

ПАЗАРЕН БЮЛЕТИН ЗА СЕДМИЦАТА ОТ 01 АВГУСТ ДО 05 АВГУСТ 2011г.

САЩ

През изминалата седмица S&P 500 регистрира един от най-големите спадове с над -7%, като само в рамките на сесията в четвъртък индексът заличи -4.80% - най-лошото представяне от Февруари 2009г.

Рязък спад на S&P 500 за първата седмица на Август 2011г.



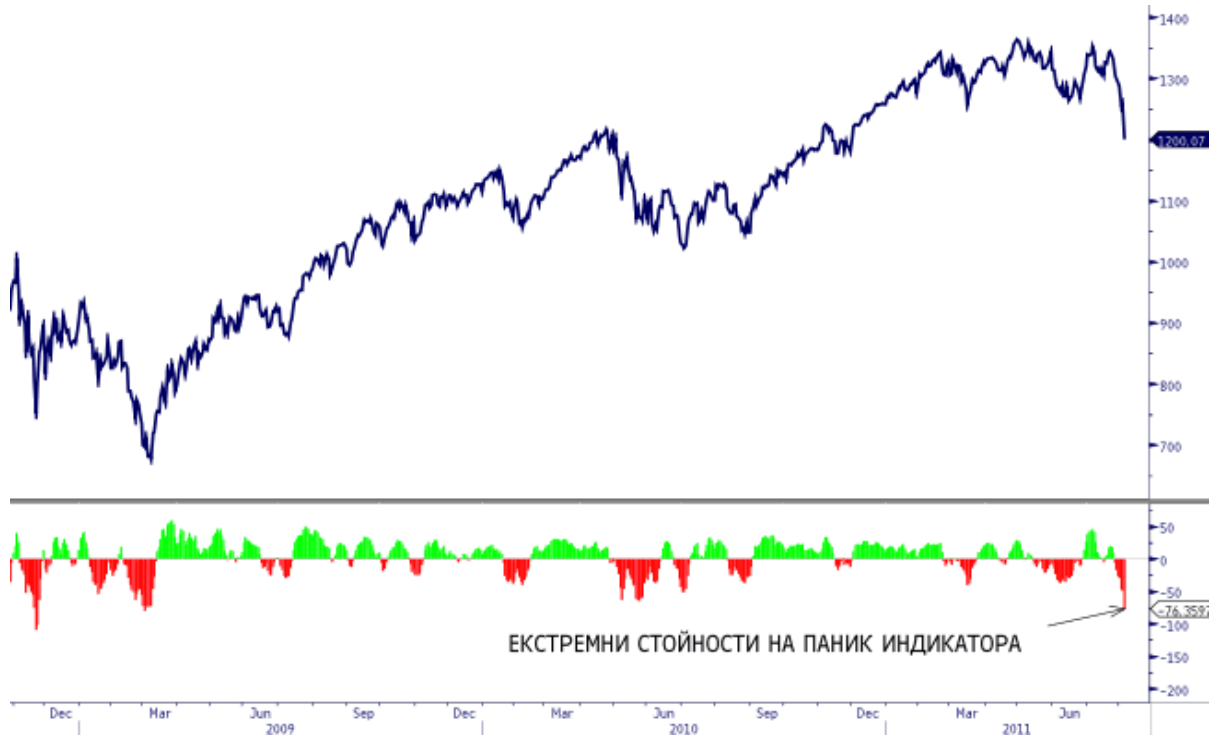
Загубите в абсолютно доларово изражение достигат близо 1 трилион долара. Разпродажбите доведоха до пробив на важни технически нива (подкрепа на 1250 пункта), което затвърди края на възходящата посока от началото на 2009г.

От друга гледна точка **спадът за последната седмица бе изключително рязък и доведе индекса до краткосрочни изключително подтиснати нива**. Потенциалът за възстановяване на част от загубите е голям и може да доведе до поскъпване на индекса с между 50 и 100 пункта до нива от 1250 – 1300 пункта или между 4% и 8%.

