

Прогнози 2016 – преглед на второ полугодие от ЕЛАНА Трейдинг:

Ще има добри възможности за инвестиции в злато и акции

I. ИКОНОМИКА: ЕВРОПА СЕ ГОТВИ ЗА ПОСЛЕДСТВИЯТА ОТ BREXIT

Резултатът от референдума за Brexit промени Европа - както политическата, така и икономическа среда вече изглеждат различно в очите на инвеститорите. Пазарната реакция не показва паника сред инвеститорите и не доведе до повторение на събитията от късната 2008 г. Това е добрата новина след референдума. Еврото не отбеляза силен спад след новината, която поставя голяма доза съмнение в бъдещето на ЕС. Изненадата, разбира се, не трябва да остава недооценена. Великобритания ще падне жертва на икономическа криза, която може да се пренесе и в останалите страни от ЕС през следващите 6 месеца. Резултатите от референдума и острият тон на европейските политици след него ще се отразят на инвестициите и потреблението в цяла Европа. Но най-големият риск в Европа изплува от друга посока - лошите кредити в банките и стабилността на финансовата система. Проблемите не са само във Великобритания. Италианските банки, например, имат огромни лоши дългове и правителството обмисля възможност за капитализирането им. Подобни затруднения имат всички големи банки в Европа и дори да не станем свидетели на банкова криза, това може да се отрази негативно на условията за кредитиране.

Втората половина на 2016 г. ще донесе икономическо забавяне в Европа.

Евтиното евро и нулевите лихви помогнаха за съживяването на бизнес активността и потреблението, като те може да ограничат негативните ефекти от Brexit. Мащабна финансова криза в ЕС може да бъде избегната с помощта на държавно финансиране. Въпросът е кога ще има такава намеса и какви ще са пораженията преди това, както икономически, така и върху цените на акциите на банките.

Глобалната икономика е в труден период. Китай също предприема масирана обезценка на валутата си. Доларът привлича капитали с перспективите за повишение на лихвите, но последните събития в икономиката карат централните банкери да отлагат максимално този процес. **Още две повишения на лихвата от ФЕД с 0.25% изглеждат възможни до края на годината или през първото тримесечие на 2017 г.**

II. БЪЛГАРИЯ – ИМА ТЕНДЕНЦИЯ ЗА БЪРЗ РАСТЕЖ, НО НЕ И УСТОЙЧИВ

Глобалната конюнктура създава трудностите за българската икономика. Машиностроенето е най-добър пример: производството намалява слабо на годишна база, а бизнес климатът е сравнително стабилен. Това означава, че възстановяването в Европа не се прехвърля в България, а подобрението в състоянието на компаниите се дължи на техни вътрешни фактори като намаление на задълженията или по-добра събираемост на вземанията. Предстоящото икономическо влошаване в ЕС и в Турция ще затрудни българския износ през следващите 12 месеца.

Потреблението допринася съществено за ръста на БВП през последната една година. Заетостта и доходите постепенно се подобряват, но с много ниски темпове. Вътрешното търсене обаче няма потенциал да ускори повече икономическия растеж. Това може да стане само благодарение на увеличение на кредитирането към сектори като строителството или директно за потребление – фактори, свързани с доходите.

Икономиката и капиталовия пазар все още не усещат ефектите от нулевата доходност на банковите депозити. Промяната обаче започва и населението търси алтернатива на спестяванията в банките. Активизирането на строителството ще бъде дългосрочен процес, който ще даде отражение върху икономиката едва през 2017 г.

Тези тенденции са достатъчни, за да бъде България сред най-бързо растящите икономики в ЕС. Но без инвестиции в модернизация на производството, в развитие на човешките ресурси и в ефективност, такъв модел на растеж няма да е устойчив дългосрочно. Засега може да очакваме максимални стойности на растежа на БВП в рамките на 2-3%.

III. ЕВРО/ЩАТСКИ ДОЛАР

Равновесието между еврото и долара се намира в диапазона 1.10 и 1.15 EUR/USD. Лихвената политика не оказва силно влияние върху валутния курс. Политическите проблеми в ЕС също имат слаб ефект. Разминаване спрямо първоначалните ни очаквания през първата половина на годината имаше само в по-агресивната политика на Европейска централна банка, която разшири стимулите. Това на практика заличи възможността на еврото да скочи до 1.20 долара и да направи по-сериозна корекция.

Другата вероятност е курсът да слезе под 1.10 EUR/USD през втората половина на годината. Това ще е следствие на още по-агресивни стимули от ЕЦБ и две повишения на лихвите в САЩ, където обаче трябва да има осезаемо подобрение на икономиката. Такъв сценарий става все по-възможен.

Анализаторите на ЕЛАНА Трейдинг за второ полугодие на 2016 г.:

Щатският долар ще се задържи на сегашното ниво до края на годината

Курсът евро/долар ще се задържи около равнището от 1.10 (1.78 лв. за долар) до края на годината. Има основателни причини да се очаква леко поевтиняване на еврото, като подходящи нива за покупки на единната валута са 1.05 долара. Ръстът остава ограничен до равнището от 1.16 EUR/USD.

IV. ЗЛАТО

Цената на златото се повиши значително през тази година. За 6 месеца благородният метал е поскъпнал с 24%. Тази промяна на тенденцията се дължи на два фактора. Първият, довел до стартиране на покупките на злато, е корекцията на фондовите борси в началото на 2016 г. Brexit също така засили несигурността и цената надхвърли 1350 долара за тройунция.

През това време големите инвеститори увеличаваха експозициите си в ценния метал. Това е вторият фактор в подкрепа на дългосрочното поскъпване на златото и разликата с останалите суровини. Силният ръст пък на среброто е първи знак, че пред ценните метали има опасност от краткосрочна корекция, която би трябвало да стане факт до края на годината.

Анализаторите на ЕЛАНА Трейдинг за второ полугодие на 2016 г.:

Възможности за покупка на злато при кратка корекция

Пазарът на злато е обърнал посоката си и през следващите години ще продължава да расте. Но в краткосрочен план ръстът на цената създава предпоставки за кратка корекция до края на годината. **Спад до равнището от 1200 долара трябва да се разглежда като възможност за покупки на суровината и особено на акции на компании от сектора като дългосрочна инвестиция. Те са евтини в момента и с перспектива за висока доходност.**

V. ПЕТРОЛ

Петролът достигна дъното на цената си през първата половина на годината. Както очаквахме, това се оказаха стойности под 30 долара за барел от сорта американски петрол. Възстановяването се дължеше на два фактора. Първият е постепенното намаление на добива в САЩ поради липсата на инвестиции в сектора. Втората причина има по-краткосрочен ефект и успя да отмести вниманието от огромните запаси, които са натрупани по света. Това бяха проблемите с добива в Нигерия, Канада, Кувейт, Либия и други страни. Временното намаление на производството не е достатъчно, за да върне запасите до равнища отпреди няколко години. Спадът на цената през юли отразява именно тази промяна във фокуса на инвеститорите към големите запаси.

Анализаторите на ЕЛАНА Трейдинг за второ полугодие на 2016 г.: Петролът ще се движи в диапазон 40-50 долара за барел

Прогнозата за втората половина на годината е цената на петрола да се движи между 40 и 50 долара за барел. Суровината ще се засили в края на годината, когато намалението на добива в САЩ ще бъде по-осезаемо. През третото тримесечие ще преобладават притесненията за натрупаните запаси и тогава ще се формира дъното за периода.

VI. АКЦИИ

Европейските индекси са надолу от началото на годината, като най-слабо се представят италианските акции. Решението за Brexit имаше много негативен ефект върху пазарите в Европа, но не прерасна във финансова криза въпреки проблемите с банковия сектор. Референдумът ще продължи да тежи на европейските пазари, защото ще доведе до икономическо забавяне в региона и вероятно до рецесия във Великобритания.

Резултатите от стрес-тестовете на европейските банки ще покажат необходимост от вливане на капитали в много от големите финансови институции. Лошите кредити представляват значителен риск. Обмисля се държавна подкрепа за италианските банки, което трябва да върне доверието във финансовата система в страната. В ЕС няма консенсус как да се осъществи процеса на капитализиране на проблемните банки, което представлява сериозен риск за нов спад на цените на акциите им.

