

## Прогнози 2018 от ЕЛАНА Трейдинг:

### Златото и българските акции заявяват потенциал за растеж

#### **Автори:**

*Екип анализатори на ЕЛАНА Трейдинг*

*Анализи от ЕЛАНА Трейдинг: <http://analysis.elana.net/> и <http://bgtrader.elana.net>*

*Представяне на прогнозите: Цветослав Цачев, главен инвестиционен консултант, ЕЛАНА Трейдинг*

### **I. ГЛОБАЛНАТА ИКОНОМИКА**

Икономическият растеж в световен мащаб е близо до максимума си днес. Той ще остане близо до текущите си нива и през 2018 г., като бизнес средата е много благоприятна. Икономиките в Европа имат предимство пред САЩ, което се дължи на подобрението на финансовата система и кредитирането. Потреблението остава един от двигателите на растежа, благодарение на ръста на заетостта и заплащането. Тези условия обуславят навлизането на глобалната икономика в нейния най-добър период, който е характерен с ръст на търсенето на суровини, високо равнище на инвестициите и добро развитие на индустрията. На финансовите пазари се наблюдава поскъпване на активите, водено от нарастването на търсенето на суровините, недвижимите имоти и финансовите инструменти.

Разликата с предишните икономически цикли е свързана с текущите лихвени нива и ниската инфлация. В известна степен това стимулира развитието на поредните балони в цените на активите. Акции са най-очевидният пример за това, защото са скъпи при сравняване с историческите коефициенти за оценка. Но компаниите показаха много силен растеж на печалбите си през втората половина на 2017 г., който ще продължи и през тази година. Суровините още не са прекалено скъпи и също носят потенциал за растеж на цените си, паралелно с нарастването на глобалната икономика и най-вече на Китай. Недвижимите имоти в световен мащаб рискуват да загубят част от привлекателността си в процеса на повишение на лихвите, който ще продължи през годината при очаквания за още три малки стъпки нагоре в САЩ.

**Анализаторите на ЕЛАНА Трейдинг смятат, че европейската икономика ще продължи да се представя по-добре от щатската. Промяната в лихвената политика на Европейската централна банка ще има по-скоро психологически ефект, отколкото да повлияе на отличните условия за бизнес. Основен риск**

**за ЕС остава излизането на Великобритания, но засега икономическите ефекти от Brexit са на заден план в ползрението на инвеститорите. Има много повече причини за оптимизъм, отколкото са притесненията за глобалната икономика.**

## **II. БЪЛГАРИЯ**

Икономиката ще продължи да расте с бързи темпове, но няма да успее да повтори темповете отпреди 10-12 години. Ускоряването на инфлацията ще бъде по-осезаемо, тъй като цените все още растат с бавни темпове. Достъпът до кредити и сравнително ниските лихви ще са сериозен стимул за нарастване на инвестиционната активност в много сектори, включително и строителството. Доходите ще растат с бързи темпове, като това ще представлява сериозно предизвикателство за неефективните компании в страната. Причината е, че недостигът на работна ръка е основният проблем за индустрията, като той ще остане на дневен ред през следващите няколко години. Икономическата миграция и конкурентните предимства на много индустрии, като IT-сектора, ще запазят висок темп на растеж на доходите и оттам ще доведат до стимулиране на вътрешното търсене. Тези фактори ще обусловят стабилно нарастване на вноса и постепенно достигане до негативно салдо във външната търговия на страната. Икономическият растеж има потенциал да надскочи 4.5% през годината, воден от инвестициите и вътрешното потребление.

