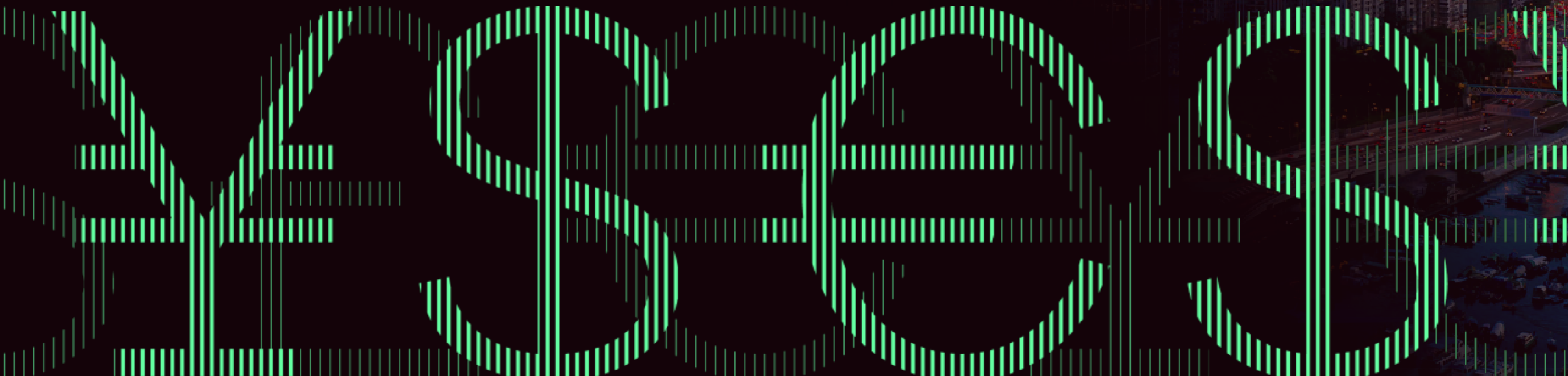




Валутен пазар:

# какви са перспективите за развитие през 2024 г.?

Вашето ръководство за по-добро разбиране на волатилността на валутите през 2024 година и по-добри бюджетни прогнози



# Увод

Дасе върнем малко назад. Преди две години ни казваха, че десетилетието, започващо с 2020 ще отбележи завръщане на растежа, стимулиран от ускорената цифровизация през периода на Covid и от все още ниската цена на капитала. Не стана така. Растежът се забавя опасно с едно голямо изключение, Съединените щати. Цената на капитала си остава трайно висока, което ще забави инвестициите и печалбите на бизнеса. Опитите за дедоларизация, за които често чуваме, засега са неуспешни.

Настоящото ръководство няма претенцията да предсказва бъдещето. И все пак, като споделяме с вас нашия макроикономически сценарий за следващите месеци и потенциалните въздействия върху валутите, ние се надяваме да улесним вашия размисъл как да намалите рисковете, с които вашият бизнес може да се сблъска през 2024 година.

**Плер-Антоан Дюсулие**, главен изпълнителен директор  
и основател на iBanFirst

## СЪДЪРЖАНИЕ:

**P.02** Увод

**P.03** Макроикономически  
перспективи

**P.03**  
Тенденции за проследяване

**P.04**  
Анализ по региони

**P.13** Промени на  
валутния пазар

**P.13**  
Ключови дати за проследяване

**P.14**  
Нашето убедено мнение  
за 2024 г.

**P.15**  
Прогнози за валутни двойки

**P.19**  
Промени на валутния пазар

**P.20** Валутен риск в условията  
на пазарна волатилност

# Тенденции за проследяване

## Внезапно забавяне на китайската икономика

Преди петнадесет години Китай извърши смъртен грях. **За да избегне рецесията, правителството въведе впечатляващи мерки в подкрепа на търсенето. Но на каква цена? Банковият сектор бе дестабилизиран поради излишък от кредити.** Голяма част от наличните пари бяха инжектирани в подхранвани спекулативни балони (недвижими имоти). През 2011 година 70 % от приходите на местната власт идваха от недвижими имоти. В днешно време 60 % от богатството на китайските домакинства е обезпечено с недвижими имоти (при 30 % в Съединените щати и малко по-малко във Франция). Очевидно, Covid влоши още повече нещата. **Днес Китай плаща за неумереността си.**

