



# Финансов сектор: оценки и очаквания #3/2020

Министерство на финансите

ISSN 2367-4733

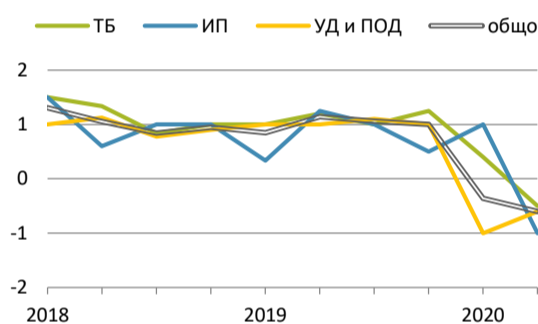
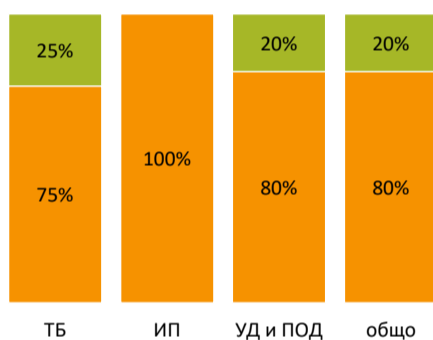
Използвани съкращения: ТБ – търговски банки, ИП – инвестиционни посредници, ПОД – пенсионно осигурителни дружества, УД – управляващи дружества, BGN – лев, EUR – евро, US – щ. долар

## Икономическа ситуация

### 1. Как оценявате икономическата ситуация в страната през II тримесечие на 2020 г.?



Оценката за текущата икономическа ситуация на финансовите посредници се понижава за второ поредно издание. Обобщеният резултат остава на отрицателна територия, но понижението в балансовата оценка за второто тримесечие е по-малко спрямо първото. В настоящото издание, за разлика от предходното, липсват силно отрицателни оценки. Преобладаващите отговори са в скалата „незадоволително“. Експресните оценки на БВП за второто тримесечие показаха, че в резултат на глобалната пандемия икономиката на страната се е свила с 8.2% спрямо същото тримесечие на 2019 г., като основен принос за спада имаха инвестициите.

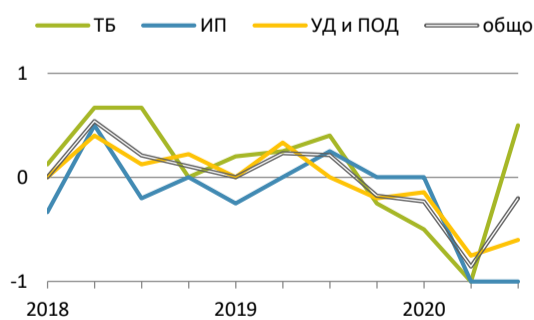
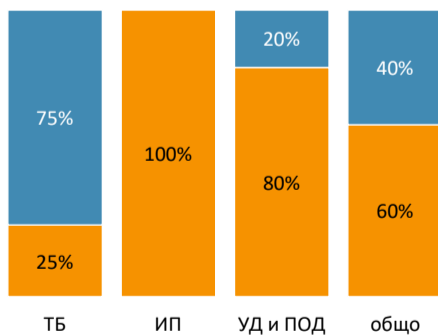


Заб.: Оценките на финансовите посредници за текущата икономическа ситуация са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 2, това означава, че текущата икономическа ситуация се оценява много положително. Съответно, когато показателят е близък до -2, текущата икономическа ситуация се оценява като много отрицателна.

### 2. Какви са очакванията Ви относно годишния темп на икономически растеж през III тримесечие на 2020 г. спрямо предходното?

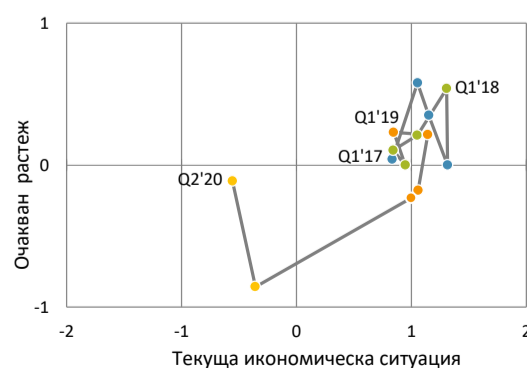


Балансовата оценка на анкетиранияте за темпа на икономически растеж през третото тримесечие леко се повишава, но остава на отрицателна територия, на фона на висока несигурност по отношение на изхода и ефектите от пандемията, и значително ревизираната през юни прогноза на ЕЦБ за спад на икономиката на еврозоната от 8.7% и 12.6%, съответно в основния и утежнения сценарий. Оценката за трето тримесечие е в синхрон и с несигурността относно очакваното възстановяване.



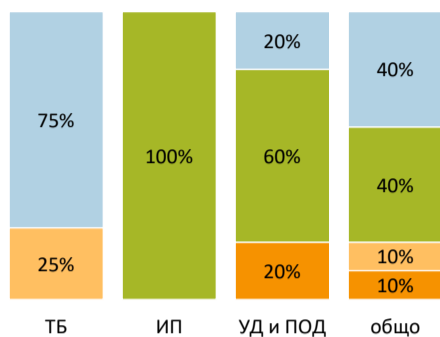
Заб.: Очакванията за икономическия растеж са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 1, това означава, че финансовите посредници очакват ускоряване на икономическия растеж. Съответно, когато показателят е близък до -1, съществуват очаквания за неговото забавяне.

