

Прогнози второ полугодие на 2018 г. от ЕЛАНА Трейдинг:

Възможно забавяне на глобалната икономика без ефект върху България тази година

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

Акцентът преди половин година беше поставен върху достигането на максимума на глобалния растеж. Това стана факт благодарение на добрата бизнес среда и високото потребление, които бяха фактор за растеж досега. Но в средата на 2018 г. има два нови рискови фактора. Те променят подхода към инвестициите спрямо началото на 2018 г. На първо място това е ускоряването на повишението на лихвите в САЩ, довело до ръст на щатската валута и до натиск върху развиващите се доларови икономики. Такъв сценарий беше възможен и преди, но вероятността от негативни ефекти расте с развитието на втория риск – търговската война, която САЩ обяви на всички останали големи икономики. Тази комбинация от премахване на паричните стимули и ограничаване на свободната търговия е причината да се намали степента на поетия риск от инвеститорите.

Анализаторите на ЕЛАНА Трейдинг смятат, че глобалната икономика все още има потенциал да продължава с растежа си, но при забавени темпове. Очакванията са за постепенно развитие на дефлационни сили, тъй като отговорът на Китай на митата е в обезценка на валутата. Този процес на поевтиняване на китайския юан вече е започнал. Митата няма да доведат до икономическа рецесия в Китай, но ще забавят световния растеж и това ще се усети в САЩ. Федералният резерв ще бъде принуден да забави повишаването на лихвите. Възможно е дори да бъде направена голяма пауза, ако пазарите реагират силно на слабостта на глобалната икономика.

II. БЪЛГАРИЯ

Икономическата среда у нас се подобрява, както очаквахме. Това ще продължи и през втората половина на годината, без да се наблюдава сериозна заплаха за растежа. Но рисковете пред икономиките в Европа от митата и от процеса на Brexit не бива да се пренебрегват, защото те ще се отразят на инвестиционната активност у нас и на потенциала на външните пазари за българските фирми. Строителството ще засилва значението си за растежа на икономиката заедно с експанзията на банковото финансиране. Инфлацията ще се забави през втората половина на годината, след като бъде отчетено повишението на разходите за комунални услуги. В същото време заплащането за труд ще расте с високите темпове от предходната година, което ще гарантира реалния икономически растеж в страната.

Прогнозите на анализаторите на ЕЛАНА Трейдинг за българската икономика са позитивни, като се очаква 4% растеж през годината. Забавянето в глобален мащаб няма да се усети у нас до края на 2018 г. Това не означава, че българските инвеститори не трябва да се подготвят за един по-слаб период на растеж и отражението му върху техните инвестиции.

III. ВАЛУТЕН ПАЗАР

Какво се случи през първата половина на 2018 г.?

Еврот поевтиня с три цента и половина през първите шест месеца на годината, като най-силният спад през периода стигна до повече от осем цента. Формира се нов диапазон на търговия между 1.15 и 1.25 EUR/USD. Силата на щатския долар се дължи на ускоряването на процеса на повишение на лихвите в САЩ. Федералният резерв, обаче, ще бъде принуден да ревизира политиката си към по-бавно нормализиране на лихвите, когато ефектите от търговската война станат осезаеми върху икономиката. В този случай ще има повишение на курса **до нивото от 1.25 EUR/USD до края на годината.**

Анализаторите на ЕЛАНА Трейдинг очакват по-силно евро в края на годината. Катализатор за покачване трябва да стане промяна в монетарната политика, която към този момент е непредсказуема. Централните банкери не са застраховани от грешки и продължаване на бързото повишаване на лихвите може да стане точно такава. Трябва да се следи внимателно и равнището от 1.15 EUR/USD, като преминаването под него ще означава, че икономическото забавяне се засилва. В такъв случай трябва да изчака потвърждение за

обръщане на тренда, тъй като първоначалната реакция на пазара ще бъде в засилване на долара.

IV. ЗЛАТО

Как се търгуваше досега през 2018 г.?

Цената на златото падна със същия процент, с който се покачи доларът – 8%. Двата актива се движеха паралелно един с друг и тази връзка ще се запази до края на годината. Това означава, че цената на златото ще се върне на нивото от 1 350 долара за тройунция, когато доларът поевтинее в очаквания сценарий на забавено икономическо развитие и пауза в повишаването на лихвите. Среброто също не дава признаци, че ценните метали се движат от нещо друго освен валутният курс.

Златото като застраховка от спад на фондовите пазари е все по-актуален финансов инструмент. Фокусът на вниманието е върху лихвената политика на Федералния резерв. През първата половина на годината златото не се доказва като застраховка от корекцията на Уолстрийт. Инвеститорите вярват в икономическия подем, което се вижда в липсата на извънредни движения на ценните метали. Рискът пред ценните метали е в ръста на долара, когато се усети забавянето в глобален мащаб.

V. ПЕТРОЛ

Как премина 2018 г. досега?

Щатският петрол премина над равнището от 70 долара в средата на годината, а сортът Брент дори отчете котировки от 80 долара за известно време. Тези върхове станаха факт през второто тримесечие, което е периодът на натрупване на запаси. Причината е, че ограниченият добив на страните от ОПЕК и Русия се оказа изключително ефективен начин за намаление на петролните излишъци. Краткотрайният спад през май и юни, и намерението на производителите да увеличат добива означават, че цената ще гравитира около 70 долара през лятото. **Ръстът на цената на петрола до края на годината ще зависи от икономическия растеж. Американският петрол ще се търгува между 70 и 80 долара за барел.**

Анализаторите на ЕЛАНА Трейдинг очакват сравнително слаба реакция върху петрола от негативните ефекти от търговската война на Тръмп. Всеки посилен спад поради тези причини ще бъде възможност за покупки. ОПЕК няма да остави цената да расте над 80 долара за барел.

VI. АКЦИИ

Какво се случи през първата половина на 2018 г.?

Първата корекция на Уолстрийт стана факт точно след две години на постоянно покачване на акциите. Частичното възстановяване на пазара беше спряно от притесненията за влошаване на икономиката от войната на мита с ЕС и Китай, но и няма сериозен спад на цените. Това означава, че инвеститорите са оптимисти за икономиката и пазарите и недооценяват рисковете. Тази опасност от негативни изненади носи потенциала за по-силен спад на индексите, ако и когато се материализират ефектите върху икономиката.

Анализаторите на ЕЛАНА Трейдинг не очакват икономическа рецесия, която да бъде предизвикана от тарифите на Тръмп, поскъпването на долара и повишаването на лихвите. Тези фактори, обаче, ще повлияят на бизнес климата и ще се отразят на пазара – това е моментът, който е добър за покупка на акции. Очакваният период на спад е септември-октомври, който да бъде последван от ръст до края на годината.

Европейските борси се представят малко по-слабо от американските. Инвеститорите на Стария континент са по-предпазливи и вероятно това ще им позволи да не бъдат изненадани от евентуален нов спад на пазара. Друга интересна зависимост е доброто представяне, което показват щатските индекси през четвъртото тримесечие, когато има междинни избори в страната. Такова покачване ще доведе и до печалби за индексите за годината.

VII. БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА

Какво се случи през първата половина на 2018 г.?

Индексът SOFIX е надолу със 7% от началото на годината. Поскъпването през януари се оказа краткосрочно, като промяната на пазарните настроения дойде след началото на корекция на щатския пазар. В средата на 2018 г., обаче, имаше събитие, което постави началото на коренна промяна на борсата. Публичното предлагане на Градус АД не само показва, че на Българска фондова борса може да се набере значителен капитал, но и акцията е една нова възможност за дългосрочна инвестиция с умерен риск. Това предлагане ще даде път към борсата и на други големи български дружества; чрез един постепенен и продължителен процес на развитие на пазара.

Сценарият на икономическо забавяне до края на годината би трябвало да се отрази и на БФБ, като се намали **очакваният растеж на борсата до 5% на индекса SOFIX за цялата 2018 г., ако търговската война има ограничен ефект и западните борси все пак се възстановят в края на годината.**

Българските компании не показват толкова добри резултати, колкото е растежа в САЩ и Европа. Някои от водещите дружества на БФБ дори имат влошаване на резултатите си по една или друга причина. Това има негативен ефект върху представянето на акциите им, въпреки че голямата част от инвеститорите се фокусират върху дългосрочното развитие на компаниите.

Дата на документа: 10 юли 2018 г.

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

Пояснителни бележки

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

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 не е било и/или няма да 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 анализиранияте компании. 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 подсигури 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 не се поема отговорност за пълнотата и точността ѝ. 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.

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.