

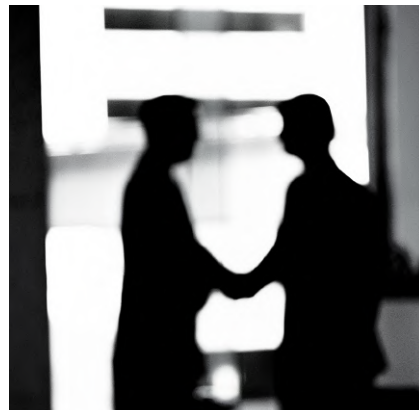
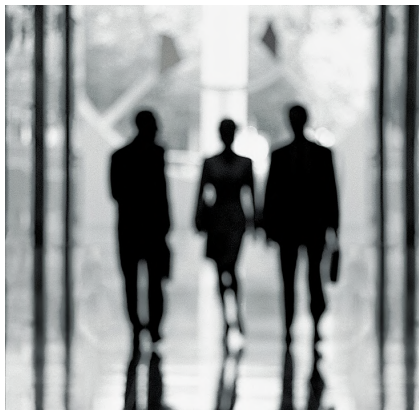


**Q1
2021**

ГЛОБАЛЕН БЕРЗАНСКИ ПРЕГЛЕД



www.wvpfondovi.mk



ПОЧИТУВАНИ ИНВЕСТИТОРИ,

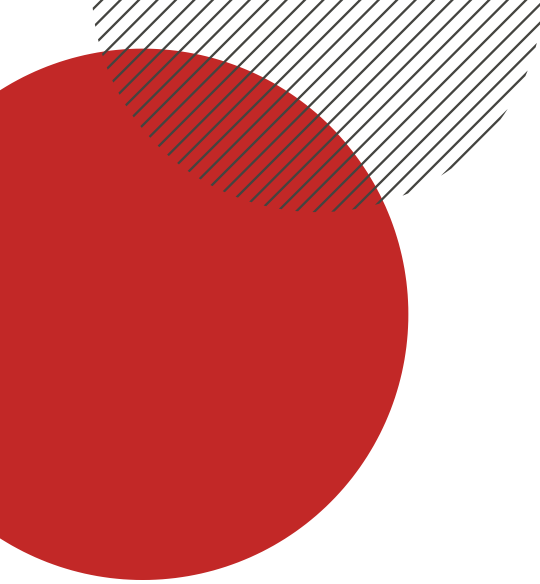
Со ова обраќање сакаме да ги адресираме до Вас најважните светски и домашни настани од првиот квартал од годината, да Ви дадеме еден глобален берзански преглед за тековните случувања, како истите се одразиле врз движењето на светската економија и растот на бизнисите кои се дел од нашето портфолио, како и перформансите на нашите фондови и споредба на истите со светските берзански индекси. Како и до сега така и понатаму, нашата примарна цел и одговорност кон Вас останува успешното управување со Вашите средства, согласно инвестициската стратегија кон која Вие сте се согласиле.

Инвестициската цел на **ВФП Премиум Инвест** и понатаму продолжува да се остварува преку професионално управување со средствата на Фондот, односно креирање на портфолио на хартии од вредност на најразвиените и најрегулираните пазари во светот, преку инвестирање во големи компании - „Large Caps“ кои се лидери во сопствените индустрии и имаат континуирана растечка историја на исплата на дивиденда кон инвеститорите.

Во фокус на инвестициската политика на **ВФП Дивиденда** се компании со пазарна капитализација над 2 милијарди долари кои имаат голем потенцијал за раст на бизнисот и компании кои имаат високи дивиденди приноси чии бизниси се стабилни, нискозадолжени или имаат висока способност да ги исплаќаат каматните расходи и вкупните долгови. Фондот е наменет за сите инвеститори кои сакаат да остварат атрактивен принос преку искористување на глобалниот раст на светската економија, особено во најразвиените економии во светот како САД, ЕУ и Велика Британија и остварување на приходи од исплата на дивиденда од фондот.

ВФП 100% Бонд фондот продолжува да е наменет за инвеститори кои не сакаат своите средства да ги изложат на високи осцилации и на среден рок сакаат да остварат атрактивен принос на своите средства преку вложување во државни и корпоративни обврзници.

ВФП Кеш Депозит е идеален за инвеститори кои претпочитаат средствата примарно да им бидат пласирани во банки и кои за цел имаат да менаџираат со својата тековна или среднорочна ликвидност.



СОДРЖИНА:

Анализа на перформансите на фондовите

Анализа на светските индекси

Макро индикатори

Препораки



АНАЛИЗА НА ПЕРФОРМАНСИТЕ НА ФОНДОВИТЕ

ВФП ПРЕМИУМ ИНВЕСТ



Извор: WVP Fund Management

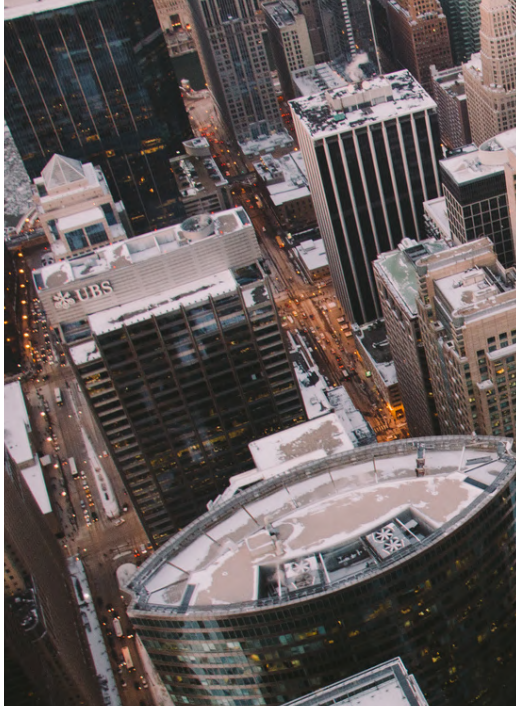
Во првиот квартал од годината доминираше растот на пазарите на капитал. Двата клучни двигатели на пазарите на капитал во првите три месеци од годината беа победата на Демократите на претседателските избори во САД на почетокот на годината кои го отворија патот за огромен фискален стимул во САД и успехот од ширењето на вакцините.

Со оглед на фактот дека над 37% од американските и 58% од возрасните Британци сега примиле барем една доза вакцина и бројот на луѓе хоспитализирани со Ковид е многу помал отколку на почетокот на годината, има смисла континуираниот раст на пазарите на капитал, како што инвеститорите гледаат напред кон отворање на нивните економии.

