



Финансов сектор: оценки и очаквания #3/2022

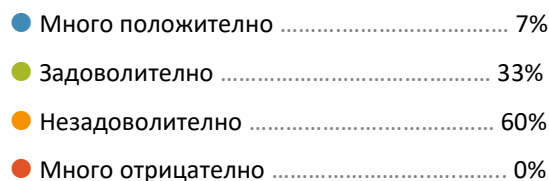
Министерство на финансите

ISSN 2367-4733

Използвани съкращения: ТБ – търговски банки, ИП – инвестиционни посредници, ПОД – пенсионно осигурителни дружества, УД – управляващи дружества, BGN – лев, EUR – евро, USD – щ. долар

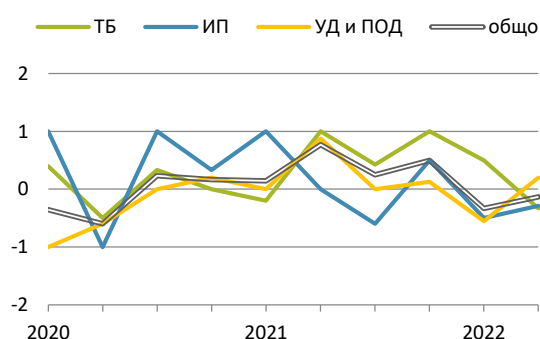
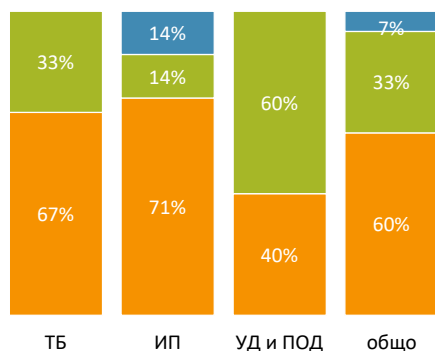
Икономическа ситуация

1. Как оценявате икономическата ситуация в страната през II тримесечие на 2022 г.?



Оценката на финансовите посредници за текущата икономическа ситуация леко се подобрява относно второто тримесечие спрямо първото и е много близо до неутралната си стойност. Въпреки това, консолидираният резултат все още е леко отрицателен. В това издание групата на УД и ПОД подобряват мнението си и вече имат нетна положителна оценка за развитието на икономиката, докато търговските банки са по-негативно настроени. За разлика от предходната анкета, в настоящата има и малък брой много положителни отговори.

Въпреки по-високия балансов резултат, оценките на участниците в анкетата изглеждат малко песимистични на фона на отчетения за първото полугодие на 2022 г. икономически растеж от 4.5% на годишна база.



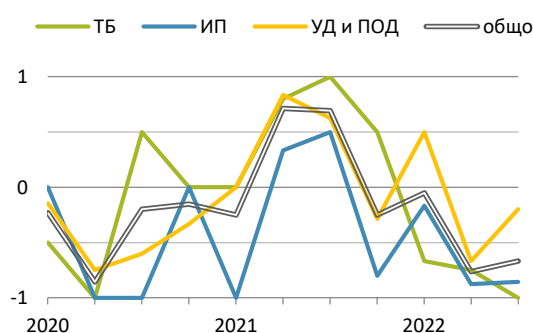
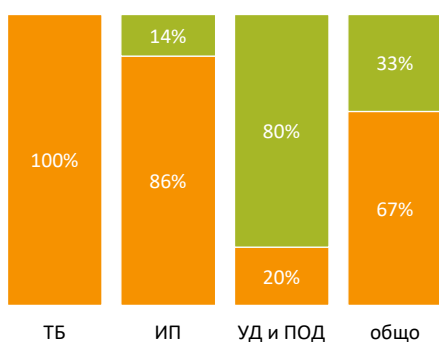
Заб.: Оценките на финансовите посредници за текущата икономическа ситуация са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 2, текущата икономическа ситуация се оценява много положително. Когато показателят е близък до -2, текущата икономическа ситуация се оценява много отрицателно.

2. Какви са очакванията Ви относно годишния темп на икономически растеж през III тримесечие на 2022 г. спрямо предходното?



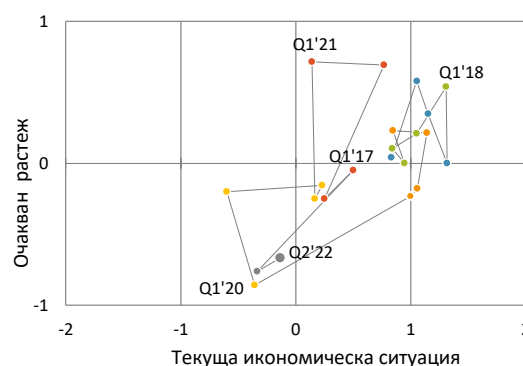
Очакванията на анкетирания за икономическия растеж през третото тримесечие остават силно песимистични, въпреки минималното подобрение на общия резултат спрямо очакванията за предходното тримесечие. Управляващите и пенсионно-осигурителните дружества, както и по отношение на текущите оценки, са най-положително настроени, като при тях преобладават отговорите за запазване на темпа на растеж. От своя страна, търговските банки и инвестиционните посредници категорично очакват забавяне на икономиката.

Подобно очакване се оправдава от низходящата текуща динамика на краткосрочните бизнес индикатори, бизнес климата и потребителското доверие. Същевременно, консенсусните очаквания за икономическото развитие през втората половина на 2022 г. са за забавяне на растежа спрямо първото полугодие под влияние на високата инфлация, проблемните доставки и недостиг на суровини в някои сектори, а също и от гледна точка на започналите резки повишения на лихвените проценти от страна на големите централни банки, които ще започнат да оказват влияние на вътрешното търсене.



Заб.: Очакванията за икономическия растеж са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 1, финансовите посредници очакват ускоряване на икономическия растеж. Когато показателят е близък до -1, съществуват очаквания за неговото забавяне.

Оценката за настоящата и бъдеща икономическа ситуация

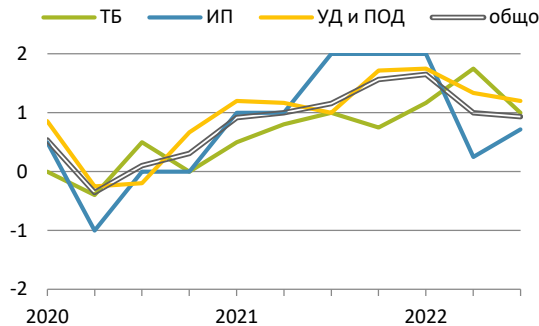
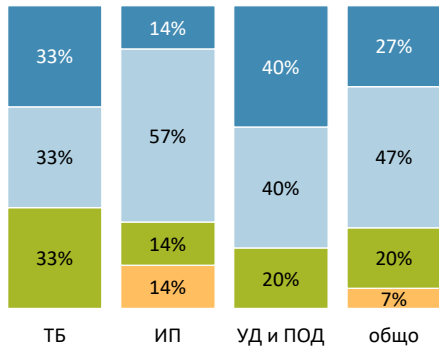


Оценката комбинира обобщените очаквания на финансовите посредници за двете величини.

