

ДО
УПРАВИТЕЛЯ
НА ФИНАНСОВО ДРУЖЕСТВО XXXXX АД

Уважаеми г-н XXXXXXXX,

Приложено Ви изпращам преглед на печата за периода 16 – 22 август 2010 г. на база публикациите в националните издания. Информацията е систематизирана в следните секции:

- I. Макроикономическа рамка
- II. Финансови новини

XXXXX XXXXXXXXXX
ОТДЕЛ „ПУБЛИЧНИ КОМУНИКАЦИИ“

I. МАКРОИКОНОМИЧЕСКА РАМКА

Въпреки сигналите за съживяване на българската икономика (възстановяване на износа с ръст за юли от 44% годишно, промишлено производство и др.), анализатори смятат, че **подобрието на макроикономическата картина в страната е под въпрос заради свитото вътрешно потребление** (търговия, услуги, строителство), състоянието на домакинствата, бизнеса и правителствената политика и забавянето на растежа в рамките на ЕС – основния експортен пазар на България. Опасенията на анализаторите са, че при нова рецесия в ЕС липсата на търсене на български продукти и слабото вътрешно потребление биха довели до неустойчивост на икономическия разтеж в страната.¹

Други анализатори, като Владимир Каролев и Емил Хърсев, са **оптимисти за излизането от кризата**. По думите им, България ще излезе от кризата до края на годината, но правителството трябва да дава ясни сигнали за реформи – най-вече, категорична позиция, че няма да вдига данъците – за да не отблъсква чуждите инвеститори.²

Същевременно, благодарение на силния си износ, слабо евро и подновени инвестиции, **германската икономика отчете най-силен темп на разтеж от 1991 насам**, с 3.7% за второто тримесечие спрямо същия период миналата година – стойности, които я доближават до икономиката на Китай.³

Седмичникът „Капитал“ предлага макроикономически анализ на Стефан Иванов, управляващ директор на Citibank за България, който отбелязва следните тенденции:⁴

- Доскорошните двигатели на растежа – евтиният кредит и чуждестранните капитали и финансовият сектор – са изключени и скоро няма да се върнат на предишните обороти. Има сериозен спад и в строителството и недвижимите имоти, както и туризма и транспорта.

- спукване на имотния балон – спад на ПЧИ, без тенденции за възстановяване
- свиване на пазара на кредитиране до нива на разрастване на депозитите
- съживяване на индустрията (особено добивната промишленост)
- решенията за ниското търсене – увеличаване на правителствените разходи, което ще налее пари в икономиката и ще тегли БВП нагоре. Рискът идва от сериозното укриване на данъци и слабата събираемост.

За сезона процентът на българските туристи по Черноморието се е увеличил с 10 %, руските – с около 7%. Прогнозите са, че **приходите в този отрасъл няма да са по-ниски от миналата година**, въпреки очакванията за изплащане на неустойки.⁵ **Добивите на мините** може да достигнат до 100 млн. тона тази година.⁶

България отчита **голям спад в строителството и през юни**. Секторът в Европа се връща към растеж.⁷ Според Класа, дори само три от ТЕЦ-овете да спрат, **енергийната система ще пострада**. Обмисля се отлагане на спирането под условие на ТЕЦ Варна, Брикел и Бобов дол. В момента там текат инвестиции за модернизация и рехабилитация под надзора на Европейския съюз.⁸ Необходимо е да се покрият екологичните изисквания на ЕС, да се издадат нови комплексни разрешителни, за да може централите да продължат да работят.⁹

ЛОШИ СИГНАЛИ В СФЕРАТА НА ПРЕКИТЕ ЧУЖДИ ИНВЕСТИЦИИ:

По данни на БНБ, **преките чуждестранни инвестиции за първото полугодие са намалели** със 78% спрямо същия период на 2009 г. За периода капиталовложенията покриват едва 1% от БВП на страната, като през 2009 г. са били 4,8 % от произведените стоки и услуги.^{10 и 11}

Най-много инвестиции в страната в периода идват от Холандия. На второ място – Русия, на трето – САЩ. Почти половината инвестиции са направени в енергийния сектор и горивата. Инвестициите в недвижими имоти са с 219 млн. EUR по-малко спрямо първото полугодие на 2009 г.

