

# Седмичен Коментар

16 Март 2015 г.

## *Голяма разлика*

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

Поредна разнопосочна седмица за международните пазари на акции. Европейският индекс *Euro Stoxx 50* поскъпна с 1.07 процента и вече шест последователни седмици постига положителни седмични резултати. (Общият резултат за периода е 8.6 процента!) Но американският *S&P 500* отново разочарова като поевтиня с -0.86 процента.

## **Първа стъпка**

Ето, че започна. Миналата седмица Европейската Централна Банка (ЕЦБ) стартира програмата за стимулиране на европейската икономика и справяне с риска от дефлация, станала популярна като *количествени улеснения*.

През седмицата ЕЦБ успешно купуваше от свободния пазар държавни ценни книжа (ДЦК) издадени от държави членки на еврозоната, с изключение на Гърция. Общата стойност на покупките надхвърля 10 милиарда евро.

Резултатът е очаквано положителен. Лихвите, или по-точно доходността, на повечето ДЦК от еврозоната драстично бе понижена. В края на седмицата Германските 10-годишни облигации се търгуваха на лихва/доходност от 0.26 процента, което е рекордно ниска стойност. Френските 10-годишни облигации достигнаха лихва/доходност от 0.49 процента, а испанските и италианските такива достигнаха нивото от 1.14 процента.

Имайки предвид, че ЕЦБ тепърва ще натисне газта на програмата количествени улеснения, като увеличи многократно покупките на европейски ДЦК, съществува не малък потенциал тези лихви/доходности тепърва да се свиват. Не можем да изключим възможността да видим германските 10-годишни лихви близо до нулата!

За пазарите на акции това са все добри новини. Ниските лихви в еврозоната са като керосин за пазарите на акции, така че колкото по-силно ЕЦБ успее да понижи лихвите, толкова по-високо това би изстреляло индекса Euro Stoxx 50. *Sky is the limit!*

### **Двоен ефект**

Има и още нещо. Вече на няколко пъти сме коментирали, че важен ефект от понижението на лихвените проценти в еврозоната е и понижението в стойността на еврото. Миналата седмица единната валута за пореден път загуби от стойността си спрямо щатския долар, достигайки курс от 1.04 долара за едно евро. (За последен път еврото се е търгувал на този курс преди 12 години - през април 2003г.)

Ефектът от поевтиняващо евро ще бъде допълнителен бонус за еврозоната, защото ще повиши износа на стоки и услуги, което сериозно ще подкрепи икономическия растеж. Разбира се, ще отнеме време преди икономиките от еврозоната да почувстват този ефект, но резултат ще има и ще бъде добър.

Следователно и тук причинно-следствената връзка е ясна: по-ниско евро, повече икономически растеж за европейската икономика и ръст за пазарите на акции. *Колкото повече, толкова повече!*

Въпросът разбира се, е доколко еврото ще запази тази негативна тенденция и дали поевтиняването му не се изчерпало. Но това е една друга тема, с която можете да се запознаете от публикацията ни *“Накъде отива EUR/USD?”*.

### **Action Plan**

Европейските пазари на акции продължават да доминират над американските. Но това не означава непременно да забравите за инвестиции в американски акции, защото ако имате такива, то с тях вие печелите и от поскъпването на долара спрямо еврото. Поддържайте разумна диверсификация на портфейла ви и не се изкушавайте да затваряте добрите инвестиции в европейски акции. Предстоят още успехи. *Късмет!*

**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

**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 20 59

**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

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

**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