



Q2
2021

ГЛОБАЛЕН БЕРЗАНСКИ ПРЕГЛЕД



www.wvpfondovi.mk



ПОЧИТУВАНИ ИНВЕСТИТОРИ,

Со ова обраќање сакаме да ги адресираме до Вас најважните светски и домашни настани од вториот 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



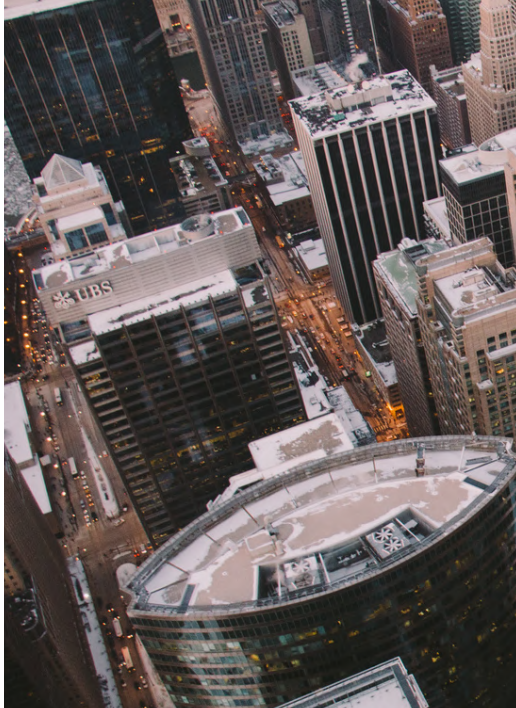
Извор: WVP Fund Management

Во текот на вториот квартал од годината продолжи растот на пазарите на капитал. Темпото на вакцинација се зголеми во повеќето развиени економии, особено во Европа, која сега е во чекор со Велика Британија и САД. Економиите во развој продолжија да заостануваат во однос на вакцинацијата, но случаите остануваат многу ниски во Кина а се чини дека достигнаа врв во Индија. Позитивните економски податоци и зголеменото темпо на вакцинација во комбинација со пад на случаите со КОВИД-19 беа главна причина за пораст на пазарите на капитал во вториот квартал.

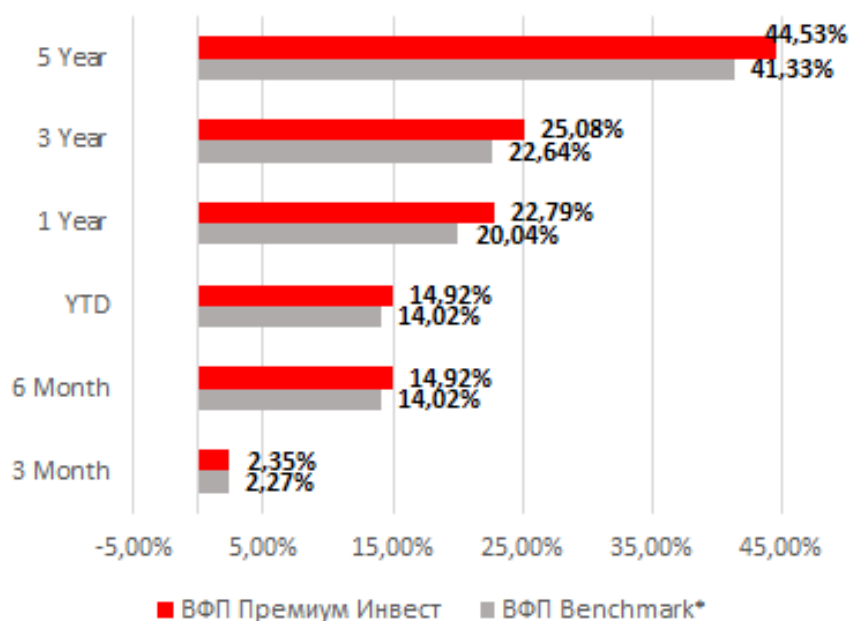
Владите на повеќето развиени пазари продолжија да ги ублажуваат ограничувањата за мобилност во врска со Covid 19. Економските индикатори во последните три месеци беа генерално многу силни, особено во САД, кои во првиот квартал забележаа годишна стапка на раст од 6,4%. Иако економијата во еврозоната се намали за 0,6% во првиот квартал, водечките економски индикатори, достигнаа повеќегодишни највисоки нивоа во многу региони.

Исто така, финансиските резултати на Компаниите во првиот квартал беа многу силни, огромно мнозинство на компании ги победија проценките за заработка. Овие позитивни фактори помогнаа на акциите да се зголемуваат и во текот на кварталот. Сите овие настани директно се одразија врз цената на уделот на ВФП Премиум Инвест, кој во текот на вториот квартал реализира раст од 6,02% и раст од почетокот на годината од 14,92%