**Анализаторите на ЕЛАНА Трейдинг очакват постепенното нарастване на инфлацията да доведе до търсенето на по-висока доходност за спестяванията в България и насочване на повече капитали към бързо растящите активи. Подобренето на икономиката и растеж над 4% през годината ще стимулира още повече този процес.**

## **III. ВАЛУТЕН ПАЗАР**

### **Какво се случи през 2017 г.?**

Годината започна с достигнатото абсолютно дъно на еврото за този етап на пазарния цикъл и завърши на максимум от 1.20 долара за евро. Това е без съмнение знак за обръщане на курса и за навлизане на еврото в цикличен период на поскъпване. Причината е, че Федералният резерв повишаваше лихвите през 2017 г. и ще продължи да го прави през тази година, без това да даде подкрепа за щатския долар. Пазарът сега търси икономическата логика зад валутния курс и не се движи само от лихвената

разлика. Фокусът е върху темповете на растеж на БВП и разликата в цените стоките и услугите, които ще доведат **до курс от 1.35 EUR/USD**. Това равнище е напълно достижимо в рамките на една година при продължаване на ръста на валутата.

**Анализаторите на ЕЛАНА Трейдинг виждат потенциал за ръст на еврото за годината, като очакват още в началото на 2018 г. да има още един етап на поскъпване, преди курсът да отчете по-сериозна корекция. Очакванията са да се стигне до курс от 1.35 EUR/USD.**

**Валутните трейдъри трябва да следят внимателно и равнището от 1.10 EUR/USD. Такъв спад на единната валута не трябва да се изключва и би бил атрактивна възможност за покупки на евро в дългосрочен период.**

Инвеститорите в доларови активи с хоризонт от поне 3 години е добре да проучат възможностите за ограничаване на валутния риск и да имат своя стратегия по отношение на поевтиняването на щатската валута.

Ресурсните валути имат сериозен потенциал за растеж, водени от поскъпването на суровините, което се очаква да стане факт през годината. Предимствата са на страната на австралийския и канадския долар, тъй като металите навлизат в най-силния си период в икономическия цикъл. Това поскъпване няма да е по подобие на инфлационните процеси през 2006-2008 г., но ще бъде също подкрепено от глобалния растеж и евтиния достъп до кредитен ресурс.

## **IV. ЗЛАТО**

### **Как приключи 2017 г.?**

Цената на златото следваше тенденцията на поскъпване на еврото, но ценният метал изостана от темповете му на растеж. В края на годината се търгуваше на равнището от 1300 долара за тройунция при висок интерес от централните банки и покупки на реалния пазар, които обаче не бяха достатъчно, за да доведат до осезаем дефицит на пазара. Нарастването на търсенето ще доведе до недостиг на суровината през тази година, тъй като текущите цени няма да стимулират съществено увеличение на добива.

**Златото остава застраховка от спад на фондовите пазари, която по-предпазливите инвеститори може да задържат в портфейлите си дори и при очакванията за добра година за глобалната икономика и борсите. Ценните метали вече потвърдиха, че са направили дъно на цените си през последните три години. Ценовата цел за златото в края на годината е 1450 долара за тройунция.**

Цената на среброто изостана дори и от растежа на златото. Това е доказателство, че няма спекулативни капитали към ценните метали, защото в такъв случай среброто щеше да расте много по-бързо от златото. Ако видим такова силно движение на среброто, ще бъде знак за ускоряване на растежа на ценните метали.

Поскъпването на биткойна и еуфорията около криптовалутите ограничи покачването на благородните метали. Това, обаче, е дългосрочна възможност за инвестиция в златото, защото рисковете от спекулативен спад на цената са ниски, докато крипто активите са много рискови.

## **V. ПЕТРОЛ**

### **Как започва 2018 г.?**

Петролът достигна най-високите си цени за последните три години, благодарение на търсенето през зимния сезон, ограниченият добив на страните от ОПЕК и Русия, както и на изоставането в растежа на производството в САЩ въпреки поскъпването на суровината. Тези фактори ще продължат да оказват влияние през първите няколко месеца на годината, но излишъкът на петрол ще доведе до по-ниски цени на щатския сорт и сорта Brent.