Оценката за настоящата и бъдеща икономическа ситуация

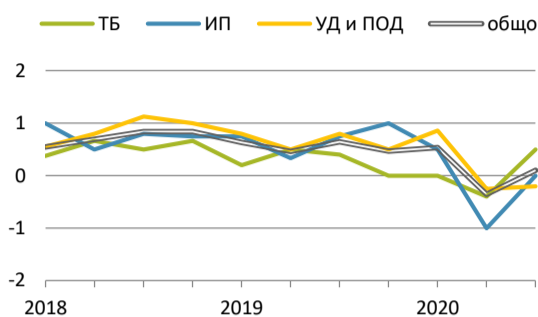


Оценката комбинира обобщените очаквания на финансовите посредници за двете величини.

### 3. Какви са очакванията Ви за годишния темп на изменение на потребителските цени през III тримесечие на 2020 г.?



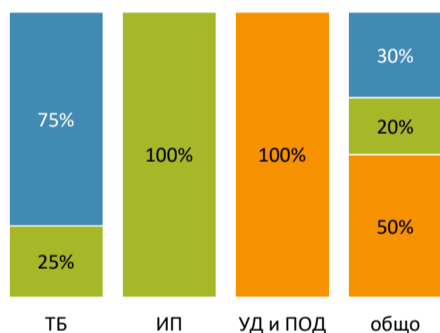
Обобщеният резултат относно очакванията на анкетираните за динамиката на инфлацията сочи към слабо повишение, докато отговорите на участниците са разнопосочни. Преобладаващият дял от по 40% очакват инфлацията да остане без промяна или слабо да се повиши. Липсват отговори за силно повишение. Инфлацията на годишна база намаляваше през първото полугодие и през юни се понижи до 0.9 %, при 3.1 % в края на 2019 г. Основен фактор за това бе спадът в цените на енергийните стоки, докато динамиката на цените на храните беше разнопосочна. От страна на външните фактори, вкл. текущата инфлация и очакванията за еврозоната, сигналите са по-скоро за потиснати инфлационни импулси в страната.



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

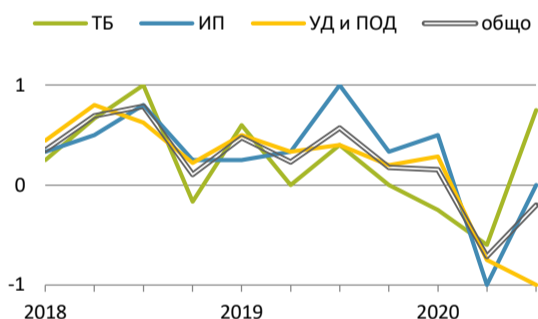
При наличието на дефлация в икономиката, отговор "повишение" следва да се тълкува като забавяне на дефлационния процес, а отговор "намаление" означава задълбочаване на дефлацията.

### 4. Какви са очакванията Ви за изменението на заетостта на годишна база през III тримесечие на 2020 г. спрямо предходното?



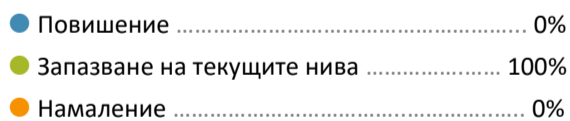
Заетостта ще продължава да намалява през третото тримесечие на 2020 г., но с по-малки темпове спрямо очакванията в предходното издание. Това са посочили 50% от участниците, като отново мненията и в това издание са разнопосочни. Очакванията им са в синхрон с отчетеното намаление на коефициента на заетост (15-64 г.) през второто тримесечие, на фона на негативните ефекти от ограничителните мерки заради пандемията. Дейностите, в които се наблюдаваше най-значително освобождаване на наети лица, бяха: хотелиерство и ресторантьорство; култура, спорт и развлечения; преработваща промишленост; строителство; търговия и транспорт, складиране и пощи.

Сред участващите в допитването финансови посредници, единствено сред търговските банки (75% от тях) имат и по-оптимистични очаквания за повишение на заетостта през третото тримесечие.

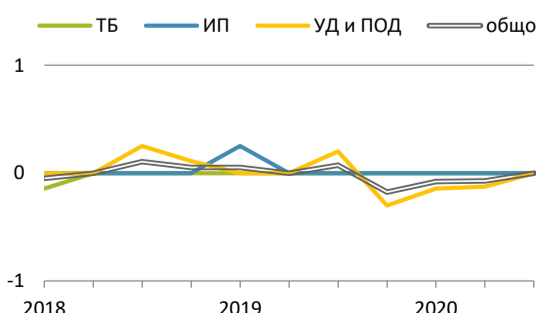


Заб.: Очакванията на финансовите посредници за изменението на заетостта са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 1, това означава, че финансовите посредници очакват силно увеличение на заетостта. Съответно, когато показателят е близък до -1, съществуват очаквания за силно намаление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

### 5. Какви са очакванията Ви за динамиката на основния лихвен процент през III тримесечие на 2020 г. спрямо предходното?



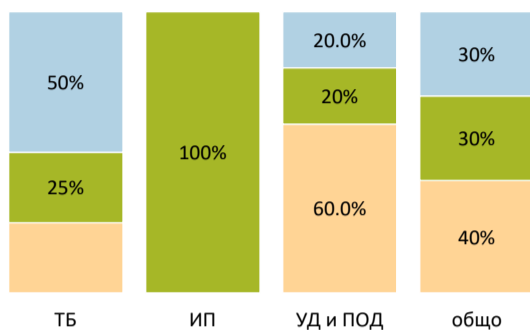
ОЛП ще остане без промяна и през третото тримесечие. Това категорично са посочили анкетираните, на фона на дългосрочната тенденция към понижаване на лихвените проценти на междубанковия пазар и перспективите в краткосрочен и средносрочен план за запазване на ниските лихвени равнища от страна на ЕЦБ. Факторите, определящи динамиката на банковата ликвидност, не се промениха за третото тримесечие спрямо предходното. Средномесечната стойност на индекса Леониа Плюс за април, май и юни се запази на исторически най-ниското си ниво от (-0.68%), при (-0.56%) средно за март. В условията на Ковид пандемия и при извънредните мерки на БНБ за увеличаване на ликвидността в банковата система, свръхрезервите на банките и притокът на привлечени средства от резиденти останаха на високи нива. Ликвидността в банковата система нарасна при осезаемо понижаване на търгуваните обеми на междубанковия паричен пазар през второто тримесечие.



