

МЕСЕЧЕН КОМЕНТАР

Ноември, 2019 г.

Паричен пазар, България

През ноември ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. Стойността на индекса ЛЕОНИЯ Плюс се понижи в края на месеца до ниво от -0,58%. През периода не бяха извършени плащания и не бяха емитирани нови ДЦК. На 29 ноември международната рейтингова агенция S&P Global Ratings повиши дългосрочния и краткосрочния кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута до BBB/A-2 от BBB-/A-3, като перспективата пред рейтинга е положителна. Повишението на рейтинга е в резултат на устойчивото развитие на икономиката на България, без натрупване на макроикономически дисбаланси. Факторите, които биха довели до повишаване на рейтинга, са продължаващо стабилно икономическо развитие, без влошаване на постигнатия фискален напредък, или ако позицията на външния сектор на страната се подобри над очакванията на рейтинговата агенция. Рейтингът също може да бъде повишен, ако България извърши допълнителни структурни и институционални реформи. Рейтинговата агенция би преразгледала перспективата до стабилна, ако се наблюдава натиск по линия на външно финансиране или се натрупат значителни макроикономически дисбаланси.

През месеца застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) отбелязаха слабо понижение. Доходността по Българските Еврооблигации отбеляза повишение (цените на облигациите се движат в обратна посока на тяхната доходност). Доходността при местните ДЦК, деноминирани в лева, отбеляза разнопосочни движения, докато доходността при местните ДЦК, деноминирани в евро, се повиши.

Паричен пазар		
Индекс / Срочност	Стойност (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
Леониа Плюс	-0,58%	-4
Credit Default Swap (CDS)		
Вид / Срочност / Валута	Стойност (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 3г. USD	38	-5
България 5г. USD	71	-2
България 7г. USD	93	-2
България 10г. USD	108	-2

Източник: БНБ; Bloomberg

Кредитен рейтинг на България*			
Рейтингова агенция	Рейтинг	Перспектива	Последна ревизия
Standard and Poors	BBB-	Положителна	30/11/2018
Moody's	Baa2	Положителна	30/08/2019
Fitch	BBB	Положителна	22/03/2019

Български ДЦК, деноминирани в лева				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2030115112	04/02/2020	1,85%	-0,19%	-11
BG2040012218	11/07/2022	5,00%	-0,02%	-2
BG2040014204	15/07/2024	4,00%	0,12%	1
BG2040017217	25/07/2027	1,95%	0,26%	-1
BG2040119211	21/12/2029	0,50%	0,37%	-2

Български ДЦК, деноминирани в евро				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2040114212	12/02/2021	3,00%	-0,05%	2
BG2040210218	29/09/2025	5,75%	0,09%	1

Български Еврооблигации				
Емисия / Валута	Падеж	Купон	Доходност купува (%) / (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 2022 EUR	26/03/2022	2,00%	-0,12%	13
Спред спрямо EUR Суап**			21	10
България 2023 EUR	21/05/2023	1,88%	-0,05%	5
Спред спрямо EUR Суап**			24	2
България 2024 EUR	03/09/2024	2,950%	-0,01%	6
Спред спрямо EUR Суап**			23	3
България 2027 EUR	26/03/2027	2,625%	0,15%	8
Спред спрямо EUR Суап**			25	5
България 2028 EUR	21/03/2028	3,00%	0,18%	10
Спред спрямо EUR Суап**			22	7
България 2035 EUR	26/03/2035	3,125%	0,97%	7
Спред спрямо EUR Суап**			66	4

*Дългосрочен кредитен рейтинг в чуждестранна валута

**Стойностите на EUR суапове са интерполирани

Източник: БНБ; Bloomberg

Ликвидността на вторичния пазар на местни корпоративни облигации остава на много ниско ниво.

