

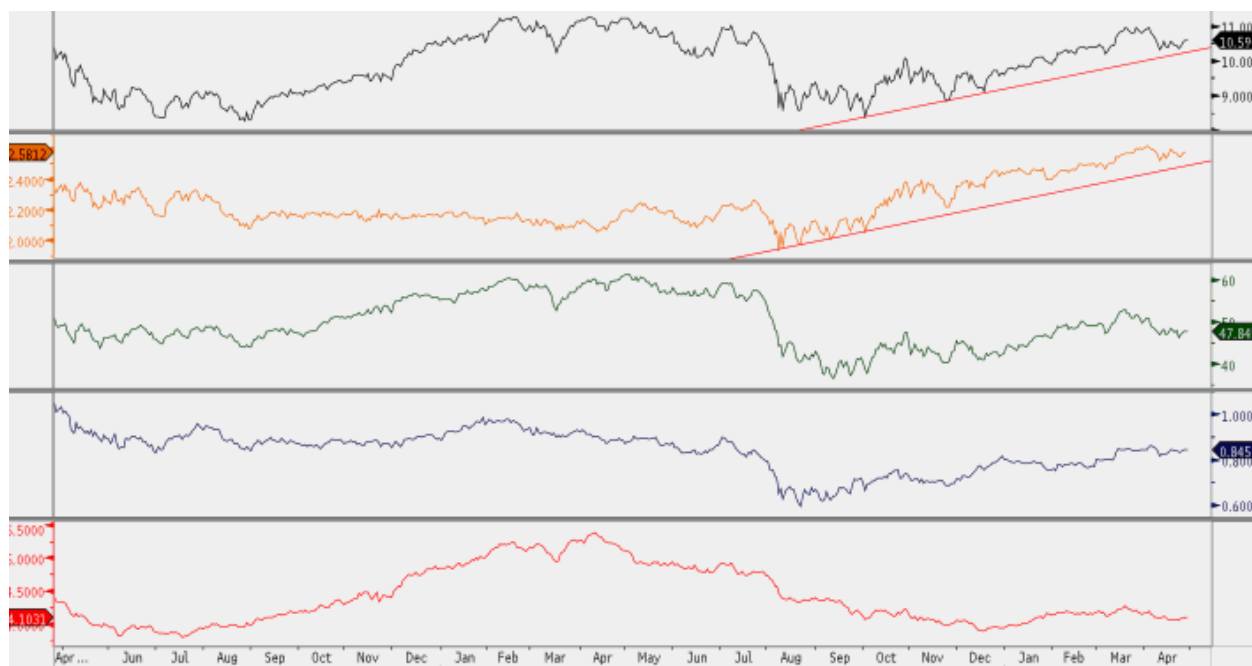
## ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 23 АПРИЛ ДО 27 АПРИЛ 2012г.

### САЩ

В настоящия бюлетин ще направим сравнение и съпоставка между отделните класове активи с цел да се определят най-подходящите места за алокиране на паричния капитал.

Графиката по-долу показва сравнителното представяне на отделните класове един спрямо друг като са включени представителният индекс за щатската икономика S&P 500, десетгодишният щатски и немски дълг, немският индекс DAX, индексът на индустриалните суровини както и златото.

