

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 31 ОКТОМВРИ ДО 07 НОЕМВРИ 2011г.

САЩ

Силният ръст от последната седмица на октомври не успя да запази инерцията, след като повечето рискови активи бяха разпродадени. Очакванията ни бяха за частично прибиране на печалби, а ентузиазма на инвеститорите бе допълнително охладен от продължаващите неясноти с гръцкия дълг.

Част от рисковите индикатори дадоха признаци за възвръщане на доверието към пазарите или поне към отделни сектори, след като измерителят за очакваната инфлация в близката година продължи да се покачва. Това допринесе за по-доброто представяне на енергийните и суровинни компании. От друга страна волатилността също се задържа на нива около критичната си стойност на 30 пункта и не регистрира нови върхове стойности въпреки появилата се реална опасност от фалит на Гърция, което е положителен знак за акциите.

Графиката по-долу представя изменението в стойността на VIX на седмична база.

VIX



Представителният индекс за щатските пазари S&P 500 заличи близо 2.50% от капитализацията си за изминалата седмица и затвори на нива от 1253 пункта. На

няколко пъти на дневна база индексът се търгуваше под 1220 пункта, което представлява краткосрочната му подкрепа. Тези нива в продължение на над два месеца ограничаваха всеки опит на индекса за поскъпване, което им придава допълнителна психологическа значимост.

Графиката по-долу дава представа за евентуалните нива на подкрепа на индекса в краткосрочен период.

S&P 500 тества нова краткосрочна подкрепа на 1220 пункта



Очакванията са в близките седмици търговията с индекса да бъде ограничена в диапазона 1220 – 1285 пункта. Нивата в горния край са близки до средногодишната стойност на индекса, което е предпоставка за ограничаване на евентуалния ръст, докато в краткосрочен период нивата от 1220 пункта ще окажат важна психологическа подкрепа.

Финансовите показатели за S&P 500 са доста над средните очаквания за следващите дванадесет месеца. Съотношението на цена към печалба на акция към момента е 13.15, което е с 15% по-високо от очакванията за следващия период от 11.44. Това до известна степен е негативно за представянето на 500те най-големи щатски компании.

Въпреки негативните очаквания, определени сектори се представят значително по-добре от представителния индекс и въпреки все още високата волатилност на пазара дават по-добри резултати.

В графиката по-долу е показано представянето на сектора на информационните технологии и на компаниите, чиито представяне е силно зависимо от потребителското доверие в икономиката. Както се вижда и от графиката, информационно-технологичните компании са определено по-атрактивна и печеливша инвестиция в сравнение с останалите сектори.

Секторът на информационните технологии запазва сравнително по-доброто си представяне спрямо S&P 500



Развиващи се пазари

Развиващите се пазари също регистрираха негативно представяне за изминалата седмица. С изключение на китайските индекси, които поскъпнаха с 1.80% за периода, всички останали се понижиха. Най-сериозно сериозен удар понесоха компаниите от централна и източна Европа като руският MICEX заличи близо 5% от капитализацията си, полският WIG падна с над 6%, с по близо 4% поевтиняха и турските компании. Латиноамериканските индекси останаха сравнително незасегнати като IBOV поевтиня с 1.10%.

Представителният индекс за развиващите се пазари MXEF срещна силна съпротива на нива близки до едногодишната средна стойност на 1015 пункта. Не е изключено през настоящата седмица индексът да тества подкрепа на 950 пункта преди нов опит за пробив на нивата над 1015 пункта. Средно-срочна стратегия за търговия с индекса би била за заемане на дълги позиции при успешен тест на нивата около 950 пункта и прибиране на печалби в горния край от 1015 пункта.

Дългосрочни инвестиции в индекса ще бъдат оправдани само в случай на успешен пробив на индекса над 1040 пункта. Дългосрочната подкрепа остава на нива от 850 пункта.

Търговията през изминалата седмица доведе и до известна промяна в стойностите на финансовите показатели. Съотношението цена към печалба на акция достигна нива от 11.08 при очаквания за година напред от 9.57, а съотношението цена към счетоводна стойност на акция достигна 1.60 спрямо очаквани 1.34 за следващата година. Това показва, че ръстът в индекса през изминалите седмици е по-скоро моментен и с корективен характер на низходящата посока, която е в сила от началото

на август. Само успешен пробив и последващо успешно тестване на нивата от 1040 пункта, биха задали курса за нов средно-срочен възходящ тренд.

MXEF Index



Както бе споменато в предните анализи китайският SHCOMP се търгуваше на подкрепата си от предходната година на нива от 2330 пункта и очакванията бяха за ръст на индекса от тези нива. През изминалата седмица индексът запази възходящата си посока и бе един от малкото на развиващите се пазари за затворят на положителна територия. След успешния тест на нивата от 2330 пункта от последната седмица на октомври SHCOMP поскъпна с над 7.50% до 2509 пункта.

