

ГЛОБАЛЕН БЕРЗАНСКИ ПРЕГЛЕД

2025 Q1

Почитувани инвеститори

Со ова обраќање сакаме да ги адресираме до Вас најважните светски и домашни настани од првиот квартал од 2025 година, 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, 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 Акции** 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 Акции** 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 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.



Содержина

01 *Анализ на перформансите на фондовите*

02 *Анализ на светските индекси*

03 *Препораки*

АНАЛИЗА НА ПЕРФОРМАНСИТЕ НА ФОНДОВИТЕ

ВФП ПРЕМИУМ АКЦИИ

Првиот квартал од 2025 година беше обележан со низа глобални и регионални настани кои влијаеја врз инвеститорското расположение и движењата на пазарите.

На почетокот на годината дојде до промена во глобалното инвеститорско однесување, што придонесе за раст на европските акции. Причина за ова беше развојот околу DeepSeek, што поттикна пренасочување на капиталот од преценетите американски технолошки компании кон поповолно вреднуваните европски пазари.

Во февруари, позитивното расположение продолжи, поддржано од политичките настани во Германија. Победата на Фридрих Мерц и неговата про-расточка агенда беше охрабрувачка за инвеститорите, особено поради неговата најава за олеснување на строгите буџетски ограничувања. Ова поттикна очекувања за зголемени јавни инвестиции, особено во одбраната и инфраструктурата. Индексот на деловна клима на институтот Ifo се зголеми од 85,3 во февруари на 86,7 во март, укажувајќи на подобрување на економските изгледи.

Март донесе зголемена нестабилност поради стравувањата од нови увозни царини од страна на САД, особено насочени кон стратешки индустрии. Притоа, меѓу најзасегнатите страни беа големите германски автомобилски производители кои значително се потпираат на извозот во САД. Сепак, голем дел од европските компании, особено оние што не се изложени на меѓународна трговија, останаа стабилни.

Финансискиот сектор го предводеше растот во кварталот, благодарение на солидните квартални остварувања на банките. Раст забележаа и индустријата, енергетиката, комуникациските услуги и општата потрошувачка. Од друга страна, секторите со најслаби резултати беа цикличната потрошувачка, информатичката технологија и недвижностите.

Во поглед на инфлацијата, кварталот беше обележан со постепено забавување на ценовните притисоци. Годишната стапка на инфлација во еврозоната изнесуваше 2,5% во јануари, што претставуваше мало зголемување во однос на декември 2024 година (2,4%), но потоа се намали на 2,3% во февруари и достигна 2,2% во март – најниско ниво од ноември 2024 година, а беше и под пазарните очекувања.

Истовремено, базичната инфлација – која ги исклучува цените на енергијата и храната – се намали од 2,8% во јануари на 2,4% во март, што е најниско ниво од јануари 2022 година и исто така под очекувањата

АНАЛИЗА НА ПЕРФОРМАНСИТЕ НА ФОНДОВИТЕ

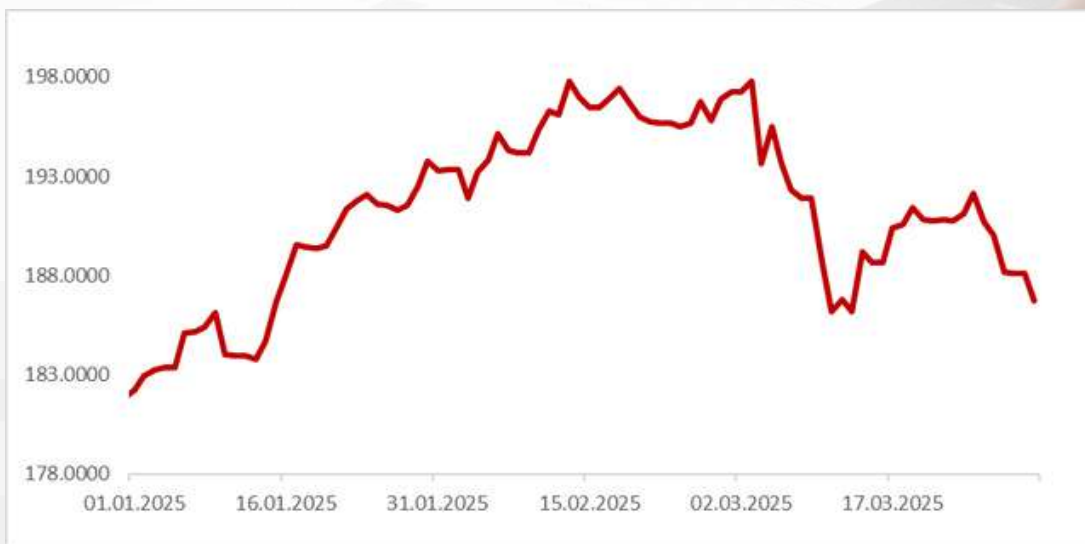
ВФП ПРЕМИУМ АКЦИИ

Прогнозите за економски раст на еврозоната се ревидирани надолу на 0,9% за 2025 година и 1,2% за 2026 година, како одраз на послабиот извоз и инвестиции, а проценката за раст на економијата за 1,3% во 2027 година останува непроменета од претходниот извештај.

Европската централна банка во два наврати ги намали референтните каматни стапки за по 25 базични поени. При тоа, со последните измени депозитната стапка беше сведена на ниво од 2,5%, каматната стапка на операциите за главно рефинансирање на ниво од 2,65%, а каматната стапка на маргиналните кредити на 2,9%.

