

## ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 21 НОЕМВРИ ДО 25 НОЕМВРИ 2011г.

### САЩ

В кратката седмица на Деня на благодарността щатските индекси регистрираха нов спад след по-слабите от очакваното данни за ръста на икономиката и задълбочаването на дълговата криза в Европа, която се разпростира вече до държави като Франция и Германия. Макро-данните за щатската икономика показаха известно забавяне в инвестиционната активност, което отново засили страховете от навлизането на страната в рецесия.

Широко представеният индекс S&P 500 задълбочи спада си след като не намери солидна подкрепа на нивата от 1220 пункта.

Графиката по-долу показва неуспешния тест на нивата от 1220 пункта и връщането на търговията в границите от 1220 – 1100 пункта.

### S&P 500 падна под нивата на подкрепа от 1220 пункта на дневна база



От техническа гледна точка дневните индикатори показват задълбочаване на спада в близките седмици и не изключваме възможността за тестване на нивата на подкрепа от 1100 пункта в сила от началото на август. За последната седмица индексът е заличил над 6% от капитализацията си, което е предпоставка за известно

консолидиране, провокирано от покриване на къси позиции, в първите дни след празниците.

С най-голям принос за спада за изминалия период бяха финансовите компании и по-точно големите инвестиционни банки и застрахователи. Липсата на яснота за експозициите им към инструменти, свързани със страните най-засегнати от дълговата криза в Европа, бе една от основните причини за разпродажбите на акциите на компаниите. Финансовият сектор удари и ново дъно в представянето си спрямо останалите сектори.

С изключение на сектора, включващ големите вериги магазини за храни и стоки от първа необходимост както и отделни мултинационални компании, не се открояват други сектори, които да дават индикации за по-солидно представяне в дългосрочен план. С оглед на краткосрочните препродадени нива може да се търси спекулативно участие след празниците, но със срок не по-дълъг от рамките на една до две търговски сесии.

По-долу са представени графиките на две мултинационални компании, които ясно показват предпочитанията на инвеститорите и очакванията им за бъдещата икономическа активност.

## MCDONALD'S



Въпреки масовите разпродажби на рискови активи от началото на август McDonald's не само, че запазва стойността си, но регистрира и нов връх. Това ясно показва предпочитанията на инвеститорите към компании, чиито приходи не са зависими в голяма степен от промените в бизнес цикъла, т. е. с дефанзивен характер. Съчетано с дивидентната доходност, която надхвърля 3% към момента, компанията се явява добър избор с оглед нестабилната икономическа конюнктура.

От техническа гледна точка индикаторите сочат към известен спад в стойността на акциите на McDonald's като очакванията ни са да бъде тествано нивото на двеста дневната средна стойност около 85 долара, което би било добра възможност за заемане на средносрочни позиции.

Следващата графиката е на компания от сектора на информационните технологии - Apple, чието представяне е силно зависимо от потребителското потребление и продажбите.



Поради спецификата си секторът на информационните технологии до известна степен е по-устойчив на цикличните изменения в бизнес цикъла, но значително по-волатилен от компаниите от хранително-вкусовия сектор и стоки от първа необходимост. Производителят на iPhone се намира на двеста дневната си средна стойност, което предполага известна подкрепа на настоящите нива. Но голяма част от останалите индикатори са на отрицателна територия и очакванията ни са цената да продължи да пада и да тества дъното от юни на нива около 320 долара.

### Развиващи се пазари

Развиващите се пазари задълбочиха спада си и през настоящата седмица. Индийският SENSEX заличи над 3% от капитализацията си и удари ново дъно за годината след като падна под нивата на подкрепа от 16 000 пункта. Обезценяването на местната валута допълнително допринесе за спада на рисковите активи. Краткосрочните индикатори са силно подтиснати, което дава предпоставки за известно възстановяване в близките дни.

Китайският SHCOMP падна с 1.50% и се доближи до нивата на подкрепа от 2330 пункта. В случай, че скоро не последва разхлабване на паричната политика, тези нива

не биха издържали, което се потвърждава и от негативните сигнали на техническите индикатори.

Руският MICEX също задълбочи спада си като загуби над 4.50% от стойността си до 1392 пункта. Въпреки поскъпването на петрола, индексът е под натиск, а евентуален бъдещ ръст е ограничен до низходящата посока от началото на август.