**Анализаторите на ЕЛАНА Трейдинг виждат петрола като спекулативен инструмент и през тази година. Големите петролни компании зложиха на обратното изкупуване на акции, а не на инвестициите в нови петролни находища. Това подкрепи цените на акциите им, но в дългосрочен период ще има негативен ефект върху резултатите им и върху баланса на петролния пазар. Представянето на акциите ще продължи да изоставя спрямо фондовия пазар. Но през 2018 г. цената на петрола постепенно ще се повишава и към края на годината американският петрол ще бъде на нива от 70 долара за барел. Сортът Brent ще се търгува на цена от 75 долара.**

Събитието за годината ще бъде продажбата на дял от саудитската компания Арамко, което ще раздвижи интереса към сектора. Засега е по-вероятно това да накара Саудитска Арабия и ОПЕК да поддържат цената на петрола по-висока, отколкото да засили интереса към акциите на големите щатски компании и сектора като цяло. Затова спадът на цената през второто тримесечие на годината е добра възможност за спекулативни покупки на петрол.

## **VI. АКЦИИ**

### **Какво се случи през 2017 г.?**

Печалбите на борсите по света не са случайни. Зад силното представяне на американския пазар стои подобряването на финансовите резултати на компаниите, което беше очаквано от анализаторите още преди година. Ръстът на индексите беше постоянен и почти без прекъсвания през цялата 2017 г. Борсите в Европа изостанаха съществено от темповете на растеж в САЩ. Причината е в по-бавното нарастване на корпоративните печалби и по-консервативните инвеститори на Стария континент, които не доведоха оценката на акциите до такива високи нива като в САЩ.

**Анализаторите на ЕЛАНА Трейдинг отбелязват ускоряването на растежа на американските индекси в началото на годината като сигнал за прекупените нива на пазара. Такова бързо покачване над дългогодишния възходящ тренд често е знак за навлизане във фаза на бурен растеж и високи коефициенти на оценка на пазара. Инвеститорите трябва да следят отблизо поведението на пазара, като корекциите при такива ръстове обичайно са силни.**

**Очакваните високи темпове на нарастване на финансовите резултати на европейските компании ще доведе и до постепенно покачване на борсите в ЕС. Акциите на големите компании ще се представят добре през 2018 г., благодарение на растежа на европейската икономика, подобрението на нормата на печалба и повишаването на продажбите им. Потенциалът за растеж на водещите индекси в Европа е 15% за годината.**

Инвеститорите в САЩ са изключително позитивно настроени. Краткосрочният потенциал на пазара е много голям, но само поради психологически фактори като страхът да се изостане от покачването на пазара. IT-секторът е двигателят на борсовия растеж. Добивът на метали и индустрията също се ще възползват от възхода на икономиката, както и останалите циклични сектори. Финансовите компании, основно в Европа, ще отчитат подобрение на печалбите.

Рисковете идват от повишаването на лихвата в САЩ, като това ще бъде на дневен ред едва през втората половина на годината. Политическата среда в страната, обаче, не подсказва, че Федералният резерв ще подходи към твърдо приземяване на икономиката. Дори има вероятност да бъде забавен процеса на повишение на лихвите при първите признаци на икономическо забавяне или при по-сериозна корекция на фондовия пазар.

## **VII. БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА**

### **Как приключи 2017 г.?**

Основният индекс SOFIX направи 15.5% покачване през миналата година. Печалбите за борсата бяха натрупани през първата половина на годината, следвайки силния

импулс за пазара от борсово търгувания фонд върху SOFIX и подобрението на финансовите резултати на компаниите. Българската борса изостана от нивата на силен растеж на големите световни пазари по света, но все пак регистрира среден ръст в глобален план. Макар да има покачване на оценките на компаниите в основния индекс, той все още е на по-ниски цени в сравнение с регионалните и международните измерители, което говори за потенциал за предстоящ растеж.

