

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 23 ЯНУАРИ ДО 27 ЯНУАРИ 2012г.

САЩ

И през настоящата седмица индексите запазиха възходящата си посока, пренебрегвайки екстремно високите нива на техническите показатели. Политиката на Федералният Резерв на САЩ да запази текущите лихвени нива поне до края на 2014г. даде силен импулс на фондовите пазари.

Индикаторите, отчитащи риск в системата, се понижиха за поредна седмица и потвърдиха възходящата посока на акциите. От макро данните единствено поръчките на трайни стоки отчетоха ръст, докато данните за пазара на труда бяха под очакванията на пазара.

Резултатите за последното тримесечие на производителя на iPhone биха прогнозираните на анализаторите, а пазарната капитализация на компанията се покачи над тази на петролни гиганти като Еххон.

Запазване на възходящата посока на търговия при S&P 500



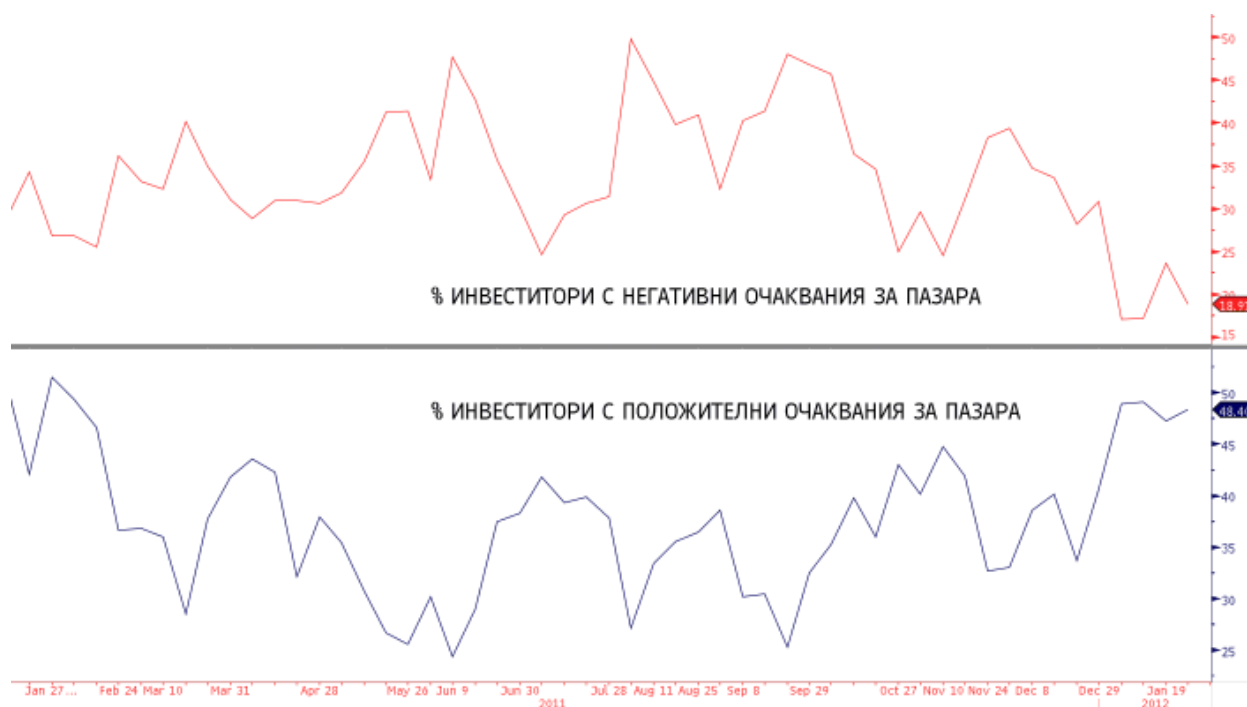
След пробива над нивата от края на октомври няма друга ясна съпротива пред възходящата посока на S&P 500 до нивата от началото на август на 1350 пункта. Въпреки това настоящето посъпяване се състои на изключително екстремни стойности на техническите индикатори, което поставя под съмнение устойчивостта на растежа

в краткосрочен период. Подкрепата се очертава на нива около 1200 пункта, докато съпротива се очертава на нива около 1350 пункта. В този аспект съотношението печалба към риск (1/5) е доста неблагоприятно и действа обезкуражаващо за дългосрочни инвестиции.