## Завръщане на стагфлацията в Европа

Това е най-лошият сценарий. **Стагфлацията (нисък реален растеж, придружен от по-голямо увеличение на цените в сравнение с миналото) се завръща в Европа.** В континентална Европа отсъствието на спирала цени-заплати ни дава надежда, че това е само преходна фаза. От другата страна на Ламанша ситуацията е потрвожна. **Обединеното кралство отново е болният човек на Европа.**

## Спад на цените на недвижимите имоти

След 2000 година цените на недвижимите имоти излетяха нагоре в развитите икономики: +76 % в Япония, +153 % в Италия, +265 % в Съединените щати, +272 % във Франция и +323 % в Обединеното кралство. **Увеличаването на цената на кредита с цел борба с инфлацията в момента парализира тази съществена част от икономическата дейност с риск, понякога, от внезапен срив на цените.**

## Нова енергийна криза

**Енергийната криза се завръща, макар и в по-малък мащаб в сравнение с 2021–2022 г.,** поради структурни фактори (пазар с дефицит на предлагането традиционно през втората половина на годината, липса на инвестиции в инфраструктура, натиск върху производителите да спрат производството на петрол) и циклични фактори (координирано намаляване от страна на държавите производителки на петрол, увеличаване на цената на капитала и забавяне на икономиката). **Това не е достатъчно, за да създаде сериозен инфлационен натиск. Но новината не е добра.**

## Бързо развиващите се страни изненадват

Не е изненадващо, че когато големи развити икономики не се справят добре, ние обръщаме поглед към нововъзникващите пазари. Но не всички бързо развиващи се страни са равностойни. **Онези, които са успели сериозно да свият инфлацията и следователно да си осигурят възможност за маневриране при понижаване на лихвените проценти и които в същото време имат подценена валута, са в най-добра позиция да се изправят срещу насрещните ветрове, които започват да вейат** (по-специално Бразилия и Чили).

# Анализ по региони

## Светът през 2024 г.: Проблемът е Китай

**Високият процент спестявания на китайските домакинства — около 45 % от китайския БВП — е основният проблем на световната икономика. Докато остава толкова висок, всякаква перспектива за трайно икономическо възстановяване е илюзорна.**

На теория високото ниво на спестявания може да е съвместимо с бързия растеж, ако страната изнася масирано — такъв беше случаят с Китай преди 2008 година по време на неговия златен век. За съжаление е малко вероятно достигнатото тогава ниво на износ да се реализира отново. В един идеален свят общото търсене на Съединените щати и Европа би представлявало около 10 % от китайския БВП, равняващо се на 2000 милиарда долара. Което е невъзможно дори и при най-добрата воля на света.

Високите инвестиции също могат да бъдат съвместими с устойчивия растеж, ако са налице огромни възможности за благоустройство, подобряване на инфраструктурата и технологично наваксване. Такъв бе Китай в периода 2009–2019 г., особено с бума в сектора

на недвижимите имоти. Но всичко това забуксува с идването на Covid. **В настоящата ситуация високите нива на спестяванията са основно синоним на ниско потребление и избягване на риска. Трудно е да се предвиди какво би могло в краткосрочен план да обърне тенденцията.**

**За световната икономика това със сигурност означава, че трябва да очакваме постепенно забавяне през 2024 година.**



Основен риск

**По-подчертано  
икономическо забавяне  
от очакваното**



Вероятност

**Средна**



# Евროзона: Структурна нестабилност

Всички индикатори в еврозоната светят в червено, докато американската икономика остава стабилна.

Шест основни фактора обясняват европейските трудности:

- забавянето на икономическото възстановяване след Covid;
- продължаващата енергийна криза;
- икономическото значение на експортния сектор, който страда от глобалното забавяне;
- икономическата слабост на Китай;
- със сигурност твърде рестриктивната парична политика в контекста на висок дълг
- залезът на германския икономически модел, основан на достъп до евтина руска енергия и конкурентоспособност на автомобилния сектор, поставена под въпрос от появата на Китай.

При липсата на бюджетно стимулиране, което е малко вероятно на този етап, не е ясно как Европа би могла да постигне добри икономически резултати през 2024 г.



Основен риск

Рецесия



Вероятност

Висока



# Съединените щати: В добро здраве, което кара останалия свят да завлжда

За щастие има причини да сме оптимисти. **Икономиката на САЩ се справя добре, макар да е вероятно да се забави през 2024 г. Не се задава рецесия.**

Това се обяснява както с устойчивото вътрешно потребление въпреки инфлацията, така и с доброто представяне на пазара на недвижими имоти поради смяна на режима. За разлика от миналото, когато лихвените проценти по кредитите обикновено бяха променливи, сега те са фиксирани и то на много по-ниски нива, което ограничава риска от сътресения при повишаване на основните лихвени проценти от американския Федерален резерв (ФЕД).

Към това се добавят и странични явления като **ефекта Тейлър Сулфт**. Според изследване, публикувано от Федералния резерв във Филаделфия на 12 юли 2023 г., турнето в Съединените щати на младата 34-годишна американска певица, представено като безпрецедентно (рекордни приходи от един милиард долара), е стимулирало сектора на туризма и хотелиерството, които ще подкрепят американския растеж през тази година. Икономическият механизъм е следният: концертите са довели до увеличаване на съвкупното търсене, което е стимулирало

съвкупното производство (например в областта на културните продукти) и е повишило нивото на заетостта в краткосрочен план. Прекрасен пример за положителен механизъм.



Основен риск

**Оспорване на президентските избори**



Вероятност

**Висока**



**Никой здравомислещ човек не предвижда рецесия през следващите дванадесет месеца в Съединените щати.“**



**Johan Gabriels**

Регионален директор  
Югоизточна Европа  
iBanFirst



# Китай: Болният човек

Китай се забавя, Китай намалява лихвените проценти, Китай спира да публикува процента безработица сред младите хора и т.н. Не звучи никак весело! Не става дума просто за конюнктура. **Свидетели сме на истинска криза на китайския модел. Последните три години на растеж бяха най-разочароващите за китайската икономика от двадесет години насам.** Всичко сочи, че 2023 г. ще бъде също толкова лоша и че следващата година няма да е много по-добра. Някои дори говорят за рецесия – като се базират на китайските стандарти.

Тази ситуация по никакъв начин не е изненада. Тя е кулминацията на повече от десет години влошаване на икономиката и излишък. Масивното вливане на ликвидни средства от централното правителство е единственият начин то да се справи с нея. Това би могло да направи възможно основното реструктуриране на сектора на недвижимите имоти и оздравяването на местните банки, както и да насърчи съвкупното търсене.

Но има и рискове. Това може също така да продължи да подхранва определени спекулативни балони или да създаде нови. В крайна сметка няма очевидно решение. Това е и причината Китай досега да се въздържа от бомбастични съобщения.

**Въпреки това можем да рискуваме с прогнозата, че експортният сектор ще остане крайъгълният камък на китайската икономика в краткосрочен план.** Но за да може износът да подкрепи растежа, останалата част от света — особено Съединените щати — трябва да са готови да

купуват произведеното в Китай. Европа увеличи зависимостта си през последните три години. Няма гаранция, че това ще бъде така и в бъдеще, особено в сегашния геополитически контекст.



Основен риск  
**Достигнат пик на растежа**



Вероятност  
**Висока**



**За първи път нито един от мениджърите на активи, анкетирани в месечното проучване на Bank of America, не прогнозира посилен китайски растеж през следващите дванадесет месеца.“**



**Александър Лапорт**  
ръководител  
хеджиране в iBanFirst



# Обединеното кралство: Стагфлация ли казахте?

Обединеното кралство устоя на Брексит по-добре от очакваното. В крайна сметка Covid и последствията от него причиниха най-значителните сътресения.

Британският пазар на труда е нефункциониращ, белязан от силен ръст на заплатите (7,8 % на годишна база според последните данни) и повишаване на нивото на безработица. Сценарият **стагфлация** — съкратено от стагнация и инфлация — се очертава все повече. По ирония на съдбата тази варварска дума е изобретение на британец, Иън Маклеод, министър на финансите. С нея той описва икономическата ситуация в страната си през 60-те години на XX век. Ако това се случи, може да се сблъскаме с неефективна парична политика — повишаването на лихвите в период на стагфлация не е чудотворно решение, и с бюджетна политика, частично парализирана от покачването на цената на кредитите. Нещо невъобразимо само допреди няколко години, сега Обединеното кралство взема заеми на финансовите пазари на по-висока цена от Гърция (да, прочетохте правилно!).