Представителният индекс за развиващите се пазари MХЕF все по-уверено върви към средносрочните нива на подкрепа от 850 пункта. Очакванията са индексът да намери временна подкрепа на тези нива, след което да последва краткосрочно възстановяване до към 965 пункта..



Дневните технически индикатори също сочат към задълбочаване на спада, което потвърждава очакването за тестване на дългосрочните нива на подкрепа от 850 пункта.

## Европа

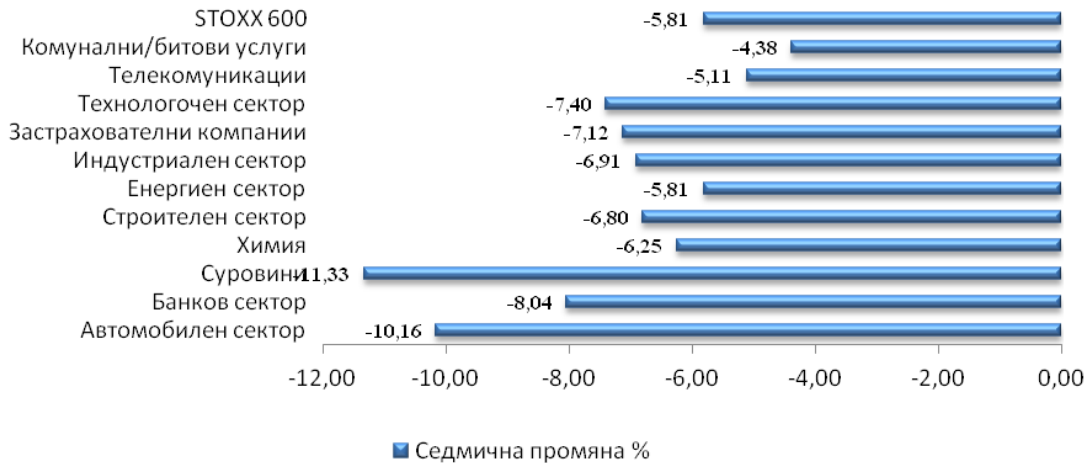
Неспособността на европейските лидери да постигнат консенсус за методите за решаване на дълговата криза доведоха до нови рекордни нива на финансиране на проблемните държави. Доходността по 10 годишните книжа на италианския дълг е близо до критичните 7%, а на тези по испанските скочи с над 100 базисни пункта до 6.55%. Пазарите дават ясен сигнал какво трябва да се предприеме, а именно активна намеса от страна на ЕЦБ, след като аукционът за немски книжа бе неудовлетворен на 35%, а доходността по бенчмарковите книжа стигна до 2.2% спрямо 1.50% от предходната седмица.

Отново най-засегнати бяха суровинния сектор със спад от над 11% за седмицата, следван от автомобилния сектор със спад от над 10% и финансовите компании, които

загубиха над 8% за периода. Очакванията за влошаване на глобалната икономическа обстановка очаквано се отразява най-сериозно на индустриалните суровини.

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

### STOXX 600/ Сектори



След като затвори миналата седмица на средносрочните нива на подкрепа от 233 пункта STOXX 600 падна под 220 пункта в края на настоящия период както и очаквахме в коментара от миналата седмица „Очакванията са за спад до 215 пункта като до това ниво достигаме от характерната фигура, която индексът формира през последния месец и половина на търговия.”.