Настоящите нива срещат силна съпротива от низходящата посока от началото на април. По-скоро би последвал нов спад в индекса и евентуален тест на дългосрочната подкрепа от 2330 пункта, отколкото да видим силен ръст. Техническите индикатори отчитат екстремно-високи стойности на тези нива, което е показателно за бъдеща слабост при представянето на индекса.

За разлика от останалите индекси на развиващите се пазари, където текущите стойности на финансовите показатели съвпадат с очакваните стойности за следващата година, то при SHCOMP текущите финансови показатели са с над 20% по-високи от очакванията на анализаторите. Съотношението цена към печалба на акция е 13.15 спрямо очаквани 9.90, което е силно негативен показател за представянето на китайските индекси.

Графиката по-долу показва представянето на китайския SHCOMP с нивата на подкрепа за последната година и половина както и силната съпротива, дефинирана от низходящата посока от началото на април.

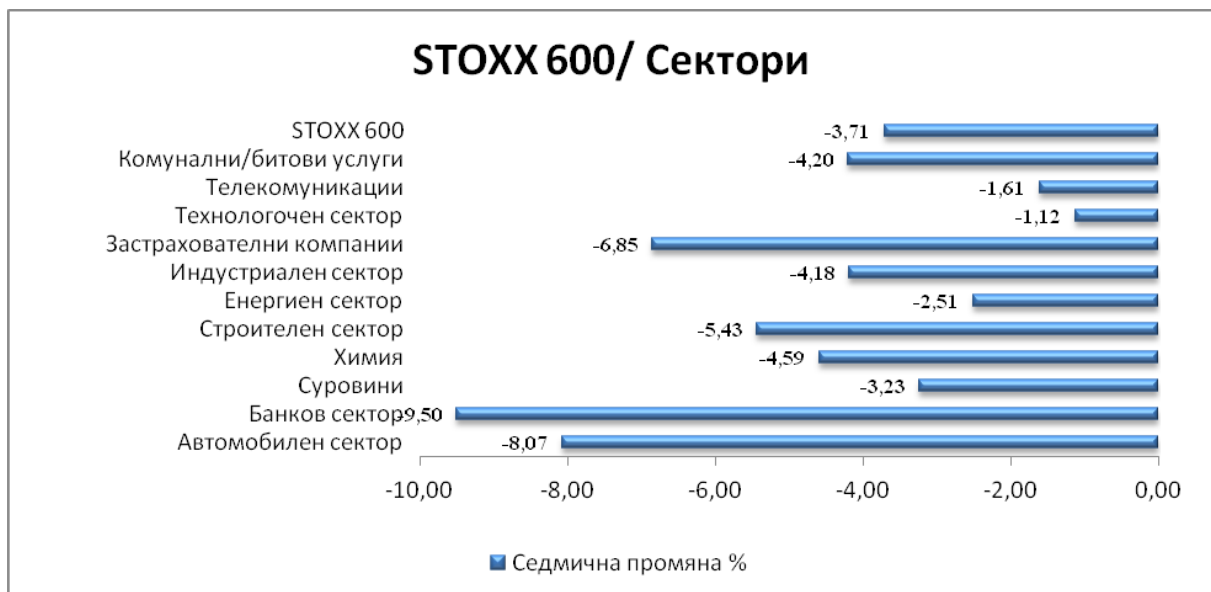
SHCOMP (КИТАЙ)



Европа

Пазарните участници получиха студен душ след изненадващото решение за провеждане на референдум в Гърция за спасителния пакет и последвалата политическа какафония. Всички европейски индекси се оцветиха в червено с понижения, вариращи от 1% за английския FTSE 100 до 5% за южните периферни индекси.

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



С най-голяма волатилност се отличиха отново финансовите компании като банковият сектор заличи близо 10% от стойността си. Следваха автомобилния и застрахователен сектор със спад съответно от 8% и 7%, с над 5% поевтиняха строителните компании. Технологичният сектор, както и в САЩ, остана най-устойчив и реализира спад от 1%.

STOXX 600 срещна силна съпротива на нивата от 250 пункта, а в края на седмицата затвори на средносрочната подкрепа от 240 пункта. В случай, че тези нива не издържат, индексът среща междинна подкрепа на нива от 233 пункта. Докато няма успешен тест на някое от нивата, дългите позиции в индекса биха били с изключително спекулативен характер.

STOXX 600



Дневните технически индикатори сочат към известна консолидация за индекса в близките дни, докато дългосрочните показват признаци на подобряване и подкрепят очертаващото се възходящо движение.