Банката оценува дека податоците покажуваат дека процесот на постепен пад на инфлацијата е на добар пат. Монетарната политика станува значително помалку рестриктивна, намалувајќи ги трошоците за задолжување за претпријатијата и домаќинствата. ЕЦБ предвидува дека просечната инфлација во еврозоната ќе биде 2,3% и ќе падне на 1,9% во 2026 година, пред малку да се зголеми на 2% во 2027 година. Исто така, прогнозата за 2025 година е ревидирана нагоре во однос на претходната проценка, како одраз на посилна динамика на цените на енергенсите.

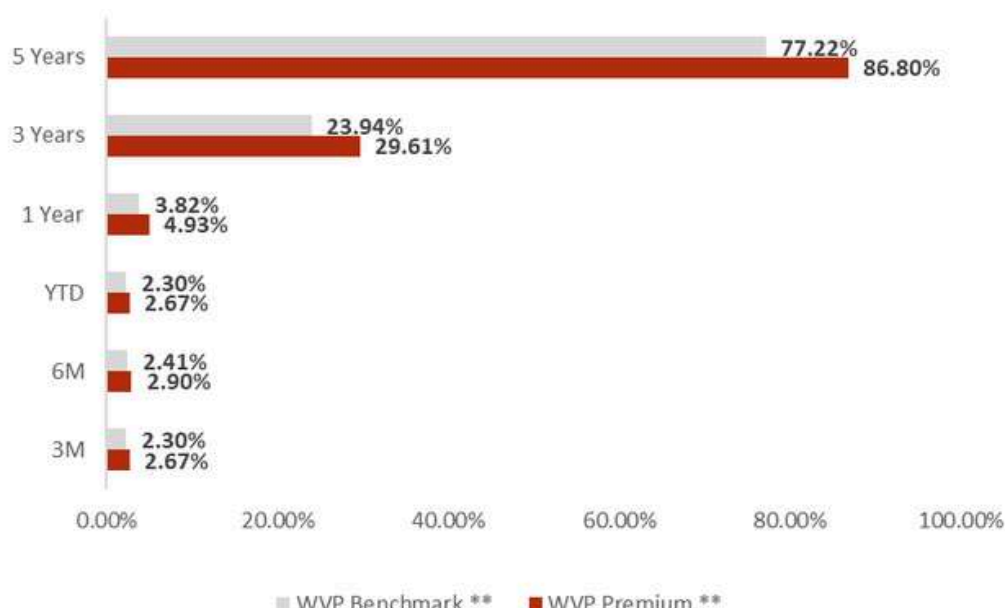
Сите овие случувања се одразија врз вредноста на уделот на ВФП Премиум Акции, кој забележа квартален раст од 2,67%.



Извор: WFP Fund Management

Анализа на перформансите на ВФП Премиум Акции со споредба со берзанските индекси

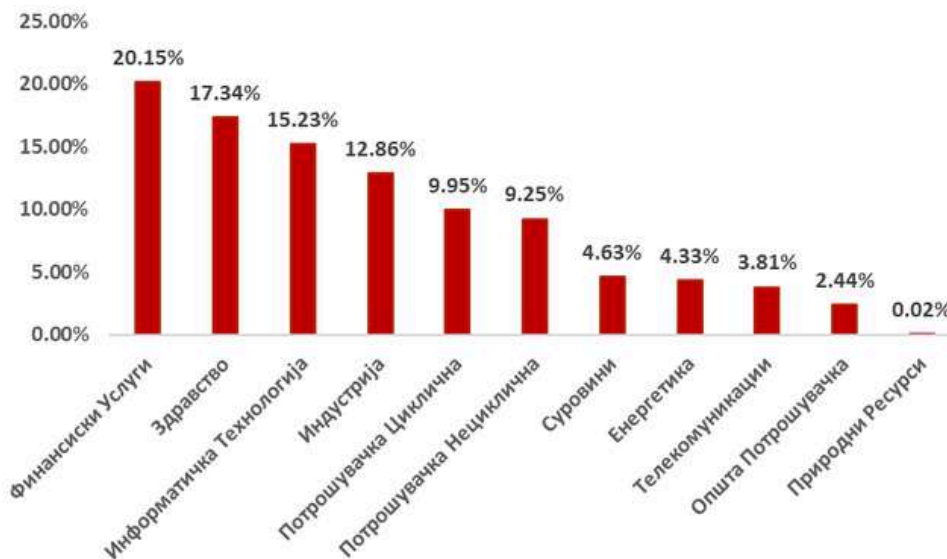
Како показател за успешноста при управување со средствата на инвеститорите, следејќи ја инвестициската стратегија на фондот (вложување во големи мултинационални компании и примарна изложеност на европскиот пазар), како репер за споредба на приносот на ВФП Премиум Акции го користиме ВФП Бенчмарк-от составен 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:Refinitiv Eikon; WVP Fund Management

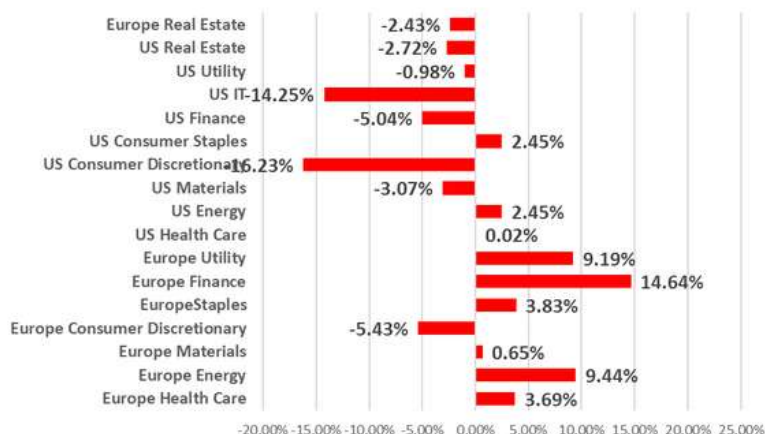
ВФП ПРЕМИУМ АКЦИИ

Секторска Изложеност



Извор: WVP Fund Management

Голем дел од фондот во моментот е позициониран во компании од секторот Финансиски услуги, Здравство и Информатичка технологија. Од друга страна, изложеноста на сектори коишто се економски почувствителни, како што се Енергетика, Потрошувачка Циклична, Суровини и Индустрија, нѝ овозможуваат диверзификација на инвестициите, со што се спречува настаните во еден сектор да влијаат на целото портфолио.