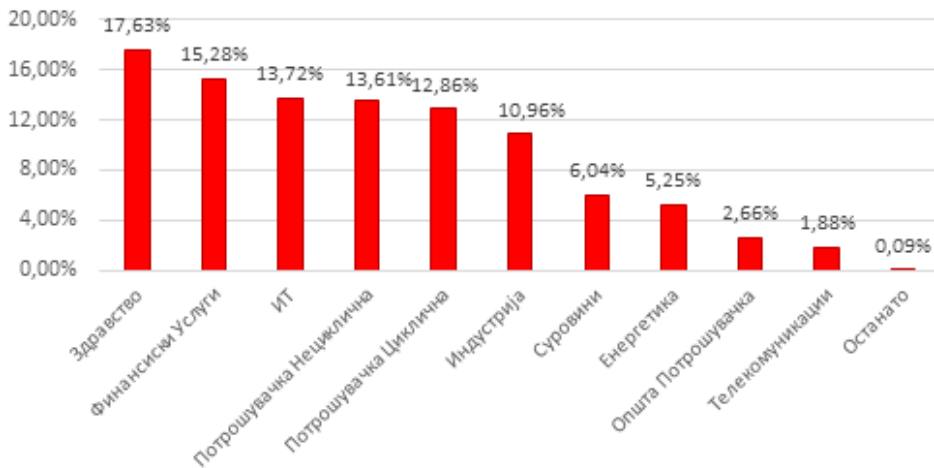
АНАЛИЗА НА ПЕРФОРМАНСИТЕ НА ВФП ПРЕМИУМ ИНВЕСТ ВО СПОРЕДБА СО СВЕТСКИТЕ БЕРЗАНСКИ ИНДЕКСИ



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 Management

ВФП ПРЕМИУМ ИНВЕСТ СЕКТОРСКА ИЗЛОЖЕНОСТ

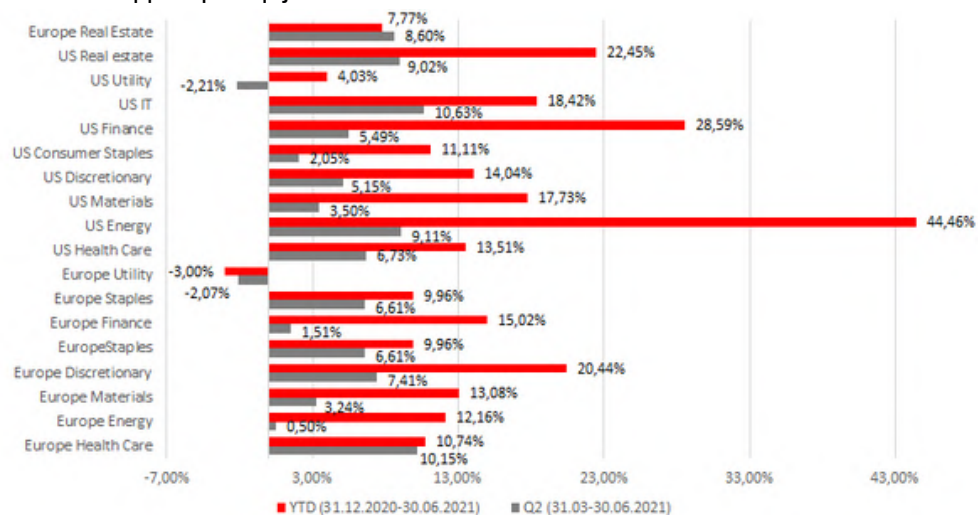


Голем дел од фондот во моментот е позициониран во компании од секторот Здравство, Финансиски услуги, ИТ и Потрошувачка Нециклична. Од друга страна, диверзификацијата и изложеноста на сектори како Енергетика, Потрошувачка Циклична, Сировини, Индустрија кои важат за сектори кои се економски почувствителни,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

Извор: WVP Fund Management

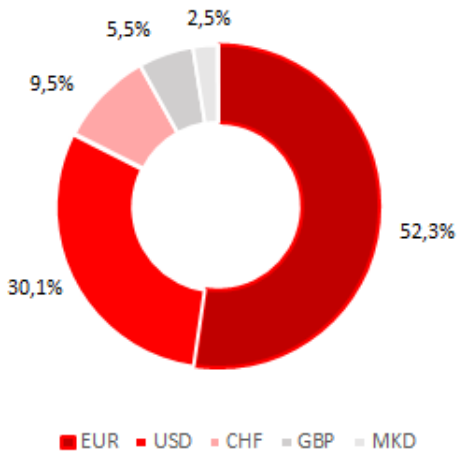
ДВИЖЕЊЕ НА СЕКТОРИТЕ НА КОИ Е ИЗЛОЖЕНО ПОРТФОЛИОТО ВО ЕВРА

Во САД секторите Енергија (+ 44,46% YTD), Финансии (+ 28,59% YTD) и Недвижен имот (+ 22,45% YTD) беа сектори со највисоки перформанси во првата половина од 2021 година. Како победници во првата половина од годината во Европа се: Циклична потрошувачка (20,44% YTD), Финансии (15,02% YTD) и Материјали (13,08%). Сите овие сектори имаа бенефит од повторното отворање на економиите кое започна во Q4 2020. Само за вториот квартал секторот информатичка технологија САД имаше најдобар перформанс (+10,63 Q2) – на овој резултат влијаеа објавените резултати на компаниите односно повисоката заработка од очекувањата на ИТ компаниите, додека во Европа само за вториот квартал како победник се издвои секторот Здравство (+10,15% Q2). Дефанзивниот сектор услуги оствари најнизок резултат и во САД(+4,03% YTD; -2,21% Q2) и во Европа (-3% YTD; -2,07% Q2) и за двата анализирани периоди. Секторите отпорни на инфлација се претставија добро и се очекува дека ќе продолжат да се фаворизираат во втората половина на 2021 година – посебно секторот Недвижен имот кој се смета за добра заштита од инфлација.



