

Прогнози второ полугодие на 2017 г.

от ЕЛАНА Трейдинг:

Българските акции ще продължат с резултатите

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

Дата на документа: 18 юли 2017 г.

I. ГЛОБАЛНАТА ИКОНОМИКА

Европа се бори успешно за лидерската позиция по растеж и постепенно ще измести САЩ като двигател на световната икономика през втората половина на годината. Разликата няма да е съществена, но показва предимството, което дават нулевите лихви и евтиното евро. Забавянето на растежа в САЩ не идва само от процеса на нормализиране на лихвите. Изменението им все още е незначително, но икономиката навлиза в късния етап на растеж, който ще се характеризира със забавяне на инвестиционната активност и индустрията. Потреблението остава най-сериозният фактор зад ръста на БВП, подкрепено от ниското ниво на безработица и ниската инфлация.

Негативните тенденции в индустрията и строителството не спират Федералния резерв в повишаването на лихвата, защото забавянето в тези сектори не е достатъчно силно. Означава ли това, че повишаването на лихвата има за цел да спре превръщането на фондовия пазар в балон? По-вероятно да, защото дефлационните процеси не са преминали и икономиката не прегрява. В такъв случай възниква въпросът кога американският фондов пазар ще осъзнае рисковете от скъпите акции и от повишаването на лихвите.

Анализаторите на ЕЛАНА Трейдинг смятат, че рисковете пред растежа в Европа са много по-малко, отколкото препятствията пред щатската икономика. Притесненията за инфлация засега остават на заден план, като Европейската централна банка ще задържи нулевите лихви поне още една година. Политическите рискове отслабват, но напрежението между Брюксел

и Лондон ще има икономически последици за двете страни, което постепенно ще се засилва през 2018 г.

II. БЪЛГАРИЯ

Икономиката на България расте с добри темпове и тя вече достига фазата, при която компаниите ще са принудени да повишават заплащането на труда, за да привличат човешки ресурси. Активизирането на кредитирането и растежът на строителството /особено на жилища/ ще използва свободната ниско квалифицирана работна сила и безработицата ще намалее до много ниски нива. През следващите няколко години предстои ускоряване на растежа на българската икономика. Повишаването на заплащането, плюс голямото изоставане в цените на услугите у нас в сравнение с ЕС, ще доведе до инфлация в България, която няма да има връзка с тенденциите в глобален мащаб.

Българската индустрия ще продължи да се възползва от добрата конюнктура на пазарите в Европа. Размерът на лихвите по кредити ще се запази на текущите нива поне още една година и ще зависи от конкуренцията в банковата система. Спестяванията в депозитите в банките ще търсят по-високодоходни алтернативи, като постепенно ще се насочват все повече към взаимни фондове и български акции заради силното представяне на БФБ. Процесът ще се засилва паралелно с ускоряването на инфлацията.

Анализаторите на ЕЛАНА Трейдинг смятат, че българската икономика ще се възползва от растежа в ЕС. През 2017 г. вече виждаме ефекта от инвестиционната активност в индустрията през последните години и все повече нови компании ще вложат средства в развитието си. Така че ръстът на икономиката постепенно ще се ускорява, но през 2017 г. няма да премине над 4%.

III. ВАЛУТЕН ПАЗАР

Какво се случи през първата половина на 2017 г.?

Повишаването на лихвата в САЩ постепенно излезе извън ползрението на пазарните играчи и акцентът в средата на годината е към действията на Европейската централна банка. Поскъпването на еврото е доказателство за генералната промяна на валутния пазар. Търговията с основната валутна двойка стои в диапазона 1.05-15 EUR/USD от 2015 г. досега и последните новини от ЕЦБ едва ли ще са достатъчни за силен пробив нагоре. Европейската икономика все още не се е възстановила напълно. Проблемите

на банките в Италия остават на дневен ред, докато Гърция е напълно зависима от външната финансова подкрепа.

За втората половина на 2017 г. анализаторите на ЕЛАНА Трейдинг прогнозираят ръст на еврото от досегашния диапазон 1.05-1.10 EUR/USD към нивото 1.15-1.16 EUR/USD. Продажба на евро в горния край на диапазона ще бъде спекулативната сделка на втората половина на годината, но инвеститорите трябва много внимателно да управляват риска.