Разпродажбата наподобява паническите разпродажби от края на 2008г. и началото на 2009г. От 500те акции, съставляващи индекса S&P 500, 497 затвори на червено. Индикаторът, измерващ емоционалните действия на пазарните участници, достигна най-ниските си стойности от Март 2009г. Стойностите му служат за определяне на силно подтиснати или надценени нива на съответния финансов

инструмент. В случая се наблюдава потвърждение на силно подтиснатите нива на S&P 500, което е удобен момент за заемане на краткосрочна позиция в индекса.

Екстремни стойности на „паник“ индикатора



Катализатор за разпродажбите бяха данните за производствения индекс със спад от -10% до 50.9 пункта (под 50 пункта се приема за свиване на икономическата активност и опасност от навлизане в рецесия) и по-ниските данни за личното потребление, което формира над 70% от БВП на страната. Съответно най-силно разпродадени бяха автомобилните компании със спад от над -10.40% на седмична база, компаниите от енергийния сектор със спад от близо -11% и суровините с -10.30%.

Силно подтиснатите нива дават възможност за реализиране на положителен резултат чрез краткосрочно заемане на позиция в компании от посочените по-горе сектори или чрез борсово-търгувани продукти върху самите сектори. Инвестиционният хоризонт в случая не трябва да бъде по-дълъг от два – три дни.

Фокусът за следващата седмица се измества към срещата на FED на 09.08.2011г., от която инвеститорите очакват нов пакет мерки за стабилизиране на икономиката, което в краткосрочен план би подкрепило покачването на индексите.

След разпродажбите фунадаменталните показатели достигнаха значително по-атрактивни нива като P/E за S&P 500 падна до 13.15 или с -1.30 по-малко от предходната седмица.

Развиващи се пазари

За разлика от паническите разпродажби на европейските и щатски активи в началото на 2009г., когато инвестициите бяха пренасочени към развиващите се пазари, този път ситуацията е по-различна. Китайските индекси регистрираха спад от -2.84% на

седмична база, като средният спад за азиатския регион за седмицата бе -6%. Средният спад за индексите в източна Европа бе -10%, същият е резултата и за латинска америка.

Масираните разпродажби доведоха до решителен пробив на дългосрочното ниво на подкрепа от 1080 пункта за индекса МХЕФ. Това разкрива пътя за нови разпродажби, които биха заличили нови -7% -8% до нива от 1000 пункта.

Пробив на дългосрочната подкрепа



От Октомври 2010г. индексът на развиващите се пазари се представя сравнително по-слабо спрямо S&P 500 и останалите индекси на развитите страни. Това до известна степен предпазва индекса от резки сътресения, тъй като до голяма степен те са отразени в настоящите му нива. Забавяне на растежа на китайската икономика, отразен в спада на темпа на индустриалното производство, сериозно би рефлектирало върху представянето на глобалните индекси.

Спадът в цените на суровините прави руският пазар по-малко атрактивен, където с най-голяма тежест са енергийните компании.

Бразилският IBOV индекс регистрира двегодишно дъно. За последните две седмици индексът заличи над -12% от капитализацията си от 61 000 пункта до 52 800 пункта. Масираните разпродажби доведоха индекса до изключително подтиснати нива от техническа гледна точка. Стойностите на индикаторите не потвърждават по-ниските стойности на индекса, което е предпоставка за краткосрочно поскъпване. Фундаменталните показатели също рязко падат като текущите нива на P/E са 8.16, P/B е на 1.30, което е далеч под средните за развиващите се пазари. Тъй като инвестирането в местни компании в някои случаи е затруднено заради сетълмента на сделките, за предпочитане е инвестирането в депозитарни разписки върху компаниите, търгуващи се на водещи борси или с борсово търгувани продукти върху индекса, качени за търговия на щатските и европейски борси.

