

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 19 СЕПТЕМВРИ ДО 23 СЕПТЕМВРИ 2011г.

САЩ

S&P 500 заличи печалбите за изминалата седмица само в рамките на няколко дни, но остана да се търгува в границите между 1120 -1230 пункта. Катализатор за масовите разпродажби в последните сесии бе изказването на председателя на FED за състоянието на икономиката, което остава доста влошено и перспективите не показват скорошно възстановяване.

От друга страна неспособността на европейските лидери да излязат с конкретни и решителни мерки за ограничаване на дълговата криза в Европа допълнително допринесоха за спада в стойността на рисковите активи.

Запазват се границите на търговията от последния месец и половина въпреки резкия спад на седмична база



Под най-силен натиск останаха финансовите компании със седмичен спад от над 9% като с най-голям спад бяха суровинните компании, заличили по над -12%.

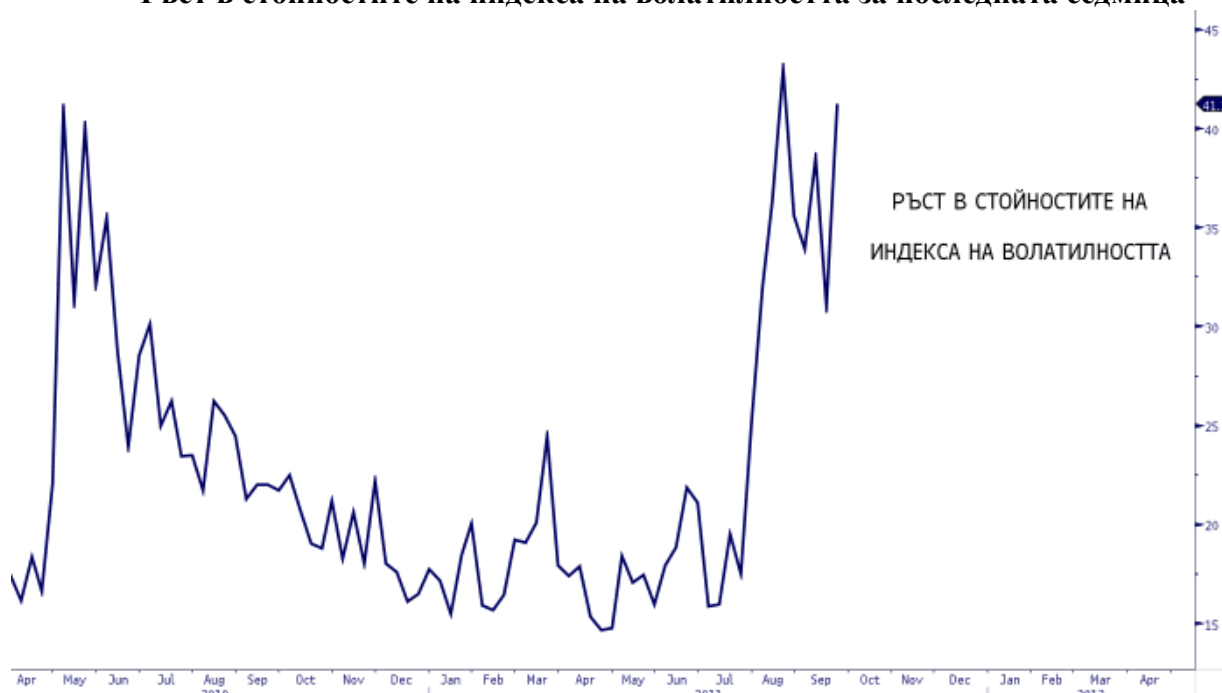
Средносрочната подкрепа за индекса остава на нива от 1120 пункта. Имайки предвид пробива на средносрочните нива на подкрепа при индексите на развиващите се пазари, може да се очаква, че стойности около 1120 няма да издържат в близките седмици и S&P 500 да се установи около 1020 - 1050 пункта.