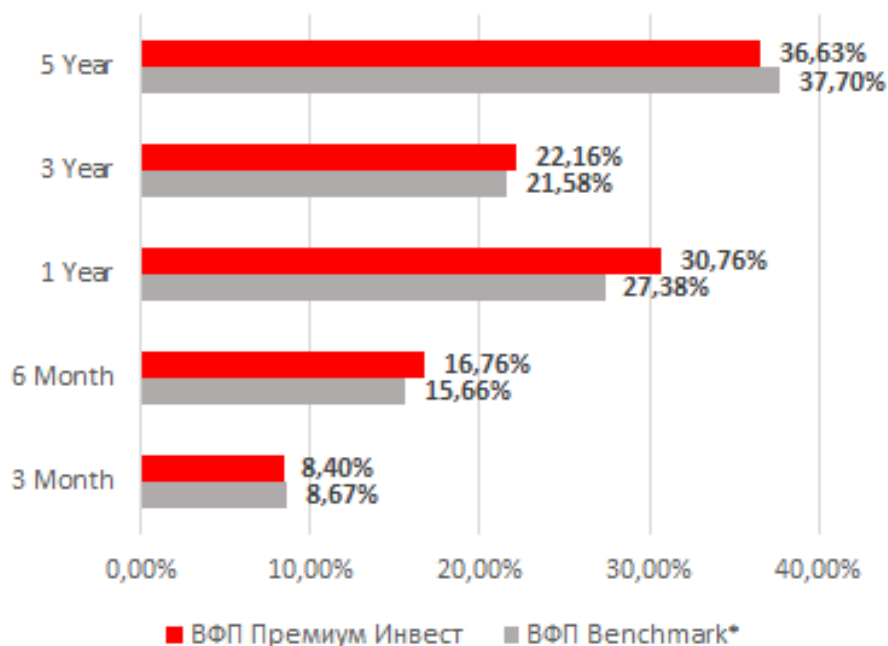
Во Европа пак и покрај бавните програми за вакцинирање и новиот пандемиски бран кој погоди неколку европски земји, пазарите ги повратија скоро сите загуби од пандемијата. Европските инвеститори остануваат оптимисти и веруваат дека сегашните одложувања на вакцините во ЕУ нема да го загрозат растот а снабдувањето со вакцини се очекува значително да се подобри во Q2 и Q3.

Сите овие настани пак директно се одразија врз цената на уделот на ВФП Премиум Инвест, кој во текот на првиот квартал реализира раст од инзвонредни 8,40%.





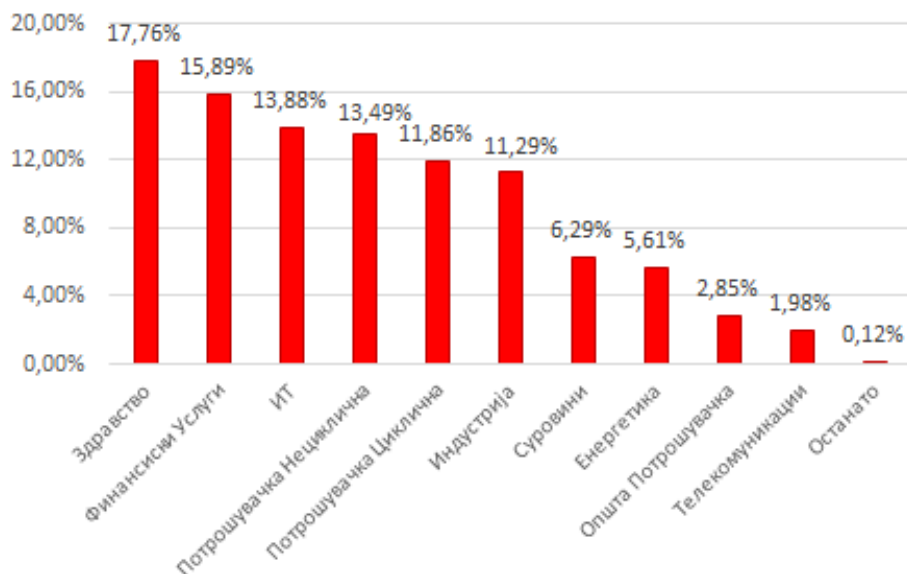
АНАЛИЗА НА ПЕРФОРМАНСИТЕ НА ВФП ПРЕМИУМ ИНВЕСТ ВО СПОРЕДБА СО СВЕТСКИТЕ БЕРЗАНСКИ ИНДЕКСИ



Како показател за успешноста при управување со средствата на инвеститорите следејќи ја инвестициската стратегија на фондот: вложување во големи мултинационални компании и примарна изложеност на европскиот пазар; како репер за споредба на приносот на ВФП Премиум Инвест го користиме ВФП Бенчмарк-от составен од композиција на два светски берзански индекси: 30% **Dow Jones Industrial Average** – составен од 30 мултинационални американски компании за кои се смета дека најдобро ја прикажуваат американската економија и 70% **Stoxx Europe 50** – составен од 50 европски мултинационални компании кои се најдобар репер на економијата во Европа.

Извор: Eikon; WVP Fund Managament

ВФП ПРЕМИУМ ИНВЕСТ СЕКТОРСКА ИЗЛОЖЕНОСТ

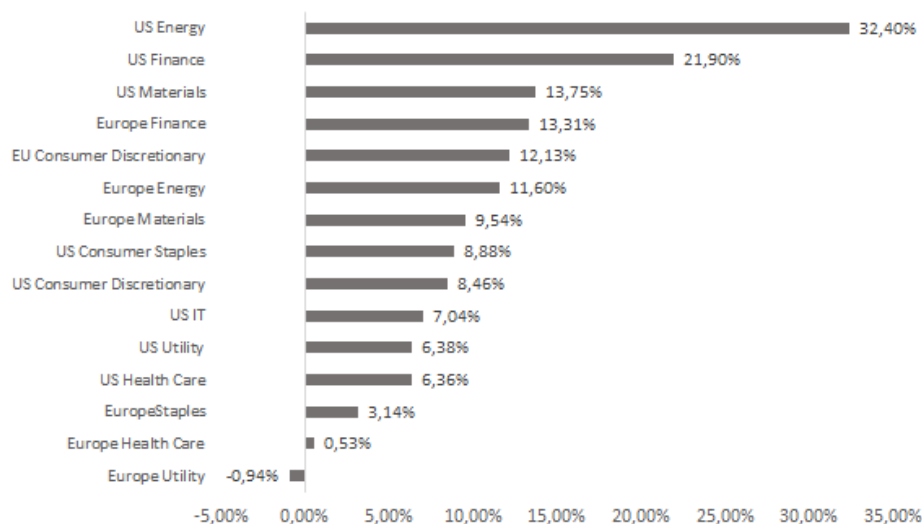


Извор: WVP Fund Management

Голем дел од фондот во моментот е позициониран во компании од секторот Здравство, Финансиски услуги, ИТ и Потрошувачка Нециклична. Од друга страна, диверзификацијата и изложеноста на сектори како Енергетика, Потрошувачка Циклична, Сировини, Индустрија кои важат за сектори кои се економски почувствителни, ни овозможуваат да искористиме од моменталниот раст на овие сектори – при експанзивни економски периоди.