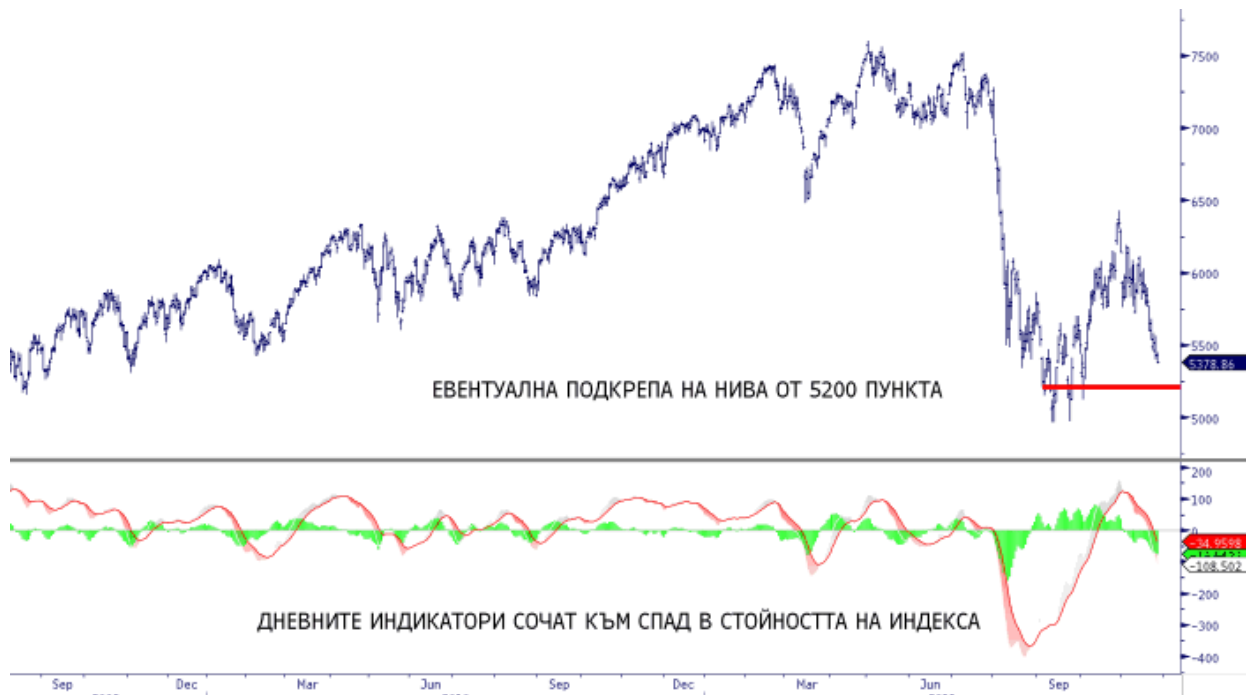
### STOXX 600



От техническа гледна точка настоящите нива са изключително подтиснати, което предполага известно възстановяване в началото на следващата седмица. Въпреки това средносрочната посока на пазара е низходяща и всяко възстановяване бихме използвали като възможност за разпродажба.

Сходна е картината и при немския DAX, където се оправдаха очакванията ни от предходната седмица за продължаване на низходящата посока след неуспешен тест на нивата от 6075 пункта.

## DAX



Силно подтиснатите технически нива са предпоставка за известна консолидация и покачване в стойността на индекса през идната седмица. В момента DAX се търгува на около 2.5% от средносрочните си нива на подкрепа от 5200 пункта. Финансовите показатели отбелязаха сериозен спад през последните две седмици. Съотношението цена към печалба на акция се понижи до 8.80, което е едно от най-ниските за последните пет години. Дивидентната доходност се покачи до 4.47%, което е едно от най-високите нива за последните две години. Въпреки това показателите са с по над 10% по-високи от очакванията на пазара за следващата година, което предполага, че разпродажбите на рисковите активи са все още не са приключили.

## Индустриални суровини/ Метали

Индексът на индустриалните метали загуби над 3.2% от стойността си за изминалата седмица и отново достигна най-ниските си стойности за годината, регистрирани на два пъти през октомври. Мед и алуминий поевтиняха със средно по 3.30%, докато калай и никел заличиха съответно 4.60% и 6%. Цинкът поевтиня с 1.60% за седмицата до нива от 1885 долара/мт, след като срещна силна съпротива на стойности близки до 2000 долара/мт.

Евентуален ръст при **медта** остава ограничен до низходящата посока от началото на август. Повечето индикатори отчитат силно подтиснати стойности, което предполага известно възстановяване до нивата от 7 500 долара/мт. Очакванията за следващата седмица са търговията да консолидира в границите 7 200 – 7 500 долара/мт.

**Среброто** среща силна съпротива около 33 долара и за момента успешно тества подкрепа на нива около 31 долара.

### Сребро



Очакванията за близките седмици са нивата на подкрепа да не издържат и металът да тества дългосрочната подкрепа от 26 долара за трой унция.

### Злато



Златото падна под средносрочната си подкрепа на 1685 долара, което е негативен сигнал за бъдещето му представяне. Очакванията са металът да намери по сериозна подкрепа на дългосрочната възходяща посока около 1665 долара.

