

# Седмичен Коментар

9 Февруари 2015 г.

## *Зимна приказка*

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

Добрите времена се върнаха. Миналата седмица американският индекс *S&P 500* постигна резултат от 3.03 процента. Европейският *Euro Stoxx 50* изостана, но с положителен резултат от 1.39 процента и с нова най-висока годишна стойност (от 3426 точки).

## **Пазарът на труда**

Може би събитието на седмицата бе доклада за заетостта в американската икономика. Резултатите показват, че през януари компаниите в САЩ са създали около 257 хиляди нови работни места, вместо прогнозираните 228 хиляди. Нещо повече – резултатите от декември, след като са били преизчислени, показват ръст от 329 хиляди нови работни места. Така, че добрата новина е двойна: и през декември и през януари резултатите надхвърлят очакванията.

Тези данни показват, че американската икономика продължава да поддържа добра форма. Следователно, нарастват и очакванията, че Федералният Резерв (Фед) ще започне да покачва лихвените нива след средата на 2015 година. Но за пазарите на акции това не е чак толкова добра новина, защото (пазарите на акции) предпочитат среда, в която лихвените нива са относително ниски или перспективата е да се понижават.

Все пак, нищо не е загубено. Американските пазари на акции ще продължат да се търгуват в положителна тенденция поне докато Фед не сигнализира ясно намерение за промяна в монетарната си политика. На този етап пазарът се опитва да отгатне намеренията на Фед на базата на макро икономическите показатели. Но същите тези показатели имат склонността да бъдат променливи, а с тях и пазарните очаквания на инвеститорите.

Следователно, нашата интерпретация на доклада за американската заетост, в контекста на пазарите на акции, е положителна. Икономиката се възстановява - все повече домакинства намират работа, което е добре за нивото на потребление (критично за

американската икономика), а Фед все още е предпазлива и не бърза да променя ситуацията. *Stay long!*

### Action Plan

Започваме седмицата хубаво. Американският *S&P 500* изглежда готов да направи опит да тества най-високите си исторически стойности (от 2093 точки). Европейският *Euro Stoxx 50*, който от началото на годината поскъпна с над 8 процента, може би ще постигне по-умерени успехи. Въпреки това в по-дългосрочен поглед, очакваме европейските пазари на акции да се представят по-силно от американските, заради разминаването на монетарните политики в САЩ и Европа. *Успех!*

**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. Всички 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

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

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

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

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

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

**Владимир Владовски**  
Специалист  
Частно Банкиране  
[vladimir.vladovski@offices.fibank.bg](mailto:vladimir.vladovski@offices.fibank.bg)  
+359/02 800 20 59

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