

Турбуленции на световните капиталови пазари и тяхното отражение върху фондовете на Райфайзен КАГ

През изминалите седмици цените на акциите регистрираха сериозно понижение в световен мащаб, като в началото на август динамиката на спада нарасна значително.

Разрастващата се дългова криза в Еврозоната, чувствително измести обществената дискусия към Италия и Испания през последния месец и стана също толкова значима, колкото обсъжданата през последните месеци **дълговата криза в САЩ и чувствителното забавяне на растежа в най-голямата и важна световна икономика**.

Поради високите нива на обществена задлъжнялост в почти всички развити индустриални държави сега има много по-малка свободата на действие, при отпускане нови правителствени програми за стимулиране, отколкото по време на последната голяма икономическа и финансова криза преди три години.

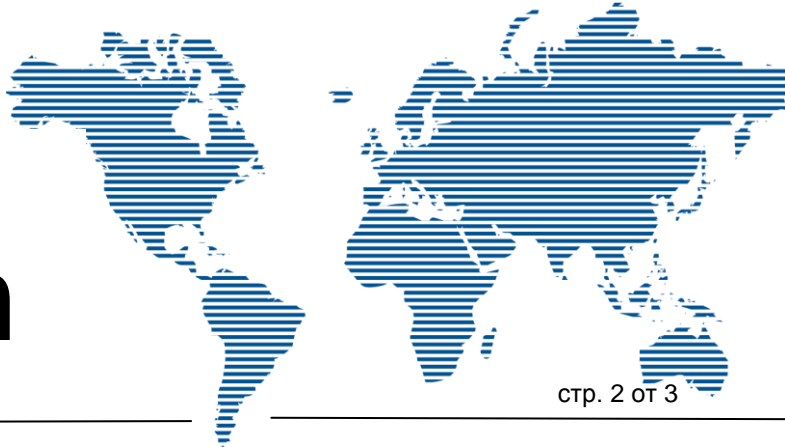
През следващите години на дневен ред в почти цяла Европа и в САЩ ще са бюджетната консолидация и съкращаване на разходите. Това означава, че **възможността за драстичен икономически спад и дори рецесия в САЩ и Еврозоната, е нараснала значително**. Следователно печалбите на компаниите, които са все още високи, могат да се понижат съществено и най-вече на онези компании, които са чувствително зависими от икономическото развитие.

През последните няколко седмици участниците на финансовите пазари се опитваха да предвидят, влошаването на корпоративните приходи и на цялостната икономическа ситуация, като калкулират тези данни в цените на акциите. Основно в Европа пазарите предварително очакваха негативното развитие в икономически план – вероятно в много по-голяма степен, отколкото действително ще се случи.

В резултат на съобщението на **ЕЦБ в края на миналата седмица, че след покупка на ДЦК на Португалия и Ирландия – сега също така възнамерява да купува италиански и испански държавни облигации, ние вярваме**, че системен риск за европейските финансови пазари и ценовата стабилност на еврото, произтичащи от силно задлъжнелите страни PIIGS (Португалия, Ирландия, Италия, Гърция и Испания) е значително намален към момента. Наскоро Италия и Испания бяха принудени да предлагат рекордно високи лихвени проценти за тяхното рефинансиране, при сегашните обстоятелства, рефинансирането на Италия идва в края на август и трябва да приключи без никаква засечка. Трябва да признаем, че рискът от рецесия все пак се увеличава.

Понижаването на кредитния рейтинг на САЩ от рейтинговата агенция Standard&Poor's не представлява систематичен риск, а по-скоро е стъпка, която се очакваше от известно време и вероятно вече е калкулирана в движението на финансовите пазари. Така в понеделник преди обявяването на държавните облигации на САЩ бяха все така търсени по време на търговията в Европа, като „сигурно убежище“ за инвеститорите.

Представянето на инвестиционните фондове на Райфайзен КАГ в трудната обстановка през изминалите месеци беше добро. Фондовете в областта на облигациите успяха да постигнат положителна



доходност, както в относителна, така и в абсолютна стойност. За съжаление, фондовете, инвестиращи в акции, не можаха да се разграничат от развитието на капиталовите пазари, особено през последните седмици. Фондовете с абсолютна възвръщаемост, спазиха обещанието си за умерена доходност.

Ситуацията с ликвидността при облигациите е от части изключително напрегната, но въпреки това не и до степен, която от сегашна гледна точка би представлявала сериозен проблем за фондовете на Райфайзен. **В голяма степен позициите в критичните периферни държави, както и тези в страните от групата ПИИГИ, бяха затворени още преди месеци.**

С оглед на бъдещите перспективи пред международните финансови пазари трябва да се отбележи, че в момента капиталовите пазари се намират във фаза, при която двигатели са политиката или световните икономически събития. Това като цяло затруднява изготвянето на пазарни прогнози. Ненаправно по-нататъшните **ходове на ЕЦБ и съответно прилагането на обещаните планове за европейските фондови и облигационни пазари ще са от решаващо значение.** Все пак ЕЦБ е състояние да взема решение по-бързо и да гласуваните спасителни мерки за засегнатите периферни държави, тъй като няма явни политически или парламентарни пречки.

