

# Седмичен Коментар

5 Януари 2015 г.

## *Честита нова година!*

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

Измина една динамична и турбулентна година за международните пазари на акции. Американският бенчмарк индекс S&P 500 постигна серия от исторически-рекордни стойности и завърши годината с покачване от 6.5 процента. Европейският му аналог Euro Stoxx 50 изостана и приключва годината с доходност от 3.5 процента.

### **Решението на Фед**

В началото на годината основната тема за инвеститорите бе кога Федералния Резерв на САЩ (Фед) ще прекрати ултра свободната си монетарна програма, станала известна като количествено улеснение.

Много инвеститори се притесняваха, че прекратяването на програмата ще бъде последвано от увеличение на лихвените проценти в американската икономика, което би имало негативен ефект върху международните пазари на акции. Въпреки това, през есента на 2014г Фед окончателно прекрати програмата количествено улеснение, но това не предизвика разпродажби на пазарите на акции.

Ефектът беше противоположен - пазарите на акции отчетоха решението на Фед като положителен сигнал за перспективите на американската икономика и продължиха да се търгуват в положителна тенденция.

### **Европа**

От другата страна на Атлантика картината изглеждаше съвсем различно. Слабият икономически растеж в еврозоната, в комбинация с висока безработица и почти отрицателна инфлация принуди Европейската Централна Банка да понижи лихвените проценти в еврозоната и да прибегне до неконвенционални монетарни мерки.

В резултат на всичко това еврото достигна до най-ниските си стойности спрямо щатския долар за последните четири години, а доходността на европейските пазари на акции изостана спрямо тази на американските пазари.

### **Кризата в Украйна**

Черният лебед през 2014г бе конфликта в Украйна и произлязлата геополитическа криза, която противопостави Запада срещу Русия.

Първоначално икономическите санкции, които произлязоха от кризата в Украйна изглеждаха символични. Но към края на годината ефекта от санкциите започна да се задълбочава рязко.

Изострянето на конфликта между Запада и Русия предизвика масивна вълна от пазарна несигурност, която създаде волатилност на пазарите на акции. От това пострадаха както рублата и руските финансови пазари, така и европейските пазари, заради не малката си икономическа обвързаност с Русия.

### **Петролът**

Към края на годината вниманието на пазарите бе насочено към цената на петрола. И за разликата от обичайните случаи, в които това внимание на пазарите върху петрола се дължи на брутални покачвания, този път ситуацията бе точно обратната.

Петролът направо се сринва през 2014г. Годишния спад в цената в един момента надминаваше 40 процента!

Може би двата най-силни фактора, които оказаха негативно влияние бяха поскъпването на долара и решението на ОПЕК да произвеждат по-големи количества от търсените на пазарите.

### **Action Plan**

Предстои ни една вълнуваща година за международните пазари на акции. От една страна американската икономика демонстрира отлична форма, което е положително за финансовите пазари и ще помогне на инвестициите в акции. От друга страна, ситуацията в Европа все още крие сериозни рискове и през 2015г решенията на Европейската Централна Банка ще бъдат в светлината на прожекторите. Може би коледната изненада за глобалната

икономика ще се окаже спада в цената на петрола, ефекта от който вероятно ще бъде положителен и ще започне да се усеща още в началото на новата година. *Инвестирайте дългосрочно и честита нова година!*

**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.

## 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  
[stoyo.todorov@offices.fibank.bg](mailto:stoyo.todorov@offices.fibank.bg)  
+359/02 800 20 02