3. Какви са очакванията Ви за годишния темп на изменение на потребителските цени през III тримесечие на 2022 г.?



Инфлационните очаквания на анкетирания по отношение на третото тримесечие остават сходни с тези за предходното и сочат леко повишение. Обобщените оценки на отделните групи посредници се доближават до консолидирания резултат, след като в предходното издание бяха разнопосочни. Въпреки това, в рамките на всяка група мненията все още не са еднозначни. В това издание намалява делът на посредниците, посочили силно ускорение на инфлацията, за сметка на тези, очакващи слабо повишение и запазване на нивата. Ускорението на инфлацията надхвърли прогнозите от предходната анкета за умерено повишение на нейния годишен темп, след като в края на юни той достигна 14.8% при 10.5% в края на март (ХИПЦ). През третото тримесечие нарастването на потребителските цени се забави значително и през август ХИПЦ се увеличи с 15%. Слабото ускорение на инфлацията може да се свърже със започналия спад на повечето международни цени на основните суровини от началото на третото тримесечие.



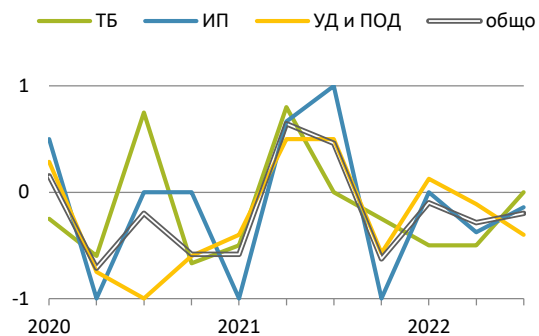
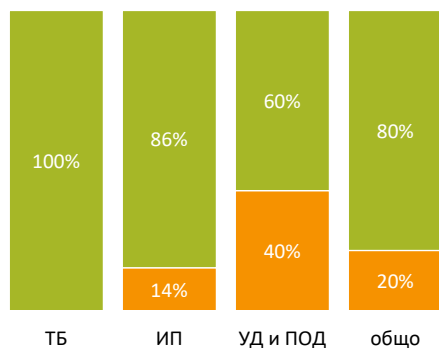
Заб.: Инфлационните очаквания на финансовите посредници са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 2, финансовите посредници очакват значително ускоряване на инфлацията. Когато показателят е близък до -2, съществуват очаквания за значително забавяне на инфлацията.

При наличието на дефлация в икономиката, отговор "повишение" следва да се тълкува като забавяне на дефлационния процес, а отговор "намаление" означава задълбочаване на дефлацията.

4. Какви са очакванията Ви за изменението на заетостта на годишна база през III тримесечие на 2022 г. спрямо предходното?

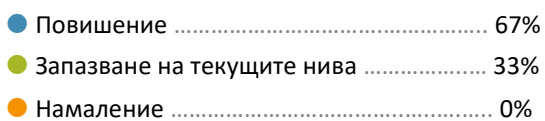


Анкетирания очакват минимално намаление на заетостта на годишна база през третото тримесечие на годината спрямо предходното. Най-песимистично са настроени УД и ПОД, при които 40% от отговорите са за свиване на заетостта, а най-оптимистични са банките – единодушни за запазване на нивото от второто тримесечие. Леко негативните очаквания на участниците относно второто тримесечие не се реализираха, след като според данните от СНС заетостта в страната отбеляза годишен ръст от 1.3%. Прогнозата от това издание съвпада като посока с очакванията за икономическия растеж и с влошаването на краткосрочните бизнес индикатори, но изглежда малко песимистична от гледна точка на динамиката на растежа и заетостта през първото полугодие. На този етап изглежда по-вероятно ръстът на заетостта да се забави и доближи до нула, каквото е и преобладаващото очакване сред получените отговори.

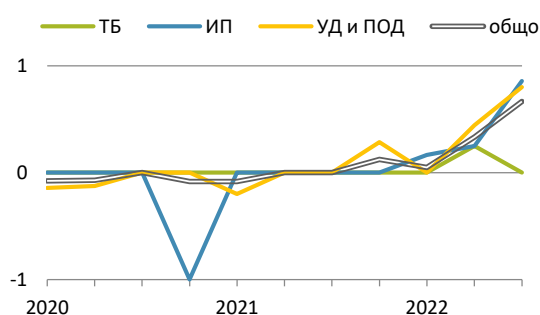
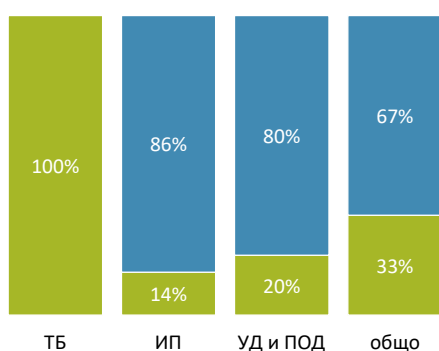


Заб.: Очакванията на финансовите посредници за изменението на заетостта са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 1, финансовите посредници очакват силно увеличение на заетостта. Когато показателят е близък до -1, съществуват очаквания за силно намаление на заетостта.

5. Какви са очакванията Ви за динамиката на основния лихвен процент през III тримесечие на 2022 г. спрямо предходното?



Отговорите на анкетата показват повишение на основния лихвен процент (ОЛП) през третото тримесечие, като на това мнение са две трети от участниците. Докато в предходните издания очакванията за ОЛП по-скоро визираха развитието на междубанковия пазар в среда на отрицателен референтен процент и нулев ОЛП, в това издание те са пряко свързани с началото на възходящия лихвен цикъл на ЕЦБ. Среднодневният лихвен процент на междубанковия пазар реагира бързо и се повиши последователно след като ЕЦБ стори това в края на юли и началото на септември. Съответно, индексът ЛЕОНИА Плюс се повиши и през трите месеца и през септември записа първата си положителна стойност от март 2016 г. от 0.49%.



