

НИД „НАДЕЖДА” АД

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

чл.100о1 ал.4, т.2 от ЗППЦК за първо тримесечие на 2024 г.

1. Важни събития настъпили през първо тримесечие на 2024 г. (01.01.2024 г. – 31.03.2024 г.)

На 29.01.2024 г. в „Комисия за финансов надзор“ и „БФБ София“ АД“ беше представено Уведомление за финансовото състояние на дружеството за четвърто тримесечие на 2023 г. съгласно изискванията на чл.100о1 от ЗППЦК и чл.14 от Наредба 2 за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация, същото е публикувано на вниманието на обществеността в сайтовете www.eis.fsc.bg , www.investor.bg, www.ffbham.bg, www.extri.bg

На 25.03.2024 г. беше представен в Комисия за финансов надзор Годишният доклад за дейността за 2023 г. на НИД „Надежда“ АД, заверен от дипломиран експерт счетоводител на основание чл.10 от НАРЕДБА № 2 от 09.11.2021 г. и чл.100н от ЗППЦК. Годишният доклад за дейността за 2023 г. беше публикуван в сайтовете www.eis.fsc.bg, www.investor.bg, www.ffbham.bg, www.extri.bg

2. Влияние на важните събития за НИД „Надежда” АД, настъпили през първо тримесечие на 2024 г. , върху резултатите във финансовия отчет

3.1. Динамика на основните финансови параметри

Таблица 1

В хил. (000) Лв.	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Спрямо предходното тримесечие (Q-o-Q)	За последните 12 месеца (ТТМ)
Приходи от Дейността	368	364	271	434	639	47.2%	18.9%
Разходи за Дейността	292	267	302	276	348	26.1%	4.9%
Нетна Печалба	76	97	-31	158	291	84.2%	71.7%
Общи Активи	4,516	4,613	4,582	4,725	5,016	6.2%	11.1%
Акции	2,623	2,555	2,884	2,967	3,395	14.4%	29.4%
Дългови							
Инструменти	1,379	1,389	1,227	1,243	1,273	2.4%	-7.7%
Парични Средства	514	493	457	499	335	-33.0%	-34.9%

3.2. Първо тримесечие 2024: Инфлацията изненада с устойчивостта си. ЕЦБ, ФЕД и Английската централна банка намалиха броя очаквани лихвени редукиции за 2024.

- Инфлацията остава устойчива, темпът на намаление се забавя;
- Централните банки дадоха зелена светлина на лихвените редукиции до края на годината;
- Цените на Глобалните акции се повишават пети месец поред. Волатилността остава много ниска;
- Окончателно: Байдън се изправя срещу Тръмп на 5ти Ноември.

Глобалните акции регистрираха много силно първо тримесечие. Устойчивата икономика на САЩ и интереса към Изкуствения интелект са сред основните причини за пазарния ентусиазъм. Звездното представяне на т.н „Великолепна Седморка“ продължава. Резултатите на

Google, Apple, Amazon, Microsoft, Meta, Nvidia и Tesla отчетоха **56%** ръст на нетните печалби /четвърто тримесечие на 2023г./, **спомагайки за 8% агрегиран ръст на показателя за широкия индекс SP500**. Волатилността на пазара остава ниска /средната стойност на еталонния индекс VIX е около 14/. Макроикономическите данни в САЩ са повече от добри. **Сценарият „меко кацане“ изглежда напълно вероятен.**

Инструментите с фиксирана доходност изглеждат по-добре оценени спрямо края на 2023г. Горното балансира силното представяне на акциите в портфейлите на инвеститорите **/създава комфорт, при евентуална корекция на капиталовите пазари/**. Суровините се представят отлично, като цената на петрола премина границата от \$90 за барел. Устойчивата инфлация и повишаващата се икономическа активност повлияха значително на очакванията за лихвени редукиции от страна на двете водещи централни банки /ЕЦБ и ФЕД/. Припомняме, че **в края на 2023 г. пазарите очакваха 6 или 7 лихвени редукиции /0.25%/**. **В момента се коментират 2 до 3, започвайки от Юни или Юли 2024.**

Обобщено: много силно начало на годината за капиталовите пазари, типично за ранния период на икономическия цикъл - висока концентрация в малко на брой, но много силни технологични бизнеси /дружества/, пробуждаща се икономика в Еврозоната /и много силна в САЩ/, но и **високи мултипли, калкулиращи очаквания, които могат да бъдат опровергани от сложната геополитическа обстановка през идните месеци.**