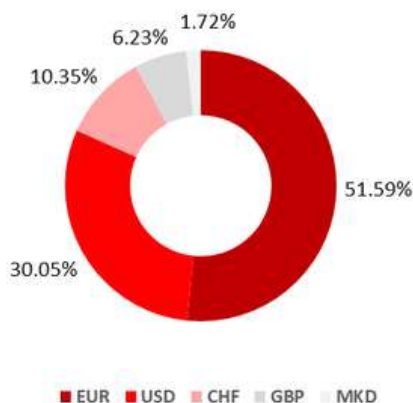


Кварталот беше најуспешен за секторите финансии, енергетика и општа потрошувачка во Европа. Сектори кои забележаа најголем пад беа цикличната потрошувачка и во САД и во Европа и информатичката технологија во САД.

Извор: Refinitiv Eikon

ВФП ПРЕМИУМ АКЦИИ

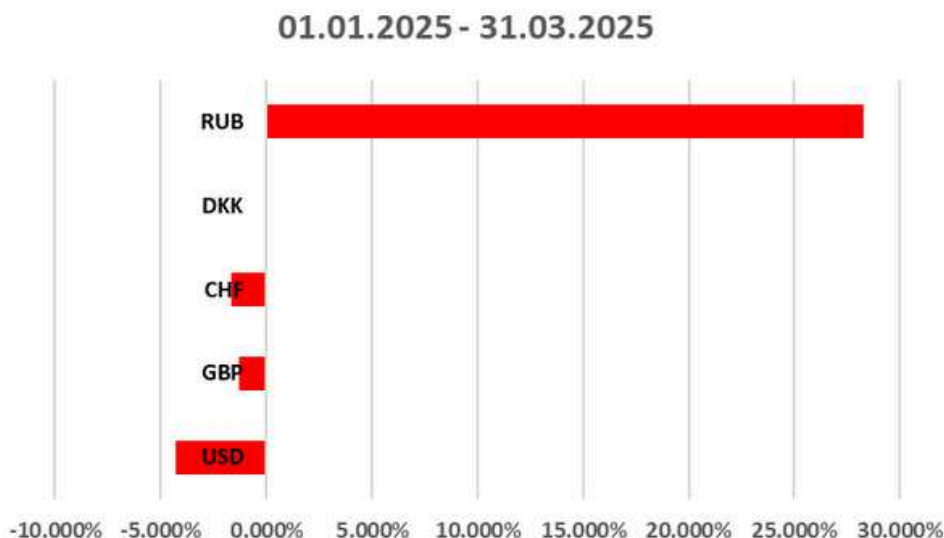
Валутна изложеност



Стратегијата на Фондот е доминантно вложување на средствата во европски акции, пред сè, поради стабилноста на курсот денар/евро. Од графиконот може да се забележи дека 51,59% од средствата на Фондот се изложени на акции во евра, потоа 30,05% е изложеност на акции во долари и останатиот дел од средствата му припаѓа на други валути како швајцарски франци, британски фунти и македонски денар. Ваквата дисперзија на средствата овозможува заштита од валутни ризици.

Извор: WVP Fund Management

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



Извор: WVP Fund Management

Преглед на топ 3 позиции со најдобрите перформанси според учеството во имотот на фондот во изминатиот квартал



Banco Santander SA

Banco Santander SA е една од најголемите финансиски институции во светот, присутна во повеќе земји, а нејзини главни пазари се Шпанија, Португалија, Полска, Обединето Кралство, Соединети Американски држави и други. Минатата година средствата на компанијата се зголемија, со што стана една од најголемите финансиски институции по обем на средства и втора по големина во Шпанија. За изминатиов квартал компанијата објави рекорден профит од 3,4 милијарди евра, што претставува зголемување за 19% во однос на првиот квартал минатата година. Banco Santander продолжува да инвестира во дигитални решенија и иновации, како што е проширувањето на Openbank на новите пазари.



Nestlé S.A.

Nestlé S.A. е светски лидер за производство на храна и пијалоци, со повеќе од 2000 брендови и достапност во 191 земја во светот. Нејзиното седиште е во Вевер, Швајцарија. Како компанија постојано се стреми кон обликување на подобар и поздрав живот. Претходната година компанијата оствари органски раст на продажбите од 2,2%. Што се однесува на изминатиов квартал компанијата забележа стабилен раст на продажбата од 2,8%. Во текот на 2025 година, се очекува повисок раст во споредба со претходната. Nestlé останува оптимистичен за идните резултати, со очекување за органски раст на продажбата од најмалку 3% во 2025 година. Компанијата ќе продолжи да се фокусира на иновации, дигитализација и одржливост за да ги задоволи променливите потреби на потрошувачите. Nestlé ја задржа титулата на најголема прехранбена компанија повеќе од една деценија.