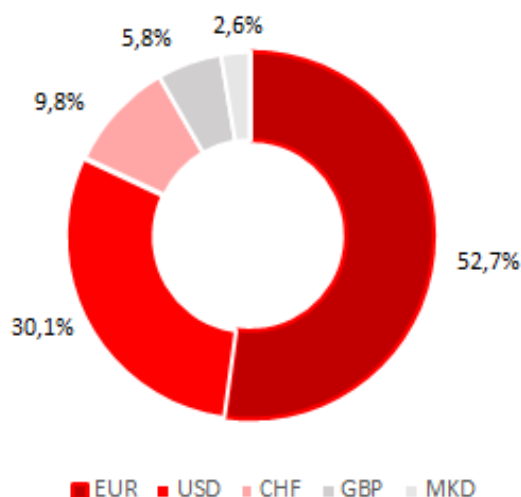
ДВИЖЕЊЕ НА СЕКТОРИТЕ НА КОИ Е ИЗЛОЖЕНО ПОРТФОЛИОТО ВО ЕВРА

Надежите за глобално економско закрепнување ги поддржаа секторите кои слабо перформираа во 2020 година. Цикличните сектори, вклучително енергија, материјали, финансии и индустриски производи, сите забележаа растови и во САД и во Европа. Дополнително во САД за растот на овие сектори допринесе планот за инфраструктура на претседателот Бајден. Секторот циклична потрошувачка во Европа, исто така, перформираше солидно, особено производителите на автомобили, бидејќи Фолксваген објави амбициозни цели на производство на електрични возила. Како победници се издвоија **Енергија (+ 32,40% во САД)** и **Финансии (+13,74% во Европа)**. Пониски перформанси остварија одбранбените сектори кои се помалку поврзани со економското закрепнување, како што се услуги.



Извор: Eikon, Refinitiv

ВФП ПРЕМИУМ ИНВЕСТ ВАЛУТНА ИЗЛОЖЕНОСТ



Извор: WVP Fund Management

Стратегијата на Фондот е доминантно вложување на средствата во европски акции пред се поради стабилноста на курсот денар/евро (de facto фиксен девизен курс).

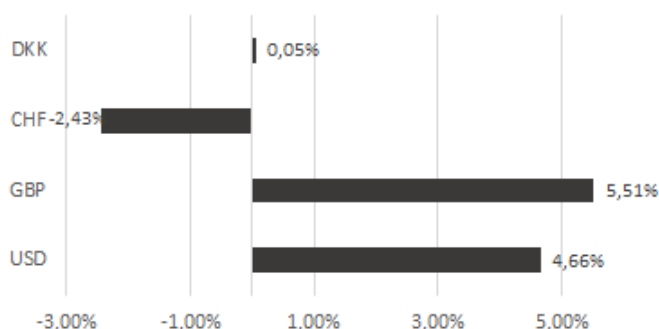
Од графиконот може да се забележи дека 52,72% од средствата на Фондот се изложени на акции во евра, потоа 30,09% е изложеност на акции во долари и останатиот дел од средствата му припаѓа на други валути како швајцарски франци, британски фунти, и дански круни се со цел дисперзија на средствата на инвеститорите и заштита од валутни ризици кои се јавуваат кога се вложува во финансиски инструменти со странски валути.

ДВИЖЕЊЕ НА ДЕВИЗНИТЕ ПАЗАРИ НА КОИ Е ИЗЛОЖЕНО ПОРТФОЛИОТО ВО ОДНОС НА ЕВРОТО

Позитивните изгледи за економијата на САД му помогнаа на доларот да ја зголеми својата добивка во првиот квартал. Индексот на доларот во првиот квартал од годината порасна солидни 4,66%, најголемата светска економија покажа знаци на излегување од зимскиот пад, а ФЕД предвиде помала невработеност, повисока инфлација и најбрз раст во последните неколку децении. ФЕД го повторил условниот залог дека нема да ги зголемува каматните стапки во годините што доаѓаат и предвидува дека американската економија ќе порасне за 6,5% во 2021 година, најбрзо од 1984 година, откако Вашингтон го одобрил американскиот план за спасување од 1,9 трилиони американски долари.

Во изминатиот квартал фунтата оствари раст од 5,5% во однос на еврото, делумно, тоа беше резултат на подобрите од очекувани податоци, податоците за PMI покажаа дека силата се враќа на производството, услугите и градежништвото. Голем двигател беше ширењето на вакцините, што надмина дадени 26 милиони дози, и вакцинирани со најмалку една доза повеќе од 90% од ранливите групи. Од друга старна пак очекувано подобрените глобални економски изгледи ја намалија побарувачката за “safe heaven” валута односно швајцарскиот франк и истиот забележа пад од 2,4%.

Q1 2021



Извор: data.oecd.org

ПРЕГЛЕД НА ТОП 3 ПОЗИЦИИ СО НАЈДОБРИ ПЕРФОРМАНСИ СПОРЕД УЧЕСТВО ВО ИМОТОТ НА ФОНДОТ

ASML HOLDING

ASML е лидер во производството на напредни технолошки системи за индустријата за полупроводници, со седиште во Холандија. Компанијата всушност дизајнира, развива и продава системи и услуги кои се користат за изработка на чипови, што пак се главен дел во огромен број производи од електрониката, комуникациската и информатичката технологија. Производите на ASML ги користат сите големи производители на полупроводници, меѓу кои и Intel, Samsung и TSMC. Согласно последно објавените резултатите од првиот квартал 2021 година продажбата на ASML во Q1 изнесува 4,4 милијарди евра, бруто маржата изнесува 53,9%, и остверена е нето добивка од 1,3 милијарди евра. Извршниот менаџмент на Компанијата изјави "Во споредба со пред три месеци, гледаме значително зголемување на побарувачката кај сите сегменти на пазарот и на нашето портфолио на производи". ASML очекува нето-продажба во Q2 2021 помеѓу 4,0 милијарди и 4,1 милијарди евра и бруто маржа околу 49% додека за целата 2021 година се очекува раст на приходите од 30% во споредба со минатата година.

