

Прогнози за втората половина на 2019 г.

от ЕЛАНА Трейдинг:

НАМАЛЯВАНЕ НА РИСКОВИТЕ ИНВЕСТИЦИИ

I. ГЛОБАЛНАТА ИКОНОМИКА

Разликата между растежа в САЩ и останалите страни продължи да се увеличава през първата половина на годината, при това не в полза на глобалната икономика. Това ще приключи скоро, защото и в САЩ има признаци на забавяне в предвиждащите растежа индикатори, какъвто е например бизнес климатът. Безработицата остава много ниска, което спасява икономиката от спад на потреблението и от рязко свиване. Но проблемите извън САЩ са на път да се пренесат и в най-голямата икономика с помощта на търговската война на президента Тръмп. Митата върху вноса от Китай е данък върху потребителите, въпреки че Тръмп ги разглежда само като печалба за сметка на производителите. Този погрешен подход дори вече се възприема като основен риск от централните банкери и затова Федералният резерв започва да дава сигнали за понижение на лихвите.

Инвеститорите вече се подготвят за тази нова пазарна среда на слаб икономически растеж и понижаване на лихвите. Пазарът на облигации оценява намаление на лихвата от Федералния резерв, а по-смелите инвеститори залагат на нулеви равнища и предстояща рецесия. Пазарът на акции, обаче, може да направи нов скок след намаление на лихвата и както стана през 1998 г., Федералният резерв да постави началото на нов балон на Уолстрийт без значение на фундаменталните новини. Инвеститорите, обаче, очакват повече намаление на лихвите, отколкото Федералният резерв е склонен да направи.

Анализаторите на ЕЛАНА Трейдинг смятат, че глобалната икономика ще продължава да се забавя. Рисковете са в негативна посока, но още няма причини да се говори за глобална рецесия. Портфейлите на инвеститорите трябва да отчитат промяната на лихвите и на перспективите за растеж с намаление на рисковите експозиции и включване на инструменти с фиксиран доход и нециклични сектори.

Прогнозите в началото на годината се базираха на очакванията, че Федералният резерв ще спре с покачването на лихвите, но ще продължи да се готви за следващия етап с намаление на баланса си. Това на практика се случи, но политиката на Тръмп ускори този етап и дори ще доведе до следващия – намаление на лихвите. За връщане

към глобалния растеж е необходимо да има намаление на лихвите, покачване на международната търговия и премахване на митата. И това е най-добрият сценарий, който ще доведе до по-слаб глобален икономически растеж от текущия.

II. БЪЛГАРИЯ

Почти нищо не се промени за българската икономика през първата половина на годината. Темповете на растеж, наблюдавани през предходните 5 години, се запазват. Безработицата намалява слабо, а инфлацията се повишава. Българската икономика разчита на кредитиране за строителството и потреблението. Тези двигатели на растежа ще продължат да работят изключително добре поне още година в зависимост от глобалния цикъл. Повишаването на доходите и достъпът до кредити ще са достатъчни за ръста на потреблението.

Индустрията заслужава повече внимание – данните засега изглеждат добри, но някои публични компании вече усещат забавянето на глобалната икономика и тази тенденция ще се запази като цяло. Фирмите у нас са склонни да инвестират, поради лесния достъп до кредитиране, но това представлява средносрочен риск, тъй като икономическото забавяне ще се усети в България едва през следващата година.

Анализаторите на ЕЛАНА Трейдинг прогнозируют растеж от 3% през годината, но със забавяне в края на 2019 г., което ще отрази негативната тенденция в глобален мащаб. Инфлацията ще продължава да се увеличава с бавни темпове поради вътрешни причини, сред които е ръстът на работното заплащане. Издадените разрешителни и новото строителство продължават да растат с високи темпове, което ще доведе до огромно предлагане през следващите две-три години.

III. ВАЛУТЕН ПАЗАР

Какво се случи през първата половина на годината?

