

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 12 ДЕКЕМВРИ ДО 16 ДЕКЕМВРИ 2011г.

САЩ

Макро-данните за щатската икономика излязоха доста по-добри от очакваното, въпреки това индексите регистрираха нов спад на седмична база. Представителният S&P 500 заличи нови 2% от капитализацията си за изминалия период, с толкова поевтиня и Dow Jones Industrials. Данните за пазара на труда показаха известно подобряване, но индустриалното производство отчете спад и до известна степен неутрализира първоначалния оптимизъм на пазара.

Фокусът на инвеститорите бе изцяло насочен към председателя на Федералния резерв като очакванията бяха за предприемане на нови мерки за стимулиране на икономиката. Подобен знак не бе даден, което доведе до силни разпродажби на рисковите активи. Най-сериозен спад отчетоха автомобилните и енергийни компании, докато компаниите от хранителния и фармацевтичен сектор запазиха сравнителното си по-добро представяне.

Нов средносрочен реиндж за търговия при S&P 500



Графиката по-горе показва задълбочаването на консолидацията и стесняването на границите на търговия. В горния си край индексът остава ограничен до нивата на двеста дневната си средна стойност около 1260 пункта, докато временна подкрепа е на

нива около 1200 пункта. Пробив под 1200 е сигнал за спад и тестване на междинната подкрепа на 1155 пункта от последната седмица на ноември.

Имайки предвид сезонните характеристики в представянето на индекса, а именно тенденцията за новогодишно рали, изразено в последните две седмици, по-скоро очакваме S&P 500 да регистрира известен ръст поне до 1260 пункта.

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

VIX за поредна седмица остана на нива под 30 пункта, 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. По време на петъчната сесия VIX регистрира още по-ниска стойност до 23 пункта като разликата до двеста дневната му средна стойност се покачи до 8.3% или най-голямата от юли насам. По-добрите макро-данни за щатската икономика явно успяват до известна степен да неутрализират негативните новини от Европа.

Друг фактор, който спомага за увеличаване на апетита към рисковите активи, са ниските стойности на финансовите показатели, които са на нива близки до тези от юли 2009г. Съотношението цена към печалба на акция достигна 12.90, въпреки това е над очакваните за следващата година стойности от 11.30. Дивидентната доходност също се доближава до рекордни стойности за последните две години и значително превишава доходността по десетгодишните американски книжа, което също подкрепя очакванията

за известен ръст при акциите. С оглед на предоставените данни потенциалът пред S&P 500 е за известен ръст до края годината.

Развиващи се пазари

Развиващите се пазари регистрираха нов седмичен спад като отново азиатските пазари бяха с най-големи понижения. Индийският SENSEX заличи над 3% от капитализацията си, с толкова поевтиня южнокорейският KOSPI и китайският SHCOMP.

Глобалният индекс на развиващите се пазари MХЕF консолидира движението си в стесняващите се граници на търговия между 900 и 960 пункта.



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.

Финансовите показатели са с по над 15% по-високи от очакванията на пазара за следващата година. Съотношението цена към печалба на акция е 10.42 спрямо очаквани 9.11, докато дивидентната доходност е 3.10% спрямо очаквани 3.52% за бъдещия период. Това е още един сигнал за предстояща слабост в представянето на индекса в близките месеци.

Както очаквахме дългосрочната подкрепа за китайския SHCOMP не издържа на 2330 пункта през изминалата седмица. Пробивът е сигнал за тестване на нови дъна и загуби при индекса. Очертава се временна подкрепа на нива от 2200 пункта, а очакванията за ръст до предходните нива на подкрепа около 2330 пункта до края на годината.

Графиката по-долу показва пробива под дългосрочните нива на подкрепа за китайския SHCOMP.