SIEMENS AG

Siemens AG е германска мултинационална компанија со седиште во Минхен и е најголемата компанија за индустриско производство во Европа. Компанијата има многу диверзификувано портфолио. Меѓу другото таа продава опрема за автоматизација на фабрика, железничка опрема, опрема за електрична дистрибуција и медицинска опрема. Siemens AG оствари извонредни перформанси во текот на 2020 година во прилично сложена средина. Согласно последно објавените резултатите од четвртиот квартал во 2020 приходите на Siemens се зголемија за 7% до 14,1 милијарди евра - многу повисоки отколку што се очекуваше. Нето-приходот значително се зголеми на 1,5 милијарди евра; соодветно зголемување на основната заработка по акција (EPS) на 1,72 €. На Собранието на акционери кое се одржа на 3 февруари 2021 година успешно беше извршена замена на лидерската позиција во Компанијата, имено како што и беше планирано, Роланд Буш ја презеде функцијата од Џо Каезер како нов претседател и извршен директор на Siemens AG.

HOME DEPOT

Home Depot е најголемата светска компанија за малопродажба на производи за подобрување на домовите, со повеќе од 2.200 продавници во САД, Канада, Мексико и Кина. Како што кажува и нејзиното име, продавниците на компанијата содржат секакви производи кои ќе им помогнат на клиентите да го изградат, одржуваат и подобруваат својот дом. Компанијата објави силни резултати во четвртиот квартал на фискалната 2020 година, при што заработката и продажбата ја надминуваа очекуваната на аналитичарите. Нето-продажбата за четвртиот квартал изнесуваше 32,26 милијарди долари и преставува раст од 25% од 25,78 милијарди долари колку изнесуваше пред една година. Нето приходот на Home Depot се искачи на 2,86 милијарди долари или 2,65 УСД по акција раст од скоро 16% споредено со истиот период претходната година.

АНАЛИЗА НА ПЕРФОРМАНСИТЕ НА ФОНДОВИТЕ

ВФП ДИВИДЕНДА

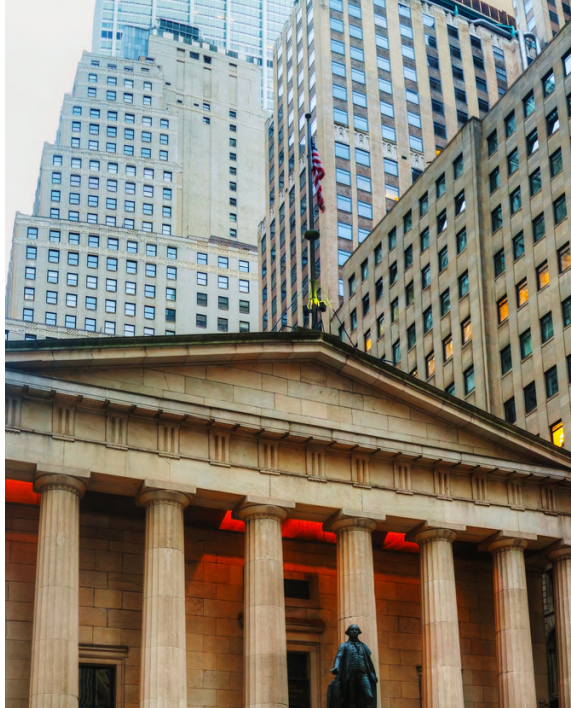


Извор: WVP Fund Management

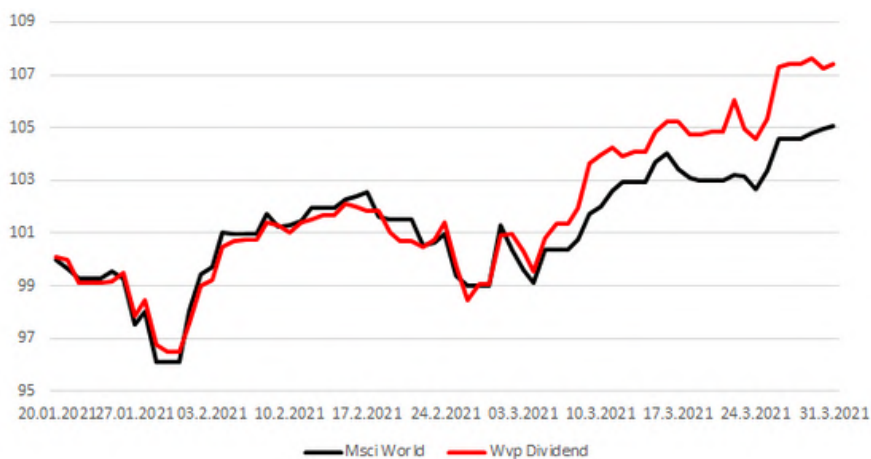
Ширењето на вакцинацијата против Корона вирусот и зголемениот оптимизм дека животот и економијата постепено ќе се вратат на старата нормала, го поттикнаа растот на пазарите на капитал што пак директно се одрази врз цената на уделот на ВФП Дивиденда, кој реализира раст од основање (20.01.2021) од извонредни 7,41%. Големата вест беше усвојувањето на законот за американски спас од 1,9 трилиони американски долари, што е еквивалентно на приближно 9% од БДП на САД. Со додавање на претходните два фискални пакети за олеснување на пандемијата донесени во март и декември 2020 година, вкупниот фискален стимул изнесува повеќе од 25% од БДП.

Ова е огромна бројка и приближно пет пати поголема од фискалниот одговор за време на Големата финансиска криза во 2008 година. Исто така, минатата година придонесе за најголемиот дефицит на федералниот буџет од Втората светска војна, со 15% од БДП. Буџетскиот дефицит за 2021 година се предвидува да биде втор по големина, со 10% од БДП.