След като достигна дневен връх от над 103 долара за барел **петролът, както и очаквахме** „Очакванията ни са за тест на двеста дневната средна стойност около 95 -96 долара за барел преди ново възходящо движение.” бързо падна до двеста дневната си средна стойност на 95.50 долара, което е силно ниво на подкрепа. В конкретния случай бихме изчакали за по-силен сигнал преди заемането на позиции в суровината.

### Квоти за емисии парникови газове



Цената на въглеродните емисии на европейския пазар на квоти за емисии парникови газове достигна нови най-ниски нива. Дълговата криза в ЕС е предпоставка редица производители (металургия, производство на цимент) да продават притежаваните от тях емисии, за да генерират свеж паричен ресурс. В добавка към това продажбата на 2 млн. метрични тона (мт) емисии (EUA) от холандското правителство удовлетвори в голяма степен търсенето и даде превес на продавачите. Падащата цена на въглеродните емисии отключи силна вълна от продажби от страна на търговците

(банки, портфейлни играчи и мениджъри на проекти, свързани с енергийна ефективност) с цел ограничаване на по-нататъшни загуби.

Всичко това се случва в навечерието на поредната (17-та) конференция по климатичните промени на ООН (COP 17) и (седмата) среща на партньорите от протокола от Киото (CMP 7), която ще се състои от 28 ноември до 9 декември. Редица работни срещи през годината подготвиха събитието. Очаква се там да се реши бъдещето на цялата програма за борба с климатичните промени след 2012 г. Канада, Япония и Русия обявиха, че няма да се включат в следващият етап.

Редица анализатори значително намалиха прогнозните си за цените на емисиите за следващата година. Причината за това са съмненията относно постигането на заложените цели за редуция на парниковите газове. Продължаващата дългова криза в Европа поражда съмнения относно решимостта (и възможността) на членовете на ЕС за изпълнението им. Заложената цел е до 2020 нивата на изхвърляните парникови газове да се намали с 20% спрямо нивата от 1990. Най-песимистичните прогнози предполагат цената на емисиите (EUA - основният въглероден инструмент, търгуван в Европа) да достигне 3 евро/мт и средно ниво от 5 евро/мт за 2012-2013. Оптимистичната прогноза предвижда средни цени в диапазона от 9 – 12 евро/мт.



**Очаквания за движението на основните класове активи  
за периода 28.11.2011 -02.12.2011**

Световни Индекси	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	Очакване
SOFIX INDEX	322,80	-1,39	-3,31	↔
S&P 500 INDEX	1 220,07	0,28	-3,51	↔
DOW JONES INDUS. AVG	11 826,88	0,41	-2,75	↑
MSCI EM	951,97	-0,84	-1,97	↑
STXE 600	232,80	-0,38	-3,27	↑
DAX INDEX	5 819,91	-0,73	-4,12	↑
FTSE 100 INDEX	5 374,66	-0,79	-2,98	↑
Индустриални Метали	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
МЕД	7 517,75	-2,48	0,81	↔
ЦИНК	1 916,50	-1,77	1,85	↔
ОЛОВО	1 990,00	-0,72	3,75	↔
АЛУМИНИЙ	2 073,25	-2,82	-2,31	↔
СТОМАНА	520,00	-0,95	-0,95	↔
Енергийни суровини	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
СУРОВ ПЕТРОЛ	98,61	-0,21	-0,64	
HEATING OIL FUTR Nov11	309,41	0,35	-2,48	
Скъпоценни метали	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
ЗЛАТО	1 724,20	0,14	-3,28	↔
СРЕБРО	32,07	1,12	-6,97	↔

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

**28.11.2011**

- Продажби на нови домове/ САЩ
- Паричен агрегат М3/ Еврозона

**29.11.2011**

- Цени на жилища/ САЩ
- Потребителско доверие/ САЩ
- Потребителско доверие/ Еврозона

**30.11.2011**

- Новооткрити работни места в частния сектор/ САЩ
- Производителност на труда/ САЩ
- Цени на потребител/ Еврозона

**01.12.2011**

- Пазар на труда/ САЩ
- ISM индекс/ САЩ
- Продажби на веригите магазини/ САЩ
- PMI/ Еврозона

**02.12.2011**

- Продажби на автомобили/ САЩ

**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.