Ако има европейска държава, която ще трябва да поеме по пътя на икономилите, това е Обединеното кралство според нас.



Основен риск

**Дълга стагфлация**



Вероятност

**Висока**





# Япония: Приятната изненада на годината

Япония е приятната изненада на годината както по икономически показатели, така и по привлекателност. Това е единствената голяма развита икономика, чиито перспективи за растеж остават стабилни, докато в останалата част от света забавянето е в ход. Японските компании също са в добро здраве: **малко дългове**, значителни парични потоци, атрактивни нива на оценка на фондовия пазар и конкурентоспособност, поддържана от слабостта на местната валута, йената, макар и да е възможно това да не продължи.

Комбинацията от повишен апетит от страна на чуждестранните инвеститори и икономическа динамика, която контрастира с европейския застой, би трябвало да тласне рязко нагоре растежа на печалбите на акция на японските компании с прогноза 7,2 % за тази година.

Изключително много. Японското икономическо чудо е забележителното събитие на 2023 г. Очаква се да продължи и през следващата година.



Основен риск

**Излизане извън контрол на инфлацията**



Вероятност

**Слаба**



# Канада: Постоянната тема с недвижимите ИМОТИ

В исторически план Канада се ползва от икономическата динамика на своя северноамерикански съсед. Но невинаги. **Икономиката на Канада започва да усеща с цяла сила последиците от нарастващите лихви.** Пазарът на недвижими имоти е очевидното слабо място и тази година. Смята се, че канадската икономика е с 20 % по-зависима от този сектор отколкото бяха Съединените щати през 2006 година, когато балонът на недвижимите имоти достигна своя пик (**428 %** увеличение на цените от 2000 година досега!).

**Добрата новина е, че въпреки че цените започнаха да падат от миналата година, няма внезапен срив.** В допълнение към забавянето на икономиката Канада трябва да се справя и с последиците от увеличаването на активното

население. На глава от населението канадският БВП отбелязва спад четири последователни тримесечия и е вероятно това да продължи в краткосрочен план.



Основен риск

**Срив на пазара на недвижими имоти**



Вероятност

**Слаба**



# Австралия: Илюзионистът

Ако гледаме само основните статистически данни, Австралия е по-скоро в удобна икономическа ситуация. Но това е подвеждащо. Икономиката е в рецесия със спад на австралийския БВП на глава от населението.

За разлика от Канада, това не е свързано основно с увеличаване на активното население, а е по-скоро следствие от икономически грешки на национално ниво (ръст на цените на недвижимите имоти с **436 %** от 2000 година насам — рекорд сред развитите икономики), както и от икономическите затруднения на Китай — страна, от която австралийската икономика е силно зависима. Макар и изоставил политиката си на нулев Covid, Китай не възобнови инвестициите си в Австралия.

Страната е на кръстопът: икономическата активност все още за известно време е над дългосрочните си средни стойности, но доверието е очевидно по-слабо, особено при домакинствата, взели ипотечен кредит с

променлива лихва, които са първите жертви на увеличението на кредитните лихви като мярка за справяне с инфлацията. Потреблението ще спада през следващите месеци.



Основен риск

**Срив на пазара на  
недвижими имоти**



Вероятност

**Слаба**



# Унгария: Последна на опашката...

Икономическата картина е лоша, дори повече, отколкото преди няколко месеца. **Рецесията е сигурна през 2023 г., със свиване на БВП от порядъка на -0,4 % според нашите прогнози.**

Сривът на вътрешното търсене се усеща във всички сегменти на икономиката (начело с продажбите на дребно и индустрията). Това се обяснява с устойчивостта на инфлацията, която остава висока, макар и процесът на понижаване на инфлационния ръст да е вече в ход. Очакваме **реалната инфлация да достигне около 10 % на годишна база в края на годината.** Докато ръстът на реалните заплати остава отрицателен, какъвто е вече десет поредни месеца, всичко говори, че потреблението няма да може да се оживи.

Въпреки това имаме **две добри новини**, които ще споделим с Вас: края на контрола върху цените на определени продукти, което си беше икономическа глупост, ще спомогне за ускоряване на процеса на понижаване ръста

на инфлацията и политическият риск (свързан с напрежението с Европейския съюз относно върховенството на закона) вече не е тема, поне за момента.