Техническите индикатори на седмична и месечна база все още не дават категоричен сигнал за заемане на дългосрочна позиция в индекса въпреки, че се забелязва известно подобрене в дневните им или краткосрочни стойности.

Индексът на волатилността, измерващ очакванията на инвеститорите за състоянието на пазара, отчете нов рязък скок на седмична база, което е негативно за рисковите активи. След като се доближи до нивата от 30 пункта, което представлява психологическата граница за нивото на риск, индексът поскъпна с близо 40% до над 41 пункта.

Графиката по-долу показва изменението в индекса на волатилността.

РЪСТ В СТОЙНОСТИТЕ НА ИНДЕКСА НА ВОЛАТИЛНОСТТА ЗА ПОСЛЕДНАТА СЕДМИЦА



Докато измерителят на риск не падне трайно под нивата от 30 пункта, инвестирането в рискови активи в момента с дългосрочен хоризонт не е оправдано.

Въпреки спада в стойността на индекса, техническите индикатори регистрират по-високи дневни стойности, което е показател за формиране и достигане на дъното в рисковите активи в средносрочен план. Очакванията са в близките една до две седмици да се получат ясни сигнали както от техническа гледна точка така и от политическите лидери, което определя началото на ноември като потенциална възможност за заемане на дълги позиции в рисковите активи.

Развиващи се пазари

Водещите индекси на развиващите се пазари задълбочиха спада си като най-сериозен бе при южнокорейските и тайвански компании съответно с -13% и -8.50%. Руският MICEX също заличи над 15% на седмична база след резкия спад в цената на петрола. С над 10% поевтиняха и латиноамериканските индекси за изминалата седмица.

Представителният индекс за развиващите се пазари не удържа нивата на подкрепа от 960 пункта за последния месец и половина и само за последната седмица падна с нови 100 пункта до нива от 860. Резкият спад доведе индекса до нивата от май 2010г., които ще играят ролята на нова подкрепа. Техническите индикатори също

отчетоха нови екстремни стойности, но по-добри спрямо тези от разпродажбите в началото на август.

Графиката по-долу показва движението на представителния индекс на развиващите се пазари както и пробивът на средносрочната подкрепа от последната седмица.

MXEF Index



Разпродажбите от последната седмица доведоха и до сериозен спад във финансовите показатели на индексите на развиващите се пазари. Съотношението цена към печалба на акция падна под 10 до 9.70 като очакванията са стойността на съотношението да падне до 8.20 в следващата година. Дивидентната доходност остава на нива близки до 4%, което е и един от най-добрите показатели измежду всички индекси.

След достигане на стойностите от май 2010г, очакванията са индексът да намери дългосрочна подкрепа на тези нива. От техническа гледна точка индексът е силно подтиснат и напълно възможно да се наблюдава възстановяване на нива до 920 пункта в близките седмици.

Внимание заслужава HSI индекса, който намира силна подкрепа на нивата от 17 000 пункта. От началото на август индексът е заличил над 23% от капитализацията си, а за последната година спадът е за над 30%. Техническите индикатори започват да дават сигнали за изключително подтиснати стойности и възможност за краткосрочно възстановяване в рамките на поне 5% до 10% в близките седмици. Финансовите показатели също се намират на едни от най-ниските нива измежду останалите индекси. Съотношението цена печалба е 8, като HSI е един от малкото индекси, за които очакванията очакванията са за ръст в стойността му.

Европа

Критиките от страна на международната общност към европейските лидери заради отлагането на конкретни мерки за ограничаване на дълговата криза както и спекулациите относно нуждата от рекапитализиране на водещи банки, доведе до нови масови разпродажби на индексите.

Измерителят на риска от фалит на Гърция достигна нова рекордна дневна стойност през изминалата седмица до 6 000 пункта, което фактически показва, че страната е фалирала.