Валутните трейдъри трябва също да следят внимателно равнището от 1.10 EUR/USD, където е препоръчително да купуват евро преди тенденцията за нов дълготраен растеж.

Анализаторите смятат, че еврото ще се представя по-добре от паунда в периода на преговорите между Брюксел и Лондон, като излизането на Великобритания от ЕС ще донесе много негативни последици за британската валута.

IV. ЗЛАТО

Какво се случи през първата половина на 2017 г.?

Златото се възстанови наполовина от спада, който регистрира през четвъртото тримесечие на 2016 г. За първото полугодие на 2017 г. златото е поскъпнало в рамките на 3%. Това задържане на растежа се дължи основно на поскъпващото евро – валутата достигна най-високите си нива за последните две години. Ръстовете при акциите също допринесоха за запазване на ценовото ниво.

Това означава, че ценните метали засега се приемат основно като застраховка при спад в цените на акциите. Функцията им като защита от инфлацията и глобалните рискове е на втори план.

Анализаторите на ЕЛАНА Трейдинг смятат, че през втората половина на 2017 г. ще има промяна в движението на златото, защото стои на дневен ред рискът от корекция на развитите фондови пазари.

Според тях, ако акциите преживеят спад, ценният метал може да достигне ниво от 1 400 долара за тройнция до края на годината.

Актуалният въпрос за инвеститорите е дали сега е изгодно да включат златото в портфейла си като застраховка от спад на фондовите борси. Експертите смятат, че в момента е подходящо да се инвестира или да се задържат акции на златодобивни компании или борсово търгувани фондове (ETF),

представящи такива компании. Акциите на тези компании растат по-бързо от цената на златото и така инвеститорите ще имат шанса да балансират събитията на фондовите пазари. Например, за 2016 г. най-големият фонд представляващ акции на златодобивни компании (GDX) е увеличил цената си с близо 53% в сравнение с ценово изменение на златото за периода от около 10%.

V. ПЕТРОЛ

Как премина първата половина на 2017 г.?

През по-голямата част от първата половина на годината изглеждаше, че петролът е намерил равновесната си точка около 50 долара за барел от американския сорт. ОПЕК спазва споразумението за ограничаване на добива, като Саудитска Арабия свали производството си под 10 милиона барела дневно. Промяната настъпи едва когато запасите в САЩ започнаха да растат през второто тримесечие. И цената на петрола падна до 42.50 долара.

Постигането на баланс на петролния пазар остава отворен въпрос за втората половина на годината. Американските компании отчитат понижени разходи за добив на шистов петрол, което води до увеличение на сондажите и производството.

Анализаторите на ЕЛАНА Трейдинг ревизират прогнозата си от началото на годината за диапазон от 50 - 60 долара за барел на по-ниско ниво от 45 – 55 долара. Очакванията са този диапазон да се запази до края на 2018 г., най-вече докато споразумението на ОПЕК и Русия е в сила. Това, че цената на петрола слиза в по-нисък ценови диапазон, обаче, не значи, че има тенденция към силно поевтиняване на суровината.

VI. АКЦИИ

Какво се случи през първата половина на 2017 г.?

Основните индекси в САЩ се покачиха с 9% от началото на годината, като технологичният NASDAQ има дори още по-добро представяне - от 15%. Инвеститорите очакват растеж на корпоративните резултати, но акциите са на висока цена, особено тези на технологичните гиганти. Единственият сектор, който е с намаление на цените, това е петролният, след като акциите на тези компании поевтиняха с 20% в началото на годината.

Борсите в Европа показаха по-добро представяне, като европейските акции добавиха около 15%, каквато беше първоначалната прогноза.

Само Великобритания изостава от положителната тенденция. Резултатите от изборите във Франция намалиха значително притесненията на инвеститорите за разпад на ЕС. Те сега насочват вниманието си към перспективите за растеж, които са по-добри за Европа, отколкото за САЩ.

Анализаторите на ЕЛАНА Трейдинг смятат, че дългосрочните перспективи пред фондовите пазари остават положителни въпреки силното покачване и високите оценки на акциите. Повишаването на лихвите в САЩ ще продължи и има осезаема опасност от корекция на големите борси до края на годината, предизвикана от промяната на политиката на Федералния резерв.