Извор: Eikon, Refinitiv

ВФП ПРЕМИУМ ИНВЕСТ ВАЛУТНА ИЗЛОЖЕНОСТ



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

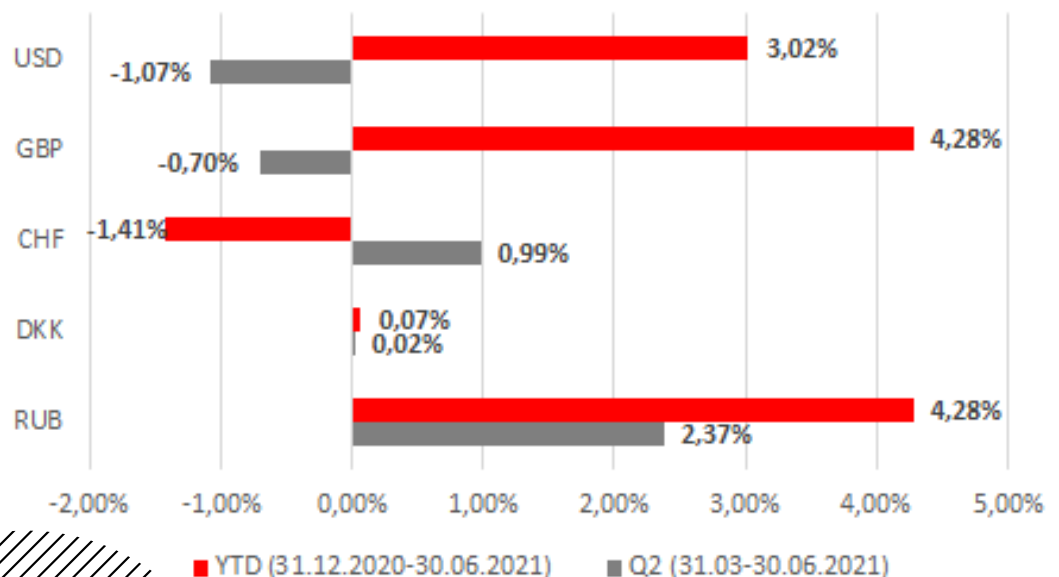
Од графиконот може да се забележи дека 52,3% од средствата на Фондот се изложени на акции во евра, потоа 30,1% е изложеност на акции во долари и останатиот дел од средствата му припаѓа на други валути како швајцарски франци, британски фунти се со цел дисперзија на средствата на инвеститорите и заштита од валутни ризици кои се јавуваат кога се вложува во финансиски инструменти со странски валути.

Извор: WVP Fund Management

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

Во првата половина од годината повеќето валути ја зголемија вредноста во однос на еврото. Најголем раст имаа британската фунта и руската рубља со раст од 4,3%, индексот на доларот порасна за 3,02%, данската круна за 0,07% додека швајцарскиот франк се намали за 1,4%.

Само за вториот квартал американскиот долар и британската фунта ја намалија вредноста во однос на еврото и тоа за 1% и 0,7% соодветно додека најголем раст во Q2 имаше руската рубља од 2,4%, потоа следеа швајцарскиот франк со раст од скоро 1% и минимален раст на данската круна од 0,02%.



Извор: Eikon, Refinitiv

ПРЕГЛЕД НА ТОП 3 ПОЗИЦИИ СО НАЈДОБРИ ПЕРФОРМАНСИ СПОРЕД УЧЕСТВО ВО ИМОТОТ НА ФОНДОТ(Q2)

**NOVO
NORDISK**

Novo Nordisk е здравствена компанија која се занимава со истражување, развој, производство и маркетинг на фармацевтски производи ширум светот. Со речиси 50% пазарно учество на светскиот пазар за инсулин, Novo Nordisk A/S е водечки снабдувач на производи за третман на дијабетес, со седиште во Данска. Компанијата произведува и продава различни типови на современи инсулини, третмани на дијабетес со инекции и орални антидијабетични агенси. Согласно последно објавените резултатите од првиот квартал 2021 година продажбата на Novo Nordisk во Q1 е зголемена за 7% споредено со истиот период претходна година. Оперативната добивка на Компанијата е зголемена за 3% и изнесува 2,63 милијарди долари. Нето добивката на Novo Nordisk за првиот квартал изнесува 2,03 милијарди долари зголемување од 1,92 милијарди долари колку изнесуваше истиот период претходната година. Novo Nordisk за 2021 година очекува раст на нето приходи од 6-10%, додека за оперативната добивка очекува раст од 5-9%.

**LVMH MOET
HENNESSY
LOUIS
VUITTON**

LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE е најголемата компанија за луксузни производи во светот. LVMH произведува вина и алкохолни пијалоци (Dom Perignon, Moet & Chandon, Veuve Clicquot и Hennessy), парфемии (Christian Dior, Guerlain и Givenchy), козметика (Make Up For Ever, Fresh и Benefit), мода и кожни производи (Mark Jacobs, Givenchy, Kenzo и Louis Vuitton) и часовници и накит (TAG Heuer, Bulgari). Селективната малопродажба на LVMH ги вклучува Sephora продавниците за козметика, стоконите куќи Le Bon Marche Paris и DFS групацијата.

Согласно последно објавените резултатите од првиот квартал во 2021 година вкупните приходи на LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton изнесуваат 14 милијарди евра и се зголемиле за 32% споредено истиот период претходна година. Сите сегменти на продажба на Групацијата имаа раст со исклучок на Селективна трговија на мало врз која сеуште влијаеа рестрикциите на меѓународно ниво. Во однос на региони најголем раст на продажбата Компанија имаше во САД и Азија.