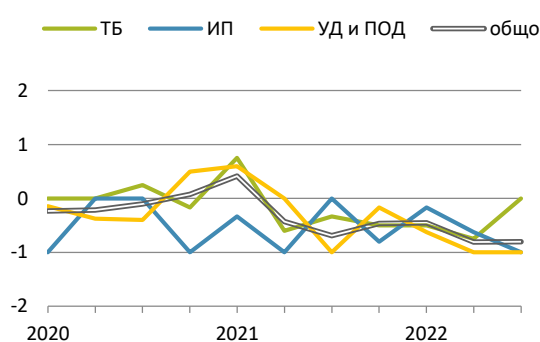
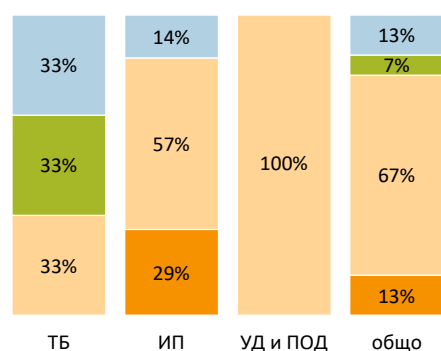
Заб.: Очакванията на финансовите посредници за динамиката на основния лихвен процент са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 1, финансовите посредници очакват нарастване на основния лихвен процент. Когато показателят е близък до -1, съществуват очаквания за неговото намаление.

6. Какви са очакванията Ви за движението на номиналния курс на лева към щатския долар през III тримесечие на 2022 г. спрямо предходното?

- Силно поскъпване на лева 0%
- Слабо поскъпване на лева 13%
- Без промяна 7%
- Слабо поевтиняване на лева 67%
- Силно поевтиняване на лева 13%

Финансовите посредници запазват очакването си за леко поскъпване на щатския долар спрямо еврото (респективно лева) и през третото тримесечие. Търговските банки имат неутрално общо очакване, като мненията при тях са разделени. Другите две групи са по-близо до общото очакване, като УД и ПОД са единодушни, а при инвестиционните посредници единствено се наблюдават отговори за силно поевтиняване на лева/еврото. Тази прогноза идва на фона на реализираните аналогични очаквания на участниците относно второто тримесечие и на относително еднопосочно действащи фактори, влияещи на валутните пазари.

Очакването за ново поскъпване на долара се сбъдна през третото тримесечие, а по-забележима обезценка се наблюдаваше през септември, след като на 5 септември Русия затвори основния газопровод за Европа – Северен поток 1. В резултат, в края на септември еврото се озова на най-ниската си стойност от 2002 г. насам. Преди това единната валута губеше позиции поради ускоряващата се инфлация, неблагоприятните перспективи пред икономическия растеж в ЕС, разликата в цената на природния газ в Европа и САЩ, и не на последно място поради изоставането в реакцията на ЕЦБ спрямо Федералния резерв по отношение на затягането на паричната политика. Същевременно, в полза на щатския долар беше повишеното му търсене като валута убежище.

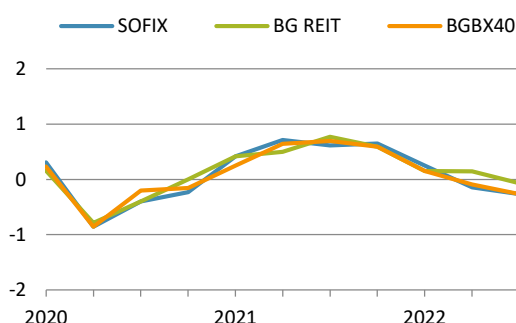
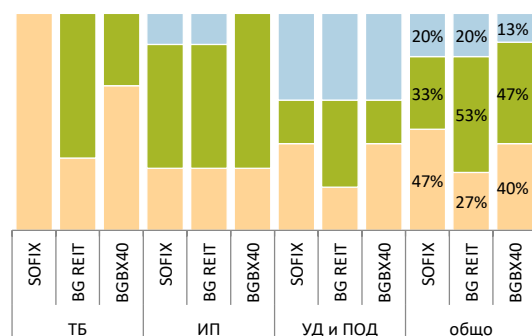


Заб.: Очакванията на финансовите посредници за движението на номиналния валутен курс на лева към щатския долар са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 2, финансовите посредници очакват силно поскъпване на лева спрямо щатския долар. Когато показателят е близък до -2, съществуват очаквания за силно поевтиняване на лева.

7. Какви са очакванията ви за борсовите индекси през III тримесечие на 2022 г. спрямо предходното?

- Да се увеличи значително
- Да се увеличи
- Да остане без промяна
- Да намалее
- Да намалее значително

Очакванията на анкетираните за динамиката на индексите на Българската фондова борса (БФБ) през третото тримесечие са нееднозначни. Консолидираният резултат леко се понижава спрямо предходното издание и сочи минимални понижения за SOFIX и BG BX40, и запазване нивото на BG REIT. Прогнозите на финансовите посредници се реализираха в пълна степен. След колеблива динамика без ясна посока през юли и август, SOFIX и BG BX40 се понижиха през септември под влияние на ефектът върху финансовите пазари от рязкото повишение на лихвените проценти от страна на ЕЦБ в началото на месеца и заявките те да продължат със същите темпове до постигане на инфлационните цели. Това повлия негативно върху очакванията за растежа в средносрочен план и респективно върху прогнозите за финансовите резултати на публичните компании. При BG REIT, след рязко повишение през първата половина на юли, низходящото движение започна още през втората половина на юли, и в края на септември нивото на индекса беше малко по-ниско (но много близо) спрямо постигнатото в края на второто тримесечие. При очакваното повишение на пазарните лихвени проценти и като се има предвид постигнатото ниво на цените на недвижимите имоти, може да се очаква охлаждане на пазара, което прави инвестициите в сектора по-малко привлекателни.

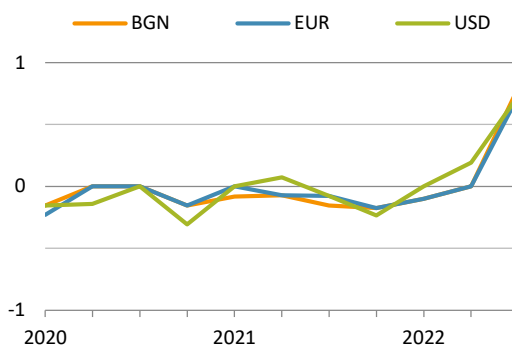
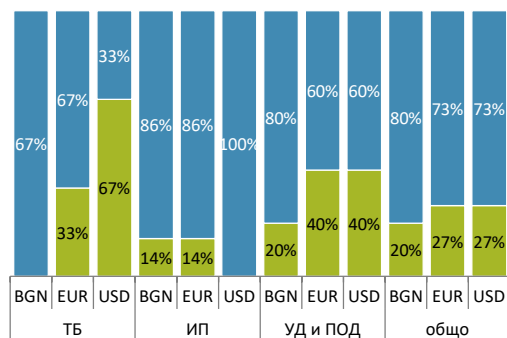


Заб.: Очакванията на финансовите посредници за посоката на движение на борсовите индекси са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 2, това означава, че финансовите посредници очакват значително нарастване на борсовите индекси. Съответно, когато показателят е близък до -2, то съществуват очаквания за тяхното намаление.