Експертите предупреждават, че второто полугодие на 2017 г. не е най-подходящо за покупка на американски и европейски акции, защото те вече са доста скъпи. Евентуална корекция от 10%-15% може да даде възможност за добри покупки, затова е добре да се поддържа кеш.

Предвид променящата се монетарна политика на централните банки, анализаторите на ЕЛАНА Трейдинг биха насочили за дългосрочна инвестиция към покупка на компаниите с най-голяма капитализация на американските и европейските борси, тъй като те се представят винаги по-добре от другите в късния етап на икономическия растеж.

На този етап, в средата на 2017 г., евтини са акциите на петролните компании, които имат и предимството, че дават и добри дивиденди. Например, прогнозите за дивидентна доходност за следващите 12 месеца при компании като Royal Dutch Shell, BP и Total варират между 5% и 7% (данни 13.07.2017 г., Bloomberg).

VII. БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА

Как премина първата половина на 2017 г.?

Индексът SOFIX се покачва стабилно от началото на годината и през юли вече надхвърли 700 пункта. Само за първото полугодие на 2017 г. индексът е добавил 19.6%, с което се нареди в тройката на растящите пазари в Централна и Източна Европа. Това представяне отговаря на позитивната тенденция от втората половина на миналата година, като за последните 12 месеца индексът надвишава 50%.

Борсово търгуваният фонд върху SOFIX беше катализатор на растежа в края на миналата година, но значението му за пазара вече е намалява. Причините за покупки са ниските лихви по депозитите и постигнатата висока доходност, което увеличава постоянно паричния поток към борсата.

Важен фактор е и добрата доходност от дивиденди. Тази година около 260 млн. лв. се разпределят като дивиденди за акционерите в български акции, което е със 70% повече от миналата година. Средната доходност за акционерите от настоящия дивидентен сезон отново е около 4%.

Анализаторите на ЕЛАНА Трейдинг смятат, че икономическият растеж в Европа, включително и в България, ще подкрепя приходите и печалбите на публичните компании, особено на износителите, компаниите от сектора на недвижимите имоти и финансовите услуги.

Прогнозираният от началото на годината ръст от 20% вече е достигнат, но експертите смятат, че пазарът има потенциал за възходящо движение – дори до 800 пункта за SOFIX до края на годината. Компаниите, които показаха добри финансови резултати, ще продължават да са търсени от увеличаващия се паричен поток към борсата, като техните акции ще поскъпват по-бързо, предвид това че голяма част разпределят и дивиденди.

Анализаторите на ЕЛАНА Трейдинг предупреждават, че при корекция на развитите пазари, може да се очаква спад и при нас, но той ще бъде краткосрочен и трябва да се разглежда като добра възможност за влизане в добри позиции. Въпреки ръста, на пазара не може да се говори за балон. Българските акции все още са по-евтини в сравнение с Европа и САЩ. Съотношението цена на акция/печалба на компанията за 1 акция (P/E) на българската борса все още по-ниско (12,26) от Германия (20,36) или САЩ (21,60) – (данни 13.07.2017 г., Bloomberg и БФБ).

Освен икономическия растеж и печелившите компании, през 2018 г. можем да видим и нови движещи сили на оборотите на БФБ. Спекулативните капитали все още не са се насочили към компаниите извън основния индекс SOFIX и не търсят евтини неликвидни акции. На този процес можем да станем свидетели към края на 2017 г. и през следващата година, по подобие на растящото търсене през 2006 г.

Приеманите в момента промени в Закона за публичното предлагане на ценни книжа предвиждат една привлекателна възможност за инвеститорите в български акции – опция да се разпределят шестмесечни дивиденди. В зависимост от процедурите за осъществяването на тази новост за пазара, резултатът ще бъде видим на пазара през 2018 г. Ако компаниите започнат да отделят дивиденди два пъти в годината, инвеститорите ще виждат много по-бързо възвръщаемост от инвестицията си и ще имат възможност да влягат повече в пазара. От своя страна, това неминуемо ще задвижи ликвидността му.

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 анализирани 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 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 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.