През ноември акциите на българските компании отчетоха понижения. Основният индекс SOFIX приключи месеца на ниво от 546,57 пункта, регистрирайки спад от 1,84 на сто, а широкият индекс BGVX40 се понижи с 0,95% спрямо месец по-рано. Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти, не направиха изключение и приключиха месеца на по-ниски нива. Индексът BGREIT се понижи с 1,31 на сто, приключвайки месеца на ниво от 128,71 пункта. Понижението на основните индекси през месеца бе съпроводено от ръст на изтъргуваните обеми. Среднодневният обем на сключените сделки с акциите от сегменти Standard и Premium се повиши до 556 хил. лв. спрямо 448 хил. лв. месец по-рано.

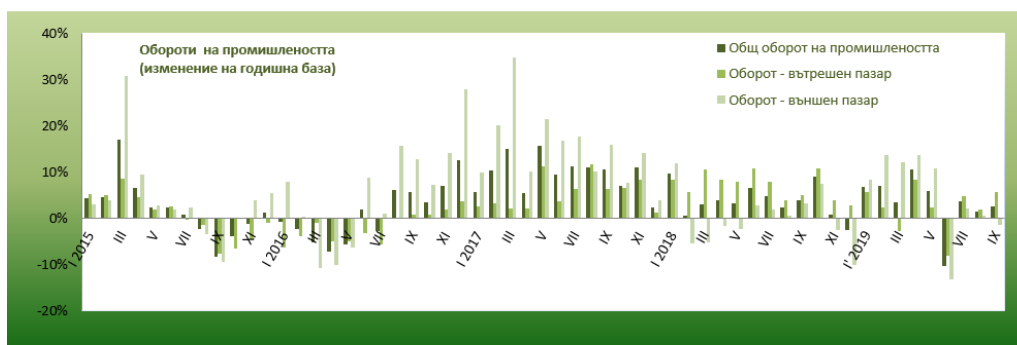
Към края на отчетния период започна публикуването на консолидираните финансови резултати на публичните компании за трето тримесечие. Като цяло данните не доведоха до осезаеми промени в настроенията на БФБ.

лв. За същия период на предходната година текущата сметка е била на излишък в размер на 612 млн. лв. Търговското салдо възлиза на 961 млн. лв., като за същия период на 2018 салдото е било на минус 157 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за септември възлизат на минус 179 млн. лв.

По последни данни на Министерството на финансите към края на месец октомври Консолидираната фискална програма е на излишък от 1 083 млн. лв. През същия период на миналата година салдото е било на излишък в размер на 2 844 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 36,32 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2018 г. приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 11,36%. Разходите в бюджета към края на октомври възлизат на близо 35,24 млрд. лева. Според официалните данни на

министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 18,37 % спрямо същия период на 2018 г. Фискалният резерв към края на месец

октомври е в размер на 10,00 млрд. лв., в т.ч. 9,80 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 0,02 млрд. лв. вземания от фондовете на Европейския съюз за сертифицирани разходи, аванси и други.



Източник: НСИ

Според последните данни за месец септември индустриалното производство се е повишило с 1,82 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчетел ръст от 2,49 % спрямо година по-рано. От публикуваните данни се вижда, че продажбите реализирани на международни пазари намаляват с 1,53 на сто, а тези реализирани в страната се повишават с 5,72%.

Към края на септември салдото по текущата сметка е в размер на 1 404 млн.

Показател	Период	Изменение на годишна база	Абсолютна стойност (млн. лв.)
Индустриално производство (сезонно неизгладени данни)	Септември	1,8%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр. и външ. пазар)	Септември	2,5%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Септември	-	1 404,29
ПЧИ	Септември	-	-179,30
Индекс на строителната продукция	Септември	9,3%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Септември	4,1%	-
Бюджетен дефицит	Към 31/10/2019	-	1 082,50
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	Към 31/10/2019	-	23 434
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към 31/10/2019	-	19,8%

Източник: БНБ, НСИ, МФ, изчисления на "ДСК Управление на активи" АД

Капиталов пазар, Развити и развиващи се страни

През месеца почти всички водещи индекси в САЩ и Европа регистрираха ръстове, като Турция отчете ръст от над 9%, след като ситуацията в Сирия се успокои. Основната причина за ръстовете е надеждата на инвеститорите за постигане на търговско споразумение между САЩ и Китай, или поне обявената Фаза 1 от споразумението. