

## ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 15 АВГУСТ ДО 19 АВГУСТ 2011г.

### САЩ

Въпреки добрия старт в началото на седмицата с реализирани печалби от над +3% за два дни S&P 500 затвори на червено за четвърта поредна седмица. Така загубите на месечна база достигнаха -16.03%, а за тримесечието минаха над -15%, което е и най-лошото представяне от октомври 2008г.

#### S&P 500: Тестване на нивата от последната седмица



Предходната седмица S&P 500 регистрира най-ниските си нива на годишна база около **1120 пункта**, което се оказва важно ниво на подкрепа за индекса. Силно подтиснатите нива към момента представляват възможност за заемане на краткосрочни позиции в индекса чрез борсово тъгувани продукти или в отделни компании.

Разпродажбите през последните седмици доведоха и до промяна в предпочитанията на инвеститорите. След достигане и неуспешно тестване на най-високите нива от 1350-1370 пункта, когато тези стойности бяха поддържани от помалки и спекулативни компании, сега ясно се забелязва ротация към „сините чипове” – компании с голяма капитализация, стабилен и постоянен дивидентен доход и достатъчно ликвидни.

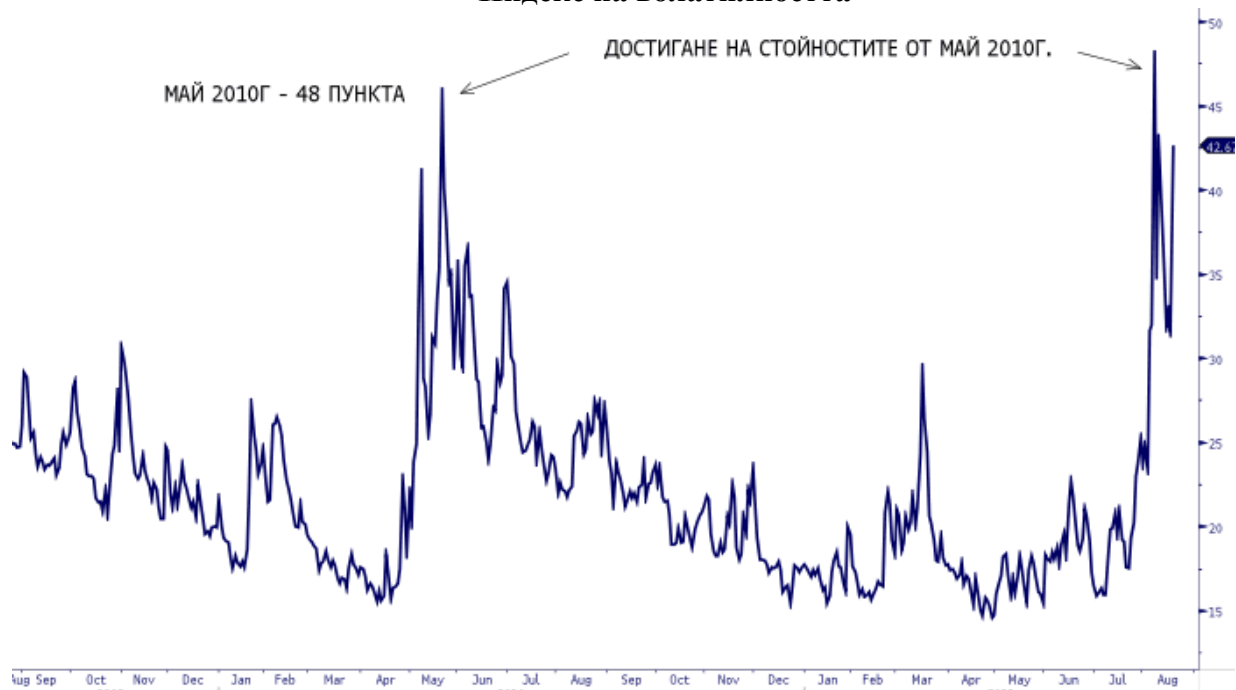
Графиката по-долу показва сравнителното представяне на ”сините чипове” спрямо спекулативните (по-рискови) компании

## Смяна на фокуса към дефанзивни компании с голяма капитализация



Подобен тип ротация – от спекулативни към дефанзивни компании - винаги е предшествовала смяната в посоката на водещите индекси – от възходяща към корективна/низходяща. Препоръчителният инвестиционен хоризонт предвид високата волатилност, измерена чрез индекса VIX, не би трябвало да надхвърля два до три дни, което определя характера на сделките повече като спекулативни. Самият индекс достигна рекордни стойности за последната година в размер на 48 пункта.

## Индекс на волатилността



Техническата картина за щатските индекси остава непроменена – показва силно подтиснати нива към момента, което дава добра възможност за покупка. По-

дългосрочен инвестиционен хоризонт би бил оправдан само със спад на волатилността или нива под 30 пункта за VIX.

Отново най-силно разпродадени бяха автомобилните компании, банковия и суровинен сектор. Опасенията от спад на глобалната икономика и забавяне на икономическата активност подтиснаха цените на суровините и производители на луксозни стоки. На едномесечна база автомобилният сектор в САЩ регистрира загуба в размер на -27%, -23% спад регистрираха финансовите компании. Тази седмица ясно пролича разликата между дефанзивните компании и останалите сектори, като компаниите от хранително-вкусовата промишленост, телекомуникационните и комунално-битови услуги единствени регистрираха покачване съответно в размер на +1.70%, +0.60% и +2%.

### Развиващи се пазари

Индексите на развиващите се пазари отчетоха поредна седмица на спад като с най-сериозен бе азиатският регион. Най-силно поевтиняха индийските компании с -6.08%, следвани от южнорейските с -4.65% и тайванските с -4.14%.

Внимание заслужава руският MICEX, който в рамките на месец заличи -20%.

### MICEX/ Русия



Индексът има висок коефициент на корелация с цената на петрола, което е обусловено от голямата тежест на енергийните компании в изчисляването му. Резкият спад силно понижи финансовите показатели на индекса – P/E е на 4.04, P/B е на 1.03, които са и най-ниските измежду всички останали индекси на развиващите се страни. Петролът се търгува на най-ниските си нива за последните две години и е с 29% под стойностите си от април 2011г. Всичко това до известна степен би оправдало заемане на позиция в руския индекс с инвестиционен хоризонт не по-голям от седмица.

Техническите индикатори са също на изключително ниски стойности, което дава предпоставка за възстановяване в краткосрочен план.

## България

Следвайки събитията на световните финансови пазари, индексът на БФБ - Софикс - отбеляза спад от над -4 % през изминалата седмица като по този начин почти заличи печалбите от началото на годината. За същият период по-широкият индекс на БФБ - БГ40 е без промяна, което илюстрира динамиката на пазара за седмицата - търговия с акциите на ликвидните дружества при малки обеми и слаба активност при останалите сегменти.

### SOFIX



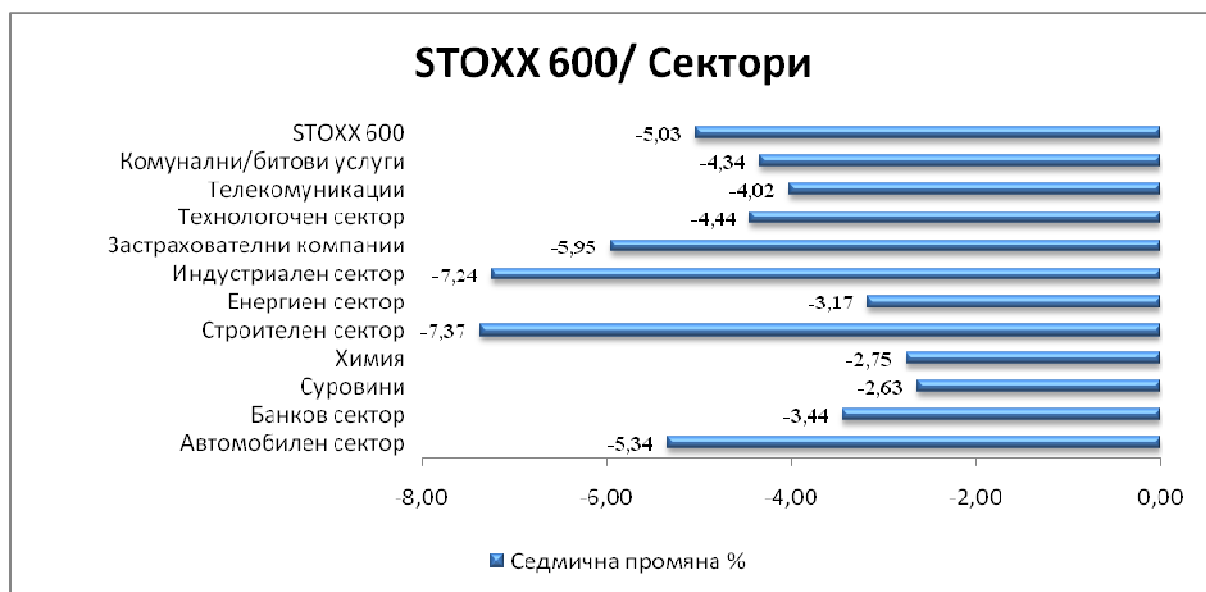
Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол миналата седмица обяви процедура за продажба на остатъчните дялове в два от заводите на военнопromишления комплекс "Терем" - 34% от "Терем - Георги Бенковски" и 26% от "Терем - Ген. Владимир Заимов". Предстои агенцията да обяви конкурс за оценител на миноритарните пакети, а след това да избере и метод на продажба. Освен това до края на годината се очаква и приватизирането на остатъчните дялове, собственост на държавата, в енергоразпределителните дружества - Е.он, Чез и ЕВН.

Акциите ще се предлагат на траншове в периода ноември - декември. Очаква се минималната партида за търговия (лот) да бъде една акция, по този начин възможност за участие в приватизационната процедура ще имат всички участници на пазара. Какъв ще бъде ефектът от приватизационните процедури върху активността на капиталовия ни пазар на този етап не бихме прогнозирали. Все още не е определен метода за продажба на остатъчните дялове в два от заводите на военнопromишления комплекс. Интересът към продажбата на дяловете в енергоразпределителните дружества не е ясно изразен. Секторът, в който оперират дружествата е силно регулиран от държавата в лицето на ДКЕВР, което предполага слаб интерес от страна на нови стратегически инвеститори.

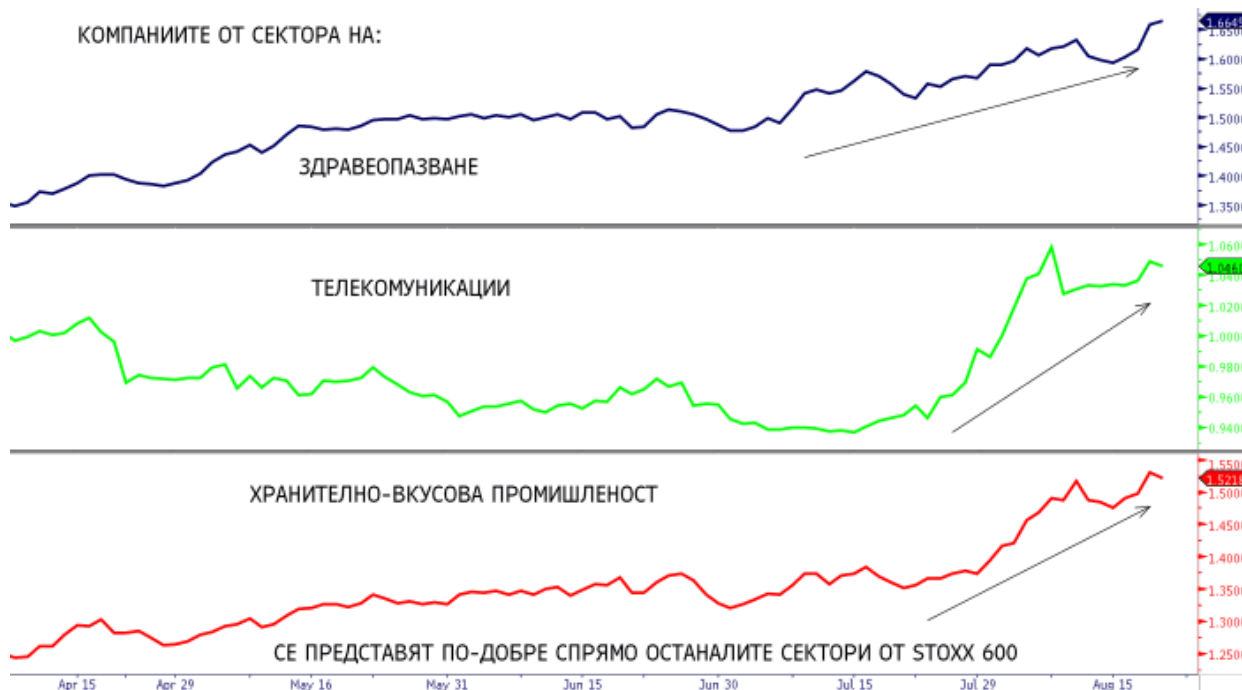
## Европа

Европейските индекси продължиха спада от предходната седмица като загубите достигнаха -6.50% на седмична и -18% на месечна база. Отново най-разпродавани бяха акциите на автомобилните, строителни и суровинни компании. За последните шест месеца индексите, следящи движението на автомобилни, финансови, технологични и суровинни компании са заличили съответно по -26%, -41%, -41.60% и -29%. Цифрите ясно говорят за свръх препродадени краткосрочни нива.

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



## Сравнително представяне на секторите за последните месеци



Секторите на телекомуникациите, здравеопазването и хранително-вкусовата промишленост продължават сравнително по-доброто си представяне за последния месец спрямо широко представения STOXX 600 и останалите сектори, което е видно от графиката по-горе. Както е видно от графиката дефанзивните сектори стават предпочитани последната седмица на юли, малко преди масовите разпродажби в началото на август. Въпреки консервативния си характер тези сектори също биват подложени на разпродажби, което покачва дивидентната доходност до рекордни нива. За някои компании от телекомуникационния сектор дивидентната доходност минава 10%, като средната за сектора е 8.25%, а за компаниите от комунално-битовия сектор дивидентната доходност минава 7.50%.

**Немският DAX** регистрира нов седмичен спад от над -10% като затвори под психологическото ниво от 5 500 пункта. Финансовите показатели са силно занижени в момента на нива близки до тези от последната четвърт на 2008г. P/E падна до 9.58, което е един от най-ниските показатели за европейски индекс, а P/B е на нива от 1.15 също историческо ниско ниво. Техническите показатели също са силно занижени като на краткосрочна база не са устойчиви и е много вероятно да последва възстановяване в стойностите на индекса през идващата седмица.

### Представяне на DAX



### Индустриални суровини/ Метали

Индексът на индустриалните суровини регистрира нов седмичен спад най-вече заради калая и оловото, които заличиха съответно -7.7% и -3%. **Медта** като водещ индикатор за състоянието на глобалната икономика ограничи спада си до -1% на седмична база и затвори на нива от 8 800 долара/ мт. Продължаващото поскъпване на китайската валута спрямо долара засили спекулациите и очакванията за увеличено търсене на суровини в глобален мащаб. Дългосрочната подкрепа за метала е на нива от

8 500 -8 600 долара/ мт. Резкият спад от последните две седмици силно подтисна цената на суровината като очакванията са за краткосрочно възстановяване до 9 300 долара/ мт.

**Цинкът** единствен от индустриалните метали регистрира седмичен ръст макар и минимален в размер на +0.54%. За трети пореден път в рамките на година металът намери подкрепа на нива от 2 060 долара/ мт. За последната година има ясно изразени търговия в ценовите граници от 2 060 долара/ мт до 2 500 долара/ мт. Единствено пробив на някое от тези нива ще даде ясен сигнал за бъдеща посока на суровината. Очакванията са за възстановяване на търговията до 2 2500 -2 300 долара/ мт или ръст от поне +10% в следващите седмици.