Също така е очевидна дивергенцията между стойностите на индекса и тези на техническите индикатори, което допълнително дискредитира заемането на дълги позиции в този етап.

Графиката по-долу показва процента инвеститори с негативни и положителни очаквания за пазара.

% инвеститори с негативни и положителни очаквания за пазара



Както се вижда нараства броят на инвеститорите с положителни очаквания за пазара и достига едни от най-високите си стойности за последните години. Въпреки, че тези данни могат да се разглеждат като окуражаващи за бъдещето развитие в цените на рисковите активи, то тяхното интерпретиране е малко по-различно. Нарастващ брой показва, че остават все по-малко участници, на които може да се продаде, т. е. купувачи, а това е сигнал за достигане на временен връх и приближаването на корекция.

Очакванията за корекция в рамките на до 5%-10% в близките седмици се потвърждават и от рекордно малкия брой участници с негативни очаквания за пазара – едни от най-ниските стойности за последните две години.

От щатските индекси ще разгледаме представянето и на технологичния NDX, включващ 100-те най-големи компании по пазарна капитализация.

През изминалата седмица индексът регистрира нов връх като проби над важни психологически нива на съпротива. На база различни методи за изчисление на евентуални нива може да се очаква поскъпване на индекса в размер на поне 10% -15%.

NASDAQ 100



Все пак трябва да се отчете, че техническите индикатори са на изключително високи нива и не се изключва възможността за временна консолидация и дори корекция при индекса като подкрепа се очертава на нива от около 2300 пункта.

Развиващи се пазари

Развиващите се пазари запазиха възходящата си посока и през настоящата седмица като особено се отличиха източноевропейските индекси, измежду които WIG 20 с ръст от близо 7% и чешкият с ръст от над 6.50%. Запази се силното представяне и при руския MICEX с ръст от близо 5% за периода и бразилския IBOV с ръст от над 2%.

Въпреки, че китайските пазари не работят тази седмица, борсово-търгуваните фондове върху китайски индекси се търгува и то белязаха нов ръст, което е показателно за очакванията на инвеститорите за китайския пазар.

По-долу е представена графика на движението на борсов продукт, отразяващ представянето на 25-те най-големи китайски компании. През изминалата седмица FXI проби над съпротивата от края на август и октомври, което съвпадна и с ръст над двеста-дневната средна стойност.

Индексът се търгува над 50 и 200 дневната си средна стойност, което затвърждава възходящата посока. Сравнителното представяне спрямо широко представяния S&P 500 също е положително. Средносрочната посока е възходяща като единствено краткосрочните индикатори са на екстремни нива, което предполага

известно консолидиране или известна корекция до петдесетдневната средна стойност в близките седмици.

FXI (Китай)



Глобалният индекс на развиващите се пазари MХЕF запази възходящата си посока след пробива над низходящата линия, която бе силна съпротива за индекса от началото на август. Евентуална съпротива пред индекса се очертава от двеста-дневната средна стойност на 1025 пункта и върха от края на октомври на 1040 пункта.

MХЕF Index



Европа

Нов силен седмичен ръст за европейските индекси с покачвания при DAX от над 4%, близо 5% за италианския FTSE MIB и над 3% за френския CAC. До известна степен оптимизмът бе продиктуван от очакванията за сделка с гръцкия дълг и по-широкия прозорец на ниски лихви в САЩ. Изключително силно представяне на банковия сектор и най-вече на акциите на Unicredit, които поскъпнаха с над 50% за по-малко от седмица. Друг двигател на ръста бяха автомобилните компании с ръст от над 3.6% и строителните с ръст от над 3.8%.

На сравнителна база спрямо широко-представения европейски индекс STOXX 600 за предпочитане остават компаниите от химичния, автомобилен, индустриален и суровинен сектор. Трябва също да отбележим и финансовия сектор, който в последните две седмици проби над низходящата линия спрямо STOXX 600.