Поскъпването на индекса в последните три седмици доведе и до покачване на финансовите показатели. Съотношението цена към печалба на акция достигна до 10.93, което е с 18% над очакванията за стойността на показателя в следващата година. Съотношението цена към счетоводна стойност е на нива от 1.36, което е с 11% над очакванията на пазара за следващата година. От тази гледна точка индексът е надценен, а очакванията са за нов спад в дългосрочен план.

В последните сесии немският DAX успешно проби средно-срочната съпротива от 6 075 пункта и даде сигнал за нова възходяща посока с цел до 7 000 пункта. Затвърждаване на новата посока щеше да се получи в случай на успешен тест на нивата от 6 075 пункта. Индексът обаче не успя да се задържи над тези граници, с което очерта

нов сценарий, а именно консолидация в диапазона 5 800 – 6 100 пункта. Очакванията са за силна подкрепа около 5 800 пункта, тествани на два пъти от средата на октомври.

DAX



Техническите индикатори запазват екстремно високите си стойности, с което се потвърждават очакванията за известна консолидация в търговията с индекса.

Индустриални суровини/ Метали

Индексът на индустриалните метали отчете минимален спад от близо 1.60% за изминалата седмица. Спадът се дължи най-вече на прибиране на печалби при медта, алуминия и никела със спад от над 4%. Рязкото поскъпване от предходната седмица очаквано доведе до прибиране на печалби, а новите въпросителни около дълговата криза в еврозоната допълнително допринесоха за разпродажбите при индустриалните суровини.

Медта също така в началото на изминалата седмица достигна целта от 8 000 долара/мт, което е ниво на важна техническа съпротива. **Цинкът** също доближи нивата на съпротива от 2 000 долара/мт, което се оказва достатъчен катализатор за разпродажби при метала.

Благородните метали запазиха потенциала за продължаване на възходяща посока след като запазиха търговията над нивата на средно-срочна подкрепа.

Среброто успешно тества нивата от 33 долара за трой унция, които дефинираха горната граница на търговия и съпротива от края на септември.

Графиката по-долу очертава средносрочните и дългосрочни нива на подкрепа и съпротива за среброто.

Сребро



Златото успешно пробви над съпротивата за последния месец от 1685 долара за трой унция и затвори над 1750 долара на седмична база. Нивата от 1685 долара определят средно-срочната подкрепа за метала, докато възходящата посока среща сериозна съпротива на нива около 1790 долара.

Злато



Нивото от 1790 долара е базата, под която металът проби при резкия спад в средата на септември. Това определя и психологическата значимост на нивото при представянето на метала.

Петролът в момента среща съпротива на средната си стойност за последните девет месеца от 95 долара за барел. Успешен пробив над тези нива отваря пътя към 100 – 105 долара за барел.

Макро-данни във фокуса на инвеститорите за следващата седмица:

07.11.2011

- Потребителско кредитиране/ САЩ
- Продажби на дребно/ Еврозона

08.11.2011

- Новооткрити работни места/ САЩ

09.11.2011

- Данни за запаси/ САЩ
- Индекс на цените на внос/ САЩ

10.11.2011

- Цени на вноса/ САЩ
- Търговски баланс/ САЩ
- Пазар на труда/ САЩ

11.11.2011

- Потребителско доверие от U. Of Michigan/ САЩ

Очаквания за движението на основните класове активи за периода 07.11.2011 -11.11.2011

Световни Индекси	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	Очакване
SOFIX INDEX	339,86	0,47	-0,52	↔
S&P 500 INDEX	1 253,23	-0,63	-2,48	↔
DOW JONES INDUS. AVG	11 983,24	-0,51	-2,03	↔
MSCI EM	989,63	1,61	-0,54	↔
STXE 600	239,76	-1,01	-3,71	↔
DAX INDEX	5 966,16	-2,72	-5,99	↔
FTSE 100 INDEX	5 527,16	-0,33	-3,07	↔
Индустриални Метали	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
МЕД	7 852,25	-0,63	-3,88	↓
ЦИНК	1 943,75	-0,93	-1,26	↓
ОЛОВО	2 027,00	0,63	-2,10	↓
АЛУМИНИЙ	2 119,25	-0,25	-4,68	↓
СТОМАНА	518,00	-0,38	-2,26	↓
Енергийни суровини	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
СУРОВ ПЕТРОЛ	94,68	0,45	1,73	
HEATING OIL FUTR Nov11	309,39	0,76	1,16	
Скъпоценни метали	Текущо ниво	Промяна за деня %	Промяна за седмицата %	
ЗЛАТО	1 770,82	0,92	3,25	↔
СРЕБРО	34,49	0,98	0,47	↔

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.