### Сравнително представяне на отделните класове активи за последните две години

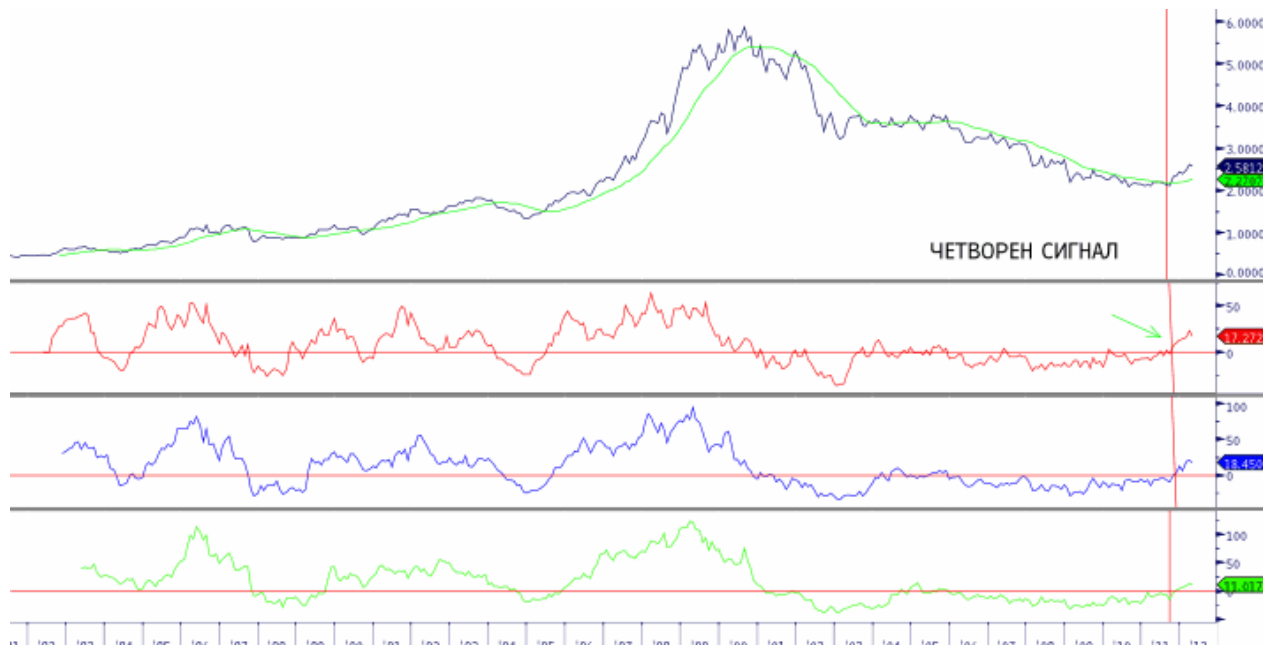


Първата графика показва представянето на широкия S&P 500 към десетгодишния щатски дълг. Втората е на рисковия клас към индустриалните суровини. Третата е на немския DAX към немския десетгодишен дълг. Четвъртата е на акциите към златото и последната е на индустриалните суровини към десетгодишния щатски дълг.

Подобно сравнение помага да определим кой клас актив към даден момент се представя по-добре и дава индикации къде бива алокиран капитала. По-долу подробно са разгледани отделните графики за различни периоди, предимно по-дългосрочни.

Първата разгледана графика е на рисковите активи, в случая S&P 500, към индустриалните суровини, където с по-голяма тежест са металите. Разгледаният период е за последните петнадесет години като внимание заслужава прекъсването на близо десетгодишната низходящата посока от страна на акциите в началото на настоящата година. Сигналят е потвърден от различни индикатори, което е предпоставка за ново дългосрочно по-добро представяне на акциите спрямо индустриалните суровини.

### Сравнително представяне на S&P 500 към индустриалните суровини



### Сравнително представяне на S&P 500 към десетгодишен щатски дълг



Графиката по-горе разглежда представянето на акциите към десетгодишния немски дълг от 1996 г. насам. Освен, че помага да се определи по-добре представящия

се клас актив, графиката отчита и възприятието на пазарните играчи към риска в системата. Както се забелязва от 2009 г. насам има възходящо движение и линията на сравнителното представяне е над двадесет и шест седмичната си средна, което потвърждава възходящата посока на акциите спрямо дълга.

Последно разглеждаме представянето на акциите (DOW Jones Industrials) спрямо златото. Графиката по-долу е на линията на сравнителното представяне на двата класа активи.

### Сравнително представяне на S&P 500 към златото



В конкретния случай може би ще бъде малко прибързано да отчетем, че се наблюдава прекъсване на дванадесетгодишната низходяща посока при представянето на акциите спрямо златото, но част от индикаторите регистрират подобни признаци, а също така и линията на сравнителното представяне прави пробив над дългосрочната си средна стойност.