Allianz SE

Allianz SE е германска мултинационална компанија за вршење на финансиски услуги со седиште во Минхен, Германија. Дејностите кои претежно ги врши се однесуваат на осигурување, управување со средства, пензиски фондови и инвестиции. Присутна е во повеќе од 70 земји во светот. Минатата година групацијата оствари оперативна добивка од 16 милијарди евра. Allianz SE продолжува да биде лидер во глобалната финансиска индустрија, со силна финансиска позиција, стабилен раст и амбициозни цели за иднината.

АНАЛИЗА НА ПЕРФОРМАНСИТЕ НА ФОНДОВИТЕ

ВФП ДИВИДЕНДА АКЦИИ

Првиот квартал од 2025 година беше одбележан со значајни флукуации на берзите во САД, дискусии за воведување обемни трговски царини, промени во потрошувачката доверба, напредок во вештачката интелигенција (AI) од страна на кинески конкуренти, како и со одлуки на Федералните резерви (ФЕД) кои го обликуваа монетарниот контекст. Во услови на овие економски предизвици, Федералните резерви ја ревидираа својата прогноза. Во март, ФЕД ја намали прогнозата за раст на американската економија во 2025 година од 2,1% на 1,7%. Во исто време, ја зголеми проекцијата за инфлација од 2,5% на 2,7%. Сепак, каматните стапки останаа непроменети – во рамките од 4,25% до 4,50% – низ целиот квартал. Претседателката на ФЕД од Сан Франциско, Мери Дејли, изјави дека нема итна потреба за намалување на каматите, посочувајќи на стабилните економски и пазарни услови. Таа ја призна загриженоста дека новите царини може привремено да ја зголемат инфлацијата, но нагласи дека е неопходен претпазлив и трпелив пристап во монетарната политика. Индексот на потрошувачки цени во САД се намали за 0,1% на месечно ниво во март 2025 година, а годишната инфлација забави втор месец последователно, достигнувајќи 2,4%.

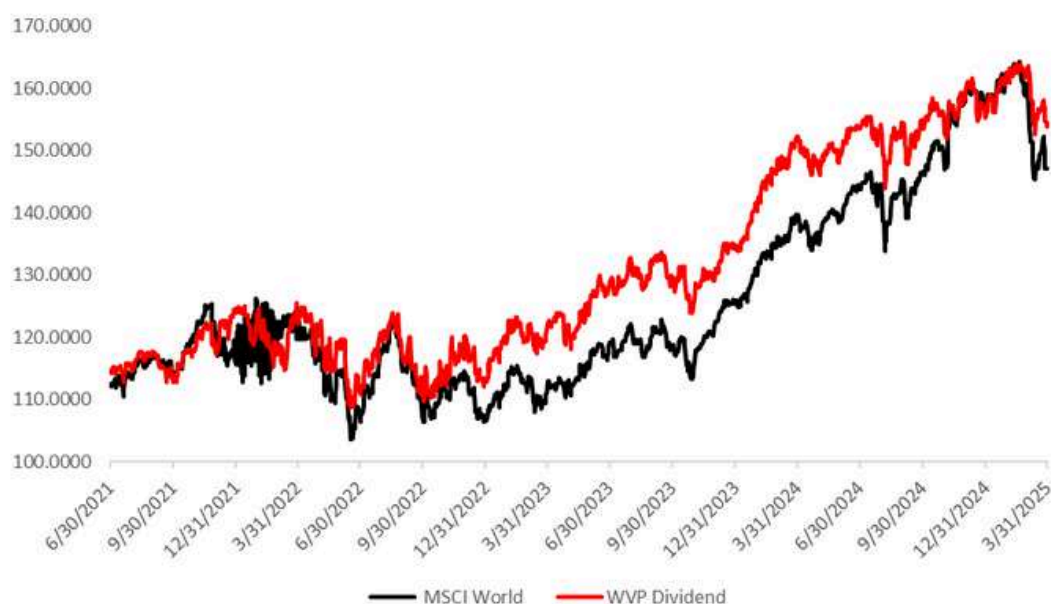


Извор: WVP Fund Management

Американските берзи доживеаја значителна нестабилност во текот на кварталот и пад на цените на акциите, што во голема мера беше резултат на спроведувањето на агресивната политика на царини на претседателот Доналд Трамп, која ги вознемири инвеститорите и ги зголеми стравувањата од потенцијална рецесија. Дополнително, едно од најзначајните случувања во технологијата во кварталот беше појавата на DeepSeek од Кина, кој претстави AI модел споредлив со водечките американски решенија, но по значително пониска цена. Овој чекор ги натера инвеститорите да ги преиспитаат очекувањата за идниот развој на вештачката интелигенција, американската водечка улога во оваа област и потенцијалната исплатливост на инвестициите. Темата за вештачка интелигенција беше двигател на берзите во последниве години, особено преку успешноста на акциите од групата наречена „Величествената седумка“ (Magnificent Seven), па затоа веста за DeepSeek изврши притисок врз некои од најголемите акции. Овие случувања се одразија врз вредноста на уделот на ВФП Дивиденда Акции, кој забележа квартален пад од 0,99%.

Анализа на перформансите на ВФП Дивиденда Акции со споредба со берзанските индекси

Како показател за успешноста при управување со средствата на инвеститорите, следејќи ја инвестициската стратегија на фондот “доминантно вложување во мултинационални компании од развиени држави”, 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 капитализиција од 23 развиени пазари во светот. При управување со средствата, Фондот не го реплицира индексот, туку го користи исклучиво за споредба на перформансот. За првиот квартал во 2025, ВФП Дивиденда има пад од 0,99%, додека индексот MSCI World Index оствари пад од 6,33%.