## ЦИНК



Разпродажбите от предходната седмица както и нежеланието към момента на Германия за обща европейска облигационна емиция засилиха допълнително страховете на инвеститорите от невъзможността за справяне с дълговата криза в Европа, което спомогна за покачване цената на **златото** до нови исторически нива от \$1 890 долара/ трой унция. Поскъпването на седмична база бе с над +6.80%. Въпреки завишените маржин изисквания за търговия, златото регистрира нов връх.

Активите на фондовете за борсово търгувано злато надминаха 51 220 000 трой унции, което доближава 1 600 тона физическа наличност от актива. Борсовата стойност доближи 95 милиарда долара.

С най-голям дял активи от всички борсово-търгувани фондове е щатският GLD с активи от 1 290 тона и пазарна равностойност от близо 77 милиарда долара, което го прави десетият най-голям държател на физическо злато в света. Среднодневният обем на NYSE е над 30 милиона дяла на сесия.

Графиката по-долу показва исторически високите стойности на златото както и краткосрочните екстремни стойности на техническите индикатори. В случай на евентуален консенсус в Европа за справяне с дълговата криза и нови мерки от страна на FED за справяне със ситуацията в САЩ биха изместили фокуса към по-рисковите



активи за сметка на златото през седмицата. В краткосрочен план може да се очаква корекция в размките на 10% - 15%.

### Достигане на нови исторически стойности на златото



**Среброто** също отбеляза сериозен седмичен ръст от над +9% след като представянето му изоставахе от това на златото.

**Петролът** също намери стабилна подкрепа на нива от 80 долара/ барел и с подобрените технически показатели може да се очаква поскъпване до 85 – 90 долара/ барел на седмична база.

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

**22.08.2011**

- Данни за производството в района на Чикаго/ САЩ

**23.08.2011**

- Продажби на домове/ САЩ
- Стойности на ZEW индекса/ Еврозона
- Потребителско доверие/ Еврозона

**24.08.2011**

- Поръчки на трайни стоки/ САЩ
- Нови поръчки за индустриално производство/ Еврозона

**25.08.2011**

- Пазар на труда/ САЩ
- Индекс на потребителско доверие от Bloomberg/ САЩ

**26.08.2011**

- БВП/ САЩ
- Лично потребление/ САЩ
- Потребителско доверие/ САЩ/ U of Michigan



**Очаквания за движението на основните класове активи за периода 22.08.2011 - 26.08.2011**

<b>Световни Индекси</b>	<b>Текущо ниво</b>	<b>Промяна за седмицата %</b>	<b>Очакване</b>
SOFIX INDEX	367,85	-4,23	↑
S&P 500 INDEX	1 123,53	-4,69	↑
DOW JONES INDUS. AVG	10 817,65	-4,01	↑
MSCI EM	970,16	-4,27	↑
STXE 600	225,01	-5,46	↑
DAX INDEX	5 493,45	-8,84	↑
FTSE 100 INDEX	5 100,45	-4,70	↑
<b>Индустриални Метали</b>	<b>Текущо ниво</b>	<b>Промяна за седмицата %</b>	
МЕД	8 804,50	-0,46	↑
ЦИНК	2 165,75	0,80	↑
ОЛОВО	2 306,50	-3,03	↑
АЛУМИНИЙ	2 320,50	-1,88	↑
СТОМАНА	615,00	4,46	↑
<b>Енергийни суровини</b>	<b>Текущо ниво</b>	<b>Промяна за седмицата %</b>	
СУРОВ ПЕТРОЛ	82,63	-5,97	↑
HEATING OIL FUTR Jul11	287,16	-2,46	↑
<b>Скъпоценни метали</b>	<b>Текущо ниво</b>	<b>Промяна за седмицата %</b>	
ЗЛАТО	1 887,50	6,88	↓
СРЕБРО	43,73	9,64	↔

Дирекция Управление на активи, ПИБ

### **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 съветват 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 каквато и да била отговорност за публикуваните мнения и становища в този материал. Те изразяват позицията на хората, които са го изготвили.