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

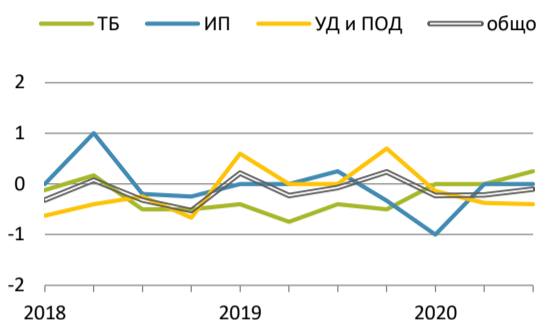
## 6. Какви са очакванията Ви за движението на номиналния курс на лева към щатския долар през III тримесечие на 2020 г. спрямо предходното?

- Силно поскъпване на лева ..... 0%
- Слабо поскъпване на лева ..... 30%
- Без промяна ..... 30%
- Слабо поевтиняване на лева ..... 40%
- Силно поевтиняване на лева ..... 0%



Финансовите посредници имат нееднозначни очаквания за краткосрочната динамика на курса на лева (еврото) спрямо щатския долар. Отговорите са разпределени почти поравно, като лек превес имат мненията за слабо поскъпване на валутата на САЩ.

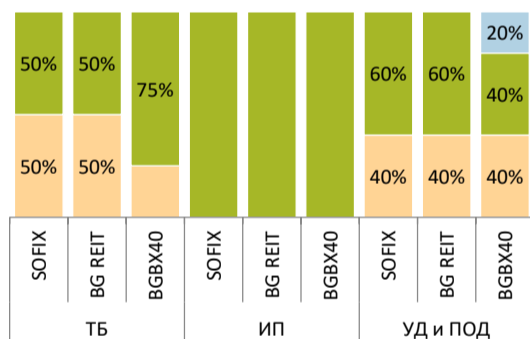
Според последните данни към края на август, доларът се намира на над двегодишно дъно, след неблагоприятното развитие на пандемията в САЩ, липсата на решителни мерки за превенция и възстановяване, засилването на несигурността по отношение на преговорите с Китай и предстоящите през ноември президентски избори. От своя страна, постигнатата сделка за 750 млрд. евро и подобряващите се бизнес индикатори подкрепят единната валута. Все пак опасенията относно „втора вълна“ на пандемията в Европа през есента, както и запазващата се роля на „валута-убежище“ на долара, могат да го подкрепят и той да възвърне част от позициите си.



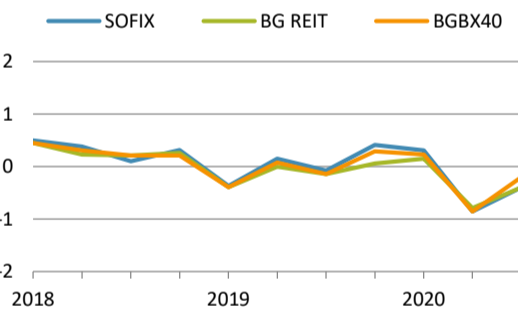
Заб.: Очакванията на финансовите посредници за движението на номиналния валутен курс на лева към щатския долар са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 2, това означава, че финансовите посредници очакват силно поскъпване на лева спрямо щатския долар. Съответно, когато показателят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

## 7. Какви са очакванията ви за борсовите индекси през III тримесечие на 2020 г. спрямо предходното?

- |                               |       |         |        |
|-------------------------------|-------|---------|--------|
|                               | SOFIX | BG REIT | BGBX40 |
| ● Да се увеличи значително .. | 0%    | 0%      | 0%     |
| ● Да се увеличи ..            | 0%    | 0%      | 10%    |
| ● Да остане без промяна ..    | 60%   | 60%     | 60%    |
| ● Да намалее ..               | 40%   | 40%     | 30%    |
| ● Да намалее значително ..    | 0%    | 0%      | 0%     |



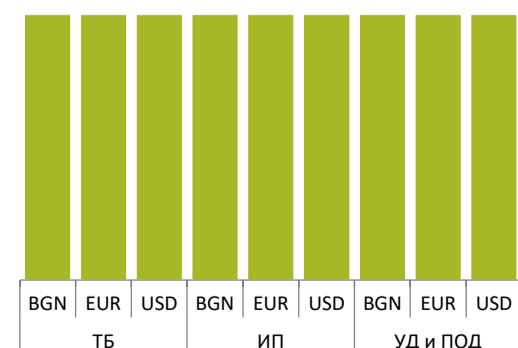
Очакванията на анкетираните за индексите на БФБ до края на третото тримесечие се подобряват леко спрямо предходното издание, но балансовата оценка остава отрицателна. Преобладаващото мнение е за запазване на нивата на индексите без промяна. Трите индекса имаха разнопосочно представяне за изминалото време от началото на третото тримесечие. В края на август SOFIX отбеляза леко понижение спрямо края на юни, BGBX40 е почти без промяна, докато BG REIT слабо се повиши. Последният е и единственият индекс, който в края на август се доближи до стойностите си отпреди началото на инвънредното положение в страната в началото на март.