**Очакваният ръст от 15% на индекса SOFIX през 2018 г. ще бъде подкрепен от подобрението на финансовите резултати, липсата на големи продавачи и инфлационните процеси в икономиката на България, които ще накарат все повече капитали да търсят рисковите инвестиции.**

**Българските акции могат да отчетат и по-високо покачване спрямо постигнатото през миналата година, за което са необходими позитивни новини като подобряване на нормата на печалба, инвестиции и разрастване на нови пазари. Такива компании има и сега на борсата, като инвеститорите ще ги предпочитат и през 2018 г. Дългосрочните инвеститори ще се радват на доходност от дивиденди в размер на 3% годишно, като тези компании са не само редовни платци, но и сред най-стабилните и добре растящи на пазара.**

На БФБ няма спекулативно поскъпване, което да представлява риск за дългосрочните инвеститори. Това се вижда в липсата на съществен интерес към компаниите с по-малка пазарна капитализация. Инвеститорите търсят качествени емитенти и тази тенденция ще се запази. Фактът, че над 200 млн. лв. беше набраният капитал през пазара за 2017 г. загатва, че в момента има капитали, които чакат интересни възможности. Макар да не станаме свидетели на голямо IPO, през годината имаше интересни емисии както от акции, така и от облигации. Инициативите за привличане на емитенти, включително ваучерната схема от Министерството на икономиката и планирания сегмент за МСП на борсата, могат да предложат на пазара нови акции с потенциал за растеж.

*Дата на документа: 22 януари 2017 г.*

*Документът е изготвен с информационна цел и не представлява препоръка за покупка или продажба на ценни книжа.*

#### **Пояснителни бележки**

**Гаранции:** Анализаторът(ите), отговорни за изготвянето на този документи, гарантират, че: (1) изразеното мнение отразява точно негово или нейно лично виждане за споменатите ценни книжа или емитенти; (2) никаква част от заплащането на анализатор е, е било или ще бъде обвързано по пряк или непряк начин с изразената препоръка или мнения в този документ.

**Финансов интерес:** ЕЛАНА Трейдинг може да търгува или притежава акции на анализираните компании. ЕЛАНА Трейдинг не притежава по-голям дял от 5% от акциите в обращение на компаниите, обект на анализ или коментар в този документ. Анализаторът(ите) не притежават акции на компаниите, освен ако не е изрично споменато.

**Регулаторен орган:** Комисия за финансов надзор, София 1000, ул. „Будапеща“ 16

**Разкриване на информация:** Положена е дължимата грижа, за да се подsigури точност на цитираните факти, надеждност на източниците на информация и ясно определяне на направените допускания, предвиждания, прогнози и очаквани цени в този документ. Препоръките се базират на публично достъпна информация, която се счита за благонадеждна, но за която не се поема отговорност за пълнотата и точността. Нито на ЕЛАНА Трейдинг, нито на служителите на компанията, трябва да се търси отговорност за използваната публично достъпна информация. Изразеното мнение в този документ може да се различава от оповестено виждане в други отдели и направления в ЕЛАНА Трейдинг или от други служители. Допълнителна информация по този документ е налична при поискване. Източниците на информация в таблиците и графиките в този документ са изчисления на ЕЛАНА Трейдинг, освен ако не е споменато друго. ЕЛАНА Трейдинг предприема необходимите организационни и административни мерки за предотвратяване и избягване на конфликти на интереси във връзка с изготвяните препоръки.

**Рискове за инвеститорите:** Информацията в този документ не трябва да се разглежда като предложение за покупки или продажби на финансови инструменти. Инвестиционните възможности, дискутирани в този документ, може да не са подходящи за определени инвеститори в зависимост от техните инвестиционни цели и времеви хоризонт или в контекста на цялостното им финансово състояние. Рисковете, свързани с инвестиции във финансовите инструменти, споменати в този документ, не са обяснени в тяхната цялост. Цената или стойността на инвестициите може да се понижи или покачи. Ценните книжа или инвестициите може да доведат до загуби за инвеститора. Предходно постижение не е гаранция за бъдещо представяне. Промени във валутните курсове може да имат неблагоприятен ефект върху стойността, цената или дохода от инвестиции в ценни книжа.

**Конфликт на интереси:** Анализите на ЕЛАНА Трейдинг са изготвени в съответствие с Указанията за предотвратяване на конфликт на интереси на дружеството.