SAP SE

SAP SE е германска компанија која нуди софтвери во вид на апликации за претпријатија во областа на менаџирање на бизнис операциите и односи со потрошувачите. Таа е најголема европска и трета во светски рамки котирана софтверска компанија. Компанијата работи преку три сегменти: Апликации, Технологија и Услуги, преку кои се занимава со продажба на лиценци за софтвер, претплати на своите cloud апликации и сродни услуги. Целта на компанијата е развој на софтвер за управување на сите бизнис активности, како сметководство, контрола, продажба, купување, маркетинг производство итн. Согласно последно објавените резултатите од првиот квартал 2021 година SAP покажува континуирано зајакнување на позицијата на пазарот со cloud. Продажбата на SAP во Q1 изнесува 6,35 милијарди евра односно мал пад од 3% споредено истиот период претходна година. SAP реализираше оперативна добивка од 0,96 милијарди евра или имаше пад од 21% споредено со истиот период претходна година, ова беше резултат на зголемените трошоци како и направеното реструктурирање.

АНАЛИЗА НА ПЕРФОРМАНСИТЕ НА ФОНДОВИТЕ

ВФП ДИВИДЕНДА

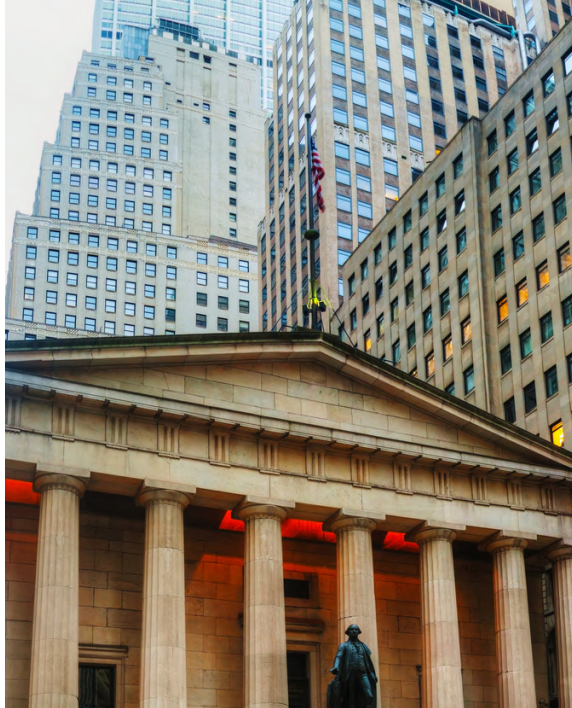


Извор: WVP Fund Management

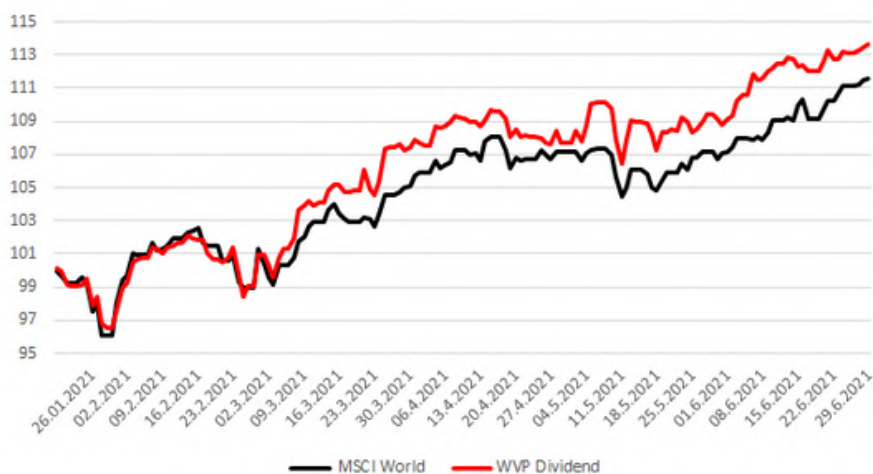
Американските акции имаа силен почеток на вториот квартал благодарение на бројните позитивни случувања. Темпото на вакцинација во САД значајно се забрза во април, со тоа што дневните вакцинации достигнаа врв од над три милиони на ден. Федералните резерви ја повторија својата поддршка за економијата и ветија дека нема да отстранат програмата за квантитативно олеснување (QE) во скоро време. Ова им даде на инвеститорите доверба во идните економски изгледи и одржливоста на економското закрепнување. Исто така и корпоративната заработка во првиот квартал беше многу силна, бидејќи мнозинството на американски компании ги победија проценките за заработка. Овие позитивни фактори помогнаа на акциите да се зголемат и во текот на вториот квартал што пак директно се одрази врз цената на уделот на ВФП Дивиденда, кој реализира раст во вториот квартал од 5,77% и раст од основање (20.01.2021) од извонредни 13,61%.

Силните растови од второто тримесечје и првата половина на 2021 година рефлектираа континуирана поддршка на владата за економијата. Како започнува втората половина на 2021 година, можеме да кажеме дека светот изгледа многу повеќе како што изгледаше пред-пандемски отколку во поголемиот дел од 2020 година, а тој сентимент повеќе ги поддржува ризичните класи на инструменти.





