

## ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 05 СЕПТЕМВРИ ДО 09 СЕПТЕМВРИ 2011г.

### САЩ

S&P 500 успя да се задържи над нивата от 1120 пункта за последния месец и регистрира ръст от +1.06% на седмична база. Отново водещи останаха спекулациите относно пакета мерки на американския президент пред конгреса както и евентуалните мерки на FED за стимулиране на икономиката, които се очакват в края на месеца.

Данните за пазара на труда разочароваха за пореден път инвеститорите, след като очакванията се разминаха с официалната статистика. Единствено по-добри стойности отчетоха потребителското кредитиране, което е признак за възвръщане на доверието и ISM индекса в непроизводствената сфера, което е показател за ръст в сферата на услугите.

### Търговията с S&P 500 остава ограничена в рейнджа от 1120 до 1230 пункта



Нивата от 1230 пункта, достигнати през предходната седмица, ще играят ролята на психологическа бариера пред евентуално бъдещо възходящо движение на индекса. Очакванията са около това ниво да има по-голяма активност на предането отколкото на търсене на акции. От гледна точка на подкрепа първото сериозно ниво е на 1120 пункта, което остава непреодоляно вече четвърта седмица. Дневната стойност от 1102 пункта, достигната в началото на август, остава дългосрочния катализатор за купувачите. В случай, че нивото от 1102 пункта не издържи в последните две до три

седмици, е много вероятно S&P да падне до стойности от 1050 до 1030 пункта или нивата на подкрепа от май и юни 2010г.

Очакванията за следващата седмица до десет дни са търговията да се задържи в границите между 1120 и 1230 пункта до срещата на FED на 21 септември 2011г., когато се очакват и по-конкретни решения.

Техническите индикатори на седмична база сочат към още по-слабо представяне за щатските индекси. Потвърждението, което се очаква между индикатори и цена както и между индикаторите, отчитащи пазарните настроения, все още липсва, което само затвърждава тезата за слабост в щатските индекси в средносрочен период.

Подходящ момент да се инвестира в индекса би било съвпадането на ниски стойности на индекса на волатилността (под 30 пункта, за да бъдат оправдани инвестиции със средносрочен хоризонт) и подобряващи се технически индикатори.

Индексът на волатилността VIX остава за пета поредна седмица над 30 пункта, което е определение за твърде рисков пазар и не оправдава заемането на позиции в рискови активи с дългосрочен инвестиционен хоризонт.

По-долу е изложена графика на транспортния индекс, чието представяне се приема за водещ индикатор както за състоянието на икономиката така и за останалите сектори.

### Транспортен Индекс

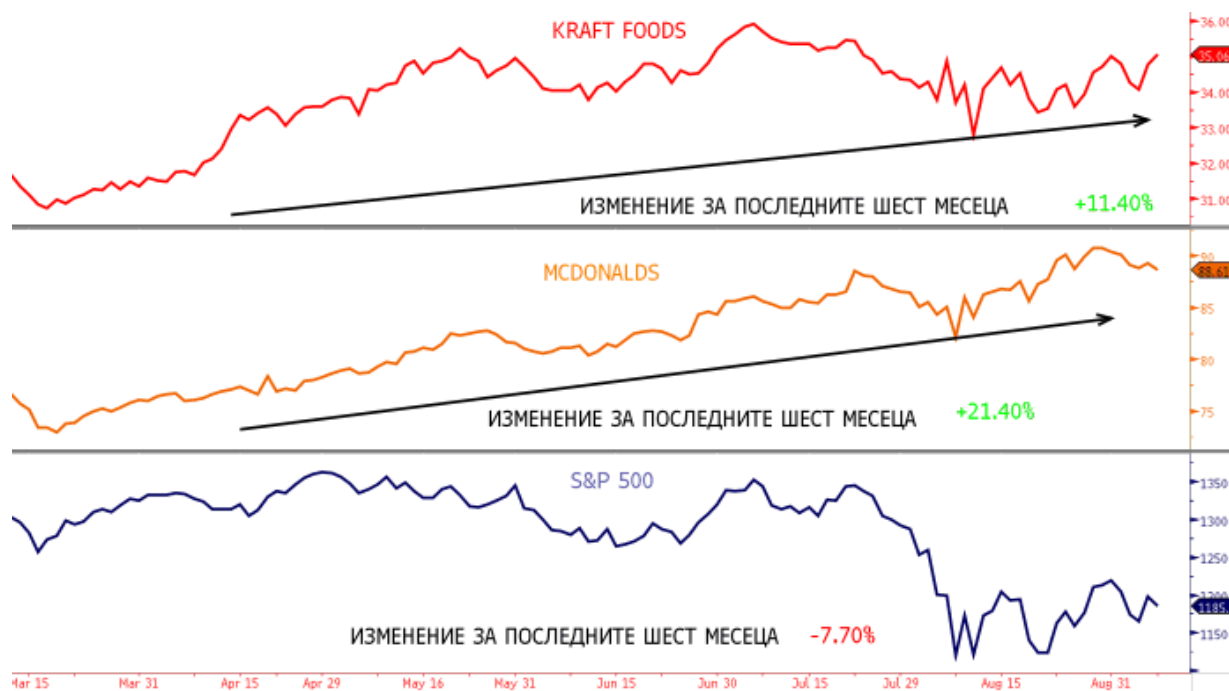


Индексът не показва признаци на възстановяване като подкрепа може да намери на нива около 4000 пункта, което е с -10% под настоящите стойности. Техническите индикатори също не показват признаци за обръщане в посоката на индекса в средносрочен план.

Запазва се по-доброто представяне на щатски компании, които генерират по-голямата си част от приходите от дейности на пазари извън САЩ, като компаниите от хранително-вкусовата промишленост са с най-добра възвръщаемост.

Графиката по-долу показва представянето на две от водещите щатски компании – Kraft Foods и McDonalds спрямо S&P 500:

## Представяне на компании от хранително-вкусовия сектор с по-голяма част от приходите извън щатите



Както се вижда от графиката Kraft Foods и McDonalds регистрират възвръщаемост за последните шест месеца съответно в размер на +11.40 % и 21.40%, докато S&P 500 отчита спад в размер на -7.70%. Двете компании са представители на хранително-вкусовия сектор, което е потвърдението за сравнително по-доброто представяне на сектора спрямо останалите за последните шест месеца..

Фундаменталните показатели остават без промяна от предходната седмица като стойността на съотношението цена към печалба на акция е 12.97, а на съотношението цена към счетоводна стойност на акция остава на 1.94.

### Развиващи се пазари

Повечето от индексите на развиващите се пазари регистрираха седмичен спад като най-сериозен бе при израелските компании с -9.29%, следвани от латино-американските индекси със спад от -3.50% и азиатските с -3%. Негативният ефект от рестриктивната монетарна политика на китайската централна банка продължава върху фондовия пазар като през седем от последните осем седмици местните индекси регистрират спад.

След като повечето азиатски индекси регистрираха най-високите си стойности през последната четвърт на миналата година оттогава следват ясно изразена низходяща посока на движение с по-ниски върхове при покачването и по-ниски стойности на дъната при спад. Тази посока продължава вече близо година, което до известна степен е показател и за доближаване на стратегически ниски стойности с добри възможности за покупка. Имайки предвид, че септември е исторически месецът с най-ниска възвръщаемост за рисковите активи, може да се очаква към края на този и началото на следващия месец да се достигнат атрактивни нива за покупка.

По-долу са посочени евентуалните сценарии за някои от азиатските индекси.

## Хонг Конг/ HIS Index



Много вероятно е при Hang Seng индекса да последва нова финална разпродажба до нива от 17 000 – 17 300 пункта, където индексът намира силна подкрепа от юни 2009г., което предствлява близо 30% корекция на стойностите от миналия октомври.

## Сингапур – Straits Times



След като коригира над -22% от върха си през октомври 2010г. сингапурският индекс доближава нива на силна подкрепа около 2580 пункта. Все още има потенциал за нов спад с над -10% от настоящите нива. Докато при европейските и щатски индекси очакванията за бъдещите нива на финансовите показатели са за влошаване, то при азиатските индекси се наблюдава обратната тенденция. В момента съотношението цена към печалба на акция за индекса е 8.07, което е и едно от най-ниските спрямо световните индекси, докато очакванията са съотношението да достигне 12.07 през следващата година или ръст от 50% за рисковите активи в случай на запазване текущите нива на печалба.

## Европа

След краткосрочното възстановяване от предходната седмица европейските индекси бяха подложени на нови разпродажби към края на тази седмица. Липсата на консенсус между страните членки за справяне с дълговата криза в региона продължава да тежи върху представянето на пазарите.

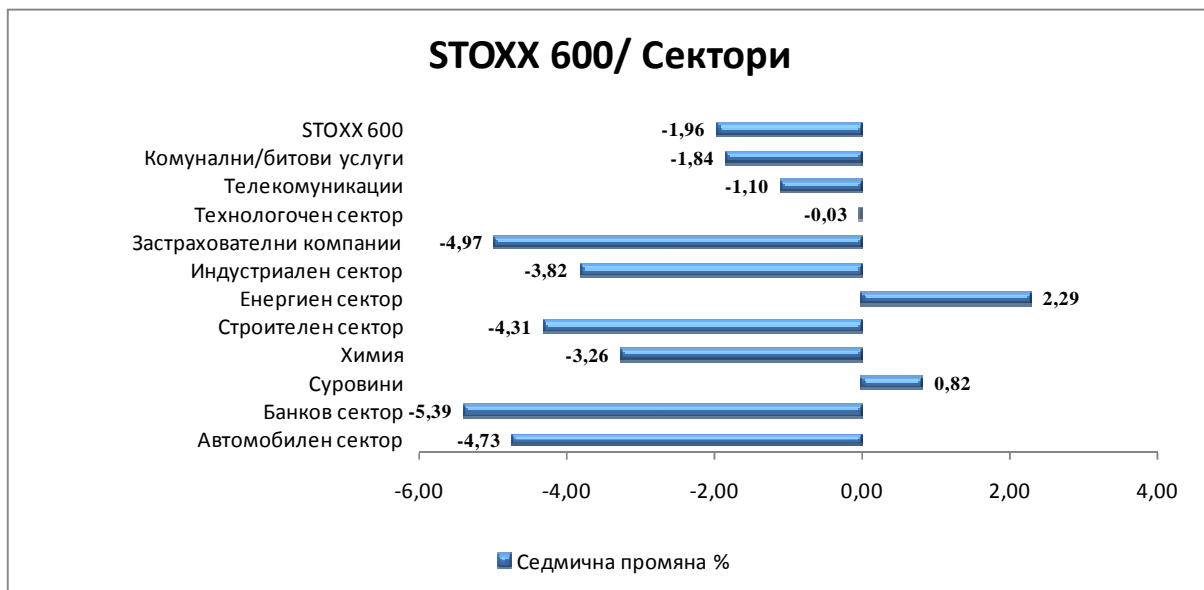
Финансовите инструменти за застраховка от фалит на южните държави отчетоха ново покачване, а тези отчитащи риска от фалит на Гърция регистрираха рекордна стойност като вероятността старната да фалира се изчислява на 91%!!!

### Стойност на застраховката от фалит на Гърция



Запазва се сравнително по-лошото представяне на финансовия, автомобилостроителен, химичен и индустриален сектор. Очакванията са в близките седмици тези сектори да регистрират нови още по-ниски стойности. От друга страна компаниите от дефанзивните сектори – фармацевтика, хранително-вкусова индустрия и комунални услуги запазват по-добрата си възвръщаемост като се очаква това да продължи поне до края на месеца.

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



Низходящата посока на STOXX 600 от началото на август остава в сила като индексът намира временна подкрепа на нива от около 223 пункта. Краткосрочното възстановяване от предходната седмица покачи индекса до 239 пункта и формира това ниво като съпротива при ново бъдещо поскъпване.



Финансовите показатели на индекса отчитат лек ръст след разпродажбите в края на седмицата като съотношението цена към печалба на акция достига 10.68, а това на цената към счетоводната стойност на акцията е в размер на 1.35. Очакванията са мза влошаване на тези показатели в следващата година съответно до 8.47 и 1.16. Имайки предвид влошената макро-среда, малко вероятно е да се очаква спадът в стойностите на

финансовите показатели да бъде за сметка на по-високи печалби на компаниите, което предсказва нов сериозен спад в индекса в размер на около 20% от текущите нива.

**Немският DAX** остава един от най-волатилните индекси за поредна седмица като интересен факт е, че индексът е един от първите, които намериха интрадневна подкрепа на 61.8% корекция от възходящото движение за периода март 2009 – юли 2011г. Със сигурност нивото от 5150 пункта ще играе ролята на солидна подкрепа, а в случай, че се запази до края на месеца и началото на следващия може да се използва като добра възможност за покупки със средносрочен инвестиционен хоризонт.

## DAX



След достигане на психологическата бариера техническите индикатори отчитат подобряване на дневна база, но въпреки това сигналите не оправдават заемане на дългосрочна позиция. След седмичните разпродажби и регистриране на ново дъно в стойността на индекса финансовите показатели отчитат лек спад като съотношението цена към печалба на акция се понижава от 9.90 до 9.50, а съотношението цена към счетоводна стойност пада от 1.18 на 1.13. Очакванията са стойностите им в следващата година да отчетат спад от над 20%, което предполага и спад в съответния размер за индекса в случай, че се запазят текущите печалби.

## България

Изминалата седмица на БФБ-София АД по нищо не се отличава от останалите седмици през последните три години – символични обеми, ниска ликвидност, широки спредове и липса на институционален интерес. Основно пазарът се движеше от поръчки на дребни участници на пазара, които поддържат ритъма на родната борса.

Индексът на българските сини чипове SOFIX регистрира нов седмичен спад в размер на -1.60%. С най-голям спад за седмицата бяха книгата на Доверие Обединен Холдинг с -9.43%, следвани от ФНИ България АДСИЦ с -6.98%. Индустириален

Холдинг България АД, Химимпорт АД и ЦКБ АД заличоха съответно по -6.43%, -5.06% и -3.86%.

SOFIX тества подкрепа на нива около 370 пункта или на около 70% от корекцията на движението от началото на годината.

### SOFIX



Индексът е слабо корелиран с представянето на чуждестранните индекси. Напълно възможно е да се наблюдава ново рязко поскъпване подобно на това от началото на тази година, но към момента липсва катализатор за подобно движение – а именно интерес на чуждестранни и институционални инвеститори към българския пазар.

### Индустриални суровини/ Метали

Индексът на индустриалните метали регистрира минимален спад на седмична база най-вече заради разпродажби при оловото, довели до загуба в размер на -2.39%. Понижения също отчетоха алуминиятс -1.70% и медта с -0.33%. Ръст имаше при никел, калай и цинк съответно в размер на +1.59%, +1.04% и +0.82%.

**Медта** се задържа на нива около 9 000 долара/ мт за трета поредна седмица. Очакванията за бъдещите движения в цената на метала остават разнопосочни. От една страна са глобалния спад на икономическата активност и сигналите от последните сесии за поскъпване на щатската валута спрямо еврото, която е негативно за суровините.

От друга страна намаляването на запасите на мед както и очакванията за увеличаване на търсенето ѝ през последната четвърт на годината са факторите, които поддържат настоящите нива.



## МЕД



Факт е, че след достигане на историческите нива от 10 180 долара/ мт през февруари 2011г., медта не е успяла да достигне тази стойност като в края на юли се доближава до 10 000 долара/ мт преди за заличи над 10% от стойността си през август. Средносрочната подкрепа на метала се формира от дъната, достигнати през май и август 2011г. на цена от 8 780 долара/ мт.

След достигане на рекордни стойности от 1 910 долара за трой унция в края на август и началото на септември златото консолидира търговията на нива между 1 704 и 1 910 долара за трой унция. От гледна точка на представянето спрямо останалите класове активи връзката е силно изразена в момента. Рисквите активи регистрират най-ниските си стойности като очакванията са процесът по формиране на дъно да приключи към края на месеца. От друга гледна точка доларовият индекс също е в етап на формиране на дъно като най-вероятно видяхме това спрямо еврото на 08 септември след като доларът проби дългсрочната база от 1.40.

Всичко това паса идеално с възходящата посока на златото до момента. В исторически аспект златото регистрира най-високата си стойност в края на 1980г. на нива около 850 долара за трой унция, което приравнено с инфлацията за периода дава нива на метала около 2 300 – 2 400 долара за трой унция. По тази причина не е изключено ново възходящо движение в цената на златото над 2 000 долара за трой унция до края на месеца, което (това са предположения) би съвпаднало с дъно при акциите и долара.

