

# Седмичен Коментар

2 Февруари 2015 г.

## *Пренареждане на силите*

Владислав Хаджидинов  
Главен Специалист  
Частно Банкиране  
[vladislav.hadjidinev@offices.fibank.bg](mailto:vladislav.hadjidinev@offices.fibank.bg)  
+359/02 942 66 04

Слаба седмица за международните пазари на акции. Европейският индекс *Euro Stoxx 50* приключи седмицата с негативен резултат от 0.92 процента, въпреки че успешно постигна най-високата си стойност за последните седем години (от 3417 точки). Американският му аналог - индексът S&P 500 загуби 2.77 процента.

### **По-слабо от очакваното**

В края на миналата седмица беше публикуван докладът за икономическият растеж в САЩ през последното тримесечие на 2014 година. Резултатът показва ръст от 2.6 процента, което не оправда очакванията за ръст от 3 процента.

По този начин американската икономика завършва 2014 година с общ годишен ръст от 2.4 процента, което е най-доброто представяне от 2010 година насам.

За американските пазари на акции това е не лоша новина, стига тенденцията в американската икономика да се запази. През следващите шест месеца тепърва ще се усети ефекта от понижението в цените на петрола, който се очаква да е положителен. Следователно, засега няма причина за песимизъм.

### **Поредната валутна изненада**

Миналата седмица Руската централна банка (РЦБ), подобно на други свои колеги, напълно изненадващо обяви понижение в основните си лихвени проценти. (Моля, вижте публикацията ни Студена икономическа война.)

Решението определено не се хареса на инвеститори в руската рубла. В рамките на деня цената ѝ се понижи с 3 процента спрямо щатския долар и създаде очаквания за допълнителни понижения в краткосрочен план.

Причината РЦБ да прибегне до подобна мярка е растящият риск от рецесия в руската икономика – разбирането е, че в подобна ситуация понижението на лихвените проценти дава глътка въздух

на икономиката. Проблемът обаче е, че балансът между икономически растеж и обезценяване на местната валута, е твърде труден и неясен в контекста на руската икономика днес. Надяваме се, решението на РЦБ да се окаже правилно.

### **Action plan**

Наблюдаваме пренастройване на инвеститорските нагласи, спрямо американските и европейските пазари на акции. Очакванията, че европейските пазари ще започнат годината по-силно от американските такива, започва да се реализират.

Това, разбира се, се дължи на факта, че двете икономики са в различен етап от икономическия цикъл. Докато американците започват да усещат растеж във вътрешния брутен продукт и започват да мислят за повишение на лихвените проценти в икономиката си, то в Европа тепърва започваме агресивно понижение в лихвените проценти, с цел стимулиране на икономиката ни. Следователно, на относителна основа европейските пазари на акции започват да стават все по атрактивни от американските.

**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. В случай че получите копие на този материал, не бива да вземате инвестиционно решение, основано на информацията, съдържаща се в него, а трябва да потърсите 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. Всичи права запазени!

## Контакти

**Румен Стамов**  
Директор  
Частно Банкиране  
[rumen.stamov@offices.fibank.bg](mailto:rumen.stamov@offices.fibank.bg)  
+359/02 942 66 07

**Надя Александрова**  
Заместник Директор  
Частно Банкиране  
[anadia@offices.fibank.bg](mailto:anadia@offices.fibank.bg)  
+359/02 942 66 08

**Ива Цинцарска**  
Старши Специалист  
Частно Банкиране  
[civa@offices.fibank.bg](mailto:civa@offices.fibank.bg)  
+359/02 942 66 50

**Владимир Владовски**  
Специалист  
Частно Банкиране  
[vladimir.vladovski@offices.fibank.bg](mailto:vladimir.vladovski@offices.fibank.bg)  
+359/02 800 26 11

**Ани Минкова**  
Главен Специалист  
Частно Банкиране  
[ani.minkova@offices.fibank.bg](mailto:ani.minkova@offices.fibank.bg)  
+359/02 942 66 51

**Бранимира Петрова**  
Старши Специалист  
Частно Банкиране  
[branimira.petrova@offices.fibank.bg](mailto:branimira.petrova@offices.fibank.bg)  
+359/02 800 26 11

**Ивайло Илиев**  
Специалист  
Частно Банкиране  
[ivaylo.iliev@offices.fibank.bg](mailto:ivaylo.iliev@offices.fibank.bg)  
+359/02 800 29 42

**Владислав Хаджидинов**  
Главен Специалист  
Частно Банкиране  
[vladislav.hadzhidinev@offices.fibank.bg](mailto:vladislav.hadzhidinev@offices.fibank.bg)  
+359/02 942 66 04

**Таня Кръстева**  
Специалист  
Частно Банкиране  
[tanya.krasteva@offices.fibank.bg](mailto:tanya.krasteva@offices.fibank.bg)  
+359/02 800 20 58

**Стою Тодоров**  
Специалист  
Частно Банкиране  
[stoyu.todorov@offices.fibank.bg](mailto:stoyu.todorov@offices.fibank.bg)  
+359/02 800 20 02