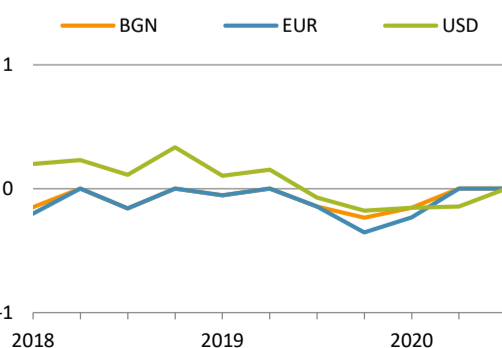
Заб.: Очакванията на финансовите посредници за посоката на движение на борсовите индекси са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 2, това означава, че финансовите посредници очакват значително нарастване на борсовите индекси. Съответно, когато показателят е близък до -2, съществуват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

## 8. Какви са очакванията Ви за лихвените проценти по депозитите през III тримесечие на 2020 г. спрямо предходното?

- |                             |      |      |      |
|-----------------------------|------|------|------|
|                             | BGN  | EUR  | USD  |
| ● Да се увеличат ..         | 0%   | 0%   | 0%   |
| ● Да останат без промяна .. | 100% | 100% | 100% |
| ● Да намалее ..             | 0%   | 0%   | 0%   |



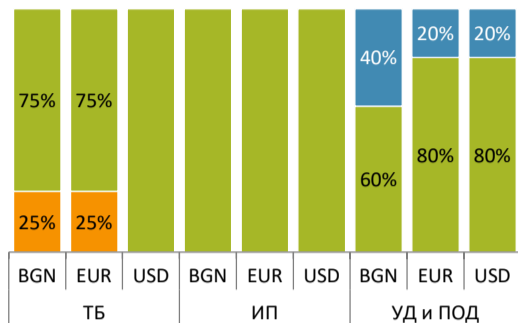
Мнението на участващите в това издание посредници е категорично, че лихвените проценти по депозитите ще останат без промяна през третото тримесечие. Очакванията им отговарят на текущата среда на ниски лихвени проценти, високата ликвидност в банковата система и основните фактори, които ще оказват влияние за задържането им. Като цяло динамиката на лихвените проценти все още в голяма степен се определя от исторически ниските нива и растежа на привлечения ресурс в банковата система. Очакванията на финансовите посредници по отношение на лихвените проценти в щатски долари от миналото издание се реализираха. Към края на юни претеглената доходност по новите срочни депозити на домакинства и НФП в лева и щатски долари отбеляза пониски стойности спрямо края на март 2020 г., докато тази в евро леко се повиши.



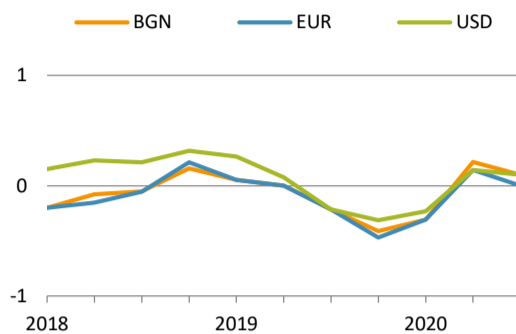
Заб.: Очакванията на финансовите посредници за динамиката на лихвените проценти по депозитите в лева, евро и щатски долари са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 1, това означава, че финансовите посредници очакват нарастване на лихвените проценти по депозитите. Съответно, когато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

## 9. Какви са очакванията Ви за лихвените проценти по кредитите през III тримесечие на 2020 г. спрямо предходното?

	BGN	EUR	USD
● Да се увеличат .....	20%	10%	10%
● Да останат без промяна ...	70%	80%	90%
● Да намалее .....	10%	10%	0%



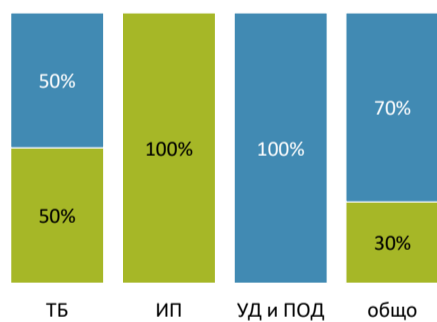
Преобладаващите отговори показват, че лихвените проценти по кредити също ще останат без съществена промяна през третото тримесечие. Обобщените балансови оценки на анкетиранияте сочат очакване за леко увеличение на лихвените проценти по кредитите в лева и щатски долари, докато тези деноминирани в евро ще се запазят близко до нивото си от предходното тримесечие. Най-категорични в тази оценка са инвестиционните посредници, докато при УД и ПОД има очаквания и за покачване, в синхрон с по-несигурната среда. Икономическите ефекти от пандемията върху лихвените нива по кредитите към края на второто тримесечие изглеждат ограничени.



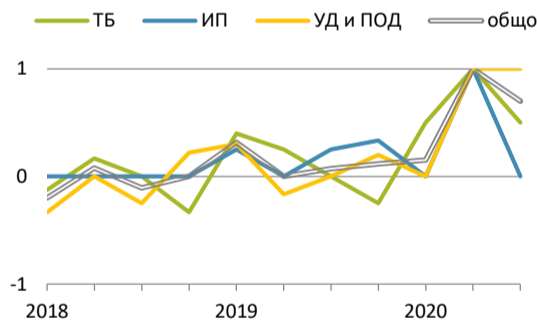
Заб.: Очакванията на финансовите посредници за динамиката на лихвените проценти по кредитите в лева, евро и щатски долари са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 1, това означава, че финансовите посредници очакват нарастване на лихвените проценти по кредитите. Съответно, когато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

## 10. Какви са очакванията Ви за нивото на междуфирмена задлъжнялост през III тримесечие на 2020 г. спрямо предходното?

● Повишение .....	70%
● Без промяна .....	30%
● Намаление .....	0%



Очакванията за повишение на междуфирмената задлъжнялост, на фона на безпрецедентната глобална икономическа криза вследствие от световната пандемия продължават, но балансовата оценка на анкетиранияте спрямо предходното издание леко се подобрява. Най-оптимистично са отговорили инвестиционните посредници, които очакват нивата ѝ да останат без промяна спрямо второто тримесечие. Очакванията са в синхрон и с балансовите оценки на предприемачите от бизнес наблюденията на НСИ за второто тримесечие в промишлеността. Балансовата им оценка за налични финансови проблеми (неплатежоспособност, достъп до кредити) се повишава през второто спрямо първото тримесечие на годината. Очакванията от месечните бизнес анкети в промишлеността относно обема на поръчките към доставчиците от страната и чужбина също се влошават през второто тримесечие, докато при търговията на дребно има подобрене през юни. Намалената външна задлъжнялост на българската икономика през последните години я постави в по-благоприятна ситуация при настоящите обстоятелства, но рискът от забавяне на разплащания между компаниите в краткосрочен и средносрочен период остава.