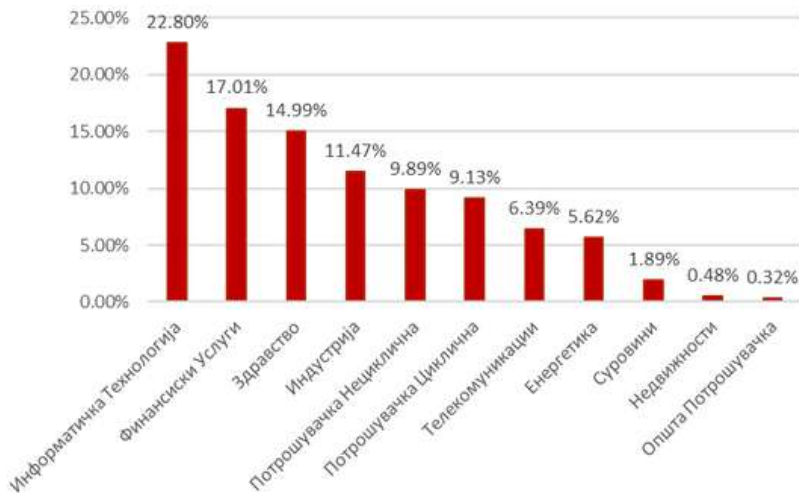


Движење на цената на уделот на ВФП Дивиденда Акции VS движење на индексот MSCI World.

Извор: Refinitiv Eikon; WVP Fund Management

ВФП ДИВИДЕНДА АКЦИИ

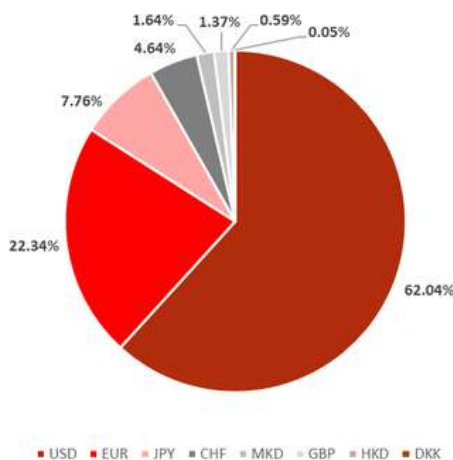
Секторска изложеност



Извор: WVP Fund Management

Најголем дел од фондот во моментов е позициониран во компании од секторите ИТ, Финансиски услуги и Здравство. Во првиот квартал од 2025, секторите на информатичка технологија и цикличната потрошувачка претрпеа најголеми загуби, додека енергетскиот сектор и нецикличната потрошувачка се покажаа како најдобро позиционирани.

Валутна изложеност



Извор: WVP Fund Management

Стратегијата на Фондот за доминантно вложување на средствата во Американски акции резултира со доминантна изложеност на Фондот во Американски долар (USD). Од графиконот може да се забележи дека 62,04% од средствата на Фондот се изложени на акции во долари, потоа 22,34% е изложеност на акции во евра и останатиот дел од средства припаѓа на други валути како швајцарски франци, британски фунти, сè со цел дисперзија на средствата на инвеститорите и заштита од валутни ризици кои се јавуваат кога се вложува во финансиски инструменти со странски валути.

Преглед на топ 3 позиции со најдобрите перформанси според учеството во имотот на фондот во изминатиот квартал

Thales SA



Талес (Thales SA) е француска мултинационална компанија која се фокусира на напредни технологии за одбрана, безбедност, воздухопловство, транспорт и сајбер безбедност. Компанијата има клучна улога во развојот на радарски системи, сателити и дигитални комуникациски решенија, со силна присутност во Европа и глобално. Во првиот квартал од 2025 година, цената на акциите на Талес беше поттикната од зголемената глобална побарувачка за одбранбени решенија поради геополитичките тензии, како и поради растот на буџетите за одбрана на ЕУ и НАТО. Дополнително, позитивните финансиски резултати, придружени со поволни прогнози за целата година и нови договори со европски влади, ја засилија довербата кај инвеститорите и придонесоа за раст на вредноста на акцијата.

Philip Morris International Inc.



Philip Morris International Inc. (PMI) е глобална компанија за тутун и алтернативни никотински производи, со седиште во Стамфорд, Конектикат, фокусирана на производство и продажба на цигари, производи со загреан тутун како IQOS, никотински кесички ZYN и е-вапори VEEV,. Со операции на повеќе од 180 пазари, PMI се стреми кон иднина без чад преку инвестиции во научно поткрепени алтернативи на традиционалното пушење. Во првиот квартал на 2025 година, цената на акцијата беше поддржана од растечката продажба на IQOS и други бездимни производи, особено во Европа и Азија, како и од стабилните приходи од новите пазари.

Allianz SE



Allianz е германска мултинационална финансиска институција основана во 1890 година, со седиште во Минхен, која е една од водечките светски компании во областа на осигурувањето и управувањето со средства. Таа нуди животно и неживотно осигурување, здравствено осигурување, како и услуги за пензиско осигурување и управување со инвестиции преку брендови како PIMCO и Allianz Global Investors. Allianz е присутна во повеќе од 70 земји и е препознатлива по својот стабилен пристап кон управување со ризик и долгорочна финансиска сигурност за клиентите. Компанијата е дел од индексот DAX и има клучна улога во европскиот и глобалниот финансиски систем. Во 2024 година, Allianz оствари стабилен раст на профитот благодарение на зголемени премии во сегментот на неживотно осигурување и силни перформанси на дивизијата за управување со средства. Компанијата исто така најави зголемување на дивидендата, што дополнително ја зајакна довербата кај акционерите. Ова придонесе за раст на цената на акцијата во првиот квартал во 2025 година.