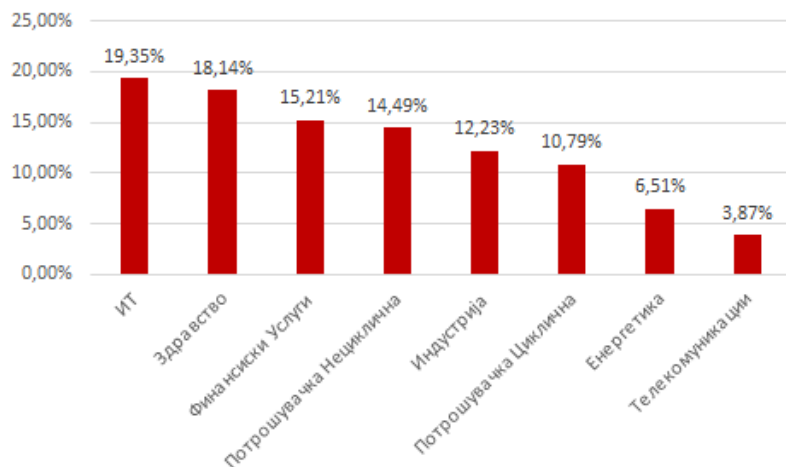
АНАЛИЗА НА ПЕРФОРМАНСИТЕ НА ВФП ДИВИДЕНДА ВО СПОРЕДБА СО СВЕТСКИТЕ БЕРЗАНСКИ ИНДЕКСИ



Извор: Eikon; WVP Fund Management

Како показател за успешноста при управување со средствата на инвеститорите следејќи ја инвестициската стратегија на фондот вложување во мултинационални компании кои имаат потенцијал за раст на бизнисот; компании кои имаат високи дивиденди приноси чии бизниси се стабилни, нискозадолжени или имаат висока способност да ги исплаќаат каматните расходи и вкупните долгови и имаат примарна изложеност на Американскиот пазар; односно како репер за споредба на приносот на ВФП Дивиденда го користиме MSCI World Index - глобален индекс на акции кој опфаќа компании со средна и голема капитализација од 23 развиени пазари во светот

ВФП ДИВИДЕНДА СЕКТОРСКА ИЗЛОЖЕНОСТ



Извор: WVP Fund Management

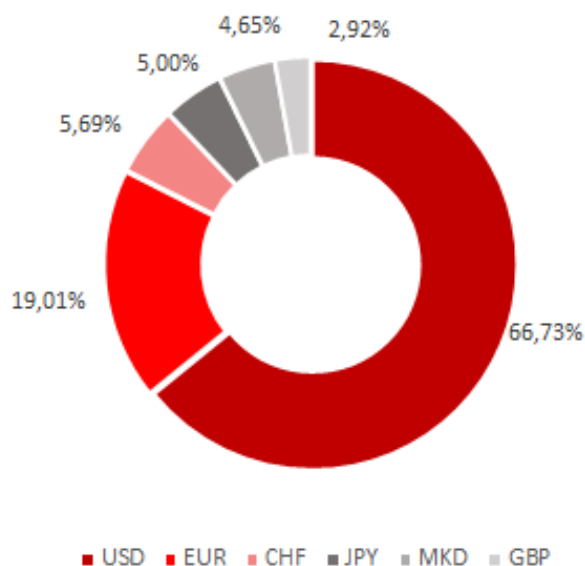
Голем дел од фондот во моментот е позициониран во компании од секторот ИТ, Здравство и Финансиски услуги.

Но исто така и диверзификацијата и изложеноста на сектори како Индустрија Потрошувачка Циклична, Енергетика, кои важат за сектори со висока корелација со бизнис циклусот и повисока волатилност, ни овозможуваат да искористиме од моменталниот раст на овие сектори – при експанзивни економски периоди

ВФП ДИВИДЕНДА ВАЛУТНА ИЗЛОЖЕНОСТ

Стратегијата на Фондот е доминантно вложување на средствата во Американски акции резултира со доминантна изложеност на Фондот во Американски долар (USD).

Од графиконот може да се забележи дека 66,73% од средствата на Фондот се изложени на акции во долари, потоа 19,01% е изложеност на акции во евра и останатиот дел од средствата му припаѓа на други валути како швајцарски франци, британски фунти, и дански круни се со цел дисперзија на средствата на инвеститорите и заштита од валутни ризици кои се јавуваат кога се вложува во финансиски инструменти со странски валути.



Извор: data.oecd.org

ПРЕГЛЕД НА ТОП 3 ПОЗИЦИИ СО НАЈДОБРИ ПЕРФОРМАНСИ СПОРЕД УЧЕСТВО ВО ИМОТОТ НА ФОНДОТ

ING GROEP

ING Groep е компанија со седиште во Амстердам, која на потрошувачите им нуди широк спектар на банкарски услуги, управување со инвестиции и осигурителни услуги. Согласно последните објавени резултати од последниот квартал од 2020 година ING оствари нето добивка од 727 милиони евра, додека за целата година оствари нето резултат од 2.485 милиони евра. нето депозитите на клиентите пораснаа за 7,8 милијарди евра во 4Q2020 година и за 41,4 милијарди евра во 2020 година. Капиталната позиција на ING зајакна понатаму на 15,5%.

**ALTRIA
GROUP INC**

Altria Group Inc. е Американска корпорација и еден од најголемите светски производители и продавачи на тутун, цигари и останати сродни производи. Групацијата работи ширум светот и има седиште во Ричмонд, Вирџинија. Нејзините тутунски компании – кои се неоспорни лидери на пазарот во Американската тутунска индустрија со децении – вклучуваат некои од најтрајните имиња во таа индустрија. Altria Group имаше извонредни резултати во 2020 година и успеа да се справи со предизвиците предизвикани од COVID-19 пандемијата. Согласно последните објавени резултати односно во четвртиот квартал од 2020 година Алтрија остварија нето приходи од \$6.304 милиони долари односно раст од 4,9% споредено со истиот период претходната година, додека за целата 2020 година \$26,153 милиони долари или раст од 4,2% споредено со 2019 година. EPS за 2020 година изнесуваше \$4.36 што претставува раст од 3,6% споредено со претходната година. Очекувањата за 2021 година е EPS да се движи во рамки на \$4.49 to \$4.62 или раст од 3% to 6% споредено со 2020.

