

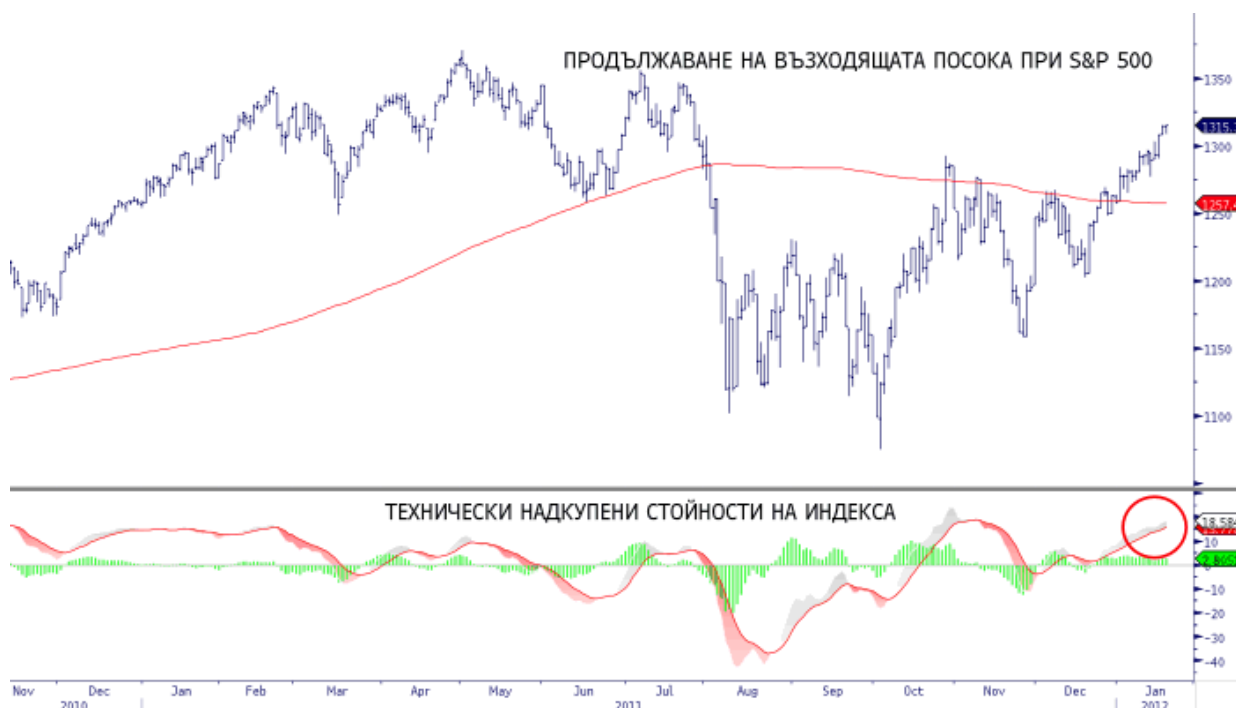
## ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 16 ЯНУАРИ ДО 20 ЯНУАРИ 2012г.

### САЩ

През изминалата седмица възходящата посока при индексите се запази като при повечето се забелязаха пробиви над важни нива на съпротива, формирани от рейнджа в последните месеци, низходящите линии и средните им стойности.

Индексите, измерващи риска в системата, спаднаха чувствително, което допринесе за поскъпването на акциите. Намерението на МВФ за увеличаване на размера на спасителния пакет с нови 500 млрд. долара също допринесе за покачване оптимизма на фондовите пазари.

### Запазване на възходящата посока на търговия при S&P 500



Широкопредставеният щатски индекс S&P 500 успя да пробие над междинния връх от края на октомври, с което затвърди възходящата си посока. Въпреки това краткосрочните технически индикатори са надкупени към момента, което предполага известна консолидация в следващата седмица. Нивата около 1280 пункта представляват първа временна подкрепа за индекса, докато по-сериозна подкрепа се очертава на нива блиски до двеста дневната средна стойност на 1260 пункта.

Като цяло стратегията ни се базира на заемане на дълги позиции в случай на успешно тестване на някое от споменатите по-горе нива. Дългосрочните позиции в индекса към момента са оправдани и от стойностите на индекса на волатилността, които за първи път за последните осем месеца паднаха под нива от 20 пункта.