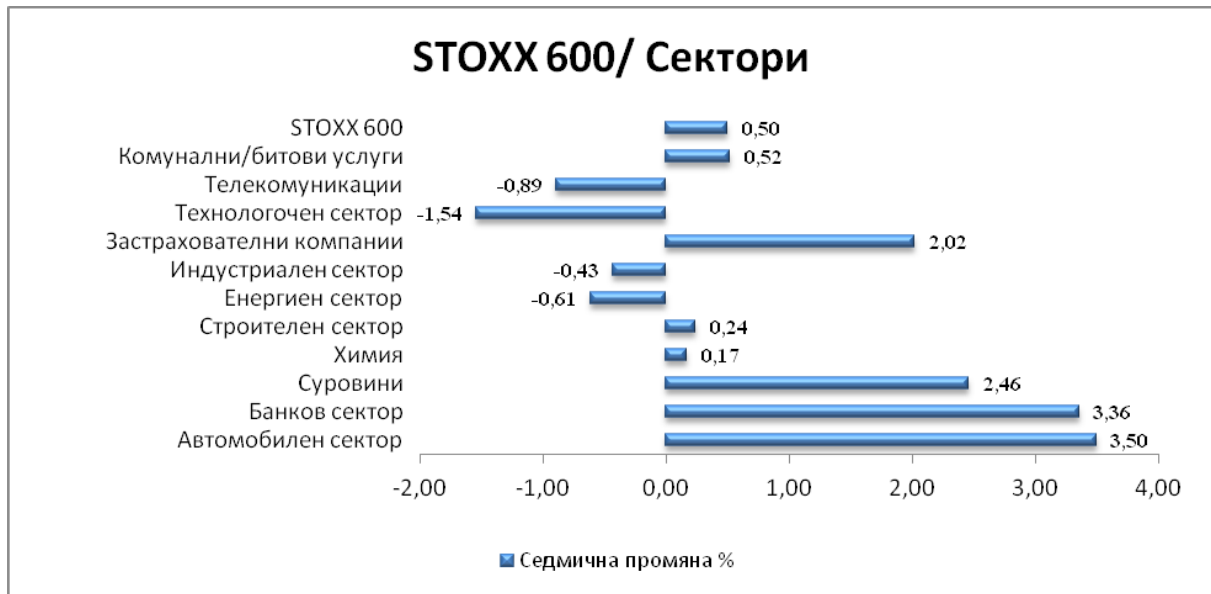
Индекс на банковия сектор в Европа



Въпреки това секторът среща силна съпротива на нива от 150 пункта. Евентуален пробив над тези нива отваря потенциал за достигане до 180 пункта или ръст от над 20%.

Индексът се търгува над петдесетдневната си стойност, но все още е под психологическите нива на двеста-дневната средна стойност. Тук ще посочим, че голяма част от индексите пробиха над важни нива на съпротива, съвпадащи с двеста-дневните им средни стойности. Като отбелязахме по-горе, банковият индекс среща силна съпротива на 150 пункта, докато текущата стойност на 200-дневната е 153 пункта. Така, че евентуален пробив, би бил силен сигнал за ново импулсно движение. Средносрочната посока също е възходяща. Позиция бихме заели в случай на пробив над посочените по-горе нива на съпротива.

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



Силното представяне на автомобилните и химични компании затвърди възходящата посока на немския DAX и през изминалата седмица. Индексът затвори над октомврийския връх от 6400 пункта като следваща съпротива са нивата от 7000 пункта.

DAX



Средносрочната посока е възходяща. Търговията е над петдесет и двестадневните средни стойности. Краткосрочните технически индикатори от друга страна са на екстремно високи стойности, което предполага известна консолидация или корекция в близките една до две седмици.

Индустриални суровини/ Метали

Индустриалните метали продължиха да поскъпват като белязаха една от най-силните си седмици през последните месеци с ръст от над 5%. Калай и цинк поскъпнаха съответно с 9.70% и 8.70% като ръстът при оловото и никел бе с над 6.50% за периода. Мед и алуминий добавиха по над 2% към стойността си.