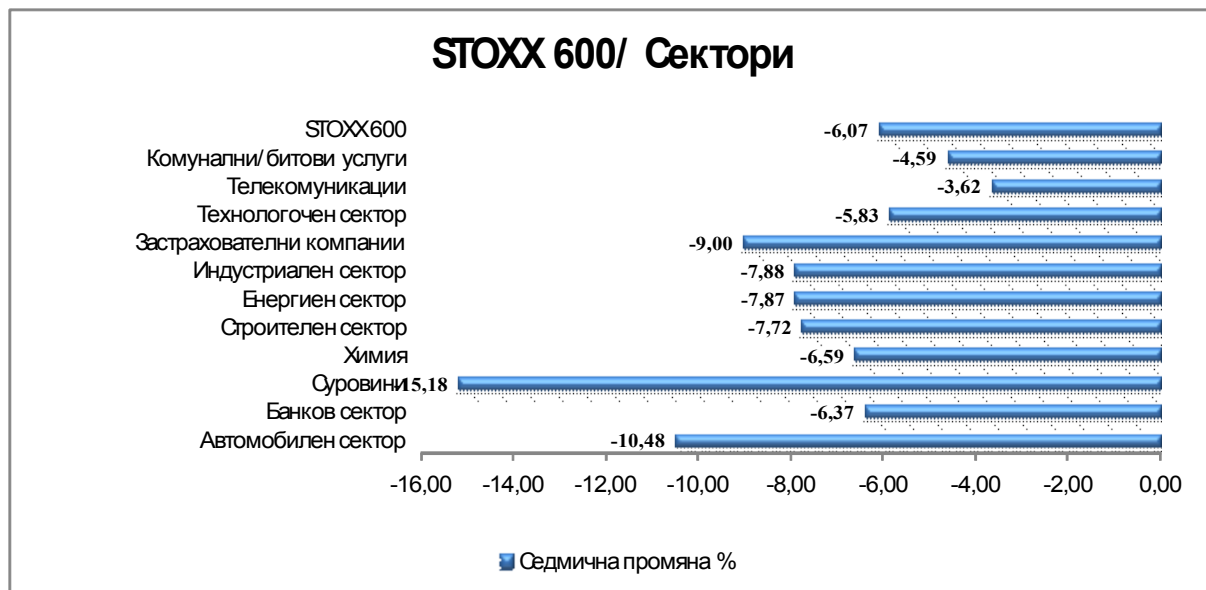
Стойност на застраховката от фалит на Гърция



Рекорден седмичен спад в размер на над -15% отчетоха компаниите, занимаващи се с добив на суровини, следвани от автомобилните компании със спад от над -10% и финансовите с -9%.

Страховете от нова рецесия както и спада в ръста на водещите икономически индикатори показват недвусмислено перспективите пред глобалната икономика, а именно забавяне на темпа на растеж. По-лошото в случая е, че перспективите пред Европа са за спад от -1% до -2% и нулев растеж за останалите развити икономики. Очакванията за азиатския регион остават за по-умерен ръст.

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



Представителният индекс за европейските компании STOXX 600 регистрира седмичен спад в размер на 6%. Нивата на подкрепа от 220 пункта не издържаха, което постави под съмнение възможността за възстановяване в близките седмици и започване на ново възходящо движение.



Докато търговията е под границите от 235 – 240 пункта, индексът остава под натиск. Финансовите показатели на индекса отчитат лек спад след разпродажбите в края на изминалата седмица като съотношението цена към печалба на акция достигна 10.31 спрямо 10.76 от предходната седмица, а това на цената към счетоводната стойност на акцията затвори на 1.30 спрямо 1.36 за изминалия период. Дивидентната доходност е в размер на 4.25, което е доста над средните нива от 3.20 за последните

девет години. Достигането на текущите нива на дивидентната доходност до средните предполага поскъпване на индекса между 25% и 30% при запазване на брутната стойност на разпределяния дивидент. С най-голяма дивидентна доходност са компаниите от сектора на телекомуникациите в размер на 8.16%, следван от този на комунално-битовите услуги с доходност в размер на 7.35%.

Въпреки разпродажбите от изминалата седмица **немският DAX** намери солидна подкрепа на нивата от 5 150 пункта. На тези нива индексът среща първата си съпротива при възходящото си движение от началото на 2009г.

DAX



DAX все още остава един от най-волатилните европейски индекси като регистрира и най-голям спад в размер на 30% от върховете, достигнати в началото на май 2011г. Докато търговията остане под нивата от 5 500 пункта, индексът остава под натиск. Техническите индикатори са на екстремно ниски стойности за последните десет години, което пък е показател за формиране на дъно и по-голяма вероятност за възходящо движение в близките седмици.

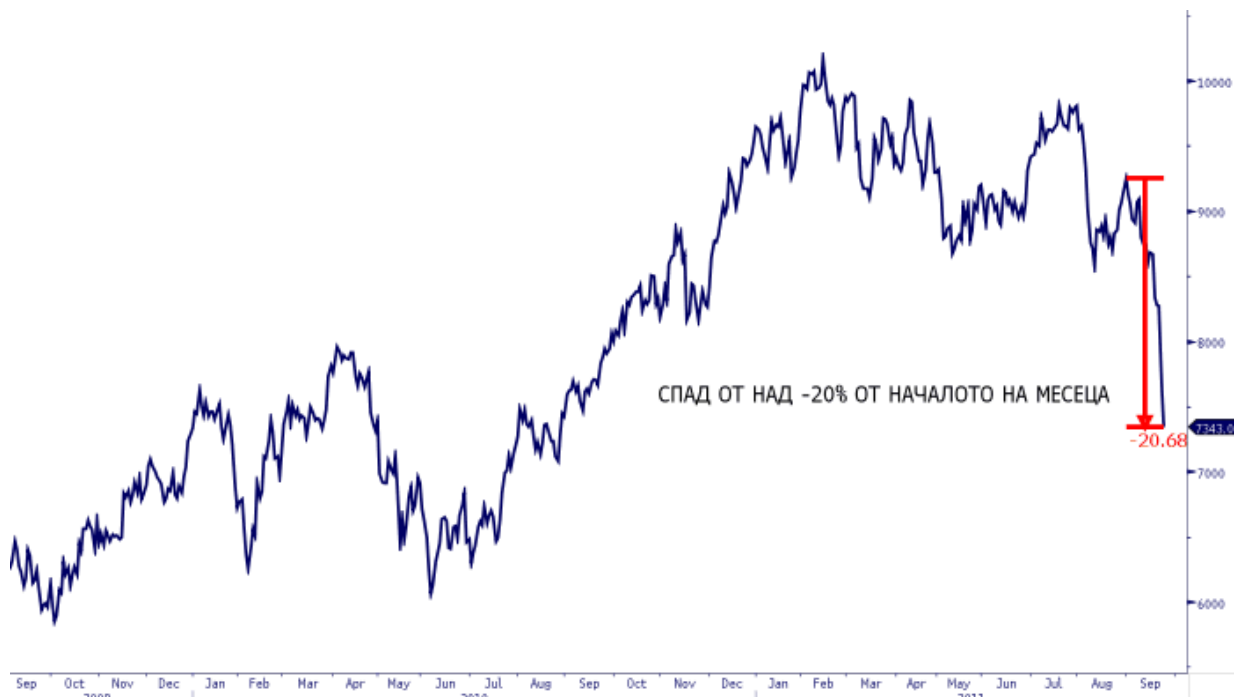
Септември е исторически месецът с най-слабо представяне за рисковите активи и особено за немските компании. В този аспект е малко вероятно да последва силен ръст на индекса на нива над 5 500 пункта, което да послужи като сигнал за средносрочно дъно. От друга страна в самото начало на ноември се очаква нова среща на върха с конкретни мерки за справяне с дълговата криза, което най-вероятно ще подейства като стимул за заемане на позиции в рисковите активи. Очакванията са волатилността на пазара да се запази като най-силно изразена ще бъде при финансовите и суровинни компании.