8. Какви са очакванията Ви за лихвените проценти по депозитите през III тримесечие на 2022 г. спрямо предходното?

- Да се увеличат
- Да останат без промяна
- Да намалеят

Отговорите на финансовите посредници по отношение на динамиката на лихвените проценти по депозити сочат категорично в посока на повишение и при трите основни валути. Неутралното очакване от предходното издание не се оправда напълно, след като средните проценти по депозитите се понижиха леко и през юни достигнаха най-ниската си стойност. През третото тримесечие очакваното повишение се реализира, като в най-голяма степен това очаквано се случи при депозитите в щатски долари. Динамиката на лихвените проценти по депозитите може да се свърже с премахването от месец август на отрицателния процент по свръхрезервите на търговските банки, както и с бързия пренос на по-високите референтни лихвени проценти на ЕЦБ на местния междубанков пазар.

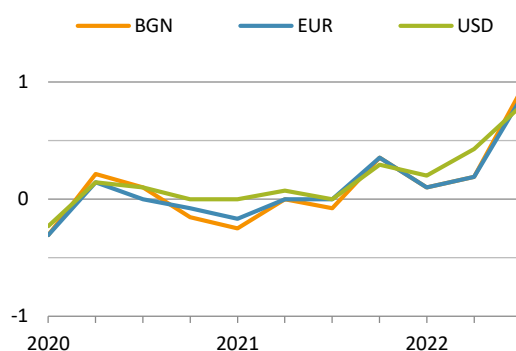
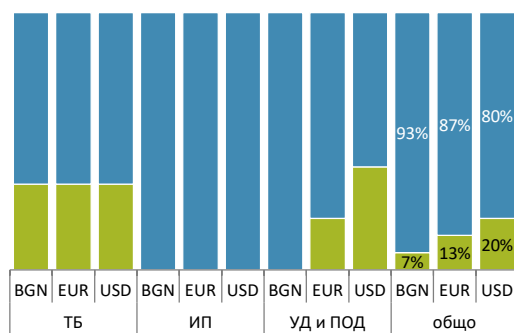


Заб.: Очакванията на финансовите посредници за динамиката на лихвените проценти по депозитите в лева, евро и щатски долари са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 1, финансовите посредници очакват нарастване на лихвените проценти по депозитите. Когато показателят е близък до -1, съществуват очаквания за тяхното намаление.

9. Какви са очакванията Ви за лихвените проценти по кредитите през III тримесечие на 2022 г. спрямо предходното?

- Да се увеличат
- Да останат без промяна
- Да намалее

Участниците в анкетата имат аналогични очаквания за повишение и при лихвените проценти по кредитите. Тази прогноза се сбъдна само частично. Въпреки че средно за тримесечието нивата на лихвените проценти леко се увеличиха спрямо второто тримесечие, те остават сравними с тези от третото тримесечие на предходната година. По сектори по-голямо повишение имаше при цената на кредитите за нефинансови предприятия, а по валути по-голямо нарастване се наблюдаваше при кредитите в евро. На този етап е обяснима липсата на по-значителна реакция на пазарните лихвени равнища на нормализацията на паричната политика на ЕЦБ предвид значителната ликвидност, натрупана в банковата система.

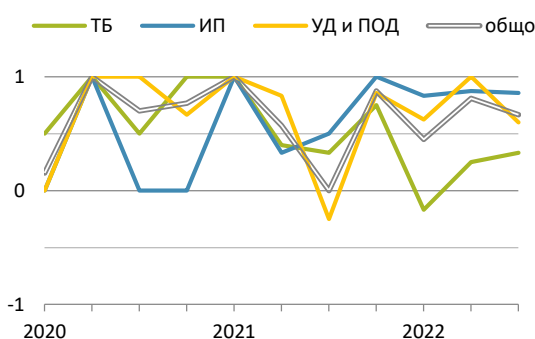
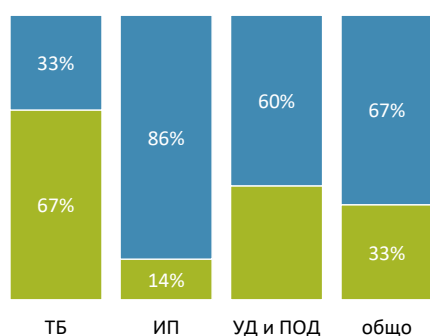


Заб.: Очакванията на финансовите посредници за динамиката на лихвените проценти по кредитите в лева, евро и щатски долари са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 1, финансовите посредници очакват нарастване на лихвените проценти по кредитите. Когато показателят е близък до -1, съществуват очаквания за тяхното намаление.

10. Какви са очакванията Ви за нивото на междуфирмена задлъжнялост през III тримесечие на 2022 г. спрямо предходното?

- Повишение 67%
- Без промяна 33%
- Намаление 0%

Финансовите посредници запазват очакването си за нарастване на междуфирмената задлъжнялост и през третото тримесечие, а общият резултат от отговорите се понижава леко спрямо предходната анкета. Мненията остават фрагментирани, като търговските банки са най-близко до неутралното очакване, а инвестиционните посредници в най-голяма степен прогнозирают повишение. Вероятно резултатът от отговорите може да се свърже с високите цени на суровините и материалите за производство, водещи до увеличение на нуждите на фирмите от оборотни средства. Косвено свидетелство за това са и високите темпове на растеж на овърдрафта и на краткосрочните кредити за нефинансовите предприятия. В същото време, резултатите от бизнес наблюденията на НСИ за третото тримесечие показват относително понижение на финансовите проблеми в услугите, търговията на дребно и строителството и нарастване в промишлеността.



Заб.: Очакванията на финансовите посредници за изменението на междуфирмената задлъжнялост са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 1, финансовите посредници очакват значително нарастване на междуфирмената задлъжнялост. Когато показателят е близък до -1, съществуват очаквания за нейното намаление.