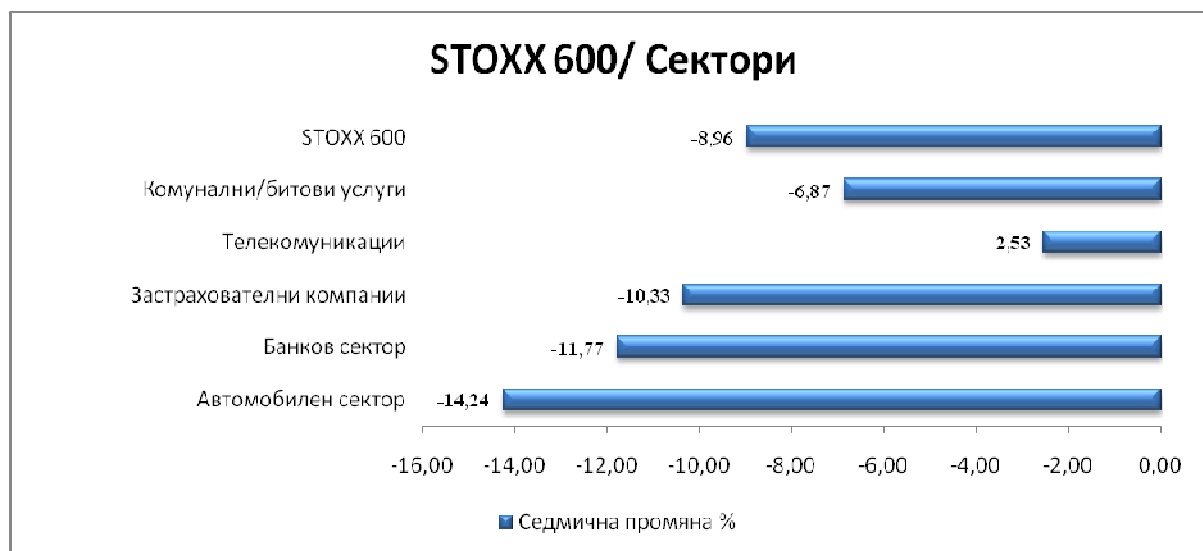
Изключително подтиснати нива на бразилския IBOV индекс



Европа

Европейските индекси се оказаха най-силно засегнатите от глобалната разпродажба. EURO STOXX 600 заличи близо -11% на седмична база като с по-лошо представяне бяха немският DAX с -12.66%, шведският OMX с -14% и италианския FTSE MIB с -12.20%. Секторите с най-сериозен спад бяха суровинните с -16.50%, банки с -14.70% и автомобилни компании с -14.43%. Компаниите, опериращи в сектора с добив на суровини, регистрираха най-ниските си стойности за последните 15 месеца, а автомобилните тестваха най-ниските нива за годината. Както и при останалите индекси настоящите нива са силно подтиснати, което е добра възможност за по-рисковите пазарни участници да открият позиции на текущите цени. И тук инвестиционният хоризонт не трябва да надминава два – три дни.

Графиката по-долу показва представянето на секторите от EURO STOXX 600.



Телекомуникационните компании отчитат най-малък спад, което ги нарежда сред най-добре представящите се компании в Европа. Разпродажбите от тази седмица допълнително покачи дивидентната доходност на компаниите, което ги прави изключително привлекателни за конструирането на по-консервативен портфейл.

С най-голям риск, но и най-голям потенциал за растеж за **суровинните и автомобилни компании**. От гледна точка на технически характеристики те се търгуват на най-ниските си нива за последните две години. В краткосрочен период има потенциал за ръст в цените от петъчните нива в рамките на 5% до 8%, съответно и възможност за реализиране на добър резултат при правилно и навременно заемане на позиции.

Спадът в немския DAX не е изненадващ, имайки предвид тежестта на автомобилните и компаниите от индустриалната и химическа индустрия. През седмицата дългосрочната подкрепа на деветмесечната средна стойност бе решително пробита, което не оставя съмнения, че до края на годината пиковите нива от 7 500 пункта няма да бъдат достигнати.

Представяне на DAX



Показателите P/E и P/B са съответно 10.07 и 1.26, което ги прави едни от най-ниските в момента между развитите индекси. Показателите до известна степен потвърждават и технически подтиснатите нива на индекса. Техническото и конкурентно предимство на немските компании бе ясно изразено в последните отчети с рекордните продажби и нови пазарни дялове. Дори от спекулативна гледна точка настоящите нива предлагат добра възможност за заемане на дълга позиция в DAX – с най-голям потенциал за растеж са автомобилния и индустриален сектор.

Индустриални суровини/ Метали

Индексът на базовите метали регистрира спад от над -7% на седмична база, а с най-голям принос са цинкът с -7.70%, алуминий с -6.27%, олово -6.12% и калай -10.53%.