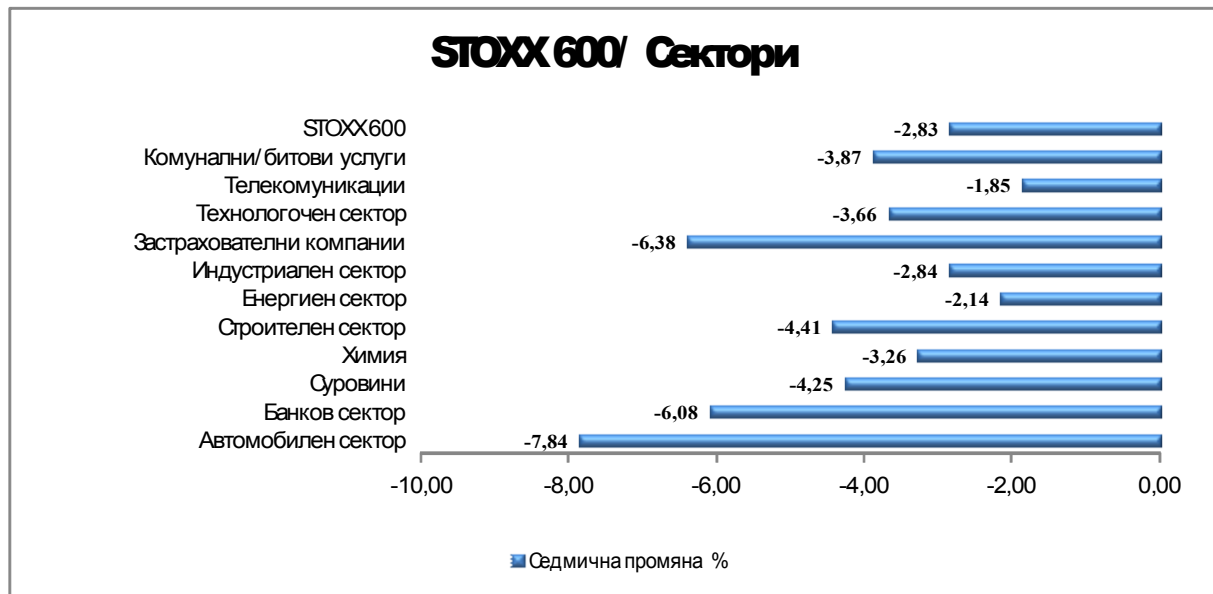


Европа

Търговията при европейските индекси остана в тесни граници през изминалата седмица и затвърди консолидационния ѝ характер. Фактът, че вече повече от три месеца се наблюдава консолидация макар и в по-широки граници предполага силно импулсивно движение при пробив на някоя от границите.

Волатилността остана висока за поредна седмица като отново най-силно изразена бе при финансовите, автомобилни и суровинни компании. Търговията с почти всички сектори отново влезе в рейнджа за последните два месеца след достигане на нивата на съпротива от изминалата седмица. Компаниите от енергийния и хранително-вкусов сектор запазват сравнително по-доброто си представяне и за изминалата седмица. Забелязва се известно стабилизиране пи индустриалните и суровинно компании, като евентуален ръст до края на годината би бил провокиран точно от тези сектори. Технологичните компании задълбочиха спада си през изминалата седмица спрямо останалите сектори.

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



Нивата между 6 000 и 6 075 пункта оказаха силна съпротива на немския DAX. Индексът заличи близо 4% от капитализацията за изминалата седмица като очакванията са за тест на междинната подкрепа на 5 500 пункта. Прави впечатление големият изтъргуван обем за последната петъчна сесия, който е с над 50% по-висок от средния за последните 15 дни, което в конкретния случай е признак за акумулиране на акции, т.е. предполага подкрепа на настоящите нива и потенциал за ръст в близките дни.