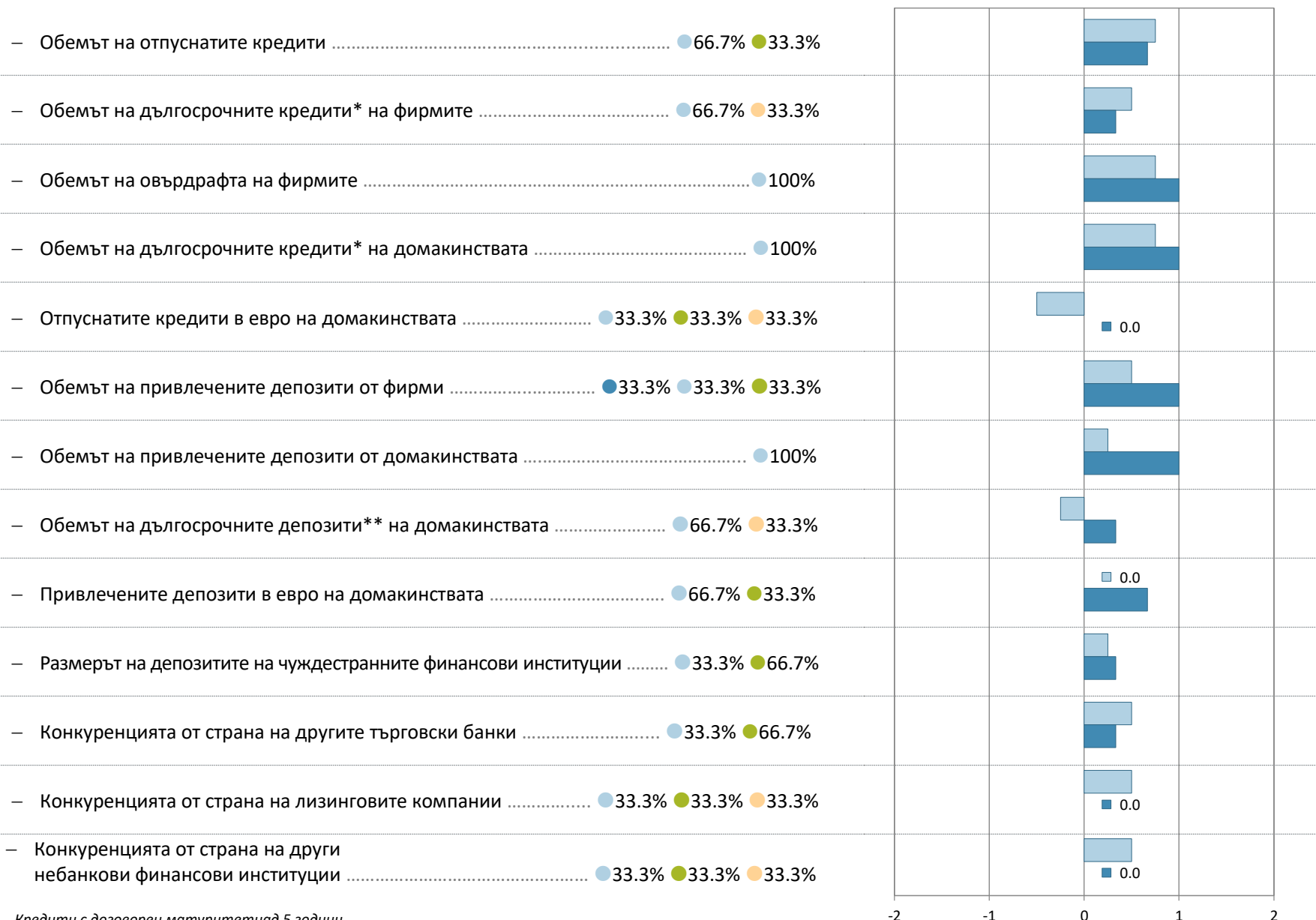
Очаквания за развитието на финансовите посредници

1. Очаквания за дейността на банките

През III тримесечие на 2022 г. спрямо предходното очакват:

- Да се увеличи значително
- Да се увеличи
- Да остане без промяна
- Да намалее
- Да намалее значително

■ II тримесечие на 2022
■ III тримесечие на 2022



* Кредити с договорен матуриретен над 5 години

** Депозити с договорен матуриретен до две години и депозити, договорени за ползване след предизвестие до 3 месеца

- Очакванията за обема на отпускнатите кредити през третото тримесечие са сходни с тези за предходното. Резултатът сочи продължаващо увеличение на кредитирането, но с леко забавяне на темпа на растеж. При нефинансовите предприятия дългосрочните кредити ще нарастват по-бавно, докато овърдрафтът ще продължи да се ускорява. По-бързо нарастване се прогнозира и при дългосрочните кредити за домакинства. По този начин анкетираните смятат, че тенденцията на повишено търсене на оборотни средства при фирмите и жилищни кредити при домакинствата ще се запази.
- Очакванията на търговските банки се сбъднаха както по отношение на второто, така и на третото тримесечие. И за двата периода с най-голям принос за нарастването на частния кредит бяха корпоративният овърдрафт и жилищните кредити за домакинства, следвани от потребителските кредити над 5 г. Минималното забавяне на темпа на растеж на общия размер на кредита за частния сектор се случи през септември, но темпът му остана по-висок в сравнение с юни.
- Анкетираните очакват ускорено нарастване на обема на депозитите на нефинансовите предприятия и домакинствата. При домакинствата се прогнозира нарастването на дългосрочните депозити и на депозитите в евро, след неутрално очакване в предходното издание. Размерът на депозитите на чуждестранни институции ще има леко положително изменение.
- Конкуренцията в сектора се очаква да се повишава, докато тази от лизинговите компании и небанковите институции ще остане без промяна, при очаквания за повишение в предходното издание.

Заб.: Очакванията са представени чрез претеглени показатели, които могат да приемат стойности между 2 (значително нарастване) и -2 (значително намаление). Когато показателят получава стойност близо до 0, може да е сигнал или за силна разнородност в очакванията на финансовите посредници, или за очаквания за непроменливост на разглежданата икономическа променлива.

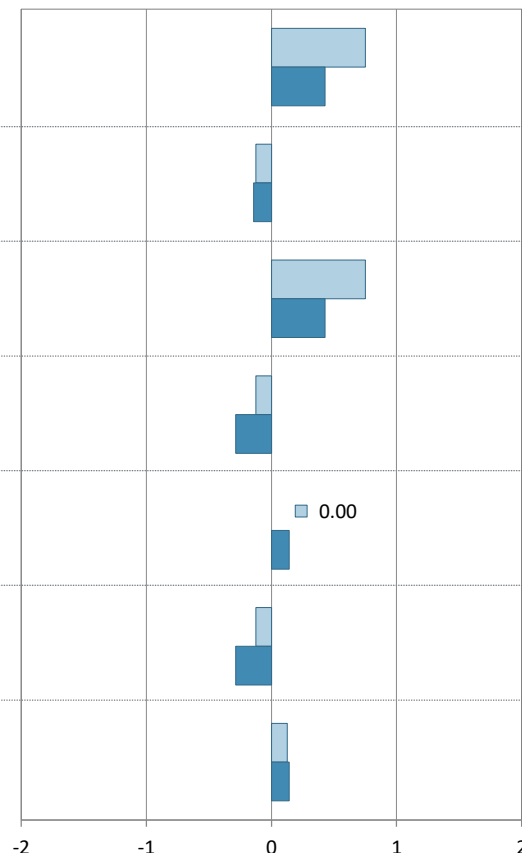
2. Очаквания за развитието на инвестиционните посредници

През III тримесечие на 2022 г. спрямо предходното очакват:

- Да се увеличи значително ● Да се увеличи ● Да остане без промяна
- Да намалее ● Да намалее значително

■ II тримесечие на 2022
■ III тримесечие на 2022

– Реализираният оборот от търговия с акции на БФБ	● 57.1%	● 28.6%	● 14.3%
– Реализираният оборот от търговия с облигации на БФБ	● 85.7%	● 14.3%	
– Броят реализирани сделки с акции на БФБ	● 57.1%	● 28.6%	● 14.3%
– Броят реализирани сделки с облигации на БФБ	● 71.4%	● 28.6%	
– Общият брой нови емисии акции, листнати на БФБ	● 42.3%	● 28.6%	● 28.7%
– Общият брой нови емисии облигации, листнати на БФБ	● 71.4%	● 28.6%	
– Конкуренцията на други инвестиционни посредници	● 14.3%	● 85.7%	



- Очакванията на инвестиционните посредници за дейността им през третото тримесечие са много близки до тези за предходното тримесечие. Резултатите относно търговията с акции все още сочат увеличение, но в по-малка степен от предходното издание. В същото време, участниците смятат, че търговията с облигации ще бъде сравнима или малко по-слаба спрямо второто тримесечие.
- Анкетираните имат нееднозначни очаквания за броя нови емисии акции на БФБ през третото тримесечие, като обобщената оценка сочи по-скоро същия брой нови емисии. В същото време, резултатът сочи по-малък брой нови емисии облигации спрямо второто тримесечие.
- Положителните очаквания за търговията на БФБ през второто тримесечие се реализираха единствено по отношение на оборота от търговия с облигации, но броят на сделките в този пазарен сегмент, както и броят сделки и оборота при акциите се понижиха. За по-високия оборот при облигациите допринесоха новите емисии, допуснати за търговия през май и юни. През третото тримесечие броят сделки и оборотът и в двата сегмента се понижиха, като в значително по-голяма степен това се случи при облигациите.
- По отношение на новите емисии акции на БФБ през тримесечието, очакването на участниците в анкетата се реализира. През третото тримесечие беше допусната до търговия само една емисия, както и през второто тримесечие. Сбъдна се и очакването относно новите емисии облигации, след като на борсата в периода юли-септември се появиха две емисии срещу пет за периода април-юни.
- Няма промяна в очакванията на инвестиционните посредници за конкуренцията, като резултатът от отговорите е почти идентичен с този от предходното издание и много близък до неутралното ниво.

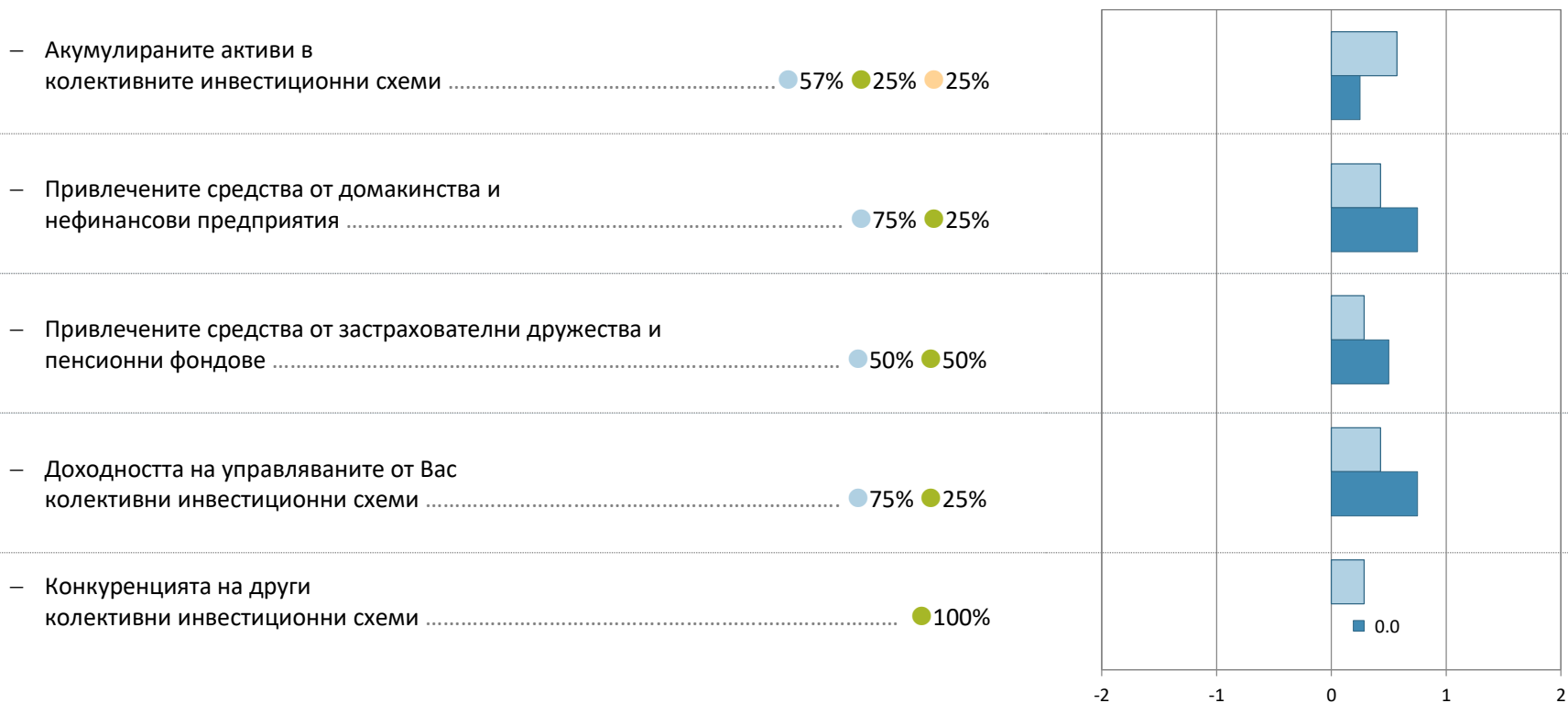
Заб.: Очакванията са представени чрез претеглени показатели, които могат да приемат стойности между 2 (значително нарастване) и -2 (значително намаление). Когато показателят получава стойност близо до 0, може да е сигнал или за силна разнородност в очакванията на финансовите посредници или за очаквания за непроменливост на разглежданата икономическа променлива.