Очакванията на пазара за предприемане на мерки от страна на китайското правителство за стимулиране на икономическата активност както и по-големия период на ниски лихви в САЩ доведоха до поскъпване на цената на индустриалните метали.

ЦИНК



Цинкът проби нивата на съпротива от 2100 долара/ мт, с което даде зъвка за връщане в реинджа 2 100 – 2 600 долара/ мт. Техническата картина също благоприятства бъдещо поскъпване в цената на метала.

Металите се търгуват над петдесет и двеста-дневните си стойности и средносрочната посока е възходяща. Техническите индикатори при медта са на едни от най-високите си стойности за последните месеци, което предполага известна консолидация в близките седмици.

Благородните метали като злато и сребро също регистрираха впечатляващ ръст. Очакванията ни за среброто от изминалата седмица се оправдаха като потенциалът според нас все още не е изчерпан и очакваме тест на нивата от 35 долара за трой унция..

Сребро



Златото проби над низходящата линия от началото на септември, което беше силна съпротива за метала последните месеци. Сигналът е доста силен и предполага покачване до следващите нива на съпротива от 1800 долара за трой унция.

Злато



Петролът консолидира на нива около 100 долара за барел. В момента намира подкрепа на петдесетдневната и се търгува над двестадневната си средна стойност. Очакванията са за възходящ пробив и ръст до нива от 115 долара за барел.

Квоти на емисии парникови газове

През седмицата европейските квотите за въглеродни емисии (EUA) отбелязаха ръст от над 13% от края на миналата седмица, вследствие на повишение на цените на електрическата енергия и природния газ, поради очаквания студен атмосферен фронт. Ръстът в цените бе подкрепен и от солидни дневни обороти. Предвид ежедневните ръстове на цените на емисиите през седмицата е възможна известна корекция през следващите дни.

Продължават дискусиите за планираните промени в нормативната уредба на ЕС, в резултат на които да се изтеглят близо 1.4 млрд. квоти (EUA) от пазара с цел повишаване на цените им и стимулиране на участниците на пазара за внедряване на практики и технологии за намаляване на емисиите парникови газове. Това вероятно ще възпира или поне ограничава масирани разпродажби на квоти от страна на индустриалните предприятия, участници в ЕСТЕ.

Квоти на емисии парникови газове – EUA и CER



Макроданни във фокуса на инвеститорите за следващата седмица:

30.01.2012

- Личен доход и потребление/ САЩ

31.01.2012

- Данни за цените на жилищата/ САЩ
- Потребителско доверие/ САЩ

01.02.2012

- ISM индекс/ САЩ

02.02.2012

- Продажби на нови коли/ САЩ
- Пазар на труда/ САЩ
- Продажби на веригите магазини/ САЩ

27.01.2012

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

**Очаквания за движението на основните класове активи за периода 230.01.2012
-03.02.2012**

Световни Индекси	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	Очакване
SOFIX INDEX	320,65	0,74	2,44	↓
S&P 500 INDEX	1 318,43	-0,57	0,30	↓
DOW JONES INDUS. AVG	12 734,63	-0,18	0,88	↓
MSCI EM	1 014,98	1,54	2,00	↓
STXE 600	257,34	-0,21	0,57	↓
DAX INDEX	6 555,83	-0,00	2,11	↓
FTSE 100 INDEX	5 773,86	-0,37	0,79	↓
Индустриални Метали	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
МЕД	8 577,00	2,46	2,66	↓
ЦИНК	2 189,25	1,42	8,76	↓
ОЛОВО	2 300,50	1,95	6,68	↑
АЛУМИНИЙ	2 244,75	1,22	2,19	↔
СТОМАНА	512,25	0,54	-2,80	↔
Енергийни суровини	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
СУРОВ ПЕТРОЛ	100,14	0,44	1,93	↔
HEATING OIL FUTR Nov11	306,65	0,43	2,61	↔
Квоти за въглеродни емисии	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
EUA spot	7,89	5,06	12,23	↓
CER spot	4,11	0,00	3,27	↓
Скъпоценни метали	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
ЗЛАТО	1 723,23	0,15	3,44	↔
СРЕБРО	33,60	0,41	4,25	↔

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.