Единствено **медта** регистрира по-скромен спад от -4.74% най-вече заради нарушения добив и доставки на суровината от продължаващата стачка в най-голямата добивна мина в Чили. След рязкото поскъпване в началото на Май 2011г. медта почти достигна нивата от 10 000 долара на метричен тон преди да коригира възходящото движение до 9 350 долара/мт. Нивата от 9 200 – 9 300 долара/ мт играят ролята на важна техническа подкрепа за метала. Имайки предвид резкия спад от началото на седмицата очакванията са за възстановяване на цената до 9 500 долара/ мт. Причините за по-нататъшното поскъпване на медта са в забавения темп на растеж на китайската икономика, която е най-големия консуматор на суровината и затягането на паричната политика от страна на централната банка.

МЕД



След като достигна нивата от 2 500 долара/ мт **цинкът** рязко падна с над -7% за седмицата. Тези нива вече в рамките на година играят ролята на горна граница, която металът не може да премине. Въпреки това търговията се задържа в границите 2 000 – 2 500 долара/ мт и потенциалът за растеж остава.

Опасенията от забавяне и дори спад на глобалния растеж бяха основен фактор за най-лошото представяне на суровините от Декември 2008г. Спадът в стойността на потребителското доверие, водещ индикатор за икономическата активност, отбеляза най-големия си спад за последните два месеца, с което повлече и индустриалните суровини.

Не така стояха нещата при скъпоценните метали. **Златото** удари нов исторически връх от 1 681 долара/ трой унция или ръст от +2.27% на седмична база, докато **среброто** поевтиня с -1.69% за седмицата. Подобно на останалите индустриални метали среброто отчете рекорден еднодневен спад в размер на -6.78% и тества нивата от 39 долара/ трой унция. Докато успее да се задържи над тези нива, възходящият тренд остава незасегнат. След рекордното си поскъпване търговията със злато консолидира на нива от 1 660 долара/ трой унция. Глобалната възходяща посока на златото се потвърждава и от факта, че тези върхове се регистрират във всички останали валути с изключение на швейцарския франк.

След по-лошите данни за потребителското доверие **петролът** буквално се срина до нива под 83 долара/ барел, най-ниските от Февруари 2011г. Единствено слуховете за нарушени доставки от близкия изток доведоха до възстановяване до нива от 87 долара/ барел.

Макроданните във фокуса на инвеститорите за следващата седмица:

08.08.2011

- Потребителското доверие/ Германия

09.08.2011

- Решение за лихвените нива/ САЩ
- Детайли от срещата на членовете на FED/ САЩ

11.08.2011

- Търговски баланс/ САЩ
- Пазар на труда/ САЩ
- Месечен отчет на ЕЦБ/ Еврizona

12.08.2011

- Продажби на дребно/ САЩ
- Индустиално производство/ Еврizona
-

Очаквания за движението на основните класове активи за периода 08.08.2011 - 12.08.2011

Световни Индекси	Текущо ниво	Промяна за седмицата %	Очакване
SOFIX INDEX	399,33	-4,18	↑
S&P 500 INDEX	1 200,07	-7,73	↑
DOW JONES INDUS. AVG	11 383,68	-7,00	↑
MSCI EM	1 073,02	-5,69	↑
STXE 600	239,78	-9,67	↑
DAX INDEX	6 291,30	-12,07	↑
FTSE 100 INDEX	5 272,92	-9,38	↑
Индустиални Метали	Текущо ниво	Промяна за седмицата %	
МЕД	9 329,50	-4,74	↑
ЦИНК	2 303,00	-7,70	↑
ОЛОВО	2 475,50	-6,12	↑
АЛУМИНИЙ	2 447,25	-6,27	↑
СТОМАНА	596,50	-3,79	↑
Енергийни суровини	Текущо ниво	Промяна за седмицата %	
СУРОВ ПЕТРОЛ	85,53	-9,79	↑
HEATING OIL FUTR Jul11	290,62	-6,21	↑
Скъпоценни метали	Текущо ниво	Промяна за седмицата %	
ЗЛАТО	1 658,15	2,27	↓
СРЕБРО	39,03	-1,69	↔

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