3. Очаквания на управляващите дружества

През III тримесечие на 2022 г. спрямо предходното очакват:

- Да се увеличи значително ● Да се увеличи ● Да остане без промяна
- Да намалее ● Да намалее значително

■ II тримесечие на 2022
■ III тримесечие на 2022



Заб.: Очакванията са представени чрез претеглени показатели, които могат да приемат стойности между 2 (значително нарастване) и -2 (значително намаление). Когато показателят получава стойност близо до 0, може да е сигнал или за силна разнородност в очакванията на финансовите посредници, или за очаквания за непроменливост на разглежданата икономическа променлива.

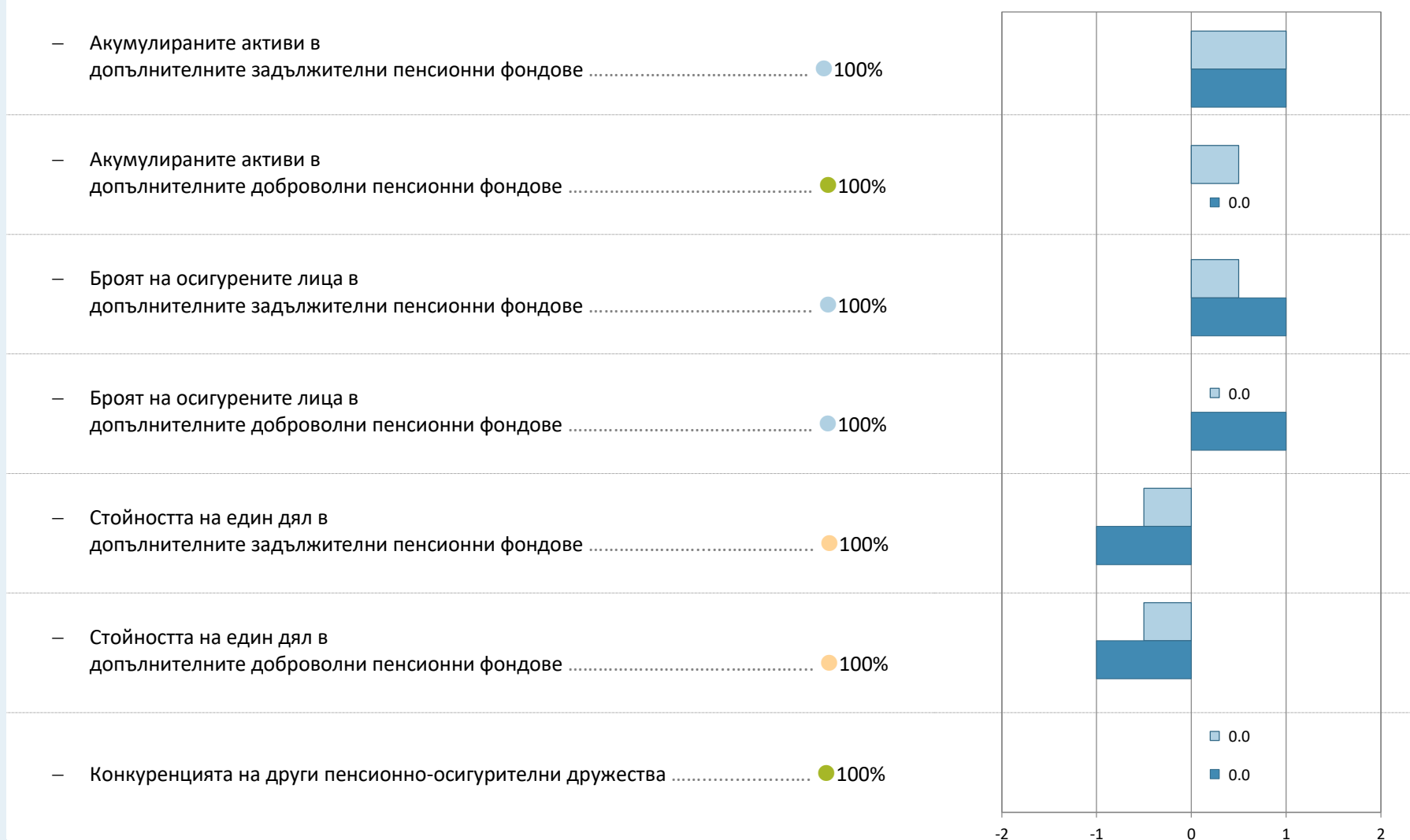
- Управляващите дружества са по-предпазливи в очакванията си за акумулираните активи и по-оптимистични по отношение на размера на привлечените средства през третото тримесечие на 2022 г. Умереният оптимизъм съвпада с очакванията на тази група финансови посредници по отношение на макроикономическите показатели, където УД (заедно с ПОД) са най-положително настроени.
- Размерът на активите на колективните инвестиционни схеми (КИС) през второто тримесечие леко се понижи, с което очакването от предходното издание за умерено повишение не се сбъдна. Това е обяснимо предвид низходящата динамика на световните капиталови пазари през периода.
- Оптимизмът относно размера на новопривлечените средства се увеличава пропорционално при индивидуалните и институционалните инвеститори, като водещата роля на привлечените от домакинства и нефинансови предприятия се запазва. Подобно очакване има смисъл от гледна точка на силно отрицателната реална доходност на банковите депозити, а средносрочната възвръщаемост на вложенията в недвижими имоти също е под въпрос предвид много високите цени и перспективите за влошаване на макроикономическата среда.
- През второто тримесечие слабо позитивните оценки на анкетираните не се сбъднаха, след като общият размер на привлечените средства се понижи както при индивидуалните, така и при институционалните инвеститори.
- Оценката за конкуренцията в сектора се понижава спрямо предходното издание и е в синхрон с динамиката на активите и привлечените средства.