Финансовите показатели на индекса са доста под тези за щатския S&P 500. Съотношението цена към печалба на акция падна под 10 до 9.59, но въпреки това е с над 10% по-високо от очакванията на пазара за следващата година. Дивидентната доходност се покачи над 4.20% като по този показател се доближи до нивата от втората четвърт на 2009г. Очакванията на пазара са малко по-високи до 4.50%, което предполага известен спад в стойността на индекса през първата половина на годината.

Индустриални суровини/ Метали

Индексът на индустриалните метали регистрира силен седмичен спад от над 6%, след като мед, алуминий и цинк заличиха съответно по 7%, 4.60% и 8.20% от стойността си, а оловото падна с над 9%.

Индексът тества успешно тримесечната подкрепа на 197 пункта, но техническите индикатори сочат към нова слабост в представянето в близките месеци. Пробив на подкрепата отваря пътя за спад с нови 10% до 180 пункта.

В края на изминалата седмица **медта** остана в очакваните от нас граници на търговия между 7 800 и 7 200 долара/мт. Нивата от 7 200 долара играха ролята на краткосрочна психологическа подкрепа, докато ръстът бе ограничен до нива от 7 800 долара/мт. Търговията със суровината остава в ясно изразените граници между 6 800 и 7 800 долара/мт от средата на септември до момента. Тези нива се явяват и средно-срочната подкрепа и съпротива за медта. В краткосрочен план, поне до края на годината, и най-вече заради сезонния характер, очакванията ни са за известно възстановяване в цената до нива от 7 800 долара/ мт.

Важни ценови нива на подкрепа и съпротива за медта



Като цяло доминиращият тренд от началото на август остава в сила, а всяко по-сериозно поскъпване в цената на медта среща съпротива в низходящата линия, неуспешно тествана на няколко пъти за последните четири месеца. Потвърждение дава и пробива на доларовия индекс над важни нива на съпротива като по този начин затвърди възходящата си посока. Поскъпването на щатската валута е негативен фактор за индустриалните суровини. Техническите индикатори, които от началото на август са с отрицателни стойности, също потвърждават средно-срочната низходящата посока в цената на медта.

Графиката по-долу ясно показва консолидацията в търговията с мед за последните два месеца.

Низходящата посока оказва силна съпротива при всяко възстановяване на медта



Наблюдаваната фигура, стесняване на границите на търговия след силно движение в определена посока, е по-скоро временна пауза преди продължаване в посоката на първоначалното импулсно движение. Текущите характеристики на търговия по-скоро благоприятстват ново низходящо движение в цената на медта и тестване на нивата от 6 800 долара/мт.

Среброто отбеляза силен дневен спад под средно-срочните нива на подкрепа от 31 долара за трой унция. Пробивът на подкрепата е ясен сигнал за нови предстоящи спадове при метала. Очакванията са за тест на нивата от 26.07 долара от 26 септември тази година, които са много близки до дъното от януари 2011 на 26.40 долара.

Сребро



Подобна е и картината при търговията със златото – спад под възходящата линия от началото на януари, тествана успешно четири пъти през годината. Спадът временно се ограничи до 1560 долара за трой унция, което е близо до дъното от края на септември на 1532 долара. Очакванията са краткосрочно и ограничено възстановяване до нива не по-високи от 1680 долара.

Злато



Цената на **петрола** също падна под нивата на подкрепа на двеста дневната си средна стойност. Очакванията са за намиране на по-солидна подкрепа около 89.20 долара за барел, като това ниво отразява 50% корекция на възходящото движение от началото на октомври. Други психологически нива на подкрепа са на 92.50 долара (38% корекция на движението) и 85.80 долара (62% корекция).

Квоти за емисии парникови газове

През изминалата седмица цената на квотите за емисии парникови газове в Европа достигнаха нови най-ниски стойности. В средата на седмицата EUA достигнаха цена от 6.30 евро/мт поради по-ниските цени на енергоносителите и опасения относно бъдещето на общата европейска валута. До края на седмицата цената се възстанови до 6.80 евро/мт. Цената на сертификатите за редукция на емисии (CER), издавани по Механизма за чисто развитие на ООН достигнаха 4.48 евро/мт на Bluenext.