Ако в крайна сметка стане възможно трайното ограничаване на финансовата криза в периферните държави, би трябвало да се подобри и настроението на пазарите, което към момента се предопределя в огромна степен от страх, който граничи с паника.

Много от европейските акции, в момента са сравнително подценени, което означава, че при липсата на голяма икономическа и финансова криза това би разкрило потенциал за оживление на пазарите, а още повече ако реално икономическия спад е и по-нисък от очакванията ни. Това важи както за финансовия сектор, така и за останалите икономически сектори. В контекста на мрачните икономически прогнози, ние заемаме предпазлива позиция към силно цикличните акции (компаниите, силно влияещи се от общата бизнес активност).

Фондовите пазари в САЩ трябва да бъдат наблюдавани с известен скептицизъм, тъй като оценките там са все още сравнително високи. Към момента е трудно да се прецени до каква степен нововъзникващите пазари ще успеят да се разграничат от евентуално забавяне на икономиките на САЩ и Европа. Наистина мнозинството от тези икономики вече се доказва, като относително стабилни и не отчетоха загуби в резултатите на компаниите, през през 2007/2008 г. , но въпреки това те не успяха напълно да избегнат негативното развитие в западния свят. Капиталовите пазари в тези страни също изглежда са относително умерено оценени и дори в момента е възможно да имат известен икономически трусове.

От гледна точка на Райфайзен КАГ повечето фондови борси могат да бъдат разглеждани като привлекателни или дори много атрактивни след последните ценови понижения.

Въпреки, че очакваме световен икономически спад, в момента ние не считаме, че ще се появи нова глобална икономическа криза.

Мениджмънтът на фондовете, разбира се, ще продължи да наблюдава отблизо световната политическа и икономическа ситуация, за да може и в бъдеще да реагира бързо на промените в обстановката, независимо дали са от положителен, или отрицателен характер.

август 2011 г.

newsflash

Актуална информация за инвеститорите



стр. 3 от 3

Настоящият документ е изготвен и редактиран от „Райфайзен Капиталанлаге Гезелшафт“ м.б.Х., Виена, Австрия („Райфазен Кепитъл Мениджмънт“ или „Райфазен КАГ“). Въпреки внимателното проучване, данните, съдържащи се в него, са необвързваща информация и са базирани на знанията на служителите, отговорни за изготвянето на тези материали, към момента на изготвянето и са предмет на промяна от страна на „Райфазен КАГ“ по всяко време без допълнително уведомление. „Райфазен КАГ“ не поема никаква отговорност, независимо каква, по отношение на този документ или устна презентация на негова основа, по-специално по отношение на навременността, достоверността или изчерпателността на представената информация и на източниците на информацията съответно, или по отношение на осъществяване на прогнозите, представени тук. Също така, евентуални прогнози или симулации на предишно развитие на ценните книжа, представени в този документ, не представляват надеждна индикация за бъдещо развитие на стойностите. В допълнение, на инвеститори с валута на държавата, различна от валутата на фонда, се обръща внимание върху следното, че освен това печалбите могат допълнително да се понижават или да се увеличават на базата на валутните колебания.

Съдържанието на този документ не представлява нито оферта, нито препоръка за покупка или продажба, нито инвестиционен анализ. То в частност не е предназначено за употреба вместо индивидуална инвестиционна или каквато и да е друга консултация. Ако проявявате интерес към конкретен продукт, ние заедно с Вашия банков консултант сме на Ваше разположение преди евентуална покупка да Ви бъде предоставен пълния проспект за информация. Всяка конкретна инвестиция трябва да се предприема само след консултация и обсъждане и преглед на пълния проспект. Изрично се отбелязва, че транзакциите с ценни книжа съдържат значителен риск и облагането им с данъци зависи от личното положение и може да е обект на промяна в бъдеще.

Резултатността на инвестиционните фондове се изчислява от Райфайзен КАГ съгласно метода ОеКВ на база на данните на банката-депозитар (при преустановяване на изплащането на цената за връщане по евентуални, индикативни стойности). При изчисляването на резултатите не се вземат предвид личните разходи, особено тези, като размерът на таксата на емитиране или съответно възможната такса за обратно изкупуване. Вземането им предвид води в зависимост от конкретния им размер до съответното намаляване на резултатите. Информация за максималния размер на таксата за емитиране и съответно за възможната такса за обратно изкупуване може да бъде намерена в краткия проспект. Данните за резултатността за минали периоди не дават основание за изводи и заключения относно бъдещото развитие на който и да е инвестиционен фонд или портфейл. Резултати в проценти (без разноски), като се взема предвид реинвестирането на печалбата. Публикуваният проспект на даден инвестиционен фонд, описан в този материал, е на разположение на заинтересуваните в актуалната си редакция, включително всички промени от първото уведомление насам, на адрес www.rcm-international.com.

Възпроизвеждането на информация или данни, по-специално употребата на текстове, части от текста или графичен материал от този документ, изисква предварителното съгласие от страна на „Райфазен КАГ“. Приключване на редакционния брой: 08.08.2011 г.