По данни на БНБ, за същия период, **820 млн. евро са изтекли от България към Австрия и Холандските Антили**: 718, 1 млн. Евро – в Австрия и 102,5 млн. евро за нидерландския протекторат в Карибско море, известни с това, че основно перо в икономиката им са офшорните финанси.¹²

Според статия на Дневник, спадът на ПЧИ е показател, че бизнес средата в България е много неблагоприятна. Надеждите са, че благодарение на ниските данъци, при по-добри макроикономически условия, чуждите инвеститори биха предпочели да инвестират тук.¹³

II. ФИНАНСОВИ НОВИНИ:

Новина от венчър капиталистите: **търси се мениджър на стартиращ нов фонд за дялови инвестиции по инициативата на ЕС JEREMIE** (Joint European Resources for Micro to Medium Enterprises). За мениджърската на фонда могат да се състезават български и чужди финансови посредници, стига да са с опит при управлението на рисков капитал и да могат да наберат поне 30% от капитала на фонда от частни инвеститори. От региона на Централна и Източна Европа към момента се интересуват около десет фонда като GED, Global Finance, Balkan Accession Fund, Bancroft, ARX (новото име на DBG), Mid Europa Partners, както и специализираните в технологични фирми фондове ZTS Cisco и NEVEQ. Bancroft и NEVEQ все още не са решили, дали ще участват.¹⁴

Намалява броят на необслужваните лизингови договори, но делът им в общия лизингов портфейл продължава да нараства. Това се дължи на продължаващото свиване на бизнеса на лизинговите компании.¹⁵

За година и половина **лошите дългове във финансовия сектор са се увеличили до 5.7 млрд.лв.** (по данни на БНБ). В лизинговия бранш просрочията са 772 млн.лв, а при небанковите дружества – 266 млн.лв. Положителната тенденция, че темпът на нарастването се забавя и задържа, посочва Красен Йотов, икономист от изследователската група Индъстри уоч. Прогнозата му е, че той или ще се задържи на тези нива или ще започне да намалява.¹⁶

Междувременно, **агенция Фич (Fitch) потвърди кредитния рейтинг на България**, но прогнозира 0.5% спад на икономиката. Рецесията и разхлабването на политиката преди изборите през 2009 г. са причина бюджетът да премине от излишък от 1,8% от БВП през 2008 г. на дефицит от 3,9% през 2009 г. въпреки затягането на фискалната политика от новото правителство, посочва Fitch. Силен обнадеждаващ сигнал е бързият ръст на износа. Fitch очаква още ръст на необслужваните кредити. Въпреки това банковата система е добре капитализирана.¹⁷

Статистиката отчете първо **увеличаване на обема на небанковите кредити**. Представителите на компании за бързи кредити (небанкови) обясняват лекото размразяване със сезонни фактори като увеличението на разходите за развлечения и ремонти. По думите на Валентин Гълъбов, изпълнителен директор на "Ти Би Ай кредит" и "Ти Би Ай лизинг", основен определящ фактор за раздвижването в сектора ще е стартирането на големите инфраструктурни проекти. Според него в секторите лизинг и небанково кредитиране, свиването на портфейлите и нарастването на лошите вземания са достигнали степента на насищане и оттук нататък може да се очаква и постепенно обръщане на посоката.¹⁸

С контрол от 715 хил. лв. **държавата ще получи мажоритарен дял от капитала на Българската фондова борса (БФБ)**, което ще улесни и намирането на стратегически инвеститор в борсата. Решението трябва да бъде одобрено на извънредно общо събрание на акционерите на борсата през септември. При предстоящото увеличение на капитала на БФБ новите акции ще бъдат записани само от Министерството на финансите. Така държавното участие ще се увеличи от 44% до 50%+1 акция.¹⁹

От началото на кризата 10% от играчите са напуснали БФБ. До края на годината може да се очаква едно 20-процентово пресяване на пазара. При тази статистика не може да се говори за пречистване на пазара, тъй като затварянето на тези инвестиционни посредници не води до **увеличение на пазарния дял на останалите играчи в сектора**, смята изпълнителният директор на отворилия в края на 2008 г. клон на белгийския посредник KBC Securities Илиан Скарлатов. Други смятат, че се задава вълна на консолидация в сектора. Според други анализатори, всички ще търсят начини да предложат повече и по-разнообразни услуги на клиентите си, за да ги задържат²⁰