Графиката по-долу отразява изменението в стойността на индекса на волатилността на седмична база.

### VIX е на нива под 20 пункта



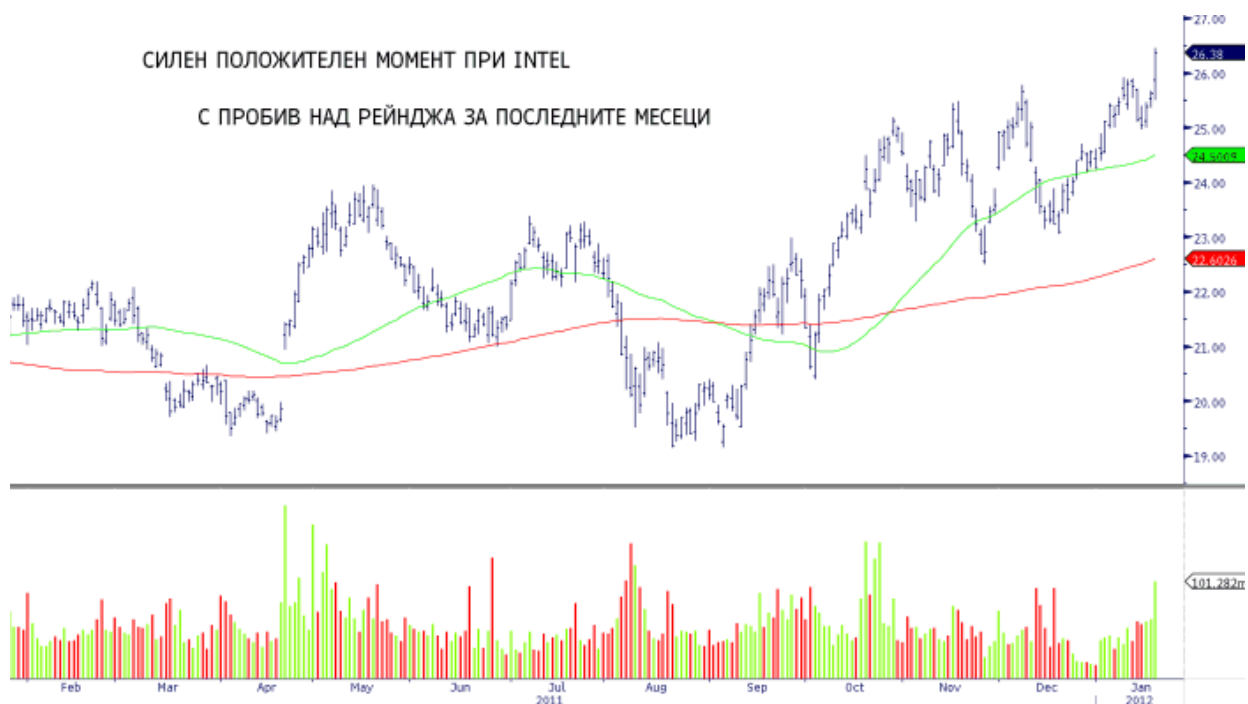
### Пробив над рейнджа за сектора на полупроводниците



Графиката по-горе показва движението на сектора на полупроводници. Силният пробив над рейнджа за последните три месеца, съвпадащ и с пробив над двеста дневната средна стойност, е силен сигнал за продължаване на възходящото движение. В краткосрочен аспект техническите индикатори показват доста надкупени нива, което предполага известно консолидиране на движението в близките дни. Средносрочната посока е възходяща. Индексът се търгува над 50 и 200 дневните си средни стойности. Стратегията е за акумулиране на нивата на подкрепа около 385 пункта.

Представител на сектора на полупроводниците е Intel. Графиката по-долу показва изменението в цената на компанията както.

## INTEL



В последната сесия за седмицата цената на акциите на компанията пробиха над тримесечния рейндж с обем около два пъти над средния за последните петнадесет дни. Цената е над петдесет дневната средна стойност, а сравнителното представяне спрямо S&P 500 е възходящо от последните девет месеца насам. Краткосрочните технически индикатори са близко до надкупените стойности. В случай на корекция до средните стойности би било добър момент за акумулиране от акциите.