Таблица 2

Целеви Пазари - Статистика	1М	3М	6М	От началото на 2024	12М
S&P 500 (1)	3.1%	10.2%	22.5%	10.2%	27.9%
NASDAQ 100 (2)	1.2%	8.5%	24.0%	8.5%	38.5%
STOXX 600 (3)	3.7%	7.0%	13.9%	7.0%	12.0%
S&P GSCI Index (4)	4.4%	8.7%	-4.5%	8.7%	1.5%
S&P 500® Investment Grade Corporate Bond Index (5)	1.0%	-0.5%	7.4%	-0.5%	4.0%
S&P Eurozone Investment Grade Corporate Bond Index (6)	1.1%	0.4%	5.5%	0.4%	6.3%

(1) Еталонен борсов индекс на дружествата в САЩ

(2) Еталонен борсов индекс на технологичните акции в САЩ, регистрирани за търговия на платформата NASDAQ

(3) Еталонен борсов индекс на дружествата в Европа /вкл. Великобритания/

(4) Индекс на суровините изготвян от Standard & Poor's

(5) Индекс на Облигациите на компаниите с Инвестиционен рейтинг в еталонния борсов индекс на САЩ /S&P500

(6) Индекс на Облигациите на компаниите с Инвестиционен рейтинг в Еврозоната изготвян от Standard & Poor's

Акции

САЩ /Таблица 2, т.(1)&(2)/

Акциите се представиха отлично. Водени от добрите корпоративни резултати и очакванията за първите лихвени редукиции **индексите достигнаха рекордни стойности**. Икономиката се представи устойчиво /БВП нараства с 3.4% през Q4 2024г./, инфлацията се понижи до 2.5% /измерена през PCE индикатора – потреблението на домакинствата/, а безработицата остава под психологическите 4%. На последното си заседание през Март, Комисията за паричната политика на САЩ /FOMC/ остави **базовата лихва без промяна - 5.25%-5.50%** /пето поредно заседание без изменение/. Федералният резерв индикира, че **до края на 2024г. е малко вероятно лихвените редукиции да достигнат 100 б.т. /3 лихвени редукиции/**. В политически аспект, беше потвърдено окончателно: **Байдън се изправя срещу Тръмп на 5 Ноември** за втори президентски мандат. Моделите на инвестиционните стратегии ще трябва да се адаптират към два нестандартни сценария: непредвидими, откровено опасен за волатилността Тръмп, срещу бавно действащият и несигурен в много сложната геополитическа обстановка Байдън.

Европа /Таблица 2, т.(3)/

Акциите в Еврозоната също се представиха на ниво. Частично подобрените перспективи пред икономиката на Еврозоната провокираха инвеститорите да се насочат към акциите с най-висока чувствителност към промените в икономическия цикъл. На обратния полюс останаха акциите от сектори: комунални услуги, строителство и потребителски стоки. Някой борсови индекси /като френският CAC 40/ достигнаха исторически стойности, **но представянето на широките индекси в Европа изостава от шампионите САЩ и Япония.**

Инфлацията продължава да се охлажда, достигайки 2.6% през Февруари /измерено през PCE индикатора/. **Европейската Централна банка по подобие на ФЕД остави базовите лихви без промяна /4.50%/.** Президентът на ЕЦБ, Г-жа К.Лагард представи на Европейския парламент и широката публика, **по-предпазлив подход на лихвената политика до края на годината.** ЕЦБ се притеснява от устойчивостта на инфлацията и ще предложи по-малко на брой от очакваните, лихвени редукиции. Според Г-жа Лагард, **рискът от обрат в лихвената политика при изненадваща промяна на посоката на инфлацията би стресирал европейската икономика и пазарите.**

Инструменти с Фиксирана доходност /Таблица 2, т.(5)& (6)/

През първото тримесечие имаше сериозно разместване на пластовете в два от основните, за дълговите инструменти, индикатори. **Инфлацията спря низходящото си движение** и дори се повиши леко в Еврозоната. **ЕЦБ, ФЕД и АЦБ** редуцираха броя на очакваните лихвени рестрикции, комуникирайки с пазарите **предпазлива, зависима от входящите месечни данни, политика.** Резултатът: напрегнати дългови пазари, **частично връщане /спад/ на цените до нивата от началото на годината и „пренастройване“ на цените на ДЦК.**

Корпоративните облигации изпревариха по доходност ДЦК. Облигациите с висока доходност /High Yield/ се представиха по-добре от тези на компаниите с инвестиционен рейтинг /Investment grade/, т.к. последните са с по-ниска чувствителност към промените в кривата на доходностите, респективно очакваните лихвени намаления.