Основен риск  
**Продължителна рецесия**



Вероятност  
**Средна**



# Ключови дати за проследяване

## Есен/зима 2023 г.

Завръщането на енергийната криза е темата с главна буква тази есен, това важи с особена сила, ако геополитическата ситуация в Близкия изток продължи да се влошава (възможно е нарастване на напрежението с Иран). За момента мащабите ѝ нямат абсолютно нищо общо с миналата година. Но започваме да наблюдаваме очевидни моменти на напрежение, особено по отношение на природния газ и петрола, поради търсенето, което остава силно, и предлагането, което не е на ниво.

## 13 януари 2024 г.

Президентски избори в Тайван.

Ако бъде избран кандидатът, привърженик на независимостта, това може да усложни отношенията между Китай и острова, а оттам и тези между Китай и Съединените щати.

## Първо тримесечие 2024 г.

Начало на очаквания от анализаторите цикъл на намаляване на лихвите в основните развити икономики.

## 15–18 юли 2024 г.

Конгрес на републиканците в Уисконсин, по време на който официално ще бъде избран кандидатът на републиканците за президент.

## Начало на 2024 г.

Потвърждение за техническа рецесия в еврозоната

## 15 януари 2024 г.

Начало на първичните избори на републиканците в Айова за избор на кандидат за президентските избори в САЩ.

## 6–9 юни 2024 г.

Европейски избори  
Събитие със слабо влияние върху валутния пазар

## 5 ноември 2024 г.

Президентски избори в Съединените щати. Вероятно е изборите да бъдат оспорени, както през 2020 г. Висок риск от сътресения на финансовите пазари.

# Нашето **убедено** мнение за 2024 г.



Най-добрият урок, който можем да запомним от 2023 година, е, че трябва винаги да се отнасяме с недоверие към консенсуса.“

**Плер-Антоан Дюсулие**

главен изпълнителен директор и основател на iBanFirst



# 1

**Волатилността** на валутния пазар намалѐ за всеобща изненада през първата половина на тази година вследствие на синхронизирането на паричните политики. Но вероятно ще се появи отново, тъй като някои централни банки — особено в бързо развиващите се страни — започват да облекчават паричната си политика, докато други, като Фед, са на пауза, а отделни малобройни банки обмислят затягане на паричната политика, например централната банка на Япония. **Завръщането на нестабилността върви ръка за ръка с възраждането на стратегиите за търговия от типа „кери трейд“ (carry trade).**

Противно на пазарния консенсус, ние се съмняваме, че спадът на щатския долар ще бъде подчертан през 2024 г. Анализаторите прогнозират първо понижение на лихвените проценти от Фед през първото тримесечие на 2024 г. Смятаме, че паузата в паричната политика ще бъде по-дълга от очакваното, което ще задържи реалните нива на възвръщаемост в Съединените щати на атрактивни нива. Влошаването на световната конюнктура също би трябвало да подкрепи курса на долара.

# 2

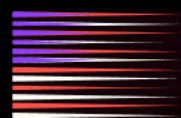
# 3

**Имаме предпочитания към швейцарския франк.** Тази валута следва да продължи да бъде надежден хедж срещу евентуално влошаване на световната икономика. Обратно, смятаме, че **британската лира може да бъде разклатена**, въпреки че тя показва голяма устойчивост след 2016 г. [датата на референдума за напускане на Европейския съюз]. Британската икономика е по-застрашена от стагфлация в сравнение с която и да е друга развита икономика въпреки петнадесетте увеличения на лихвените проценти, направени от Банк ъф Ингленд (BoE) от 2021 г. насам, което ги изведе на най-високото им ниво от 2008 година.

**2023 беше годината на завръщане към нововъзникващите валути**, поне през първата част на годината — латиноамериканските валути, някои високодоходни азиатски валути. **Това ще се запази в по-малка степен през 2024 г.**, тъй като процесът на понижаване на лихвите е вече в ход в голям брой бързо развиващи се страни. Ще е необходимо да проявите селективен подход при позиционирането ви върху необичайно подценени валути, които могат да разчитат на добри икономически основи, като бразилския реал.

# 4

# Прогнози за основните валутни двойки

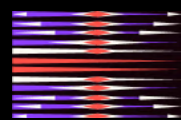
**EUR/USD**

## ЕЦБ отново греши

Трише, Лагард: една и съща битка? В сърцето на световната финансова криза Жан-Клод Трише, президент на ЕЦБ, повиши лихвите, като прецени, че натискът, свързан с растящите цени на енергията, може да доведе до излизане на инфлацията извън контрол. Това беше грешка. В момент, когато рецесията е пред вратите на еврозоната, Кристин Лагард, настоящият президент на институцията, обявява повишаване на допълнителните ставки — вероятно последното за цикъла. Еврото веднага се срива. Това е сигнал, че валутният пазар смята, че ЕЦБ е отишла твърде далеч в процеса на затягане на паричната политика и че последното повишение на лихвите със сигурност не е било необходимо.

**Ако изхождаме само от основните икономически показатели, еврото все още е твърде скъпо спрямо долара. Според нас справедливата стойност на единната валута е по-скоро около 1,05–1,03.** Други са по-песимистично настроени от нас, поставяйки понякога справедливата стойност под паритета. Това не означава, че еврото ще се срина към тези нива. **Но не може да се отрече, че има значителен потенциал за спад в краткосрочен план.**



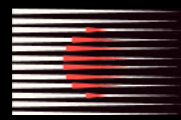


EUR/GBP

### Продължавайте по пътя си!

Очарователното в тази двойка е, че колкото и да се променят икономическите параметри, тя почти не се е променила за четири години. Следователно е малко вероятно рискът от рецесия в континентална Европа и стагфлация в Обединеното кралство да предизвика голяма

краткосрочна нестабилност при тази двойка. **Очакваме EUR/GBP да се движи през по-голямата част от 2024 година между 0,86–0,88. Това със сигурност е най-стабилната от големите валутни двойки на валутния пазар в дългосрочен план.**

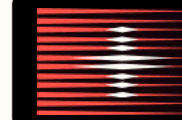


EUR/JPY

### Ще се люлее

**Това е валутната двойка, която може да ни предложи най-много изненади в краткосрочен план.** Консенсусът на Reuters прогнозира, че японската парична политика вероятно ще остане непроменена поне до юли 2024 г. На теория това ни кара да предвиждаме продължителен спад на йената. Ние сме на друго мнение. Смятаме, че Централната банка на Япония може да повиши основния си лихвен процент

преди края на 2023 г. Става въпрос за незначително увеличение — вероятно 10 базисни пункта. Но достатъчно, за да повиши основния лихвен процент до положителна територия. Фундаментална промяна за Япония! **Ако нашият неконсенсусен сценарий се сбъдне, вероятно е инвеститорите отново да се позиционират да купуват JPY, което би довело до спад на EUR/JPY.**



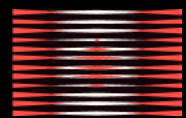
EUR/CHF

### Да поговорим за любимата ни валута

Франкът остава предпочитаната от инвеститорите валута за справяне с влошаването на световната конюнктура. **Насочваме се към ниска точка за двойката EUR/CHF от 0,93, която може да бъде достигната преди началото на 2024 г.** Неотдавнашното напрежение в Близкия изток след терористичните атаки на Хамас може да допринесе за повишен интерес на инвеститорите към франка, особено ако има

опасения от ескалация на конфликта с Иран. **Като се имат предвид геополитическият контекст и икономическите тенденции, има всички основания да се смята, че франкът ще остане изключително устойчив и в бъдеще.**



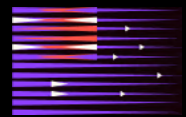


EUR/CAD

### Петролът се завръща

Паричната политика вероятно няма да е диференциращ елемент през следващите дванадесет месеца. Канада и еврозоната са в режим на краткосрочна пауза. И в двата случая през първото тримесечие на 2024 г. може да настъпи намаление на лихвените проценти. Следователно със сигурност **покачването на цените на енергията**, което вече е в ход с цена на барел

петрол, която може да достигне своя равновесен праг от 100 долара за барел, може да се превърне в **основен фактор за промяна при двойката**. Без изненада това би трябвало да е в полза на канадския долар. **Нашата 12-месечна прогноза за курса EUR/CAD е 1,36 срещу спот цена от 1,44.**

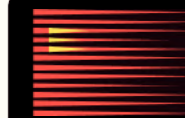


EUR/AUD

### Въпрос на обменен курс

На теория всичко сочи към продължително покачване на EUR/AUD през следващите дванадесет месеца — особено слабостта на AUD поради забавянето на китайската икономика. Но не можем да изключим намеса от страна на Резервната банка на Австралия (RBA) в подкрепа на обменния курс на AUD — това ще бъде впрочем премиера. В едно скорошно проучване RBA изразява загриженост за относителната слабост на AUD, която води до нарастване на внесената инфлация, допринасяща много повече от растежа на заплатите за инфлационния натиск след 2021 г. Това със сигурност не е краткосрочна тема.