Инвеститорите трябва да отбягват банковите книжа, докато няма резултати от реструктуриране на активите и дейността им.

Индексите в САЩ достигнаха рекордни равнища в средата на 2016 г. Федералният резерв забави темповете на повишение на лихвите и стана основната причина за ръста на акциите. Това е и най-големият риск: инвеститорите да изтеглят печалби от фондовия пазар, когато централните банкери ускорят вдигането на лихвите и да предизвикат корекция.

Анализаторите на ЕЛАНА Трейдинг за второ полугодие на 2016 г.: Спад на американските борси ще даде възможност за покупки на акции, в Европа да се избягват банковите книжа

Очакванията ни, че пари от американския пазар ще може да се правят при краткосрочни ръстове, са актуални и за втората половина на годината.

Летният растеж на щатските индекси няма да е съществен поради икономическите рискове. **Инвеститорите, които активно управляват портфейлите си в акции,**

трябва да намаляват експозициите си при всеки нов рекорд на цените и да купуват при връщане на индексите с 10-15%. Смятаме, че такава корекция ще има през есента. Освен инвестицията в индекси или акции на големи водещи компании, сектори като търговията, комуналните услуги и големите фармацевтични компании ще продължат да са атрактивни. За първата половина на годината този тип компании вече показаха ръстове на акциите си от по 10-20%.

Компаниите от добива на петрол и ценни метали също направиха значителен ръст, а очакваната корекция на суровините отново може да ги направи интересни за средносрочна инвестиция.

VII. БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА

Първата половина на годината е „нулева“ за БФБ. Индексите са почти без промяна, като само фондовете за имоти в индекса BGREIT имат около 5% ръст за периода. Причината да няма движение на борсата е липсата на генерална промяна в пазарната среда: отчетите не показват съществено подобрене, инвеститорите гледат дохода от дивиденди, спестяванията стоят в банките, а интересни корпоративни събития няма. Къде може да има промяна през втората половина на годината?

Единствено в движението на капитали от депозити към алтернативи с по-висока доходност, каквито са акциите с дивиденди. Този процес тепърва ще се засилва, а икономическото забавяне в Европа ще отложи позитивните корпоративни събития за след година.

Анализаторите на ЕЛАНА Трейдинг за второ полугодие на 2016 г.:

Устойчив интерес към акции на БФБ с дивиденди

Компаниите на БФБ с най-добри и най-стабилни резултати вече имат история на плащане на дивиденди, които при текущите им цени носят средно 4% дивидент. Показателно за представянето на акциите е решението на Химимпорт да разпределя дивидент за първи път от 10 години, което качи значително цената на книжата.

На БФБ има няколко компании, които все още не плащат дивидент, но реализират добри печалби. Покупките на акциите им ще бъде добра инвестиция за период до три години в очакване на решение за дивиденди.

Такива компании са, например, Агрива Груп Холдинг, Сирма Груп Холдинг, Свилоза. Новини за подобни събития обаче ще има най-рано през 2017 г., а дотогава добре ще се представят книжата на компаниите, които вече плащат дивидент.

Предвид икономическо забавяне в ЕС и Турция, както и все още слабото покачване на вътрешното потребление у нас, осезаем ръст на приходите и печалбите на българските компании не се очаква до края на годината. Вниманието на инвеститорите през втората половина на годината ще е насочено към увеличението на капитала на Арко

Фонд за недвижими имоти АДСИЦ и София Комерс – Заложни къщи, както и към публичното предлагане на Алтерко Холдинг.

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: 25 юли 2016 г.

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

Disclaimer

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. Инвестиционният посредник търгува и притежава акции на цитираните компании – Сирма Груп Холдинг, Свилоза и Агрива Груп Холдинг, но не притежава по-голям дял от 5% от акциите им в обращение. ЕЛАНА Трейдинг има договор за маркет-мейкър със Сирма Груп Холдинг. Анализаторът, подготвил документа, не притежава акции на анализирани и цитираните компании.

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.