

# Седмичен Коментар

19 Януари 2015 г.

## *Печатница за евро*

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

Равносметката за международните пазари на акции през миналата седмица е по-скоро положителна. Докато американският индекс *S&P 500* за трета седмица поред не успя да постигне позитивен резултат и завърши седмицата със загуба от 1.24 процента, то европейският *Euro Stoxx 50* направо уби рибата и приключи седмицата с печалба от 5.24 процента.

## **Шок от Алпите!**

В четвъртък Швейцарската национална банка (ШНБ) без абсолютно никакво предварително предупреждение обяви, че прекратява механизмът за защита на швейцарския франк от поскъпване спрямо еврото. В допълнение ШНБ обяви и решението си да намали основната си лихва на негативното ниво: -0.75 процента. Финансовите пазари изпаднаха в тотален шок, а цената на франка спрямо еврото се покачи драстично. (Моля, вижте публикацията ни *Швейцарска бомба.*)

Решението на ШНБ предизвика големи загуби, както за инвеститори, така и за инвестиционни посредници и банки. Към днешна дата само загубите за трите финансови гиганта Citigroup, Barclays и Deutsche Bank надхвърлят 400 милиона долара. Въпреки това общите загуби за международни финансови институции вероятно достигат милиарди долари/евро.

За международните пазари на акции новината не предизвика твърде големи щети. Честно казано в деня когато решението бе обявено *Euro Stoxx 50* постигна дневна доходност от 1.3 процента. Жертвата по-скоро бе еврото, което загуби стойност срещу повечето международни валути.

## **Европейски стимули**

Тази седмица се очаква Европейската централна банка (ЕЦБ) най-после да обяви началото на монетарната си програма за стимулиране на европейската икономика и справяне с риска от

дефлация, наречена *количествено улеснение*. На практика програмата ще позволи на ЕЦБ да купува държавни ценни книжа (ДЦК) на държави членки на еврозоната, с което цели да повиши ликвидността и да окаже натиск върху лихвените проценти в еврозоната.

Програмата вероятно ще изключи възможността Гърция да бъде включена и нейните ДЦК да бъдат купувани от ЕЦБ, защото гръцките ДЦК не отговарят на критериите. (За капак, в края на миналата седмица стана ясно, че заради повишения политически риск преди предстоящите избори, несигурността в гръцкия банков сектор е нараснала и две търговски банки са изпитали ликвидни проблеми, които са ги принудили да поискат ликвидна помощ директно от ЕЦБ, в размер на 5 милиарда евро.)

От индикациите, които ЕЦБ дава изглежда, че размерът на програмата за *количествено улеснение* в началната фаза ще бъде ограничена до 550 милиарда евро, но е възможно при пълното и реализиране да достигне един трилион евро. *Дано имат достатъчно тонер в печатницата!*

Краткосрочния ефект върху финансовите пазари би следвало да бъде положителен – пазарите на акции би трябвало да харесат действията на ЕЦБ, което би означавало да видим *Euro Stoxx 50* близо до най-високите си стойности от 2014 година. Лихвите по ДЦК на държавите от еврозоната вероятно ще се понижат, а еврото сигурно ще продължи да поевтинява, основно спрямо долара.

### **Action plan**

Започваме поредната историческа седмица. Ако всичко върви по план международните пазари на акции, особено европейските, ще имат поводи за радост. Но когато съществуват големи очаквания, винаги има сериозен риск от разочарование, в случай, че очакванията не бъдат напълно оправдани. С други думи, в случай, че ЕЦБ не сервира на пазара това, което се очаква, е възможно да станем свидетели на разпродажби. *Нещо като наказателна акция.*

Другият важен риск от седмицата ще бъде Гърция. Резултати от изборите вероятно ще променят драматично политическата картина в южната ни съседка, но реалният риск от гледна точка на пазарите би било евентуално решение на Гърция за излизане от

еврозоната. Това засега изглежда малко вероятно, но трябва да бъде отчетено, защото макар и с ниска вероятност, подобно събитие би имало гигантски (негативен) ефект върху европейската икономика и усилията на ЕЦБ да стимулира еврозоната. *Бъдете нащрек и 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. 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  
[stoyo.todorov@offices.fibank.bg](mailto:stoyo.todorov@offices.fibank.bg)  
+359/02 800 20 02