**Но ако AUD продължи да пада, може би Австралийската централна банка ще стане по-активна на пазара.**



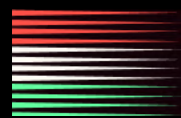
EUR/CNH

### Не! Няма да има девалвация на CNH

Това се случи през 2015 г. и беше провал, довел до масово изтичане на капитали, което беше много трудно да се спре. Резултатът беше затягане на финансовите условия, което от своя страна ограничи способността на икономиката да се възстанови. Нека го кажем веднъж завинаги: девалвацията не е опция за Китай. Същност се случва точно обратното. Бързото обезценяване на CNH се приема зле от Пекин, който предприе мерки за стабилизиране на юана (например чрез повишаване на китайските междубанкови лихвени проценти до ниво

като това в Съединените щати, което обезкуражава заемането на спекулативни позиции при продажбата на CNH). Какво означава това за EUR/CNH? **Очакваме двойката да продължи да пада през следващите дванадесет месеца, макар и Пекин да подкрепя с две ръце CNH.**



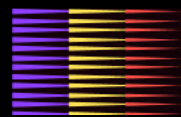


EUR/HUF

### Арбитраж в полза на еврото

HUF привлече чуждестранни инвеститори, търсещи доходност чрез стратегиите за „кери трейд“. Впрочем това беше една от любимите ни форми на търговия в началото на 2023 г. Но **сега, когато конюнктурата се влошава още повече, считаме, че инвеститорите по-скоро ще предпочетат еврото**, което е по-малкото зло в периоди на глобална икономическа несигурност. Унгарската парична политика вероятно ще окаже слабо влияние върху EUR/HUF в краткосрочен план. Считаме, че основният

лихвен процент е на оптимално ниво, за да гарантира връщане към инфлационното таргетиране в средносрочен план. По отношение на антицикличните мерки следва да очакваме по-нататъшни намаления на процента задължителни резерви, което ще свие ликвидните пари в обращение.



EUR/RON

### Ограничена свобода на преценка

Намаляване на основните лихвени проценти ни се струва изключено през тази година. Ако конюнктурата на местно ниво продължи да следва същата тенденция, както смятаме, възможно е намаляване на лихвите в началото на следващата година. За разлика от Полша, която изненадващо обяви през септември смекчаване на паричната политика, ние се съмняваме, че Румъния ще реши да изненадва пазара. Като цяло считаме, че спадът на лихвите може да достигне 150 базисни пункта през 2024 г. В същото време централната банка трябва да потърси как да намали излишната ликвидност

на междубанковия пазар. **Въпреки че смятаме, че тенденцията е отчетливо възходяща за EUR/RON, това би трябвало да ограничи потенциала за покачване в краткосрочен план.**



# Прогнози за основните валутни двойки

валута	Спот цена	3-месечна прогноза	6-месечна прогноза	12-месечна прогноза
EUR/USD	1,05	1,05	1,10	1,13
EUR/GBP	0,86	0,87	0,88	0,87
EUR/JPY	157	154	151	145
EUR/CHF	0,95	0,93	0,93	0,98
EUR/CAD	1,44	1,40	1,38	1,36
EUR/AUD	1,66	1,70	1,75	1,80
EUR/CNH	7,72	7,30	7,10	7,10
EUR/HUF	385	390	400	415
EUR/RON	4,97	4,99	5,00	5,02

# Валутен риск в условията на нестабилност на пазарите

Валутният риск, който далеч не се отнася само за големите мултинационални компании, може да засегне всички видове дружества, стига да извършват трансгранични сделки. Макар и минимални колебанията в обменните курсове могат да се отразят на вашия търговски марж или на конкурентоспособността ви на чуждестранните пазари.

Следва да се обмисли прилагането на стратегия за управление на валутния риск, ако:



Фактурирате в чуждестранна валута износа си или разходите, свързани с вашата международна дейност (дъщерни дружества, заплати и т.н.).