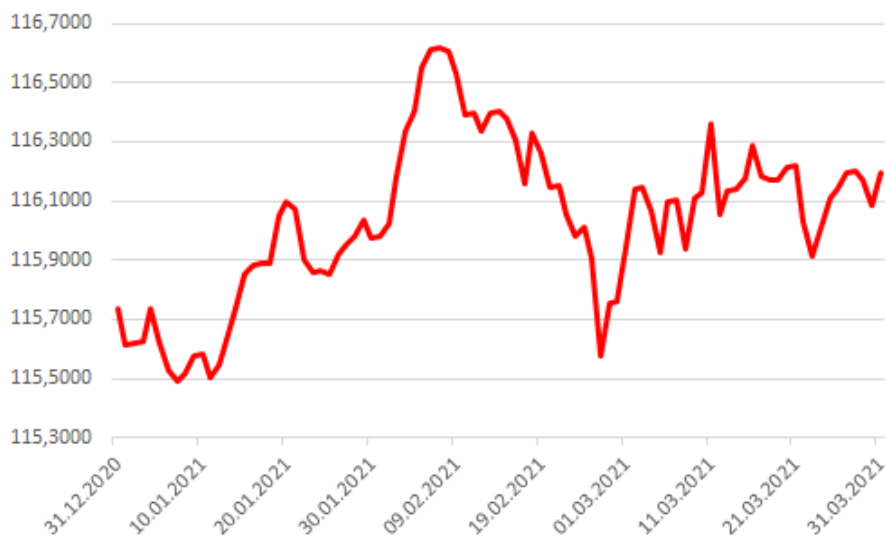
FACEBOOK

Facebook е најголемата социјална мрежа во светот. Скоро секоја втора личност на светот со пристап до интернет има профил на платформата која Mark Zuckerberg ја основа 2004 година. Facebook исто така ги поседува и Instagram, Messenger и WhatsApp, како и платформа за виртуелна реалност Oculus. 90% од вкупните приходи на компанијата се генерираат преку рекламирање, од кои 50% доаѓаат од САД и Канада. Заработката на Фејсбук во четвртиот квартал од 2020 година од 3,88 УСД по акција ги надмина очекувањата на аналитичарите. Facebook во четвртиот квартал на 2020 година оствари вкупни приходи од 28,1 милијарди долари, што е за 33% повеќе од истиот период претходната година од нив приход од реклам изнесува 27,2 милијарди долари. За целата 2020 година Facebook оствари приходи од 84,2 милијарди долари, што е раст за 21% од претходната година.

АНАЛИЗА НА ПЕРФОРМАНСИТЕ НА ФОНДОВИТЕ

ВФП 100% БОНД

Цена на удел Q1 2021



Извор: WVP Fund Management

Принос	3 месеци	6 месеци	1 година	Од основање
%	0,40%	2,42%	7,72%	16,20%

Генерално пазарите на обврзници се намалија поради стравувањата од потенцијално повисока инфлација предизвикана од вонредни нови стимулативни мерки во САД, за сметка на олеснување на економијата од КОВИД 19 пандемијата во висина од 1,9 трилиони американски долари. Приносите на обврзниците се движеа во нагорна линија низ целиот свет дури и додека централните банки ветија дека ќе ги задржат ниските каматни стапки и ќе одржуваат програми за купување на обврзници. Турција имаше еден од најлошите перформанси во Q1, по ненадејното отстранување на гувернерот на централната банка Naci Ağbal од страна на претседателот Ердоган при крајот на кварталот. Ова предизвика голем скок на нестабилноста, инвеститорите беа претпазливи за враќање кон неортодоксни / интервенционистички политики, заедно со зголемена нестабилност на девизниот курс. Приносот на обврзниците од држави во развој во третиот квартал беше значително поблаг по што ВФП 100% Бонд реализира раст од 0,40%.



ДВИЖЕЊЕ НА ПАЗАРИТЕ НА ФИКСЕН ДОХОД НА ДРЖАВИ ВО РАЗВОЈ

iShares J.P. Morgan \$ EM Bond UCITS ETF (USD)

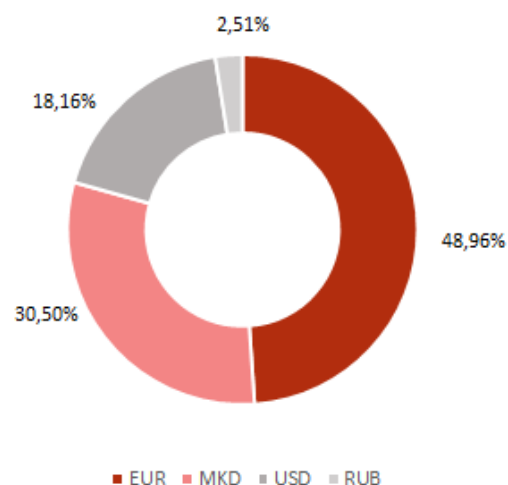


Извор: Eikon, Refinitiv

Приносите на обврзниците од државите во развој доживеа слаб прв квартал, бидејќи пазарите реагираа на бројни случувања што вклучуваат загриженост на инвеститорите во врска со зголемувањето на приносот на Американските државни обврзници што доведе до зголемување на нестабилноста на пазарот, зголемувањето на случаите со КОВИД-19 во некои региони што го забавува “закрепнувањето” на економиите, политичките настани во одредени земји имено Претседателот на Бразил го смени шефот на државната енергетска компанија „Петробрас“ за покачување на локалните цени на горивата, а претседателот на Турција Ердоган го отстрани гувернерот на Централната банка за покачување на каматните стапки

ВФП 100% БОНД ВАЛУТНА ИЗЛОЖЕНОСТ

Од графиконот може да се забележи дека 48,96% од средствата на Фондот се изложени во евра, потоа 30,50% во денари, 18,16% во американски долари додека исто така портфолиото на фондот е изложено на рубља со 2,51% - руски државни обврзници. Растот на цената на нафтата доведе до зголемување е на побарувачката за рубљи, што пак се рефлектира со раст за рубљата за 3,57%.



Извор: WVP Fund Management

АНАЛИЗА НА ПЕРФОРМАНСИТЕ НА ФОНДОВИТЕ

ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ

Што се однесува на домашната економија, во текот на првиот квартал Народна Банка ја намали референтната каматна стапка на историски најниско ниво од 1.25%. Намалувањето на основната каматна стапка до нивото од 1,25%, како и досегашното позначително намалување на понудениот износ на благајнички записи придонесоа за натамошно зголемување на ликвидноста на банкарскиот систем и поддршка на кредитните текови во економија.

Според последните расположливи макроекономски показатели за економската активност, во последниот квартал од 2020 година, падот на бруто домашниот производ дополнително забави, согласно со очекувањата, и се сведе на 0,7%, а остварениот пад на економијата за целата 2020 година од 4,5% е многу близу до проектираниот. Тековно расположливите податоци за периодот јануари – февруари 2021 година упатуваат на продолжени ефекти од здравствената криза врз економската активност, коишто може да се поврзат и со појавата на третиот бран на ковид-19, што предизвикува натамошна воздржаност на економските субјекти, одразувајќи се и врз динамиката на економското закрепнување.