Участници на пазара с големи обеми изчакват важни решенията през следващата седмица (20 и 21 Декември), които се очаква да окажат сериозно влияние на пазара. Първото е дебат и очакван вот на евро-парламентаристи относно директива за енергийна ефективност, в резултат на която да се изтеглят известен обем (до 1.4 млрд.) емисии - EUA - от пазара в опит да се подкрепи цената им. Ако се постигне съгласие, това може да подтикне някои членове на ЕС да дадат политически стимул за намеса на пазара.

Другото важно събитие, очаквано през следващата седмица е дали Европейския съд ще потвърди законосъобразността на решението на ЕК за включване на неевропейските авиокомпани в европейската система за търговия на емисии парникови газове. Според първоначалното решение всички авиокомпани, които извършват полети в, от и към Европа следва да заплащат за отделените от техните самолети въглеродни емисии. Авиокомпаниите се очертават като втория по големина купувач на квоти за емисии парникови газове и тяхното изключване от схемата за търговия неизбежно ще се отрази на пазара.

Срещата в Дърбан приключи с приемането на документ (Durban Platform), който дава общи насоки за едно бъдещо общо споразумение за намаляване на емисиите парникови газове. Това споразумение следва да обвърже еднакво всички страни – участнички, независимо от това дали за развити или развиващи се икономики. Конкретните условия и срокове предстои да се договарят. Резултатът от срещата се коментира като незадоволителен. Екоактивисти настояват за спешни мерки за ограничаване на емисиите, тъй като повишаването на температурата в глобален мащаб може да доведе до още катаклизми, а въглеродните емисии са главен фактор за глобалното затопляне.

**Очаквания за движението на основните класове активи за периода 19.12.2011
-23.12.2011**

Световни Индекси	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	Очакване
SOFIX INDEX	302,91	0,06	-2,55	➡
S&P 500 INDEX	1 234,35	-2,11	-0,82	➡
DOW JONES INDUS. AVG	11 997,70	-1,63	-0,19	➡
MSCI EM	947,59	-1,22	-1,38	➡
STXE 600	239,34	0,60	-0,66	➡
DAX INDEX	5 941,83	1,07	-2,36	➡
FTSE 100 INDEX	5 499,42	0,23	-1,01	➡
Индустриални Метали	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
МЕД	7 685,50	-1,38	-1,00	➡
ЦИНК	1 975,50	-2,24	-3,61	➡
ОЛОВО	2 085,00	-2,07	-0,05	➡
АЛУМИНИЙ	2 060,75	-0,46	-3,62	➡
СТОМАНА	540,00	0,84	3,70	➡
Енергийни суровини	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
СУРОВ ПЕТРОЛ	98,36	0,02	-2,56	➡
HEATING OIL FUTR Nov11	293,59	0,21	-1,82	➡
Квоти за въглеродни емисии	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
EUA spot	7,57	-0,79	-3,07	➡
CER spot	5,15	-3,20	-6,02	➡
Скъпоценни метали	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
ЗЛАТО	1 715,88	0,44	-1,65	➡
СРЕБРО	31,93	0,74	-1,82	➡

Макро-данни във фокуса на инвеститорите за следващата седмица:

20.12.2011

- Строителство на нови жилища/ САЩ
- Брой разрешителни за строеж/ САЩ

21.12.2011

- Продажби на нови домове/ САЩ
- Потребителско доверие/ Еврозона

22.12.2011

- БВП/ САЩ
- Лично потребление/ САЩ
- Пазар на труда/ САЩ
- Потребителско доверие от U. of Michigan/ САЩ
- Водещи индикатори/ САЩ
- Индекс цени на потребител/ Еврозона

23.12.2011

- Поръчки на трайни стоки/ САЩ
- Лични доходи/ САЩ
- Продажби на нови домове

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.