### Развиващи се пазари

Силен седмичен ръст за индексите на развиващите се пазари. По-слабите показатели на макроданните за китайската икономика от последната седмица засилиха очакванията от ново количествено улесняване, което доведе до поскъпване на акциите на местните компании. Китайският SHCOMP поскъпна с над 3% за седмицата до нива от 2320 пункта, което представлява бившите нива на подкрепа за индекса от последните седмици. През следващата седмица борсата е затворена за отбелязване на китайската нова година. Сериозен ръст отбеляза полският WIG 20 с над 8%, докато от

латиноамериканските индекси най-сериозно поскъпна бразилският IBOV с над 5% за периода.

Глобалният индекс на развиващите се пазари MХЕF проби над 960 пункта и над низходящата линия от началото на август, играеща ролята на съпротива за индекса. Очакванията ни за продължаване на низходящото движение след дългата консолидация не се оправдаха. Евентуална временна съпротива при поскъпването си индексът би срещнал от двеста дневната средна стойност на 1020 пункта.

### MXEF Index



### IBOV



Графиката по-горе на бразилския IBOV ясно показва пробива над горните нива на консолидация за последните три месеца и над двеста-дневната средна стойност. В предните бюлетини споменахме за очакван пробив и потенциал за поскъпване между 5% и 10% за индекса.

По-долу са представени графиките на няколко развиващи се пазара и на японския Nikkei чрез борсово-търгувани продукти върху индексите, деноминирани в щатски долари.

## MEXICO



Временна съпротива от нивата на двеста дневната средна стойност и върховата стойност, достигната в края на октомври 2011г. Пробив над нивата на съпротива би затвърдил възходящата посока на индекса. Евентуална корекция до петдесетдневната средна стойност би представлявала добра възможност за заемане на позиции.

Следващата графика е на ETF върху японския Nikkei. Въпреки, че сравнителното представяне на японския Nikkei не е впечатляващо спрямо останалите индекси, в последните седмици се забелязва известно стабилизиране, затвърдено и от подобряващите се стойности на техническите индикатори.

На графиката по-долу се вижда пробива над консолидацията за последните два месеца. Успешен тест би допълнително затвърдил очертаващата се възходяща посока от края на 2011г.