## Злато



**Среброто** запази корелацията си със златото като лекото изоставане от предходната седмица бе възстановено и металът поскъпна с +0.50% на седмична база. Посоката остава възходяща докато цената не падне под нива от 40.90 за трой унция.

**Петролът** остана да се търгува в границите 85 – 90 долара за барел за трета поредна седмица. Поскъпването на щатската валута както и разочароващите данни за пазара на труда оказаха натиск върху цената на суровината.

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

**13.09.2011**

- Стойност на индекса на цените на внос/ САЩ
- БВП/ Еврозона

**14.09.2011**

- Индекс на цени на производител/ САЩ
- Предварителни продажби на дребно/ САЩ
- Продажби на дребно без коли/ САЩ
- Бизнес запаси
- Индустриално производство/ Еврозона

**15.09.2011**

- Пазар на труда/ САЩ
- Индустриално производство/ САЩ
- Индустриално производство за района на НюЙорк/ САЩ
- Индекс на потребителските цени / САЩ
- Индекс на потребителските цени/ Еврозона
- Данни за пазара на труда/ Еврозона

16.09.2011

- Потребителско доверие от U. of Michigan/ САЩ
- Текуща сметка/ Еврозона
- Търговски баланс/ Еврозона

**Очаквания за движението на основните класове активи за периода 12.09.2011 - 16.09.2011**

Световни Индекси	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	Очакване
SOFIX INDEX	370,73	-0,25	-1,96	↔
S&P 500 INDEX	1 185,90	0,10	-2,71	↓
DOW JONES INDUS. AVG	11 295,81	17,41	-2,74	↓
MSCI EM	1 013,53	-0,33	-0,82	↓
STXE 600	227,55	-0,88	-2,14	↑
DAX INDEX	5 304,70	-1,05	-3,75	↑
FTSE 100 INDEX	5 285,25	-0,75	0,05	↔
Индустриални Метали	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
МЕД	9 096,25	-1,67	-0,33	↓
ЦИНК	2 230,75	-0,76	0,82	↓
ОЛОВО	2 509,00	-2,20	-2,39	↓
АЛУМИНИЙ	2 386,00	-1,00	-1,34	↓
СТОМАНА	600,75	0,00	-2,16	↓
Енергийни суровини	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
СУРОВ ПЕТРОЛ	86,87	-1,13	-2,25	↔
HEATING OIL FUTR Jul11	298,08	-1,06	-2,22	↔
Скъпоценни метали	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
ЗЛАТО	1 843,26	-0,20	-2,10	↑
СРЕБРО	41,56	-0,82	-3,85	↑

Дирекция Управление на активи, ПИБ АД

### **Важно пояснение:**

Предоставената информация не представлява предложение 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. ПИБ АД и свързаните компании в групата е възможно понякога да правят сделки с финансови инструменти, да печелят от търговия с тях, да ги притежават или действат като маркет-мейкър, консултант или брокер за физически лица, фирми или организации, споменати в материала или да бъдат представлявани от тези лица, фирми или организации в управителния съвет. Служители на ПИБ АД и свързани с тях компании или физически лица, свързани с тях, е възможно понякога да имат позиция в или да притежават инвестиции от споменатите в материала. ПИБ АД и свързаните компании в групата не са задължени да разкриват или вземат под внимание материала, когато съответват или търгуват с или от името на своите клиенти. Мнението на ПИБ АД, предоставено в този материал може да бъде променено без предварително известие. ПИБ АД не носи каквото и да била отговорност, произхождаща от използването на материала или информацията, съдържаща се в него.

Търговията с финансови инструменти крие специфични рискове. Не се препоръчва търговията с тези продукти, ако клиентът не е наясно с тяхното естество и размера на риск, на който 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.

Въпреки съдържащата се препоръка, този материал не трябва да се възприема като независим инвестиционен анализ, а като маркетингов материал. ПИБ АД не носи каквото и да била отговорност за публикуваните мнения и становища в този материал. Те изразяват позицията на хората, които са го изготвили.