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

# Очаквания за развитието на финансовите посредници

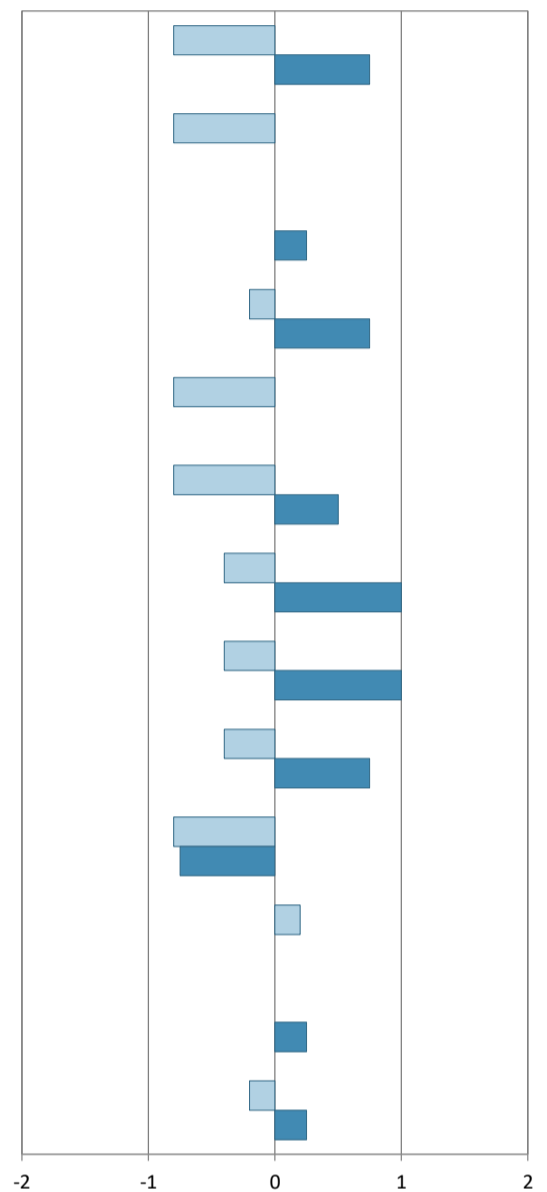
## 1. Очаквания за дейността на банките

През III тримесечие на 2020 г. спрямо предходното очакват:

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

■ II тримесечие на 2020  
■ III тримесечие на 2020

– Обемът на отпуснатите кредити .....	● 75% ● 25%
– Обемът на дългосрочните кредити* на фирмите .....	● 25% ● 50% ● 25%
– Обемът на овърдрафта на фирмите .....	● 50% ● 25% ● 25%
– Обемът на дългосрочните кредити* на домакинствата .....	● 75% ● 25%
– Отпуснатите кредити в евро на домакинствата .....	● 25% ● 50% ● 25%
– Обемът на привлечените депозити от фирми .....	● 75% ● 25%
– Обемът на привлечените депозити от домакинствата .....	● 100%
– Обемът на дългосрочните депозити** на домакинствата .....	● 100%
– Привлечените депозити в евро на домакинствата .....	● 75% ● 25%
– Размерът на депозитите на чуждестранните финансови институции .....	● 25% ● 75%
– Конкуренцията от страна на другите търговски банки .....	● 25% ● 50% ● 25%
– Конкуренцията от страна на лизинговите компании .....	● 50% ● 25% ● 25%
– Конкуренцията от страна на други небанкови финансови институции .....	● 50% ● 25% ● 25%



\* Кредити с договорен матуриретеннад 5 години

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

- Очакванията на търговските банки по отношение на основната им дейност като цяло се подобряват спрямо предходната анкета. Оценката им за свиване на обема на отпуснатите кредити през второто тримесечие се реализира. По-положителни са очакванията относно обема на отпуснатите кредити на домакинства спрямо тези на фирми. Въпреки отчетеното значимо забавяне на кредита за домакинства и нефинансови предприятия при сделките „нов бизнес“ на НФП през второто тримесечие се отчитат обеми, близки до тези година по-рано, а обемите по кредитите „нов“ бизнес на домакинствата са с около 25% по-малко спрямо сключените сделки за второто тримесечие на 2019 г.
- При дългосрочните фирмени кредити обобщената оценка показва запазване на ситуацията от предходното издание, а при овърдрафта за фирми ще има слабо нарастване.
- По отношение на депозитите очакванията на банките са в синхрон с текущата ситуация на запазване на относително висок растеж на привлечените средства в банковата система. Анкетираниите предвиждат умерено нарастване при депозитите на домакинствата.
- Конкуренцията в сектора ще остане без промяна през третото тримесечие, докато тази от страна на лизинговите компании и небанковите финансови институции слабо ще се повиши. Възможно обяснение за по-високо търсене на тези продукти са условията и достъпа до този вид алтернативен финансов ресурс, предвид пандемията и най-силно засегнатите сектори, в т.ч. и лица, упражняващи свободни професии, някои услуги, занаятчийство и други.