Доларът се раздвижи, когато централните банкери заговориха за понижение на лихвата и EUR/USD излезе от тесния коридор от началото на годината. Това свиване на диапазона на търговията предвиждаше покачването на еврото, за което прогнозирахме в началото на годината. Доларът губи част от подкрепата си, която получава от по-високата доходност на облигациите в САЩ. Спад на еврото може да има при финансова криза, която засега не се очертава до края на годината, но ситуацията на пазарите може да се промени много бързо. Европа също навлиза в слаб период на икономическия цикъл, което ще се отрази на силата на единната валута.

Анализаторите на ЕЛАНА Трейдинг смятат, евроото ще продължава да поскъпва поради предстоящото намаление на лихвите от Федералния резерв. Рисковете пред долара зависят от загубата на доверие в централните банкери и в способността им да съживят икономиката, без да свалят лихвата до нула и да печатат пари в огромни мащаби. Но и евроото няма причини да расте силно. **Анализаторите запазват очакванията си, че икономическите рискове ще доведат до растеж на евроото към нивото от 1.20 EUR/USD. Такова поскъпване на евроото ще бъде част от по-дългосрочно движение в границите между 1.05 и 1.25 EUR/USD през следващите две години.**

Brexit е в задънена улица и вече взе „главата“ на британския министър-председател Тереза Мей. Отлагането до края на октомври на излизането от ЕС и шансовете това да стане без сделка не са добри новини за паунда. Краткосрочна слабост на британската валута спрямо евроото е по-вероятният сценарий, но Brexit има потенциал да доведе до покупки, защото лошите новини са отчетени.

IV. ЗЛАТО

Какво се случи през първата половина на годината?

Дългосрочната картина на цената на златото става все по-позитивна, но това е тенденция, която се развива от няколко години – силната съпротива на 1350 долара беше достигната два пъти. Спадовете след всеки неуспешен пробив стават все по-слаби и очакваното понижаване на лихвата от Федералния резерв може да се окаже катализаторът за дългосрочния растеж на златото.

Златото привлича дългосрочни инвеститори, които не вярват в способността на Федералния резерв да спаси американската икономика с понижаване на лихвите. Ценните метали може да си върнат статута на алтернатива на парите и с това да привлекат повече купувачи. Другата им функция като застраховка от пазарния спад също ще допринесе за поскъпване. Анализаторите на ЕЛАНА Трейдинг запазват ценовата цел за златото до края на годината на 1450 долара за тройунция.

Добивът на златото постепенно изчерпва находищата и ниските инвестиции за нови ще доведе до покачване на дефицита в предлагането. Поскъпването на ценните метали ще доведе до по-съществено подобрение на нормата на печалба на компаниите и оттам до по-силно покачване на акциите им.

V. ПЕТРОЛ

Какво се случи през първата половина на годината?

Въпросът, който тревожи инвеститорите в средата на годината, е дали резкият спад на петрола през май е сигнал за забавяне на глобалната икономика и предсказва още по-силни разпродажби на борсите. ОПЕК под ръководството на Саудитска Арабия са склонни да намалят производството, за да държат цената над 70 долара за барел от сорта Brent и дори по-висока. Русия оценява справедливата стойност към момента на 60-70 долара, като страната е склонна да подкрепя намаление на производството. Щатският WTI се търгува близо 10 долара под Brent.

Петролът трябва да се разглежда като изпреварващ индикатор за представянето на фондовия пазар, не само поради корелацията с цените на акциите, но и като индикатор за глобалната икономика. Поради тази причина рисковете са в низходяща посока. Анализаторите на ЕЛАНА Трейдинг запазват прогнозите за движение на цената в диапазона 40-60 долара за американския WTI петрол до края на годината с подчертани рискове в низходяща посока.

Акциите на петролните компании се представят малко по-добре от цената на суровината. Те биха били по-добра възможност за средносрочни покупки на нива около 50 долара за WTI при очаквания за икономически растеж в глобален мащаб.