- „Интеркапитал ПД“ е пласирал 2.4 млн. лева, т.е. две-трети от емисията си ценни книжа сред три полски институционални инвеститора. Компанията осъществи двойно листване на книгата си през август. По този начин компанията стана първото българско дружество, търгувано на регулиран пазар извън България. „Интеркапитал ПД“ смята да използва привлечените от емисията средства основно за придобиване на нови парцели, които покрай спада на цените в момента се считат за подценени.²¹

- Компаниите HSBC Bank, Rothschild & Cie и "Сосиете женерал" оцеляха в първия кръг за избор на финансови консултанти на втората ни атомна централа край Белене, съобщиха от Българския енергиен холдинг (БЕХ). Досега от общо шестте компании, включили се в конкурса, отпаднаха KPMG в консорциум с "Магауйър", "Арджил" и "Ърнст енд Янг". Очаква се дружеството, което бъде избрано, да направи финансов анализ на проекта и да даде становище дали има смисъл централата да бъде изградена.²²

- От хонконгския телеком PCCW на милиардера Ричард Ли съобщиха, че вече нямат интерес към „Виваком“. Новината идва малко преди развързката около дълговете на БТК и собствениците ѝ, когато основните кредитори на телекома - Роял Банк ъв Скотланд и Дойчебанк, трябва да решат какво да предприемат, за да си получат вложените пари. Решението се очаква в края на месеца.²³ и ²⁴

- Взаимните фондове, които инвестират при нисък риск, продължават да увеличават активите си и дела си на пазара, показват данните от БНБ за първото полугодие. Според тях към края на юни делът на фондовете, инвестиращи в облигации и инструменти с фиксирана доходност, вече е почти една пета от пазара при близо 14% година по-рано.²⁵

- И фонд на БАКБ (Българо-американска кредитна банка) се прицели в подценени имоти.

- „Имоти директ“ АДЦИЦ планира близо 19 млн.лв. инвестиции в земи в София. Новата емисия акции ще бъде достъпна и за свободна търговия.²⁶

ОТ СВЕТА:

- Tesla Motors дебютира на американската фондова борса като първата местна автомобилна компания от половин век насам. Акциите ѝ поскъпнаха с над 45% при огромен инвеститорски интерес. Според Ernst&Young през първото полугодие на годината фондовете за рискови инвестиции в САЩ са вложили над 660 млн. долара в

компани, които разработват електромобили (включително и хибриди), или необходимите за тях части и инфраструктура. Този вид инвестиции растат лавинообразно спрямо миналата година – за периода между януари и март например вложените пари са 5 пъти повече, отколкото за същия период на 2009 г.²⁷

- Citigroup губи над 140 млрд. долара от отписванията и загубите от ипотечни облигации, деривати и заеми и необслужвани кредити.²⁸

- Дженеръл Мотърс подаде документи за публичното си предлагане. Мениджъри по емисията са „Морган Стенли“, „Джей Пи Морган“, „Банк ъф Америка“, „Мерил Линч“ и „Ситигруп“. Според източници на Блумбърг GM ще се опита да набере до 16 млрд. долара от борсата. Парите ще се използват за реструктуриране на губещия клон на компанията „Опел“ в Европа.²⁹