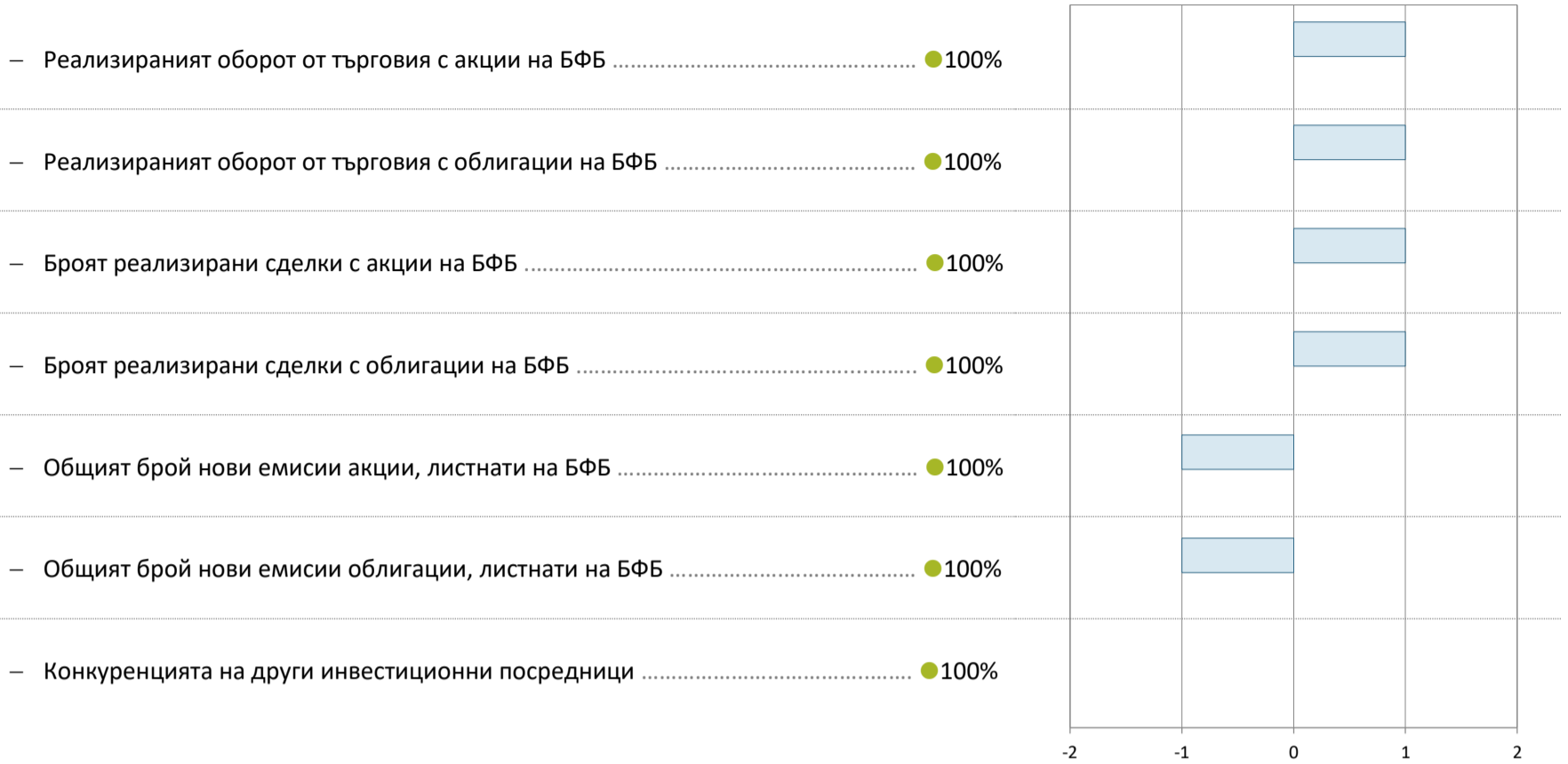
Заб.: Очакванията са представени чрез претеглени показатели, които могат да приемат стойности между 2 (значително нарастване) и -2 (значително намаление). Когато показателят получава стойност близо до 0, може да е сигнал или за силна разнородност в очакванията на финансовите посредници, или за очаквания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

## 2. Очаквания за развитието на инвестиционните посредници

През III тримесечие на 2020 г. спрямо предходното очакват:

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

■ II тримесечие на 2020  
■ III тримесечие на 2020



- За разлика от предходното тримесечие очакванията на инвестиционните посредници по отношение на дейността им са по-песимистични в това издание. Балансовата оценка за много от показателите се влошава, макар да остава на неутралното равнище.
- Без промяна спрямо второто тримесечие ще останат реализираният оборот от търговия и брой сделки на акции и облигации на БФБ.
- Оценката спрямо предходната анкета се подобрява само по отношение на общия брой нови емисии акции и облигации, листнати на БФБ. Очакванията са броят им да остане близо до този през второто тримесечие когато новите емисии облигации намаля от 3 през първо до една емисия през второ тримесечие, с което прогнозите на посредниците от миналото издание се реализираха. При новите емисии акции, обаче очакванията им не се сбъднаха. Емисиите на акции за полугодieto бяха общо две, реализирани през второ тримесечие.
- По отношение на конкуренцията в сектора не се очакват значими промени през третото тримесечие.

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

### 3. Очаквания на управляващите дружества

През III тримесечие на 2020 г. спрямо предходното очаквате:

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

■ II тримесечие на 2020  
■ III тримесечие на 2020



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

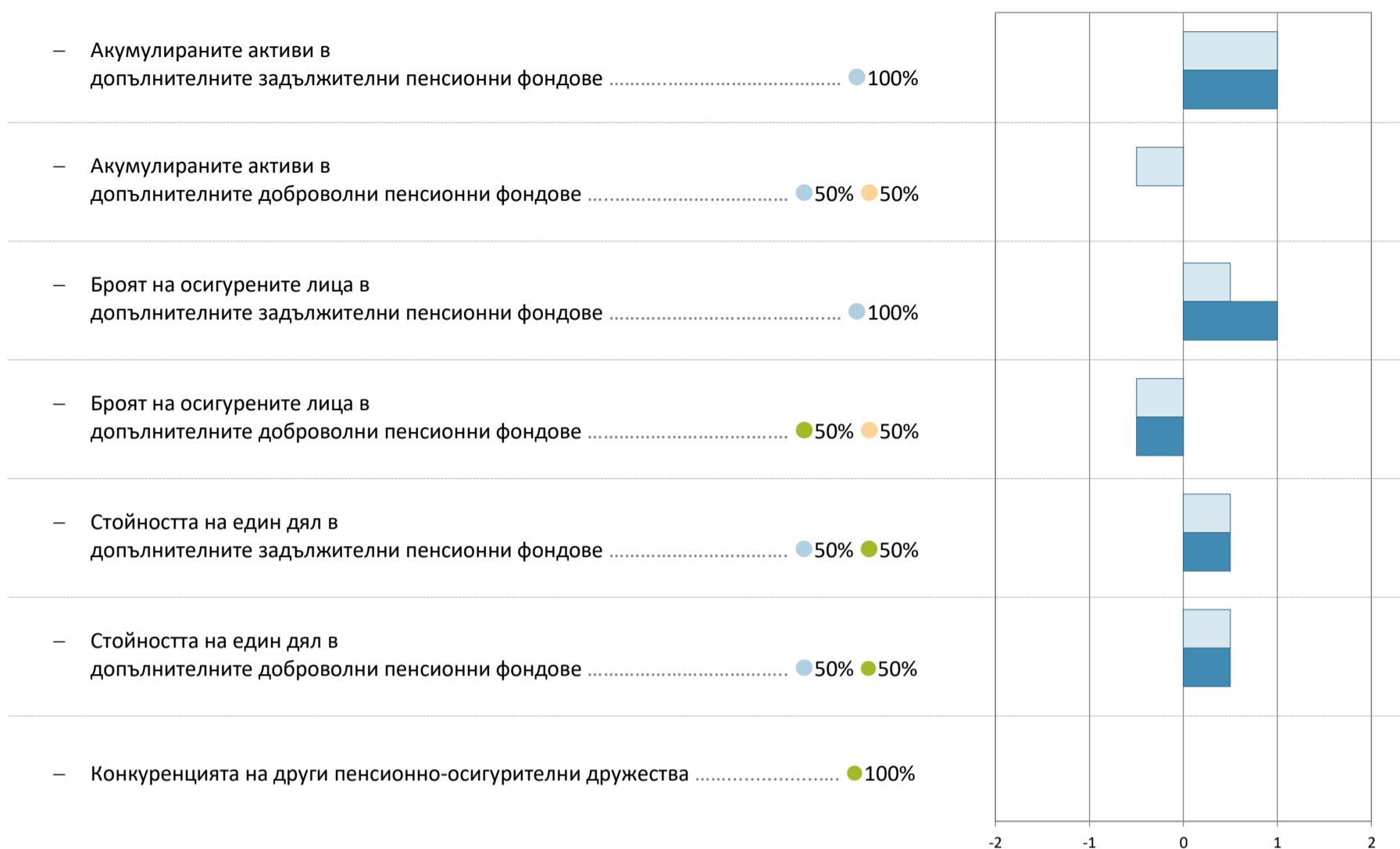
- Очакванията на УД за третото тримесечие преминаха на неутрална и положителна територия. Това е в синхрон с динамиката на активите, управлявани от местните и чуждестранните инвестиционни фондове за второто тримесечие, с което прогнозите за намаление от предходното издание не се реализираха. След спада през първото тримесечие на 2020 г., управляваните от инвестиционните фондове активи към края на юни отчетоха повишение, както спрямо равнището си от година по-рано, така и спрямо предходното тримесечие, съответно с 5% и 19.3%.
- През третото тримесечие очакванията са привлечените средства от застрахователни дружества и пенсионни фондове да се увеличават, при отчетено в края на юни леко увеличение спрямо края на март 2020 г., с което очакванията от предходната анкета не се реализира.
- Очакванията се подобряват и по отношение на привлечените средства от домакинства и нефинансови предприятия, които в края на юни също леко се увеличиха спрямо първите три месеца на 2020 г.
- Конкуренцията на други КИС ще продължи слабо да нараства през третото тримесечие.

#### 4. Очаквания на пенсионните осигурителни дружества

През III тримесечие на 2020 г. спрямо предходното очакват:

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

■ II тримесечие на 2020  
■ III тримесечие на 2020



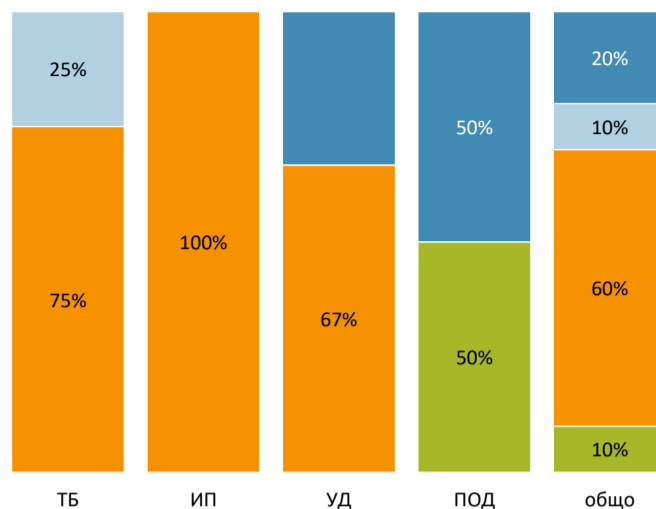
- Очакванията на ПОД в това издание се различават по отношение на активите и броят осигурени лица в допълнителните задължителни и допълнителните доброволни пенсионни фондове при отчетено увеличение през второто тримесечие на годината и в двата вида осигуряване. По отношение на активите в задължителните фондове, участниците очакват до умерено повишение, докато при доброволните стойността на активите ще остане близо до тази от предходното тримесечие.
- По отношение на броя на осигурените лица увеличение се очаква отново при допълнителните задължителни пенсионни фондове, докато при ДДПФ, както и в предходната анкета се очаква леко намаление към края на септември.
- Очакванията на ПОД за леко намаление през второто тримесечие на броя на осигурените в доброволните фондове се сбъдна частично, тъй като при доброволните пенсионни фондове по професионални схеми бе отчетено леко нарастване спрямо края на март.
- Очакванията на ПОД от предходното издание по отношение на стойността на един дял в ДЗПФ и ДДПФ за второ тримесечие за леко покачване се реализираха. Минималната доходност на фондовете за ДПО остана отрицателна, но реализираната средноаритметична доходност за референтния двугодишен период юни 2018 г. – юни 2020 г. се повиши спрямо аналогичния период към края на март и премина на положителна територия. Стойностите на един дял на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване (ДПФ, ППФ, УПФ и ДПФПС) в края на юни бяха по-високи спрямо тези в края на март 2020 г. Очакванията на ПОД за трето тримесечие, по отношение на стойността на един дял, остават на положителна територия и сочат отново към леко нарастване.
- Конкуренцията на други ПОД ще остане без съществена промяна през третото тримесечие според анкетираните ПОД.

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



### Според Вас, ще продължи ли възходящото движение на цените на акциите на световните пазари до края на третото тримесечие на 2020 г.?

- Да, търсенето на доходност при наличието на висока ликвидност ще продължи да надделява като фактор. .... 20%
- По-скоро да, краткосрочните икономически индикатори на някои водещи държави са по-малко негативни от очакваното, а напредъкът в разработването на ваксина, както и пакетите с мерки за икономическо възстановяване дават повод за оптимизъм. .... 10%
- Не, негативните последици от развитието на пандемията ще доведат до низходяща корекция, а активите-убежища ще бъдат във фокуса на търговията. .... 60%
- Не мога да преценя, факторите и в двете посоки са балансирани, поради несигурността от изхода на пандемията. .... 10%
- Друго ..... 0%



Финансовите пазари отчетоха резки и много дълбоки спадове в началото на разгара на пандемията с COVID 19 през март. След това обаче цените на акциите започнаха да се повишават, което продължи през цялото второ тримесечие вкл. и до момента на някои пазари, като тези в САЩ. В основата на продължителния възход бяха бързите реакции на водещите централни банки, които се насочиха към големи монетарни стимули, в т.ч. и поредица от извънредни мерки. В последствие те бяха допълнени със значителни по обхват и обем фискални стимули и други нетрадиционни мерки за смекчаване на ефектите върху икономиките. В допълнение, преобладаващите очаквания тогава сочеха относително кратка продължителност на кризата и бързо начало на икономическото възстановяване. През изминалото време от третото тримесечие инвестиционните сантименти започнаха да се променят след сигнали за ново засилване на пандемията, а перспективите за бързо възстановяване започнаха да изглеждат много малко вероятни. Инвеститорите започнаха да се насочват към т.нар. активи-убежища, най-популярен от които е златото. Това доведе до безпрецедентно поскъпване на златото от средата на юли насам, като цената за пръв път в историята надхвърли границата от 2000 долара за унция.

В настоящото издание попитахме финансовите посредници дали очакват цените на акциите на международните капиталови пазари да продължат възхода си и до края на третото тримесечие.

Значителна част от участниците (60%) са скептични, че положителните инвестиционни настроения на пазара ще се запазят. Според тях разрастващите се опасения за предстояща втора вълна на пандемията, както и очертаващото се по-бавно от очакваното икономическо възстановяване, ще надделеят над пазарния оптимизъм и цените ще бъдат коригирани съобразно фундаментите. Според анкетираните златото и други активи-убежища ще бъдат предпочитани от инвеститорите в краткосрочен план.

Твърдо оптимистично настроени по отношение на пазарите на акции са 20% от посредниците. Според тях високата ликвидност в резултат на експанзионистичните политики на големите централни банки и средата на рекордно ниски лихвени проценти ще продължат да подтикват инвеститорите към поемането на по-висок риск с инвестициите в акции в търсене на доходност.

Останалите участници са разделили мненията си по равно (10%) между:

- умерен оптимизъм, базиран на малко по-добрите икономически данни за второто тримесечие в някои икономики, оптимизъм относно разработването на действаща ваксина и успех на икономическите и фискалните мерки, предприети от правителствата в международен план, и
- неутрално мнение, поради балансирана оценка на факторите и висока степен на несигурност.

На този етап (втората половина на август) подемот на американските пазари продължава, като при повечето индекси спадът през март вече е преодолян. В Европа инвеститорите подхождат предпазливо и цените се запазват близо до постигнатите в края на юни, като по този начин разликата с американския пазар нараства. Въпреки това, част от инвестиционните анализатори считат, че Европа е реагирала по-адекватно на пандемията както от гледна точка на мерки срещу разпространение на заразата, така и по отношение на антикризисни мерки, насочени към икономическо възстановяване. В този смисъл, европейските акции имат потенциал за отбелязване на подем, в случай че инвеститорите решат, че продължаване на възходящото движение на американските пазари вече е необосновано.