VI. АКЦИИ

Как се представиха борсите през първата половина на годината?

Индексът S&P 500 направи третия си пореден връх, последван от сравнително слаба корекция през май. По-важното е, че се формира дивергенция с индикаторите MACD и RSI на графиките на седмична база, която е характерна за важен връх на пазара. Формирането му продължава една година и половина, през която виждаме и влошаване на финансовите резултати на компаниите при оценки, които са над средното за дълъг период. Икономическото забавяне в САЩ е в ранен етап, но последиците от търговската война на Тръмп с Китай ще бъдат достатъчно негативни върху корпоративните печалби.

Щатският пазар може да получи подкрепа само от намаляването на лихвите, което инвеститорите вече отчитат. Централните банкери държат под око представянето на Уолстрийт и са пред дилемата дали да разочароват инвеститорите /и президента Тръмп/ или да направят балон, който да е съпоставим с 2000 и 2007 г.

Анализаторите на ЕЛАНА Трейдинг очакват извънредна волатилност на борсите до края на 2019 г. Делът на рисковите активи в инвестиционния

портфейл трябва да се намали, като трябва да включва повече акции с дивиденди от сектори, които не са чувствителни на икономическия спад. Не трябва да се изключва и възможността за мащабно покачване на индексите, предизвикано от свалянето на лихвите от Федералния резерв. **Анализаторите на ЕЛАНА Трейдинг посочват, че щатските индекси ще зависят много от монетарната политика, но при случай на 25% спад на индекса S&P 500 и слизване на нивата от 2200 пункта, централните банкери ще реагират и ще свалят лихвите на извънредно заседание. Ако не се стигне до извънредни ситуации, анализаторите очакват Федералният резерв да забави процеса на намаляване на лихви максимално. Очакванията на инвеститорите за 3-4 намаления на лихвите през следващите 9 месеца няма да се изпълнят.**

Инструментите за намаляване на риска са борсово търгувани фондове върху облигации и деривати върху злато. Инвеститорите може да включат в портфейлите си още и фондове от нециклични сектори и дивидентни компании. Технологичният сектор ще бъде най-печелившият при понижение на лихвите и силно представяне на индексите.

VII. БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА

Какво се случи през първата половина на годината?

Представянето на основния индекс SOFIX нямаше нищо общо със ситуацията на международните пазари. Всяка от акциите беше повлияна от фактори като финансовото състояние или новините през периода. Двойното дъно на 560 пункта може да се разглежда от една страна - като ниво на подкрепа преди нов растеж. А от друга, като флаг, който дава индикации за нов спад. Българска фондова борса, обаче, не подлежи на технически анализ поради две причини. Първата е, че малцина инвеститори следят такива индикатори и втората е, че акциите в индекса се влияят от много различни фундаментални фактори. Както очаквахме, пазарът се стабилизира и инвеститорите предпочитат акциите с висок дивидент и добри резултати.

Анализаторите на Елана Трейдинг смятат, че инвеститорите ще продължат да държат акциите на български компании, които са слабо чувствителни на външните шокове, нямат задължения и техният мениджмънт е гъвкав при промяна на пазарната среда и има добро отношение към миноритарните акционери. Тези акции ще поставят основата за добро представяне на портфейла при дългосрочен растеж на пазарите.

Най-голямата конкуренция на БФБ остава строителството и силните темпове на посъпване на имотите, които отдръпнаха спекулативните и инвестиционни капитали

от акциите. Рисковете пред недвижимите имоти стават все по-големи с огромните мащаби на новото строителство и покачването на цените, така че е въпрос на време тези капитали да започнат да се насочват и към акции в търсене на алтернативи.

Дата на документа: 13 юни 2019 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 анализирани компании. ЕЛАНА Трейдинг не притежава по-голям дял от 5% от акциите в обращение на компанията, обект на анализ или коментар в този документ. Анализаторът(ите) не притежават акции на компанията, 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.