе при немския DAX в размер на над 4.30% и до над 3% за останалите.

Представяне на отделните сектори от STOXX 600.



По-долу е разгледано представянето на индустриалната компания Siemens, част от индекса DAX.

Siemens



В края на седмицата акциите поскъпнаха решително над двеста дневната средна стойност с обеми над средните за последните петнадесет дни и тестваха средносрочната съпротива на 79.50 евро. Успешно затваряне над нивата съпротива отваря възможността за ръст до нива над 90 евро. Техническите индикатори са далеч от екстремните си нива, което подкрепя очакванията за сериозен възходящ тренд.

Сектор комунално-битови услуги



Графиката по-горе е на сектора на комунално битовите услуги. Прави впечатление пробивът над двеста дневната средна както и над средносрочната

съпротива, която е в сила от края на ноември миналата година. Допълнителен плюс на този сектор е привлекателната дивидентна доходност в размер на над 4.50%.

Дългов пазар

Испания продаде ДЦК за 976 млн. евро с падеж април 2016 г. и средна доходност 3.37%. Съотношението на подадени и приети поръчки бе 4.13, в сравнение с 2.21 през януари месец. Също бяха реализирани на аукциона книжа с падежи 2015 и 2018 г. Предложеният обем за трите аукциона бе за общо 3.5 милиарда евро.

Франция продаде ДЦК за 3.26 млрд. евро - пет годишен дълг на средна доходност 1.78%. Освен облигации с падежи 2014 и 2015 г., държавата пласира и 1.6 млрд. евро от ДЦК с доходност свързана с инфлационния индекс и падежи между 2019 и 2027 г.

Германски ДЦК поскъпнаха след изказване на ръководителя на Европейския спасителен фонд Клаус Реглинг, в което той каза, че усилията за овладяване на неволите с дълга в региона работят и че се планират три аукциона на ДЦК следващата седмица. Доходността по германските 10-годишни ДЦК нарасна с 2 б.т. до 1.98%. Ръста при тях е в размер на 19 б.т. през тази седмица. Облигацията с 2% купон и падеж януари 2022 г. е спаднала с 0.145 б.т. до 100.145 евро.

Доходността по 2-годишните достигна пик в размер на 0.30% от 14 декември насам, а за 5-годишните достигна 1% за първи път от 12 декември.

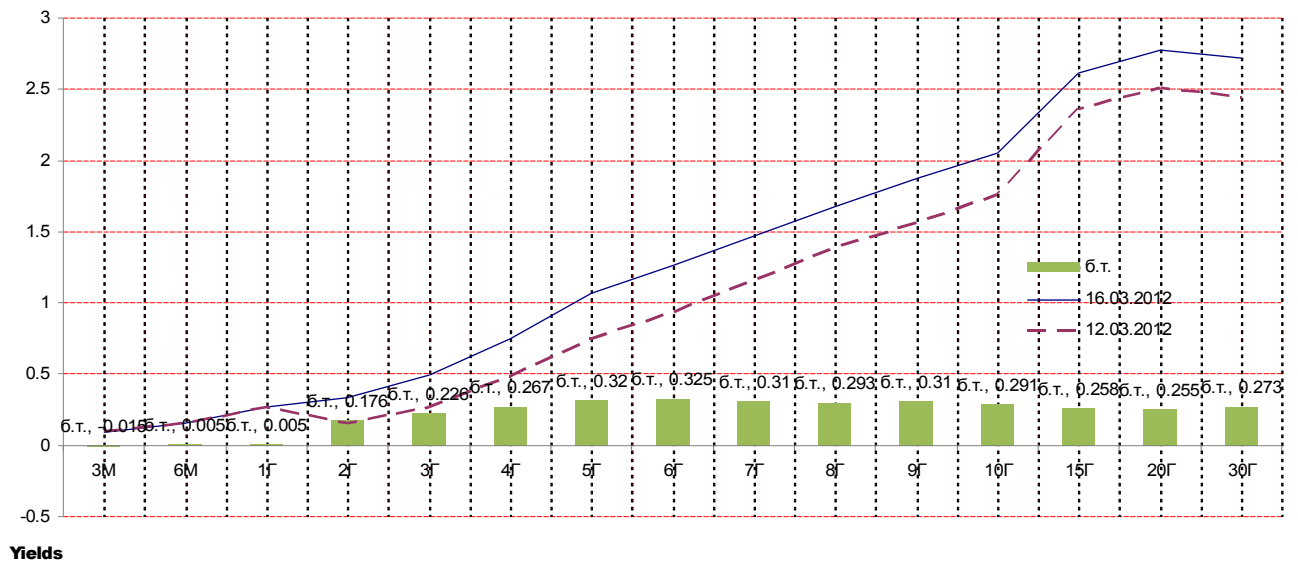
Русия се възползва и пласира облигация най-ниските нива, които е имала от почти година след победата на Владимир Путин на президентските избори този месец. Покачването на цените на петрола също оказаха положително влияние. Представители на финансовото министерство ще се срещнат с инвеститори в САЩ и Обединеното Кралство от 21 до 27-ми март и може да стартират продажби на облигации още този месец. Доходността по руския доларов дълг с падеж 2020 г. спадна с 60 б.т. тази година до рекордно ниското ниво от 3.9% на 12-ти март.