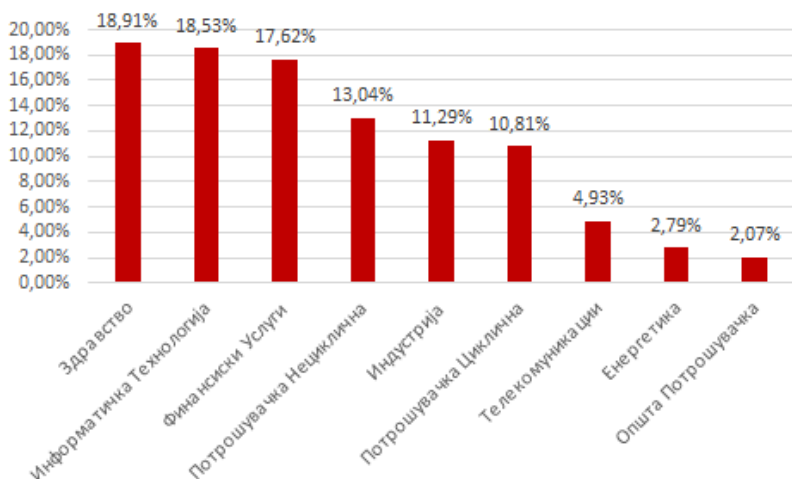
АНАЛИЗА НА ПЕРФОРМАНСИТЕ НА ВФП ДИВИДЕНДА ВО СПОРЕДБА СО СВЕТСКИТЕ БЕРЗАНСКИ ИНДЕКСИ



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 капиталзација од 23 развиени пазари во светот

ВФП ДИВИДЕНДА СЕКТОРСКА ИЗЛОЖЕНОСТ



Извор: WVP Fund Management

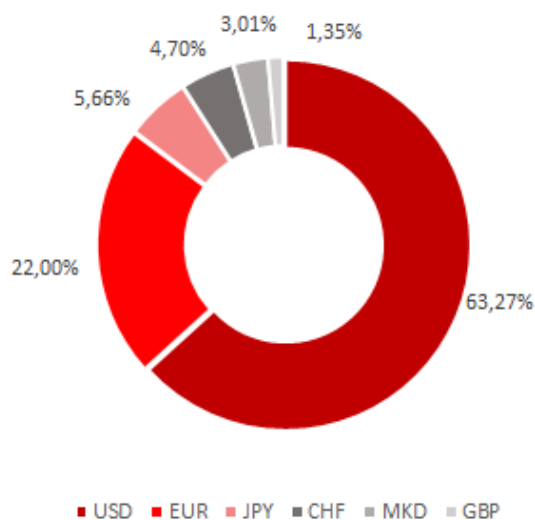
Голем дел од фондот во моментот е позициониран во компании од секторот Здравство, ИТ, и Финансиски услуги.

Но исто така и диверзификацијата и изложеноста на сектори како Индустија 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 63,27% од средствата на Фондот се изложени на акции во долари, потоа 22% е изложеност на акции во евра и останатиот дел од средствата му припаѓа на други валути како швајцарски франци, британски фунти 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: WVP Fund Management

ПРЕГЛЕД НА ТОП 3 ПОЗИЦИИ СО НАЈДОБРИ ПЕРФОРМАНСИ СПОРЕД УЧЕСТВО ВО ИМОТОТ НА ФОНДОТ(Q2)

BIOGEN INC

Biogen е американска мултинационална биотехнолошка компанија, која истражува иновативни терапии за лица кои живеат со сериозни невролошки и невродегенеративни болести. Компанијата е пионер во биотехнологијата и денес има водечко портфолио на лекови за третман на мултиплекс склероза, го издаде првиот и единствен дозволен лек за спинална мускулна атрофија, и е во првите редови на невролошките истражувања за состојби како Алцхајмер, Паркинсова болест и амиотрофична латерална склероза.

Согласно последните објавени резултати од првиот квартал од 2021 година Biogen оствари вкупни продажби од 2,69 милијарди долари што претставува пад од 24% споредено со истиот период претходна година. Заради намалените приходи нето добивката во првиот квартал имаше пад од 41,6%. На 07 Јуни 2021 Администрацијата за храна и лекови на САД ги одобри лекот ADUHELM за да помогнат во лекување на пациенти кои имаат Алцхајмерова болест. Одобрувањето на ADUHELM е првиот нов лек поврзан со Алцхајмеровата болест од 2003 година и се чини дека помага да се забави прогресијата на болеста.

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 Facebook во првиот квартал од 2021 година од 3,30 УСД по акција ги надмина очекувањата на аналитичарите. Facebook во првиот квартал на 2021 година оствари вкупни приходи од 26,17 милијарди долари, што е за 47,6% повеќе од истиот период претходната година. Оперативната добивка на Facebook изнесува 11,38 милијарди УСД раст од 93,1% споредено со истиот период претходна година. Оперативната маргина за првиот квартал изнесува 43,5% споредено со 33,2% колку изнесуваше првиот квартал 2020 година.

**ROCHE
HOLDING AG**

Roche Holding е швајцарска компанија со седиште во Базел, таа е водечка здравствена компанија фокусирана кон развој на иновативни дијагностички и терапевтски производи и услуги, кои овозможуваат рано откривање и спречување на болести, како и нивно лекување и следење. Компанијата работи преку два сегмента: Фармацевтски производи и Дијагностика. Roche е исто така многу активна во истражувањата за сидата. Само неколку компании во светот инвестираат повеќе средства во истражување и развој отколку Roche. Roche останува посветен на борбата против Covid 19 пандемијата, согласно последните објавени резултати од првиот квартал 2021 Roche оствари вкупни продажби од 14,93 милијарди швајцарски франци или раст за 3% споредено со истиот период претходна година