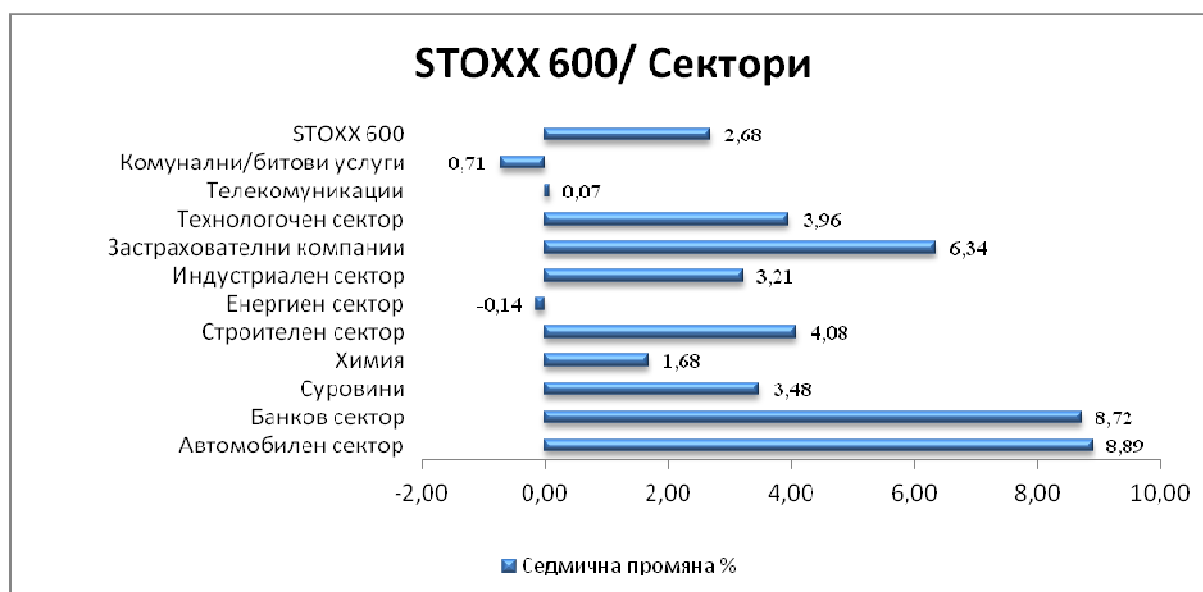
## Япония



## Европа

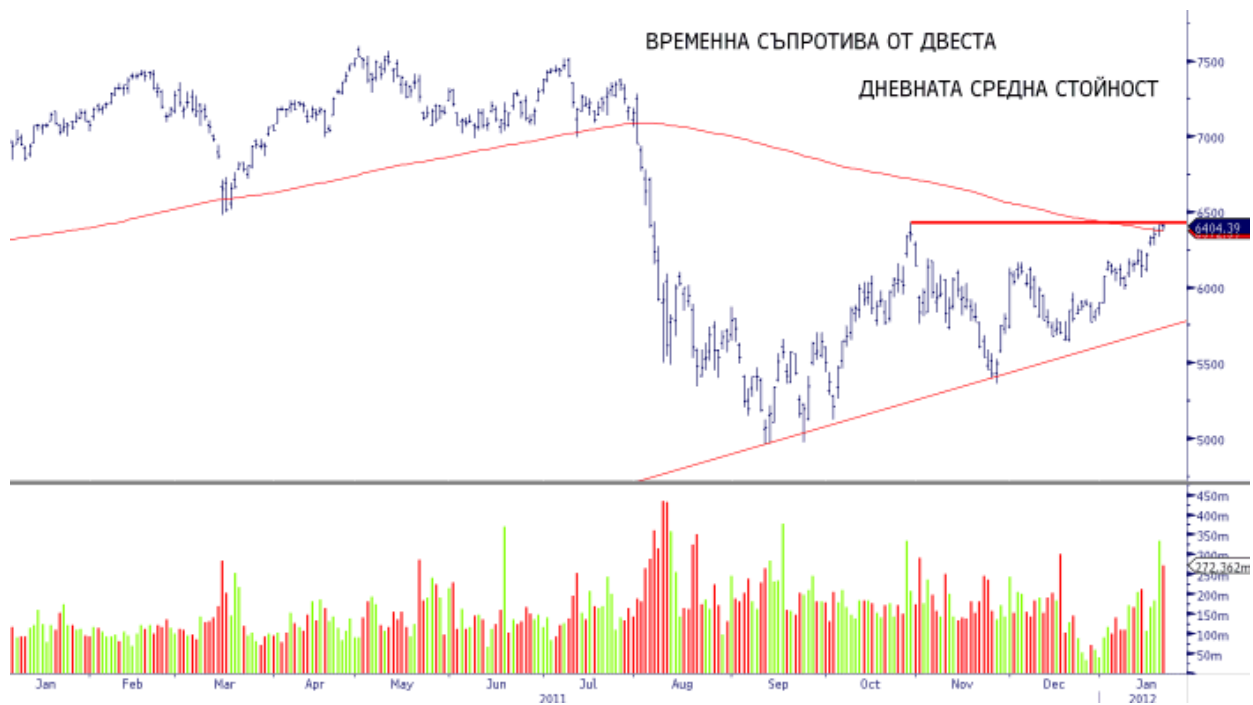
Забележителен ръст и за европейските индекси през изминалата седмица със средно поскъпване над 5% за региона. В основата на седмичното рали бяха финансовите компании с ръст от близо 10%, следвани от автомобилните с ръст от близо 9% и суровинните с ръст от над 6%.

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



Голямата тежест на автомобилните компании в немския DAX доведе до ръст на индекса над считаната за известна съпротива двеста дневна средна стойност на 6380 пункта.

## DAX



След седмичния ръст индексът достигна върховата си стойност от края на октомври. Пробив над тези нива би затвърдил и възходящата посока на DAX. Техническата картина предполага консолидиране на движението от последните седмици и дори известен спад и тестване на нивата на петдесетдневната средна стойност около 6200 пункта. В този аспект по-скоро бихме заели къса позиция спрямо индекса и от гледна точка на силното поскъпване на автомобилните компании от изминалата седмица.

## Индустриални суровини/ Метали

Индексът на индустриалните метали регистрира нов силен ръст от над 4% за седмицата след като мед, алуминий и олово поскъпнаха съответно с над 2.5%, 3.20% и 8.80% за седмицата. Калай и никел поскъпнаха средно с близо 4% за периода. През изминалата седмица индексът на базовите метали проби над низходящия реиндж за последните три месеца и регистрира нов връх от началото на октомври.