Избягвайте да прехвърляте цената на неблагоприятната промяна на валутния пазар върху вашите клиенти или да се сблъсквате с проблеми при консолидирането на финансовите ви отчети.



Плащате в чуждестранна валута за внос на стоки и услуги.

Запазете търговските си маржове и ги предпазете от нестабилността на валутите.



Поемате ангажименти за закупуване нагоре по веригата с вашите чуждестранни доставчици.

Обезпечете бюджетния си курс, за да не се налага да преразглеждате договорите си с вашите чуждестранни доставчици в случай на колебания в цените.

## 3 причини, поради които да изберете iVanFirst, за хеджиране на вашия валутен риск

На ваше разположение сме, за да ви помогнем да изградите стратегия за управление на валутния риск, която ще ви позволи да осигурите търговския си марж.

### 1

Екип от специалисти

Експертите ни в областта на валутния пазар ще ви предоставят ноу-хауто си, за да ви помогнат да вземете информирано решение.

### 2

Индивидуална стратегия

Нашата гама от инструменти за хеджиране може изцяло за бъде приспособена, за да отговаря на нуждите ви и структурата на вашия бизнес.

### 3

Специален акаунт мениджър

Вашият акаунт мениджър е на разположение, за да отговори на вашите въпроси и да ви помогне при проследяването на избраните решения.

### Въпрос?

Говорете с експерт




# Новият стандарт при трансграничните трансакции


Със създаването си през 2016 г. iBanFirst бързо се утвърди като водещата алтернатива за бизнесите, които търгуват и извършват международни плащания. iBanFirst предлага изживяване от следващо поколение в трансграничните плащания, което съчетава мощна платформа и поддръжката на валутни експерти. С iBanFirst ръководителите и финансовите екипи могат да получат директен достъп до валутните пазари, да получават, да изпращат и да проследяват плащания и да разработват персонализирани стратегии за хеджиране.

С повече от 350 служители в 10 европейски държави, обработващо обем трансакции на стойност над 1,4 милиарда евро всеки месец и посочено от „Файненшъл Таймс“ като едно от най-бързо растящите дружества в Европа, iBanFirst стана за по-малко от 10 години доверен партньор за малките и средните предприятия по цял свят.

iBanFirst има финансовата подкрепа на френската публична инвестиционна банка (bpiFrance), европейските лидери в областта на рисковия капитал (Elaia, Xavier Niel), и американския инвестиционен фонд Marlin Equity Partners (повече от 8 милиарда долара управляван капитал).

Регулирано от Националната банка на Белгия като платежна институция, iBanFirst има право да извършва дейност в целия Европейски съюз. Като член на мрежата SWIFT и бидейки сертифицирано по SEPA, iBanFirst притежава AISP и PISP акредитации по Директивата за платежните услуги (PSD2).

 **48 Sitnyakovo Blvd.**  
**Serdika Center, 1505 Sofia**

 **+359 2 49 25 168**

 **bg.ibanfirst.com**

Copyright © 2023-2024 iBanFirst. Декларация за непоемане на отговорност:

iBanFirst S.A. е компания, надлежно лицензирана и регулирана от Националната банка на Белгия (номер 0849.872.824) като платежна институция. Член на мрежата SWIFT, iBanFirst S.A. е сертифицирана да извършва плащания в цялата Единна зона за плащания в евро (SEPA зона). Като платежна институция iBanFirst S.A. предлага единствено решения за валутно хеджиране (форуърдни, гъвкави форуърдни и динамични форуърдни договори), свързани с базисни платежни трансакции. iBanFirst S.A. не предлага опции или други финансови инструменти за инвестиционни или спекулативни цели.

Информацията, представена в тази бяла книга, се дава само за справка. Тя не съдържа никакви инвестиционни препоръки, инвестиционни съвети, предложение за продажба или покана за покупка и по никакъв начин не трябва да се приема или отчита като насърчение за участие в каквато и да е инвестиция. Вие оставате единствено и изцяло отговорни за свободното използване на информацията и за последствията от вашите решения. iBanFirst не предоставя никаква застраховка, гаранция или уверение, било изрично или негласно, по отношение на точността, адекватността и пълнотата на предоставената информация. Представената тук информация подлежи на промяна без предизвестие.