На страна на макроекономските индикатори, предвидувањата на ММФ согласно објавениот извештај од април 2021 се раст од 3,8% во 2021 и раст од 4,00% во 2022 година на домашниот БДП. Во најновиот извештај ММФ проектира стапката на невработеност во РСМ да биде на ниво од 16,3% во 2021 и 2022 година. Согласно податоците објавени од Државниот завод за статистика стапката на инфлација во март изнесуваше 2.0%. Порастот на индексите на трошоците на животот во март 2021 година, во споредба со претходниот месец, е забележан кај маслото и маснотиите за 3.5 %, свежото и разладеното овошје за 2.1 %, минералната вода, газираниите пијалаци, соковите од овошје и зеленчук за 1.0 %. ММФ за 2021 и 2022 година проектира стапка на инфлација од 1,9% и 1,5% соодветно.

Девизните резерви и понатаму се на соодветно ниво и се одржуваат во сигурната зона. Имено, девизните резерви во првиот квартал од 2021 година остварија висок раст, што главно се должи на трансакциите за сметка на државата, односно издавањето на новата државна еврообврзница во март. Република Северна Македонија во Март 2021 ја издаде осмата по ред еврообврзница. Еврообврзницата е во вредност од 700 милиони евра со рочност од 7 години и истата е издадена по каматна стапка од 1,625%. Таа ќе се искористи за рефинансирање на третата еврообврзница од 2014 година во вредност од 500 милиони евра. Нето-повлекувањето по основ на оваа еврообврзница е 200 милиони евра.

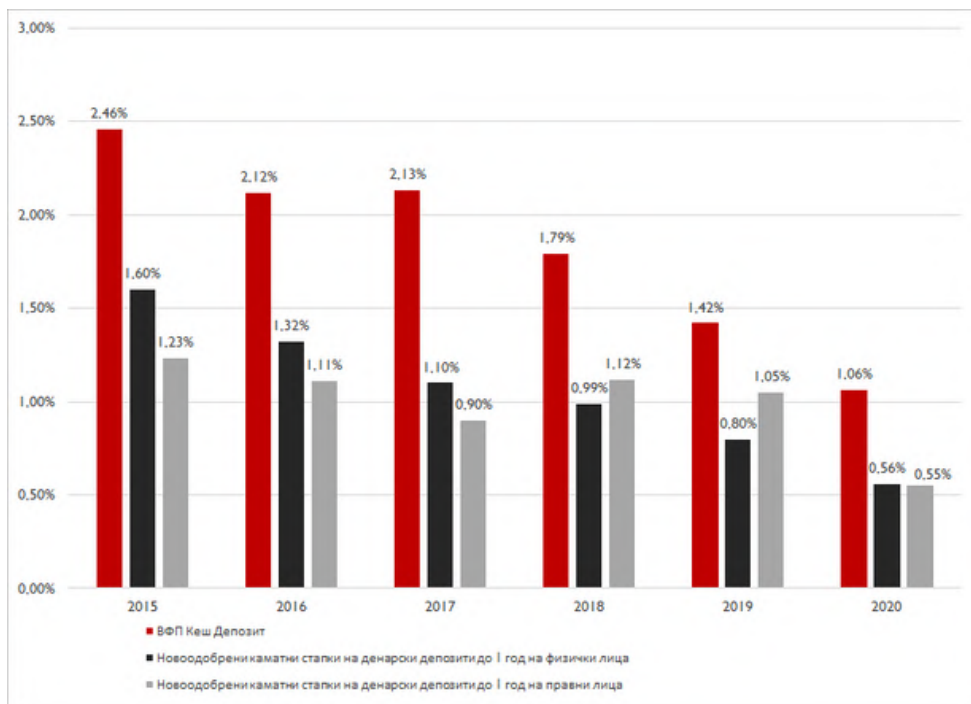
ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ

И покрај ниските каматни стапки ВФП Кеш Депозит успева да оствари атрактивен принос. ВФП Кеш Депозит и понатаму останува совршен продукт за:

- Конзервативни инвеститори што претпочитаат средствата да им се примарно пласирани во банки;
- Правни лица, кои сакаат да остварат повисок принос од приносот на трансакциска сметка на ликвидните средства што им се потребни за краток период;
- сите физички лица, имајќи предвид дека секој човек првично има потреба од ликвидни и стабилни средства.



Извор: WVP Fund Management

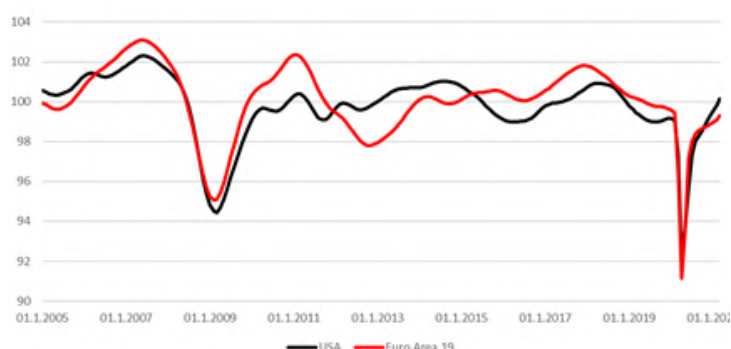


Извор: НБРМ; WVP Fund Management

*Историските приноси на Фондот имаат само информативен карактер и не претставуваат проекција на можниот принос на Фондот во иднина

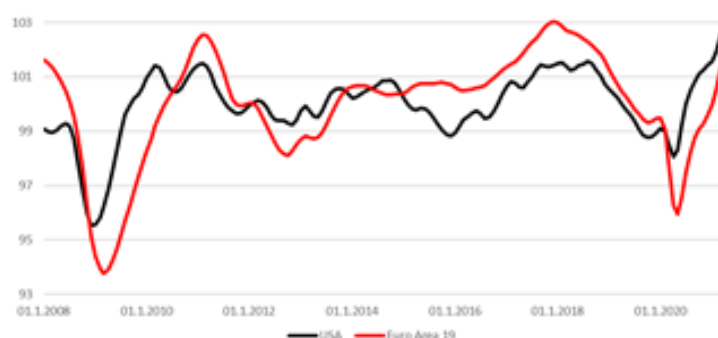
МАКРОЕКОНОМСКИ ИНДИКАТОРИ

Composite Leading Indicator



Извор: data.oecd.org

Business confidence index



Извор: data.oecd.org

Монетарната и фискалната политика на **САД** остануваат поддржувачки настроени кон закрепнување на економијата. Федералните резерви на САД по состанокот во март ја задржаа својата каматна стапка непроменета на скоро нула проценти, просечниот член на Federal Open Market Committee (11 од 18 члена) сè уште не очекува ФЕД да започне да ги зголемува стапките барем до 2024 година.