Според изчисленията на JPMorgan, за първото тримесечие, Европейските и Щатските индекси на облигациите с висока доходност са реализирали възвръщаемост съответно **+1.6% и +1.5%.** Индексът на корпоративните облигации с инвестиционен рейтинг се представя незадоволително **-0.8% за тримесечието/**

За информация - Investment grade bonds са облигациите с присъден инвестиционен рейтинг от кредитните агенции и се считат за най-висококачествените инструменти с фиксирана доходност след ДЦК.

Суровини /Table 2, т.(4)/

Индексът на суровините който следим /S&P GSCI Index/ регистрира **много силно представяне за Q1. Всички компоненти приключиха обзорния период на плюс,** като повишението на цената на петрола успя да компенсира понижението при природния газ. При агрокултурите си заслужава да се коментира **рекордната цена на какаото. Силното търсене и проблемния добив в западна Африка /50% от глобалния добив/ са основните фактори зад високите котировки.** При индустриалните метали, спадът на цените на Алюминия и Цинка беше компенсиран от повишението на цените на никела, медта и оловото.

3.3. Перспективи за второто тримесечие /Q1/ на 2024 и в средносрочен план

Навлизаме в много сложен период за финансовите пазари в който ще се валидират очакванията и инвестиционните модели от 2023г..

През следващите шест месеца очакваме до 5-6% нарастване на цените на водещите индекси.

Доходностите на ДЦК вероятно ще се стабилизират и ще започнат да се понижат.

Пазарите навлизат в много сложен период.

През 2023г. беше поставено началото на много процеси, които ще получат своя логичен завършек или валидация от средата на 2024 г. през 2025 г. и евентуален край на цикъла през 2026 г.

Предвид наситеността с икономически и геополитически анонси през следващите две тримесечия, инвестиционните стратегии ще трябва да обработят много, в редица случаи, разнопосочни данни. **Крайният резултат от горното според нас ще бъде: минимално възходящо движение или движение настрани.**

Растежът на БВП на САЩ ще се понижи до 2-2.2% до четвъртото тримесечие, а този в Еврозоната до максимум 1%., при стабилен пазар на труда и ниска безработица и в двете мега-икономики.

Не очакваме рецесия на нетните приходи и спад на продажбите във финансовите отчети на водещите дружества в S&P500 и STOXX600. Напротив, очакваме стабилизация до средата на

годината и растеж който ще продължи през 2025г. Очакваме т.н. технологичен бум да продължи, като инвестициите в прилагането на изкуствен интелект от компаниите /увеличаване на производителността/ ще продължи експоненциално.

В глобален политически аспект, не очакваме прекратяване на военните действия в Украйна и стабилизация в ивицата Газа /може би, прекратяване на активните военни действия на израелската армия, но не и намирането на политическо решение/.

Очакваме изостряне на търговката война между САЩ и Китай.

Все пак:

- солиден растеж на EPS на компаниите от STOXX600 / SP500 над 7-8% (YoY),
- първите лихвени редуции на ФЕД / ЕЦБ и
- преизбирането на Д.Байдън за втори мандат,

могат да се считат като достатъчни условия за рестартиране на интензитета на възходящото движение през Q4 2024г. и 2025г.

4. Описание на основните рискове, които биха повлияли на НИД „Надежда” АД през второто тримесечие /Q2/ 2024 и в средносрочен план

4.1. Пазарен, Валутен и Ликвиден /основни/ рискове през първото тримесечие /Q1/ 2024 и в средносрочен план:

- *Пазарен риск* – свързан е основно с възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни пазарни изменения в стойността на финансовите инструменти, в които дружеството инвестира. Основните рискове за икономиките, съответно фондовите пазари в световен мащаб, на този етап са свързани със запазването на рестриктивната политика на водещите централни банки /в опит да овладеят високата производствена и потребителска инфлация/, волатилността на цените на суровините, устойчиво високите доходности на облигациите и забавящият се ръст на корпоративните печалби.
- *Валутен риск* - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент, деноминиран във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева. Текущо НИД „Надежда” АД има 29,33% експозиция към дружества емитенти от САЩ /вкл. финансови инструменти в USD/. Заедно с паричните средства в USD, експозицията възлиза на 30,57%. През тримесечието валутната двойка евро долар се движеше в диапазона 1,1005 – 1,0665. Водещи фактори бяха: очакванията на пазарите за край на лихвените рестрикции от страна на Федералния Резерв и Европейската Централна Банка, устойчивата инфлация, геополитическото напрежение в Близкия Изток, емисионният календар на МФ на САЩ и състоянието на корпоративните отчети за Q4 2023г.