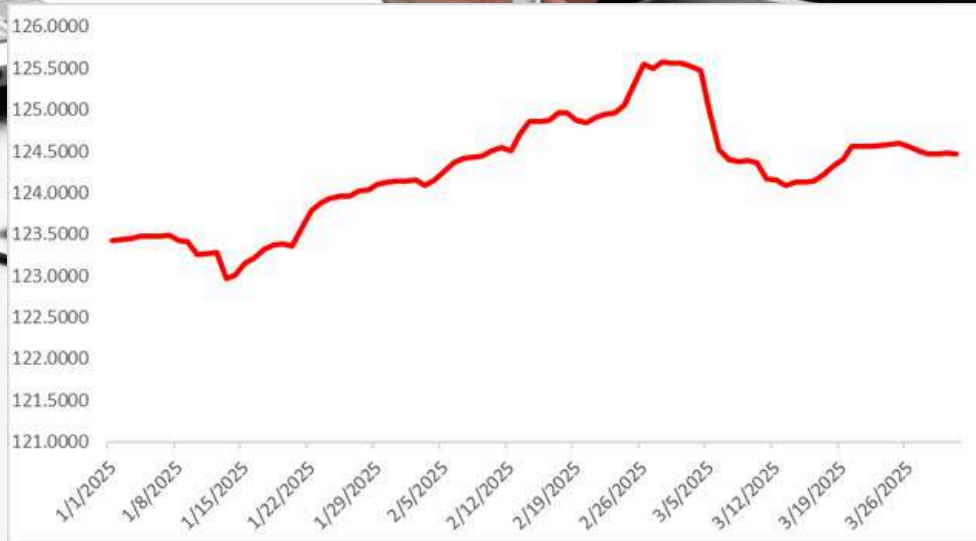
АНАЛИЗА НА ПЕРФОРМАНСИТЕ НА ФОНДОВИТЕ

ВФП БОНД

Bloomberg US Aggregate Bond Index забележа +2,78% во првиот квартал од 2025. Овој перформанс го означува најдобриот прв квартал во една календарска година во последните 3 години и се карактеризира со силен старт на почетокот на кварталот, па со постепено намалување кон крајот на тримесечјето со појавувањето на DeepSeek AI моделот, како и со најавувањето на трговскиот протекционизам од страна на Trump во САД.

Како што одминуваше кварталот, нестабилноста на пазарот на должничките хартии од вредност во САД стана се поактуелна како резултат на реагирањето на приносите на економските вести за инфлација, потрошувачата, пазарот на труд како и променливата политика на воведување, одложување, повлекување на тарифите.

По големиот пад на акциите на пазарот на капитал во САД и по најавата на воведување тарифи паниката брзо се рашири, па дури и државните обврзници на САД, на кои обично се гледа како на безбедно засолниште, изненадувачки ја загубија својата хеџинг функција, при што приносите се зголемија и цените вртоглаво паѓаа. Приносите на 20-годишните и 30-годишните државни обврзници на САД накратко надминаа 5%, додека приносот на 10-годишната државна обврзница се искачи на 4,5%. На крајот, оваа ситуација стана клучен фактор во одлуката на Трамп да го одложи спроведувањето на реципрочната тарифна политика за 90 дена.

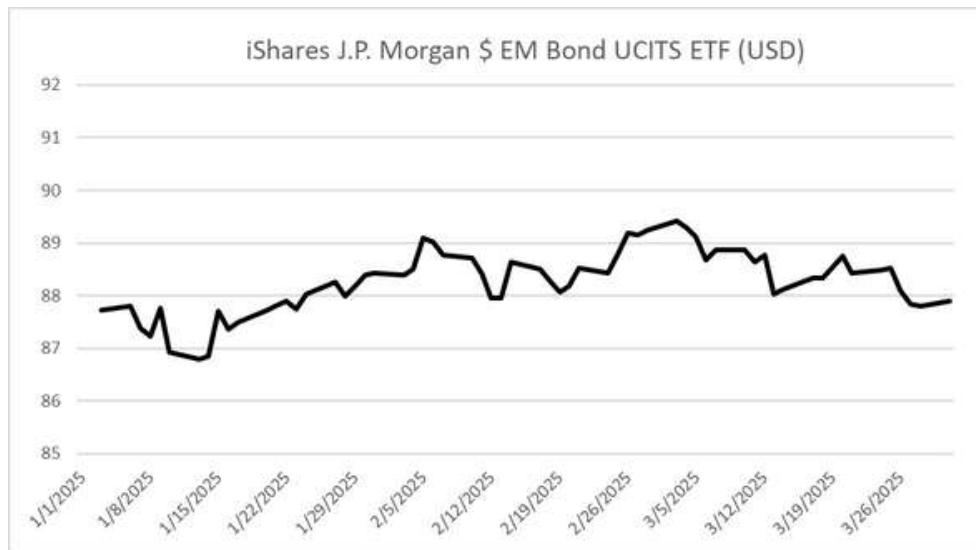


Извор: WVP Fund Management

Во првиот квартал од 2025 година, пазарот на обврзници на Европската Унија доживеа значителна активност и промени, под влијание на фискалните политики, одлуките на централните банки и глобалните економски случувања.

Приносите на германските 10-годишни обврзници се зголемија на приближно 2,9%, што претставува зголемување од 50 базични поени во рок од две недели. Овој пораст првенствено беше поттикнат од најавата на Германија за инвестициски план од 500 милијарди евра, со цел укинување на ограничувањата за сопирање на долгот и финансирање на одбранбени и инфраструктурни проекти.