- ¹ „Икономиката отчете измамен ръст“ - Чавдар Първанов, в-к „Дневник“, 16 август 2010 г., стр. 1 и VI
- ² „Икономисти с оптимистични прогнози за излизане от кризата“, в-к Новинар, <http://www.novinar.net>, 17:09 17 август 2010
- ³ „Германия раздвижи икономическия разтеж в еврозоната“, Юлиан Арнаудов, в-к „Дневник“, 16 август 2010 г., стр. VII
- ⁴ „Добре дошли в новата икономика“ – Николай Стоянов, Капитал, 21-27 август 2010, стр. 1, 8-11
- ⁵ „Браншът очаква 2,5 млрд. евро приходи от сезона“, Стела Ненкова, в-к „Класа“, 17 август 2010 г., стр. 6
- ⁶ „Мините виждат светлина в тунела“, в-к Дневник, Компании&Финанси, 19 август 2010, стр. III
- ⁷ „България отчита голям спад в стойтелството и през юни“, Христо Петров, Дневник, Компании&Финанси, 19 август 2010, стр. IV
- ⁸ „Дори само 3 от ТЕЦ-овете да спрат, енергийната система ще бъде затруднена“, Иван Хиновски, председател на Българския енергиен форум, в-к Класа, 20 август 2010 г., стр. 10
- ⁹ „Пет ТЕЦ-а спират, развалят договорите с купувачите, Георги Вълев, в-к Класа, 19 август 2010 г., стр. 1 и 6
- ¹⁰ „Чуждестранните инвестиции намаляват със 78% в края на юни“, Радослава Димитрова, в. Пари, 16.08.2010, 17:17
- ¹¹ „Чуждите инвестиции се свиха с 78%, покриват едва 1% от БВП“, Людмила Куюмджиева, в-к Класа, 17 август 2010 г., стр. 1 и 7
- ¹² „820 млн. евро изтичат към Австрия и Холандските Антили“, в-к Труд, 17 август 2010 г., <http://www.trud.bg/Article.asp?ArticleId=579470>
- ¹³ „Чуждите инвестиции остават на санитарния праг“, Чавдар Първанов, в-к. Дневник, 17 август 2010 г., стр. 1 и 6
- ¹⁴ Търси се: „Конкурсът за мениджър на първия фонд за дялови инвестиции по JEREMIE (Joint European Resources for Micro to Medium Enterprises)“, Вера Денизова, Капитал, 14-20 август, стр.35
- ¹⁵ „Лизинговият пазар се свива, но обемът на лошите вземания намалява“, Валентина Илиева, в-к Дневник, 17 август 2010 г., стр. 7
- ¹⁶ „Лошите дългове във финансовия сектор са се утроили“, Валентина Илиева, Дневник, Компании&Финанси, 19 август 2010, стр. VII
- ¹⁷ „Чакат ръст на лошите заеми“, „Стандарт“ 20 август 2010 г., стр. 10
- ¹⁸ „На ръба на размразяването“, Мария Иванова, Капитал, 21-27 август 2010, стр.48-49
- ¹⁹ „Държавата ще вдигне капитала на борсата“, К2 седмицата, в-к Капитал, 21-27 август 2010, стр. 34
- ²⁰ „Повечето инвестиционни посредници в България се крепят, но кризата оставя само най-гъвкавите“, Татяна Пунчева, Капитал, 14-20 август 2010, стр. 47-48
- ²¹ „Български фонд за имоти набра 3.6 млн. лв. от борсите в София и Варшава“, Чавдар Първанов, Дневник, Компании&Финанси, 20 август 2010, стр. XII
- ²² „HSBC, „Ротшилд“ и „Сосиете женерал“ искат да консултират „Белене““, Дневник, Компании&Финанси, 20 август 2010, стр. V
- ²³ „Интересът на китайския телеком PCCW към БТК се изпари“, Татяна Пунчева, в-к „Дневник“, стр. XII
- ²⁴ „Супербой отказа БТК, в-к Стандарт, 19 август 2010, стр. 1 и 9
- ²⁵ „И взаимните фондове вече увеличават риска в портфейлите“: Весела Николаева, в-к Дневник, 18 август 2010 г., стр. XII
- ²⁶ „И фонд на БАКБ се прицели в подценени имоти“, Чавдар Първанов, Дневник, Компании&Финанси, 19 август 2010, стр. XII
- ²⁷ „От бензиновата колонка към кабела“, Христо Петров, Капитал, 14-20 август 2010, стр.41
- ²⁸ „Citigroup с най-големи загуби в кризата“, К2 седмицата, Капитал, 21-27 август 2010, стр. 34
- ²⁹ „Дженерал мотърс подаде документи за публичното си предлагане“, Павел Николов, Дневник, Компании&Финанси, 20 август 2010, стр. XII