Индустриални суровини/ Метали

Индексът на индустриалните метали регистрира най-големия си седмичен спад от 2008г. насам като заличи над -13.60% от стойността. С най-голям спад се отличиха медта, оловото и никелът, които загубиха съответно по -17.20%, -15.32% и -15.02%. Цинкът и алуминият паднаха съответно с 11.68% и 7.36%.

След като **медта** затвори под дългосрочната си подкрепа още в средата на месеца и даде индикации за предстоящ нов спад, изминалата седмица окончателно затвърди низходящата посока в цената на медта. Металът заличи за по-малко от седмица над -18% от стойността си и затвори на нива около 7 300 щатски долара/ мт.

МЕД

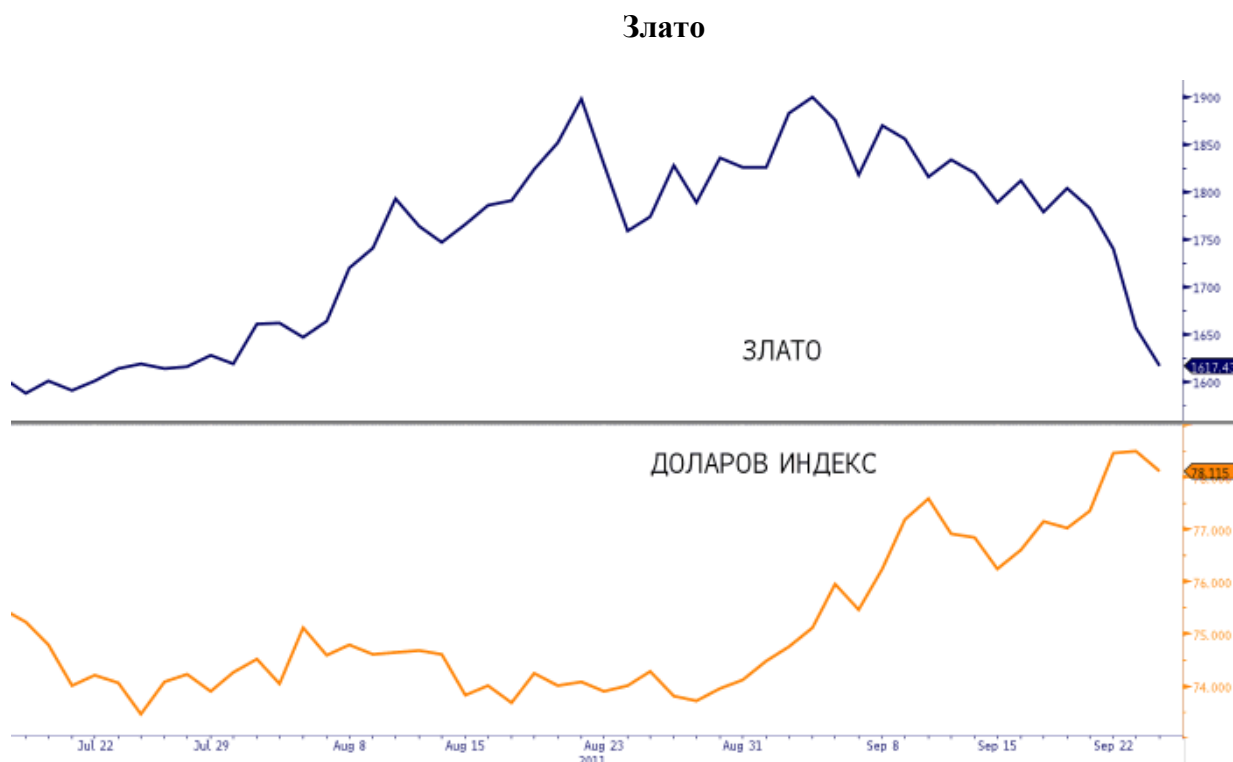


Факт е, че след достигане на историческите нива от 10 180 щатски долара/ мт през февруари 2011г., медта не е успяла да достигне тази стойност като в края на юли се доближава до 10 000 щатски долара/ мт преди за заличи над 10% от стойността си през август.

След масираните разпродажби на суровините, повечето технически индикатори са на изключително ниски нива, което до известна степен обуславя възможност за заемане на краткосрочни позиции, но с период не по-дълъг от един до два дни.

Златото също регистрира сериозен спад като на седмична база загуби над 8% от стойността си. Покачването на маржин изискванията на няколко пъти в последния месец от редица водещи борси както и рязкото поскъпване на доларовия индекс, доведоха до разпродажбите на метала.

На графиката по-долу е показана една от причината за спада на златото в последните седмици:



След като формираше дъно в продължение на няколко месеца доларовият индекс направи рязък ръст и проби нивата на дългосрочна съпротива от 76 пункта. Това доведе до спад и в цените на индустриалните суровини и скъпоценните метали. На дневна база златото регистрира нов спад до 1527 щатски долара за трой унция, след което поскъпна с над 90 щатски долара до 1617 щатски долара само в рамките на няколко часа. Нивото от 1527 е и деветмесечната средна стойност на метала, което очевидно ще играе и ролята на дългосрочна подкрепа.

Среброто регистрира най-големия спад измежду металите с над **30%**. Металът не само, че проби средносрочните граници на търговия между 33 и 40 щатски долара за трой унция, но затвори и доста под дългосрочната подкрепа на деветмесечната средна. На дневна база среброто регистрира ново дъно от 26.02 щатски долара, което се явява новата дългосрочна подкрепа за метала.

Петролът падна под границите от 85 – 90 щатски долара за барел и намери подкрепа на нивата от началото на август от 75 щатски долара за барел.

Макроданни във фокуса на инвеститорите за следващата седмица:

26.09.2011

- Продажби на нови домове/ САЩ

27.09.2011

- Потребителско доверие/ САЩ
- Парична маса МЗ/ Еврозона

28.09.2011

- Поръчки на трайни стоки/ САЩ

29.09.2011

- Пазар на труда/ САЩ
- БВП/ САЩ
- Лично потребление/ САЩ
- Потребителско доверие/ Еврозона

30.09.2011

- Личен доход/ САЩ
- Лично потребление/ САЩ
- Пазар на труда/ Еврозона

**Очаквания за движението на основните класове активи за периода 26.09.2011
-30.09.2011**

Световни Индекси	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	Очакване
SOFIX INDEX	354,31	0,00	-3,06	↔
S&P 500 INDEX	1 136,43	0,10	-6,54	↓
DOW JONES INDUS. AVG	10 771,48	17,41	-6,41	↓
MSCI EM	861,53	-0,33	-9,25	↓
STXE 600	216,19	-0,88	-6,07	↑
DAX INDEX	5 196,56	-1,05	-6,76	↑
FTSE 100 INDEX	5 066,81	-0,75	-5,62	↔
Индустриални Метали	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
МЕД	7 343,00	-1,67	-15,32	↓
ЦИНК	1 888,00	-0,76	-11,68	↓
ОЛОВО	1 976,00	-2,20	-17,13	↓
АЛУМИНИЙ	2 173,75	-1,00	-7,36	↓
СТОМАНА	574,50	0,00	-3,20	↓
Енергийни суровини	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
СУРОВ ПЕТРОЛ	77,49	-1,13	-9,67	↔
HEATING OIL FUTR Jul 11	276,22	-1,06	-6,19	↔
Скъпоценни метали	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
ЗЛАТО	1 585,50	-0,20	-10,87	↑
СРЕБРО	26,81	-0,82	-32,43	↑

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 съответат 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.