На 15.03.2012 г. МВФ одобри 28 млрд. евро (36.6\$ млрд.) заем за Гърция. Ирландските ДЦК спаднаха след промяна в очакванията на Финансовия министър за на по-нисък растеж на страната през тази година. Според експерти, липсата на лоши новини в Евро зоната и позитивните икономически данни от САЩ помагат за настроенията.

Икономиката с най-бързия растеж в ЕС е на Полша, което я постави пред Франция за първи път като по-надежден кредитен пазар. Цената на 5-годишният CDS, спадна до 172 б.т. днес, което е седем-месечен минимум и по-малко с една базисна точка от Франция. Доходността по 10-годишните френски ДЦК нарасна с 18 б.т. за последните 2 седмици, а тази по полската намаля с 2 б.т.

Полската икономика е най-голямата на изток в ЕС и единствената в него, която избегна рецесия през 2009 г. и нарасна с 4.3% през 2011. За сравнение Франция за същия период има ръст от 0.4%, ЕС е в стагнация като цяло, а в Евро зоната се свива с 0.3%.

Изменение на кривата на доходността при европейските ДЦК



Индустриални суровини/ Метали

Индустриалните метали регистрираха нова възходяща седмица след поскъпването на мед, никел и калай с по над 3% и алуминий с ръст от над 2%. Сезонните характеристики все още благоприятстват ръст при металите поне до края на април или средата на май.

МЕД - Консолидиране на търговията в последните седмици около нивата на двеста дневната средна стойност



Графиката по-горе показва изменението в цената на медта и отстоянието ѝ спрямо психологически значимата двеста дневна средна стойност. От началото на годината суровината консолидира движението си около средните нива за последните девет месеца като в последните две седмици намери и солидна подкрепа там. **Успешната подкрепа на двеста дневната средна стойност предполага и известен ръст, който според нас би се доближил до низходящата линия на върховите стойности, достигнати в средата на февруари и края на юли 2011г. и съответства на нива от 9 300 долара/ мт.**

Благородните метали отчетоха сериозен спад за изминалата седмица, с което според нас навлязоха в средносрочен низходящ тренд. Загубите при златото бяха над 4%, а при среброто над 5.50%. На графиката по-долу е показано представянето на златото. Неуспешната подкрепа на нивата на двеста дневната, която съвпада и със средносрочната съпротива отворят нова низходяща посока и вероятен тест на дългосрочната подкрепа около 1530 долара за трой унция. От началото на септември миналата година се формира широко ниво на консолидация в границите между 1530 и 1800 долара за трой унция.

Злато



В последните седмици петролът консолидира в границите 105 -109 долара за барел. В края на седмицата последва рязък спад и успешен тест на нивата от 103.70, споменати в предходния анализ. Спад под тези нива очертава низходяща посока за суровината.

Петрол



Макроданни във фокуса на инвеститорите за следващата седмица:

20.03.2012

- Брой разрешителни за строеж/ САЩ

21.03.2012

- Продажби на жилища/ САЩ

22.03.2012

- Пазар на труда/ САЩ
- Водещи индикатори/ САЩ

23.03.2012

- Продажби на нови жилища/ САЩ

**Очаквания за движението на основните класове активи за периода 19.03.2012
-23.03.2012**

Световни Индекси	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	Очакване
SOFIX INDEX	311.27	-0.90	0.04	↔
S&P 500 INDEX	1,405.22	0.14	2.46	↑
DOW JONES INDUS. AVG	13,277.58	0.21	2.78	↑
MSCI EM	1,065.45	-0.13	0.51	↔
STXE 600	272.69	0.63	2.73	↔
DAX INDEX	7,178.58	0.48	4.34	↔
FTSE 100 INDEX	5,968.85	0.45	1.36	↑
Индустриални Метали	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
МЕД	8,582.75	1.29	3.02	↑
ЦИНК	2,081.25	1.04	2.47	↓
ОЛОВО	2,095.00	1.11	-0.05	↑
АЛУМИНИЙ	2,208.75	1.08	2.15	↑
СТОМАНА	500.75	-1.33	-0.69	↔
Енергийни суровини	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
СУРОВ ПЕТРОЛ	105.73	0.59	-1.52	↑
HEATING OIL FUTR Nov11	324.82	0.80	-0.41	↑
Квоти за въглеродни емисии	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
EUA spot	7.55	-5.15	-4.79	↔
CER spot	4.00	-2.91	-1.72	↔
Скъпоценни метали	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
ЗЛАТО	1,647.29	-0.67	-3.90	↓
СРЕБРО	32.57	0.27	-4.99	↓

**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.