Очакванията на пазара за предприемане на мерки от страна на китайското правителство за стимулиране на икономическата активност доведоха до поскъпване на цената на индустриалните метали, в частност и на медта.

Няколко фактора, подкрепящи бъдещ ръст в цената на медта, са спадът в запасите на метала на LME до най-ниските си стойности за последните две години, ограничено предлагане заради редица стачки, силният ръст на търсенето от страна на Китай и относително слабото покачване на запасите в Шанхай, увеличаване на

търсенето в крайните източно-азиатски страни, което до известна степен компенсира намаленото търсене в Европа.

Единствено по-сериозна съпротива пред бъдещето си поскъпване медта среща от двеста дневната си средна стойност. Очакванията ни за ръст в цената на медта след пробива над консолидацията за последните месеци се оправдаха като запазваме и целта до 8 800 долара/ мт.

## МЕД



## Сребро





В последната сесия за седмицата среброто направи силен ръст над консолидацията от последните седмици, с което даде заявка за достигане на нови върхове през следващите седмици. Очакванията са за ръст между 5% до 10%.

Към момента единствено при златото не се наблюдава пробив над низходящата линия от началото на септември миналата година. Очакванията ни са металът да срещне известна съпротива около 1680 – 1700 долара за трой унция. Средносрочната подкрепа остава на нива от 1530 долара.



#### Макроданни във фокуса на инвеститорите за следващата седмица:

**23.01.2012**

- Потребителско доверие/ Еврозона

**24.01.2012**

- Стойност на индекса за индустриално производство Richmond/ САЩ
- PMI индекс/ Еврозона
- Поръчки за индустриално производство/ Еврозона
- Строително производство/ Еврозона

**25.01.2012**

- Брой на договарящите се за продажби нови домове/ САЩ
- Решение за лихвените нива/ САЩ

**26.01.2012**

- Индустриално производство за района на Чикаго/ САЩ
- Поръчки на трайни стоки/ САЩ
- Пазар на труда/ САЩ
- Водещи индикатори/ САЩ
- Продажби на нови домове/ САЩ
- Индустриално производство за района на Канзас/ САЩ

**27.01.2012**

- БВП/ САЩ
- Личен доход и потребление/ САЩ
- Потребителско доверие от U. of Michigan/ САЩ
- Паричен агрегат М3/ Евростона

**Очаквания за движението на основните класове активи за периода 23.01.2012 - 27.01.2012**

Световни Индекси	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	Очакване
SOFIX INDEX	313,01	-0,59	-0,48	↓
S&P 500 INDEX	1 315,38	0,07	1,53	↓
DOW JONES INDUS. AVG	12 720,48	0,76	2,00	↓
MSCI EM	995,08	0,37	4,42	↓
STXE 600	255,85	-0,28	2,68	↓
DAX INDEX	6 404,39	-0,18	4,25	↓
FTSE 100 INDEX	5 728,55	-0,22	1,63	↓
<b>Индустриални Метали</b>	<b>Текущо ниво</b>	<b>Промяна за деня %</b>	<b>Промяна за седмицата %</b>	
МЕД	8 207,00	-1,77	2,70	↓
ЦИНК	1 993,50	-0,97	2,03	↓
ОЛОВО	2 159,00	0,10	8,68	↑
АЛУМИНИЙ	2 182,75	-0,64	3,26	↔
СТОМАНА	512,00	-2,85	-3,35	↔
<b>Енергийни суровини</b>	<b>Текущо ниво</b>	<b>Промяна за деня %</b>	<b>Промяна за седмицата %</b>	
СУРОВ ПЕТРОЛ	98,33	0,00	-0,99	↔
HEATING OIL FUTR Nov11	298,84	0,00	-2,15	↔
<b>Квоти за въглеродни емисии</b>	<b>Текущо ниво</b>	<b>Промяна за деня %</b>	<b>Промяна за седмицата %</b>	
EUA spot	7,03	0,00	4,15	↓
CER spot	3,89	0,00	5,71	↓
<b>Скъпоценни метали</b>	<b>Текущо ниво</b>	<b>Промяна за деня %</b>	<b>Промяна за седмицата %</b>	
ЗЛАТО	1 666,65	0,00	1,69	↔
СРЕБРО	32,18	0,00	8,34	↔

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.