Движење на пазарите на фиксен доход на држави во развој



Извор: Refinitiv Eikon

Во првиот квартал на 2025 година, пазарот на обврзници во **Романија** доживеа значителни флукутации, предизвикани од политичка неизвесност, фискални предизвици и макроекономски случувања. Во јануари, романскиот пазар на обврзници се соочи со зголемени притисоци, главно поради политичката нестабилност предизвикана од поништувањето на декемвриските претседателски избори, што создаде неизвесност околу лидерството на земјата. Како резултат, дојде до значително зголемување на трошоците за задолжување, со тоа што приносот на 10-годишните државни обврзници достигна околу 8% до средината на јануари. Меѓутоа, до крајот на месецот, пазарниот сентимент малку се подобри по презентирањето на буџетот на Романија за 2025 година, кој се фокусираше на фискална консолидација без значајни зголемувања на даноците. Одобрувањето на седумгодишниот план на Европската унија, кој има цел да го намали фискалниот дефицит на Романија од 7% од БДП во 2025 година на помалку од 3% до 2030 година, дополнително ја олесни загриженоста на инвеститорите и доведе до намалување на приносите на обврзниците, при што приносот на 10-годишните обврзници падна на околу 7,61% до 31 јануари.

Централната банка на земјата ја остави основната каматна стапка на ниво од 6,5% во текот на целиот прв квартал, како што беше очекувано. Оваа одлука има за цел да обезбеди среднорочна стабилност на цените и да поддржи одржлив економски раст.

Тековниот кредитен рејтинг на Романија, е **BBB-** од **Standard & Poor's** и **Fitch Ratings**, и **Baa3** од **Moody's**, со негативен изглед.

Во првиот квартал на 2025 година, пазарот на обврзници на **Брегот на Слоновата Коска** покажа силни перформанси и доверба од инвеститорите. Во јануари, земјата собра 66 милијарди франци преку своето прво регионално задолжување, при што побарувачката беше повеќе од двојно поголема од издадената сума. Овој успех беше следен со издавање на еврообврзница во висина од 1,75 милијарди евра во март, која исто така привлече значителен интерес од инвеститорите, со двојно поголема побарувачка и принос од 8,45%. Овие издавања на обврзници го покажуваат капацитетот на Брегот на Слоновата Коска да привлекува странски инвестиции, и покрај глобалните економски предизвици, што ја зајакнува нејзината позиција како клучен играч на регионалниот пазар.

Земјата го има едно од најбрзите економски опоравувања во Африка, со просечен раст на БДП од 7% во периодот од 2012 до 2023 година и предвиден раст од 6,5% за 2025 година. Инфлацијата е релативно ниска и изнесува 3,8% за 2024 година, во споредба со просекот на Западна Африка од 21,6%. Наместо земјата да се потпира премногу на традиционалната зависност од какаото, економскиот раст е поттикнат од диверзификација на економијата, со што услугите и индустријата сега се застапени со повеќе од 75% од Бруто-домашниот производ. Значајни инфраструктурни проекти и проширувањето на електрична енергија се очекува да го поттикнат економскиот раст.

Тековниот кредитен рејтинг на Брегот на Слоновата Коска е **BB** со стабилен изглед од **Standard & Poor's** и **Ba2** со стабилен изглед од **Moody's**. Кредитната агенција **Fitch Ratings** го потврди својот **BB-** рејтинг со стабилен изглед во февруари 2025 година.

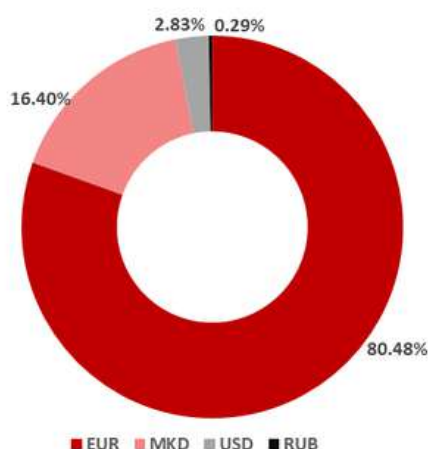
Во текот на тримесечието, стапката на инфлација во **Колумбија** покажа опаѓачка тенденција, намалувајќи се од 5,28% во февруари на 5,09% во март, што укажува на побавен раст на цените за клучни сектори како транспортот, домувањето и здравството. Меѓутоа, цените на храната продолжија да растат, што ја одржа инфлацијата како главен фактор на ризик. Во исто време, централната банка ја задржа каматната стапка на 9,5% според одлуката донесена во декември 2024 година, што укажува на стабилен пристап кон управување со инфлацијата и поддршка на економската активност.

Во однос на монетарната политика, се очекува каматната стапка да продолжи со постепено намалување, достигнувајќи 7,75% до крајот на 2025 година и 7,25% до 2026 година. Сепак, овие прилагодувања ќе зависат од надворешни фактори, вклучувајќи ги дејствијата на Федералните резерви на САД, домашната фискална политика и флукуациите во девизниот курс.

Кредитниот рејтинг на Колумбија останува важен фактор за инвеститорите. Тековниот рејтинг на земјата е **BB+** со негативен изглед од страна на **Standard & Poor's** и **Baa2** со негативен изглед од страна на **Moody's**. Овој рејтинг сугерира дека земјата е стабилен пазар во развој, но постојат ризици поврзани со управувањето со фискалниот дефицит и глобалната економска неизвесност.

ВФП БОНД

Валутна изложеност



Од графиконот може да се забележи дека 80.48% од средствата на ВФП Бонд се изложени во евра, потоа 16.40% во денари, а 2.83% е изложеноста во американски долари. Исто така портфолиото на фондот е изложено и на рубља со 0.29% кои се вложени во руски државни обврзници.