АНАЛИЗА НА ПЕРФОРМАНСИТЕ НА ФОНДОВИТЕ

ВФП 100% БОНД



Извор: WVP Fund Management

Принос %	3 месеци	6 месеци	1 година	Од основање
	1,09%	1,49%	4,24%	17,46%

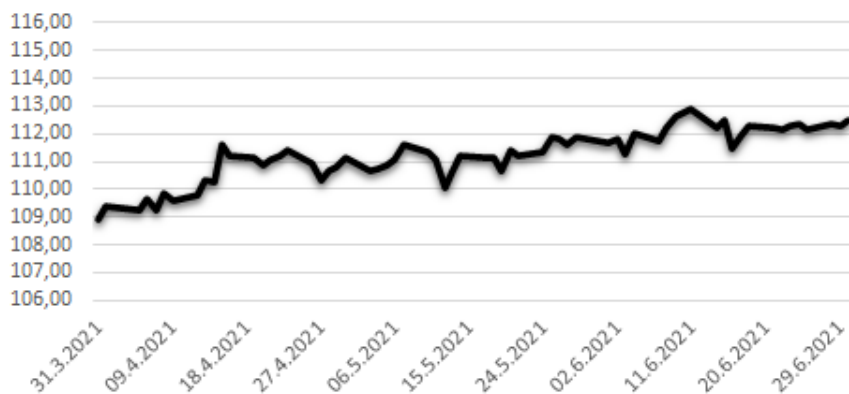
Во текот на вториот квартал на 2021 година, растот на каматните стапки на државните обврзници се стабилизираше и кон крајот на кварталот дојде до пад на каматните стапки односно раст цените на државните обврзници. Приносите на американското Министерство за финансии се намалија во текот на Q2, односно приносот на 10 годишната Американска обврзница се намали од 1,74% на 1,47%. Комитетот за политика на отворен пазар на ФЕД преку своите проекции посочи дека каматните стапки најверојатно ќе пораснат порано од очекуваното односно дека каматните стапки може да започнат да растат кон крајот на 2022 година. Европските државни обврзници имаа послаб перформанс од Американските, во услови на растечки оптимизам за закрепнување на регионот и забрзана програма за вакцинирање. Германската 10 годишна обврзница се зголеми од -0,29% на -0,20%, Франција од нешто под нулата на 0,13%. Италијанската 10 годишна обврзница порасна од 0,67% на 0,82%.

Генерално нестабилноста на државните обврзници од државите во развој се намали, цените на обврзниците благо се зголемија иако инвеститорите остануваат сеуште претпазливи. ВФП 100% Бонд во вториот квартал реализира солиден раст од 1,09%, додека растот од почетокот на годината изнесува 1,5%.



ДВИЖЕЊЕ НА ПАЗАРИТЕ НА ФИКСЕН ДОХОД НА ДРЖАВИ ВО РАЗВОЈ

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

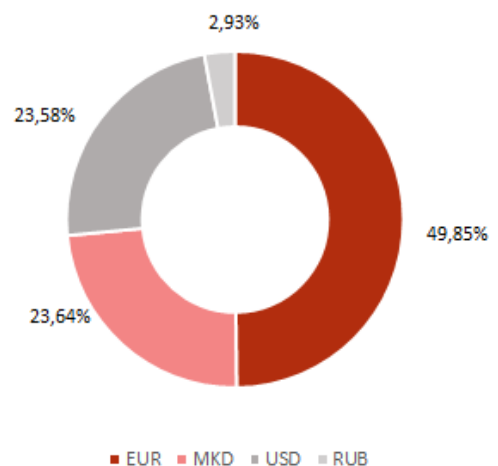


Извор: Eikon, Refinitiv

Државните обврзници на пазарите во развој остварија позитивни приноси во вториот квартал како резултат на закрепнување на глобалниот економски раст. Дури загриженоста за растот на Кина и инфекциите со КОВИД-19 во Азија се интензивираше во текот на кварталот сепак повисокиот економски раст на земјите во развој, послабиот долар во Q2 и пониските приноси на државните 10 годишните Американски обврзници ги поткрепија добрите перформанси,

ВФП 100% БОНД ВАЛУТНА ИЗЛОЖЕНОСТ

Од графиконот може да се забележи дека 49,85% од средствата на Фондот се изложени во евра, потоа 23,64% во денари, 23,58% во американски долари додека исто така портфолиото на фондот е изложено на рубља со 2,93% - руски државни обврзници. Растот на цената на нафтата доведе до зголемување е на побарувачката за рубљи, што пак се рефлектира со раст за рубљата.



Извор: WVP Fund Management

АНАЛИЗА НА ПЕРФОРМАНСИТЕ НА ФОНДОВИТЕ

ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ

Со појавата на пандемијата на ковид-19, Народната банка донесе повеќе мерки за монетарно олабавување и регулаторна флексибилност, како поддршка на банкарскиот систем и економијата во услови на криза. За таа цел, во текот на првото тримесечје оваа година, основната каматната стапка беше намалена за дополнителни 0,25 п.п., до нивото од 1,25%. На седницата одржана на 13 јули 2021 Комитетот за оперативна монетарна политика на Народната банка, беше оценето дека постојното ниво на основната каматна стапка е соодветно на тековните економски и финансиски услови, при што беше одлучено таа да остане непроменета, со што монетарната политика го задржа олабавениот карактер. Досегашното намалување на основната каматна стапка, како и позначителното намалување на понудениот износ на благајнички записи, придонесе за зголемување на ликвидноста на банкарскиот систем и поддршка на кредитните текови во економијата.