През второто тримесечие на 2024г., смятаме, че щатския долар има потенциал да поскъпне при референтен ценови диапазон: 1.085 – 1.048. Причината за това, според нас, е задържането на базовите лихвени проценти в САЩ и Еврозоната на текущите нива за по-дълъг период от този който очакват пазарите /лихвеният арбитраж е в полза на щатския долар/. Предвид горното и разликата в темпа на нарастване на БВП между САЩ и Европа очакваме интереса за инвестиции във финансови инструменти на емитенти от САЩ да се увеличи. Съответно търсенето на долари също. Третата причина е ескалацията на напрежението в Близкия Изток и липсата на средносрочна визия за нейното решаване.

С оглед стремежа ни да оптимизираме структурата на активите, с хоризонт Две Тримесечия, предвиждаме експозицията в щатски долари да нарасне с 2% до 4% . Инвестициите на дружеството ще се увеличават в емитенти от т.н. развити пазари за сметка на граничните и развиващите се такива.

- *Ликвиден риск (по отношение на средствата на самото дружество)* – дружеството не е изправено пред ликвидни проблеми и затруднения.

4.2. Пазарни фактори и политико-икономически събития, влияещи на дейността на НИД „Надежда“ АД, през първото тримесечие /О1/ 2024 и в средносрочен план

Основни Фактори

Бъдещите резултати на НИД „Надежда“ АД ще се влияят от следните фактори /приоритизирани спрямо очакванията, анализите и наличната информация към 31.03.2024 г./:

- Качеството на **Финансовите отчети** на структуроопределящите дружества /печалби, продажби, марджини, свободни парични потоци и др./ за първото тримесечие на 2024 г.
- Прогнозите за изхода от президентските **избори в САЩ**
- Задържането на **потребителската инфлация** на по-високи от целевите за ЕЦБ и ФЕД стойности /текущо дефинирано около 2%/
- Паричната политика на **ФЕД**
- Паричната политика на **ЕЦБ**
- Охлаждането на скоростта с която се повишиха **цените на редица финансови инструменти**, листвани за търговия на капиталовите и дълговите пазари.
- Възможното **охлаждане на растежа на БВП в САЩ**.
- Ескалацията на **търговската война между Китай и САЩ**
- Изострянето на проблемите във **веригите на доставки**
- Продължаването на **войната в Украйна**
- Продължаването на **войната между Израел и ХАМАС**
- Възможна ескалация на напрежението между **Израел и Иран**

4.4. Географска диверсификация

Продължаваме пререструктурирането на портфейла в посока увеличение на фокуса върху развитите икономики и по специално Евророната и САЩ за сметка на граничните и развиващите се пазари. Инвестициите във финансови инструменти на български емитенти ще бъдат редуцирани.

4.5. Секторна диверсификация

През следващото тримесечие, планираме балансирано секторно разпределение в портфейла. Моделът на управление и структурирането на инвестиционния портфейл на НИД „Надежда“ АД е свързан с икономическия цикъл. През две тримесечия очакваме стабилизация на целевите икономики, подкрепена от благоприятната политика на централните банки /стартиране на процеса на редукиции на базовите лихви от страна на Федералния резерв и Европейската централна банка/. Респективно, очакваме теглата на сектори: Информационни технологии, Комуникации и комуникационен сервиз, Банки и Фармацевтика /вкл. Биотехнологии/ да доминират. Портфейлът ни от облигации ще продължи да бъде насочен към корпоративни и държавни облигации, деноминирани в евро. Възможно е допълнително увеличаване на теглото на инструментите с фиксирана доходност за сметка на свободните парични средства и намаляване на инвестициите в нецелевите пазари.

5. Информация за сключени сделки между свързани лица през отчетния период

През отчетното тримесечие не са извършвани сделки със свързани лица, различни от възнаграждения на управленския персонал.

6. Информация за нововъзникнали съществени вземания и/или задължения през първо тримесечие на 2024 г.

Няма нововъзникнали съществени вземания / задължения през отчетния период.

7. Информация по чл.72, ал.2, т.2 от НАРЕДБА № 44

През периода НИД „Надежда“ АД не е сключвало сделки с деривативни финансови инструменти.

Дата: 24.04.2024 г.

Борислав Никлев
Изпълнителен директор