Годишен принос
заклучно
31.03.2025
2,59%

АНАЛИЗА НА ПЕРФОРМАНСИТЕ НА ФОНДОВИТЕ ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ

На последната седница на НБРСМ беше одлучено каматната стапка на благајничките записи да остане на нивото од 5,35%, а каматните стапки на депозитите преку ноќ и на 7 дена на нивоата од 3,95% и 4%, соодветно. Понудата на благајничките записи на редовната аукција ќе биде остане исто така непроменета, односно ќе изнесува 10 милијарди денари.

Годишната стапка на инфлација во март 2025 година значително забави и се сведе на 2,7%, што е пониско ниво од очекуваното, коешто во еден дел е под влијание на тековните краткорочни мерки за ограничување на растот на цените. Инфлацијата, во просек, за првиот квартал е малку повисока од очекувањата според октомвриската проекција.

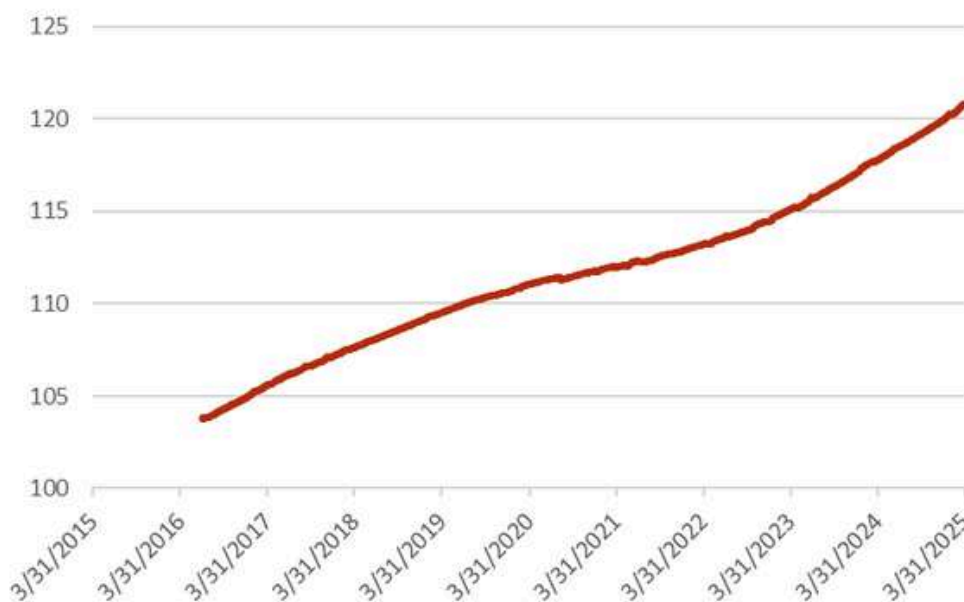
Состојбата на девизниот пазар е стабилна. Нивото на девизните резерви на крајот на март изнесува 4.788,1 милион евра, што е соодветно за одржување на стабилноста на курсот на домашната валута. Остварувањата кај девизните резерви се близу до очекувањата за првиот квартал на 2025 година.

Економскиот раст во последниот квартал на 2024 година благо забрза и достигна 3,2%, речиси на ниво на проекциите на Народната банка (3,1%). Расположливите високофреквентни податоци за првиот квартал од 2025 година упатуваат на натамошен, но поумерен раст, при засега послаби движења кај трговијата, градежништвото и туризмот, а посилни во угостителството и индустријата.

ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ

И покрај започнатото опаѓање на каматните стапки, ВФП Кеш Депозит успева да оствари се солиден принос во однос на пазарните конкуренти. ВФП Кеш Депозит и понатаму останува совршен производ за:

- Конзервативни инвеститори што претпочитаат средствата да им се примарно во банка
- 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



ПРЕПОРАКА ДО ИНВЕСТИТОРИТЕ

По завршувањето на првиот квартал од 2025 година, од клучно значење е инвеститорите да останат дисциплинирани кон својата инвестициска стратегија.

Одржувањето на диверзифицирано портфолио во различни класи на средства и индустрии ќе помогне да се ублажат потенцијалните ризици поврзани со пазарната концентрација.

Да се остане информиран за економските и финансиските трендови е важно, но треба да се избегнува импулсивно реагирање на краткорочните движења на пазарот.

Во текот на Q1 2025, видовме зголемена нестабилност на пазарите, поттикната од нови макроекономски податоци, променлива инфлација и неизвесности поврзани со политичките одлуки во САД и Европа. Спроведувањето на агресивната политика на царини на претседателот Доналд Трамп ги вознемири инвеститорите и ги зголеми стравувањата од потенцијална рецесија. Централните банки и понатаму играат клучна улога преку своите ставови за каматните стапки, што придонесува за променливо расположение меѓу инвеститорите. Клучот за успешно инвестирање останува диверзификацијата, трпението и фокусирањето на долгорочните финансиски цели.

Остануваме максимално доследни и посветени на нашата инвестициска политика каде што главна цел ни е да инвестираме во стабилни и развиени бизниси со изгледи за раст. Геополитичките случувања и политичките одлуки во САД остануваат фактор кој може да има значајно влијание врз глобалните пазарите на капитал. И покрај овие краткорочни осцилации, важно е да се потсетиме дека ваквите периоди се составен дел од инвестицискиот циклус. Историјата покажува дека токму во вакви услови дисциплинираните инвеститори најчесто имаат предност. Останува препораката да не се реагира импулсивно на краткорочни пазарни корекции, туку да се гледа на нив како можност за упросечување на цената преку редовни вложувања – искористувајќи го т.н. *cost average* ефект.

Како и претходно, препорачуваме инвеститорите и понатаму да не се обидуваат 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.