Економијата на САД во четвртиот квартал порасна за 4,3%; додека БДП за целата 2020 година се намали за 3,5%. Забрзаното ширење на вакцините, намалувањето на ширењето на вирусот и усвојувањето на американскиот план за спасување придонесе ФЕД нагло да ја зголеми проекцијата за растот на БДП на САД во 2021 година на 6,5%.

Претседателот Бајден го потпиша законот на 11 март за фискални стимулации од 1,9 трилиони американски долари; неговиот следен приоритет е план за инфраструктура и работни места вреден 2 трилиони долари. Проекцијата на ФЕД за стапката на невработеност на крајот на годината се намали на 4,5%, во споредба со нивната претходна проекција од 5,0%. Стапка на невработеност во моментот изнесува 6,0%.

Стапката на инфлација во САД во март 2021 изнесуваше 2,6%, на последниот состанок ФЕД проектира инфлација од 2,4% за 2021 година, малку повисока од таргетираната стапка на инфлација од 2%.

Релативно бавното проширување на вакцините во **Европа** и релативно помалиот фискален стимул значи дека продолжува да заостанува од САД во економски перформанси. Од средината на март, помалку од 10% од населението во Франција, Германија, Италија и Шпанија примиле најмалку една доза на вакцина. Стапките на инфекции се зголемуваат во Европа а и нови заклучувања се наметнати во повеќето европски земји. БДП во еврозоната може да не се врати на нивото пред КОВИД сè до следната година. Согласно објавените податоци на Еуростат економијата во Еврозоната во четвртиот квартал се намали за 0,5%; додека БДП за целата 2020 година се намали за 6,8%. ЕЦБ во својот мартовски извештај проектира раст на еврозоната од 4,0% во 2021 и 4,1% во 2022 година. Стапката на невработеност во февруари 2021 година изнесуваше 8,3%, ЕЦБ предвидува стапката на невработеност да се искачи и да достигне врв од 8,7% во вториот квартал од 2021 година пред да се намали на 7,5 % до крајот на 2023 година како што закрепнува економијата. Стапката на инфлација во март 2021 изнесуваше 1,3% и е во нагорна линија од февруари кога истата беше 0,9%, проекциите на ЕЦБ се да заврши 2021 на ниво од 1,5% додека во 2022 на ниво од 1,2%.

Подобрена е перспективата за **глобалниот раст**, имено согласно последниот извештај Преглед на светските економски изгледи на ММФ од Април 2021 година по контракцијата од -3,3 проценти во 2020 година, глобалната економија е предвидено да порасне на 6% проценти во 2021 година, до 4,4 проценти во 2022 година.

ИНФЛАЦИЈА

Острото глобално закрепнување на побарувачката, водено претежно од Кина, веќе ги зголемува цените на металите, храната и горивата. Бакарот, основен метал кој има широка употреба, од домови, фабрики и мобилни телефони до пренос на електрична енергија, тргува околу највисокото ниво од 2011 година. Другите метали, вклучувајќи железна руда и никел, исто така, забележуваат огромен пораст на цените. Кога ќе се отстранат блокадите односно ограничувањата, луѓето се очекува да одат на трошење, да јадат надвор и да одат на годишни одмори - ненадеен скок на побарувачката што би се мачеле да ја исполнат бизнисите погодени од рецесија. Ова би довело до ситуација кога би имало премногу евра од една страна и премалку добра од друга страна, што би довело до зголемување на цените.



Порастот, сепак, веројатно нема да ја поттикне централната банка веднаш да го извлече вишокот готовина од економијата, бидејќи повеќето фактори што ги зголемуваат цените се од привремена природа и се очекува да исчезнат откако економијата ќе се нормализира, бизнисите ќе се вратат во полн капацитет и проблемите со снабдувањето ќе се решат. Загриженоста за инфлацијата е поголема во САД отколку во Европа затоа што Вашингтон внесе многу повеќе готовина во економијата отколку во еврозоната. Исто така, се гледа дека американската економија се опоравува со брзо темпо, бидејќи нејзиниот погон за вакцинација е побрз.

Федералните резерви посочија дека се подготвени да толерираат искачување на инфлацијата до 2,5% и дека нема да ги зголемуваат каматните стапки наскоро. Ова е во согласност со потегот на ФЕД да насочи просечна стапка на инфлација од 2% со текот на времето, што значи дека повисока стапка на инфлација подоцна само ќе ги компензира неодамнешните ниски нивоа на инфлација.

Инфлацијата е неизбежен економски факт на животот, и имајќи ја предвид целокупната ситуација многу финансиски професионалци не се премногу загрижени дека инфлацијата ќе излезе од контрола

ПРЕПОРАКА ДО ИНВЕСТИТОРИТЕ

Распространувањето на вакцините и фискалниот стимул ќе помогнат да се постави темпото на глобалното закрепнување. САД се добро поставени и на двете полиња; Европа помалку. Кина веќе направи целосно закрепнување, а стабилноста сега е главниот збор. Економиите на САД и Кина ќе бидат локомотиви за ова закрепнување, со тоа што Кина веќе го достигна нивото на БДП пред КОВИД-19 и САД се очекува да го сторат истото до третиот квартал на оваа година, помогнато од брзото ширење на вакцините и масивен фискален стимул. Сепак, КОВИД-19 останува клучен ризик доколку мутациите се размножуваат а друга грижа е потенцијалот за неуспех на централните банки да ја контролираат инфлацијата. И покрај многуте фактори што можат да предизвикаат нестабилност, подобрувањето на економската траекторија нуди можности за инвеститорите кои се селективни и истрајни.



Со цел обезбедување на дополнителна заштита на капиталот, наша препорака е дисперзија на средствата по различни инструменти – акции и обврзници, но сепак со оглед на очекувањата за мало нагорно движење на инфлацијата препорачуваме поголема изложеност на акции. И покрај високата корелација која ја покажаа акциите и обврзниците, алокација на средствата во повеќе различни инструменти останува „главна состојка во рецептот за успешно инвестирање”.

Стратегијата на Друштвото се темели на инвестирање преку максимална изложеност во исклучително квалитетни бизниси - двигатели на светските економии, како во експанзивни, така и во рецесивни бизнис циклуси. Во моментот Ви препорачуваме да продолжите да инвестирате почесто, со цел упросечување на цената по која се купувани уделите со оглед на зголемениот оптимизм дека животот и економијата постепено ќе се вратат на старата нормала, очекуваме продолжување на растот на пазарите на капитал.

Препорачуваме инвеститорите и понатаму да се придржуваат до своите зацртани финансиски цели без притоа да се трудат да го погодат дното или врвот. Веруваме дека на долг рок оваа стратегија е далеку пооправдана од стратегијата на “бркање краткорочни заработки” преку купопродажни трансакции.