Според последните расположливи макроекономски показатели за економската активност, бруто домашниот производ во првиот квартал од 2021 година забележа реален пад од 1,9% на годишна основа, во услови на трет бран на ковид-19 и негово негативно влијание врз динамиката на економското закрепнување. Тековните расположливи податоци за периодот април - мај упатуваат на висок годишен раст на економската активност во вториот квартал, пред сè заради ниската споредбена основа, што е поврзано со строгите мерки воведени за спречување на ширењето на ковид-19 во овој период од минатата година, а делумно и поради стабилизирањето на епидемиолошката состојба и започнатата имунизација во земјата.

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 извештајот 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 јуни изнесуваше 2,4%. ММФ за 2021 и 2022 година проектира стапка на инфлација од 1,9% и 1,5% соодветно.

Девизните резерви, на крајот на јуни 2021 година, се повисоки во однос на состојбата на крајот на првиот квартал, со што и натаму се на соодветното ниво и во сигурната зона. Во однос на расположливите податоци од надворешниот сектор за второто тримесечје од 2021 година, податоците за април и мај засега упатуваат на повисок трговски дефицит од очекуваниот за вториот квартал од годината. Последните податоци за менувачкото работење укажуваат на повисоки нето-приливи кај приватните трансфери од очекуваните за вториот квартал од 2021 година. Движењата на основните макроекономски параметри засега се во рамките на очекувањата. Неизвесноста и ризиците од понатамошниот тек на пандемијата предизвикана од ковид-19 и натаму постојат.

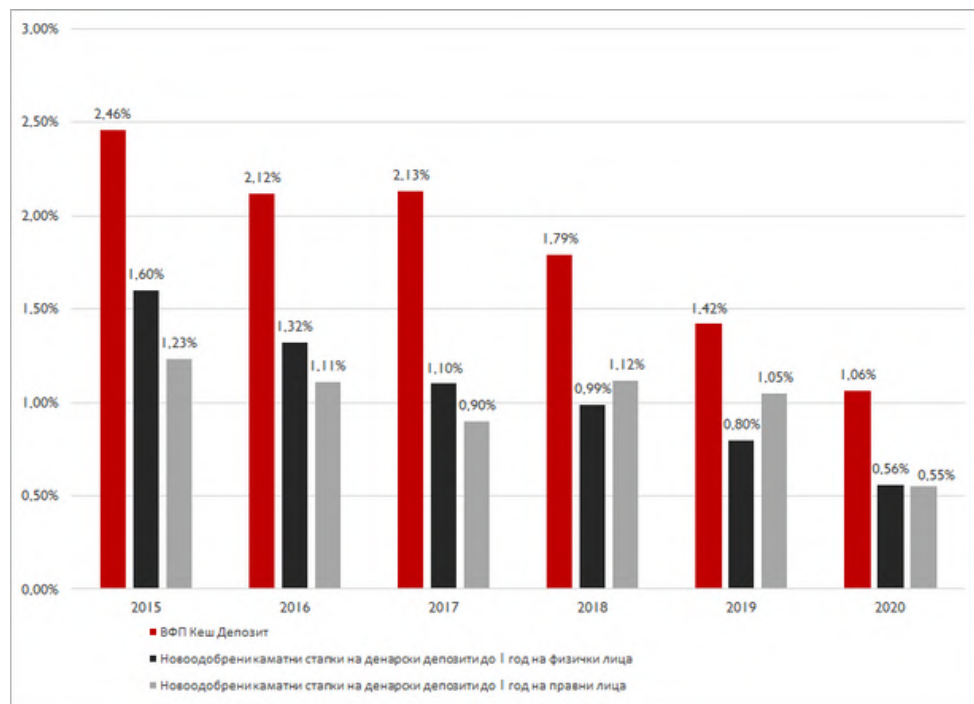
ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ

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



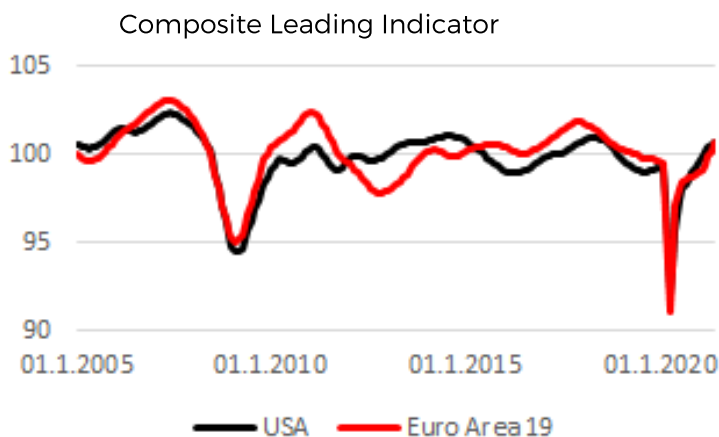
Извор: WVP Fund Management



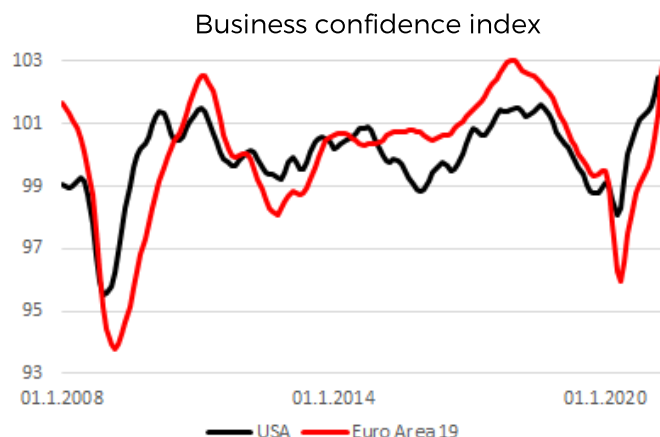
Извор: НБРМ; WVP Fund Management

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

МАКРОЕКОНОМСКИ ИНДИКАТОРИ



Извор: data.oecd.org



Извор: data.oecd.org

Монетарната и фискалната политика на САД сеуште остануваат поддржувачки настроени кон закрепнување на економијата. Федералните резерви на САД по состанокот во јуни ја задржаа својата каматна стапка непроменета на скоро нула проценти. Официјалните лица на Федералните резерви ја повториле нивната долгогодишна позиција дека секое зголемување на инфлацијата ќе биде привремено и се должи на нарушувања на синџирот на снабдување поврзани со пандемијата, а не на враќање на инфлациските проблеми во стилот од 1970 година

Генерално, економската слика во САД остана позитивна. БДП во првиот квартал порасна на 6,4%, што е скромно пониско од консензусот од 6,7%. Порастот на потрошувачката беше особено силен. Индустриската активност, мерена според purchasing managers index (PMI), се зголеми од 59,7 во март, на 63,9 во јуни.

Согласно податоците од Американското биро за статистика индексот на потрошувачките цени во јуни се зголеми за 0,9% додека годишно за 5,4% во однос на истиот период минатата година. Со исклучок на храна и енергија, таканаречената основна односно базична инфлација се зголеми за 4,5% од јуни 2020 година. ФЕД проектира инфлација од 2,4% за 2021 година, малку повисока од таргетираната стапка на инфлација од 2%

Тековната пандемија на коронавирус (КОВИД-19) во Европа продолжи да влијае на економската активност во првиот квартал на 2021 година. Реалниот БДП повторно опадна во првиот квартал на 2021 година. Според Евростат, реалниот БДП се намалил за 0,3% во првиот квартал.

Неодамнешниот напредок во справувањето со пандемијата треба да доведе до значителен скок од вториот квартал на годината наваму. Особено, побрза примена на вакцини во комбинација со пад на стапката на инфекции треба да овозможи брзо олабавување на мерките за ограничување во втората половина на 2021 година. Стапката на невработеност во еврозоната во мај 2021 година изнесуваше 7,9% мал пад од април кога истата беше 8,1%. Стапката на инфлација во јуни 2021 изнесуваше 1,9% и е во мал пад од мај кога истата беше 2,0%. ЕЦБ очекува инфлацијата да порасне на 1,9% во 2021 година, водена од привремени нагорни фактори, пред да се врати на стапките од 1,5% и 1,4% во 2022 и 2023 година.

Согласно последниот извештај **Преглед на светските економски изгледи** на ММФ од Април 2021 година по контракцијата од -3,3 проценти во 2020 година, ММФ проектира глобалната економија да порасне на 6% проценти во 2021 година, до 4,4 проценти во 2022 година. Во извештајот на Светска банка пак од Јуни 2021 за **глобалните економски изгледи** глобалната економија е предвидено да порасне на 5,6% проценти во 2021 година, до 4,3 проценти во 2022 година.

ПРЕПОРАКА ДО ИНВЕСТИТОРИТЕ

Позитивните економски податоци и зголеменото темпо на вакцинација во комбинација со пад на случаите со КОВИД-19 помогнаа да се постави темпото на глобалното закрепнување. Меѓутоа и покрај значителниот напредок против КОВИД-19, пандемијата не е завршена. Стапките на вакцинација во повеќето земји во развој заостануваат зад стапките на развиените земји, а во вториот квартал се случи експлозија на случаи на КОВИД-19. Во меѓувреме, Англија го одложи планираното економско повторно отворање поради загриженоста за ширењето на варијантата „Делта“ КОВИД-19, што стоеше зад напливот на случаи во Индија. Потоа, кон крајот на месец јуни, и Австралија и Јужна Африка повторно спроведоа локално блокирање поради зголемените случаи на варијантата Делта. Сепак останува можноста да се појави нова варијанта COVID-19 и да ги направи вакцините помалку ефикасни. И покрај многуте фактори што можат да предизвикаат нестабилност, подобрувањето на економските индикатори нуди можности за инвеститорите кои се селективни и истрајни.



Ние ги разбираме ризиците со кои се соочуваат пазарите на капитал и економиите и сме посветени на тоа да ви помогнеме во ефикасно управување со средствата во ова сè уште предизвикувачко опкружување. Успешното инвестирање е маратон, а не спринт, па дури и привремени периоди на нестабилност, како што доживеавме за време на почетокот на пандемијата нема да го промени диверзифицираниот пристап за исполнување на вашите долгорочни инвестициски цели. Затоа, од клучно значење е да останете инвестирани, да останете трпеливи и да се држите до планот.

Имајќи ги предвид позитивните економски индикатори во САД и Европа, силните финансиските резултати на Компаниите, доброто темпо на вакцинација очекуваме продолжување на растот на пазарите на капитал и во наредниот период. Ви препорачуваме да продолжите да инвестирате почесто, со цел упросечување на цената по која се купувани уделите. Друштвото ги инвестира средствата во исклучително квалитетни бизниси - двигатели на светските економии, како во експанзивни, така и во рецесивни бизнис циклуси.

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. Бидете сигурни дека целиот наш тим ќе остане посветен да продолжиме заедно успешно да се движиме низ ова предизвикувачко пазарно опкружување.