4. Очаквания на пенсионните осигурителни дружества

През III тримесечие на 2022 г. спрямо предходното очаквате:

- Да се увеличи значително ● Да се увеличи ● Да остане без промяна
- Да намалее ● Да намалее значително

■ II тримесечие на 2022
■ III тримесечие на 2022

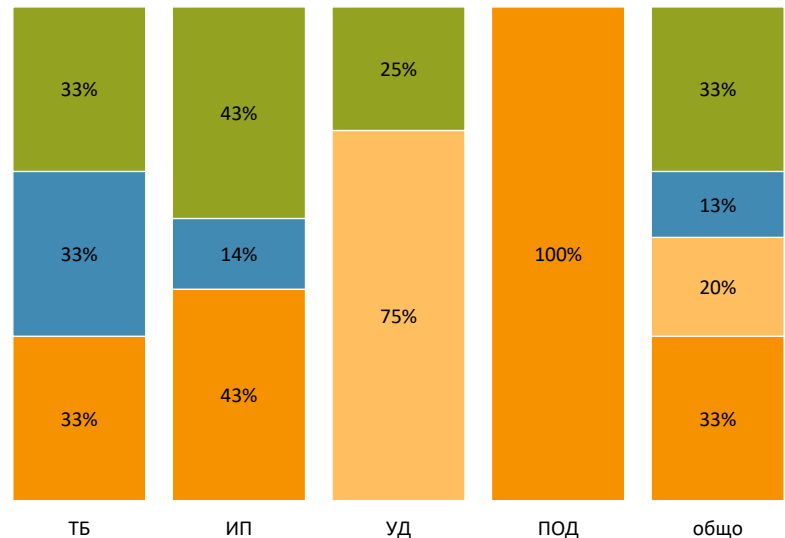


- Пенсионно-осигурителните дружества запазват очакванията си за умерено нарастване на активите на допълнителните задължителни фондове, но понижават прогнозите си относно тези в доброволните фондове по отношение на третото тримесечие.
- Прогнозите за нарастване на активите в задължителните фондове не се сбъднаха както през второто, така и през третото тримесечие, като и в двата периода бяха отчетени леки понижения на нетните активи. При доброволните фондове резултатите бяха почти аналогични, като и при двата типа фондове по-големи спадове бяха реализирани през второто тримесечие, а през третото темповете на понижение се понижиха.
- Участниците в анкетата повишават очакванията си относно броят на осигурените лица както в задължителните, така и в доброволните фондове. При задължителните това в малка степен се реализира, след като осигурените нараснаха много слабо и със сходни темпове през второто и третото тримесечия. При доброволните фондове и в двата периода имаше много минимални понижения, но броят осигурени лица остана без значителна промяна. По този начин, неутралното очакване за този тип фондове през второто тримесечие също се оправда.
- Песимизмът на пенсионно-осигурителните дружества относно динамиката на стойностите на един дял в задължителните и в доброволните фондове нараства и през третото тримесечие те очакват по-забележими спадове. Подобно очакване е обяснимо с оглед на негативните тенденции на капиталовите пазари през годината.
- Анкетираните не очакват промяна на конкуренцията от страна на други пенсионно-осигурителни дружества.

Заб.: Очакванията са представени чрез претеглени показатели, които могат да приемат стойности между 2 (значително нарастване) и -2 (значително намаление). Когато показателят получава стойност близо до 0, може да е сигнал или за силна разнородност в очакванията на финансовите посредници, или за очаквания за непроменливост на разглежданата икономическа променлива.

Според Вас, в каква посока ще се развият световните финансови пазари до края на 2022 г. на фона на събитията в глобален план?

- Отлив на търсене и корекция в цените на акции и облигации поради затягането на паричните политики от страна на Федералния резерв, ЕЦБ (АЦБ и други централни банки).
- Спадове при акциите и запазване на търсенето на облигации и активи убежища поради очакваното забавяне на глобалния икономически растеж.
- Повишено търсене на по-високорискови активи (акции, дигитални активи) с цел компенсиране на загубите поради високата инфлация и по-слабо търсене на облигации.
- Фрагментирано представяне на пазарите по региони в зависимост от степента на отражение на ефектите от конфликта в Украйна и рисковете от нова пандемична вълна.
- Друго



В това издание попитахме финансовите посредници какво очакват да се случи на финансовите пазари до края на годината, като вземат предвид промените в паричните политики на големите централни банки и геополитическите събития.

Две от посочените възможности са събрали по една трета от отговорите. Едната най-поддържана теза е за едновременен спад в търсенето и низходяща корекция както при акциите, така и при облигациите, породени от затягането на паричните политики на централните банки. На база на низходящата динамика на капиталовите пазари през третото тримесечие, и въпреки реализирания възход през четвъртото тримесечие, това на този етап е вариантът с най-голяма вероятност да се реализира към края на годината. Световните борсови индекси възвърнаха част от загубите и се върнаха около нивата си от края на първото тримесечие, но остават значително под стойностите си от края на предходната година.

Със същия брой отговори е мнението, че представянето на пазарите ще се различава в различните региони в зависимост от това, доколко съответният регион е засегнат от глобалните събития – ефектите от високата инфлация, скоростта на

нормализация на паричната политика, обща зависимост от суровини с нарушени доставки, рисковете от нови пандемични вълни.

Една пета от участниците застъпват позицията за засилено търсене на по-високорискови активи с цел частично или пълно компенсиране на загубите на реална стойност поради високата инфлация, докато търсенето на активите с фиксиран доход, предлагащи по-ниска краткосрочна възвръщаемост, ще се понижи. Това донякъде се реализира по отношение на акциите, след като те реализираха възход през октомври и ноември. За сметка на това, криптоактивите имаха смесено представяне през втората половина на годината, но спрямо началото ѝ почти всички популярни криптовалути отчитат значителни спадове на цените. Проблемите на този пазар се задълбочават след срива на една от големите борси за криптоактиви и опасенията относно стабилността на най-голямата.

Малък дял от анкетираните са посочили като най-вероятно инвеститорите да се насочат към облигации и активи убежища предвид очакванията за забавяне на глобалния икономически растеж и рисковете от рецесия.

Изследването е осъществено на базата на анкети. Събраните отговори са получени до 17 август 2022 г.

Участници в анкетата остават анонимни и не се оповестяват публично.

Тези оценки и очаквания може да не съвпадат с анализите и прогнозите на Министерството на финансите. Изследването не трябва да се възприема като препоръка за инвестиране или вземане на решение за ползване на услугите на финансовите посредници. МФ не поема отговорност за понесени загуби от трети лица, вследствие използването на информация, публикувана в изследването.

ISSN 2367-4733

© Министерство на финансите, 2022 г.

Дирекция "Европейски въпроси и икономически анализи"

София 1000, ул. "Г. С. Раковски" 102

<http://www.minfin.bg/bg/page/870>

e-mail: secretary.evp@minfin.bg