

# Седмичен Коментар

23 Март 2015 г.

## *Win-win situation*

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

Супер седмица за международните пазари на акции. Американският индекс *S&P 500* поскъпна с 2.66 процента и доближи най-високите си исторически стойности. Европейският *Euro Stoxx 50* се изкачи с 1.91 процента и за седма поредна седмица завърши с положителен резултат. Разбира се, основната тема през седмицата бе месечното решение за монетарна политика на Федералния Резерв на САЩ (Фед).

### **Няма да бързаме**

Посланието на президента на Фед, г-жа Жанет Йелен, бе ясно – Фед няма намерение да започва покачване на лихвените проценти в следващите два-три месеца. Дотук със спекулациите за първо повишение през Юни.

Основната причина заради, която Фед няма да бърза да започне още през Юни е лекото отслабване на икономическия растеж в САЩ през първите месеци на годината. Част от проблема е й драстичното поскъпване на долара, което със сигурност има негативно влияние върху американския износ на стоки и услуги, а оттам и върху печалбите на голяма част от американския бизнес. Следователно, колкото по-дълго Фед задържи рекордно-ниските лихвени нива в американската икономика, толкова по-добре за бизнеса и за пазарите на акции.

В края на седмицата пазарите в САЩ оценяваха вероятността за първо повишение на лихвените проценти по следния начин: през Юни вероятност от 11 процента, през Септември вероятност от 39 процента, а след Декември над 50 процента.

### **Бедни и богати**

В Европа събитията от седмицата минаха без големи изненади. Германия повиши прогнозата за ръст на икономиката си през 2015г (от 1.3 процента на 1.5 процента), с което затвърди усещането, че програмата на Европейската Централна Банка (ЕЦБ) за стимулиране на европейската икономика започва да има положителен ефект.

От друга страна, Гърция за пореден път разочарова. Публичните финанси на южната ни съседка изглежда са в по-лошо състояние от това, което се смяташе само преди няколко седмици, когато им бе отпуснат поредният пакет от спасителни заеми.

Закономерно, през миналата седмица ЕЦБ затегна мерките и отпусна на Гърция само 400 млн евро спасителна ликвидност, вместо поисканите 900 млн евро. В допълнение, гръцките банки вече нямат достъп до програмата за Спешна Ликвидна Подкрепа (Emergency Liquidity Assistance, ELA).

Тази седмица премиерът на Гърция ще се срещне с Ангела Меркел за да обсъдят възможностите за изход от задълбочаващата се криза. За съжаление ситуацията не изглежда добра и ще бъде голяма изненада ако тези разговори успешно доведат до промяна в политиката на Ципрас.

#### **Action Plan**

През идните седмици пазарите ще бъдат изключително чувствителни спрямо икономическите данни идващи от САЩ. Всяка малка изненада ще има потенциал да влияе върху очакванията за бъдещето на лихвените проценти и върху посоката на пазарите на акции. Засега картината изглежда конструктивна и пазарите на акции се очаква да продължат победният си марш. *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@fibank.bg](mailto:rumen.stamov@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  
[stovo.todorov@offices.fibank.bg](mailto:stovo.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