От разгледаните до момента индикатори може да се заключи, че в средносрочен период акциите най-вероятно ще запазят сравнителното си по-добро представяне спрямо индустриалните суровини и държавния дълг.

Със следващата графика ще търсим потвърждение дали сравнително по-доброто представяне на акциите има глобален характер, т.е. дали има подобни признаци и в други региони или е просто отделен случай за щатите.

В конкретния случай потвърждение ще търсим от линията на сравнителното представяне между немския DAX и десетгодишния немски дълг.

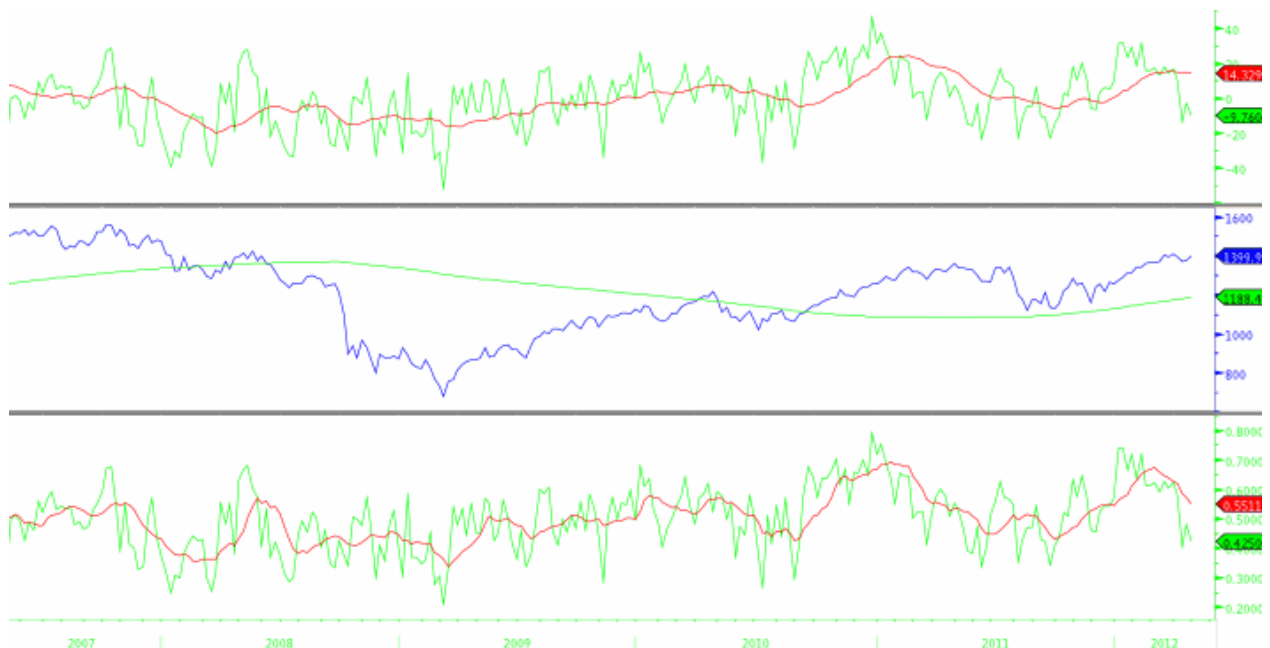
Както се забелязва от графиката от края на септември линията на сравнителното представяне има възходяща посока с опит за низходящ пробив от последната седмица. Към момента очакванията са по-скоро възходящото представяне да се запази и да тества върховете от началото на март.

## Сравнително представяне на DAX към десетгодишния немски дълг



В подкрепа на нов ръст при рисковите активи ще разгледаме приложената графика по-долу. Графиката показва разликата между инвеститорите с положителни очаквания за пазара и тези с негативни очаквания в средносрочен период. Както се вижда разликата е с отрицателна стойност, което означава, че повечето очакват спад в стойността. Този индикатор има повече стойност при достигане на екстремум какъвто все още не се наблюдава.

## Очаквания на индивидуалните инвеститори за изменението при рисковите активи



Ясно се вижда, че екстремум в индикатора предхожда смяната на посоката при индекса, а отрицателни стойности в средносрочен период, каквито се наблюдават в

момента, представляват добра възможност за заемане на по-краткосрочни дълги позиции.

## Индустриални суровини/ Метали

Индексът на индустриалните метали отчете сериозен седмичен ръст след като мед и калай поскъпнаха с по над 5% за периода, а цинк, олово и алуминий добавиха съответно 2.17%, 3.70% и 1.49%. Медта направи силен дневен пробив над двеста дневната си средна стойност, с което даде заявка за възстановяване на възходящата посока от края на септември миналата година. В средносрочен период трябва да се има предвид, че сезонното представяне на медта е отслабва от от месец май, което поставяне под съмнение възстановяването на възходящата посока.

Златото консолидира представянето си и през последната седмица и остана да се търгува в границите между 1630 – 1670 долара. Търговията е все още под двеста дневната средна стойност, която въпреки това е все още възходяща. Забелязва се известно стабилизиране и подобряване при техническите индикатори, което предполага ръст в краткосрочен план. Като нива на съпротива се очертават петдесет и двеста дневните средни стойности съответно на нива около 1680 и 1700 долара за трой унция.

### Злато



Петролът също консолидира представянето си в последните седмици в границите между 102 и 105 долара за барел. Краткосрочната съпротива е от петдесетдневната средна стойност на 105.12 долара, докато дългосрочната подкрепа остава на нива от 96 долара.

Техническите индикатори показват известно подобряване, границите на волатилността стесняват, което предполага рязко движение в краткосрочен период в посока пробива на границата на волатилност.

## Петрол



Макроданни във фокуса на инвеститорите за следващата седмица:

02.05.2012

- Производствени поръчки/ САЩ

03.05.2012

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

Очаквания за движението на основните класове активи за периода 30.04.2012 - 04.05.2012

Световни Индекси	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	Очакване
SOFIX INDEX	301.76	0.57	-0.46	↔
S&P 500 INDEX	1,399.98	0.67	1.67	↑
DOW JONES INDUS. AVG	13,204.62	0.87	1.86	↑
MSCI EM	1,015.94	0.43	-0.55	↔
STXE 600	259.02	0.71	0.48	↑
DAX INDEX	6,781.22	0.62	0.47	↑
FTSE 100 INDEX	5,773.80	0.46	0.05	
<b>Индустриални Метали</b>	<b>Текущо ниво</b>	<b>Промяна за деня %</b>	<b>Промяна за седмицата %</b>	
МЕД	8,454.00	1.81	5.08	↔
ЦИНК	2,028.00	1.82	2.17	↔
ОЛОВО	2,115.00	1.71	3.70	↔
АЛУМИНИЙ	2,046.50	0.85	1.49	↔
СТОМАНА	486.50	1.35	2.10	↔
<b>Енергийни суровини</b>	<b>Текущо ниво</b>	<b>Промяна за деня %</b>	<b>Промяна за седмицата %</b>	
СУРОВ ПЕТРОЛ	104.47	-0.08	0.41	↓
HEATING OIL FUTR Nov11	318.14	-0.41	1.35	↓
<b>Квоти за въглеродни емисии</b>	<b>Текущо ниво</b>	<b>Промяна за деня %</b>	<b>Промяна за седмицата %</b>	
EUA spot	7.23	0.28	-1.09	↔
CER spot	3.92	0.00	-2.24	↔
<b>Скъпоценни метали</b>	<b>Текущо ниво</b>	<b>Промяна за деня %</b>	<b>Промяна за седмицата %</b>	
ЗЛАТО	1,659.76	0.14	1.03	↑
СРЕБРО	31.20	0.33	-1.59	↑

Дирекция Трежъри, 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.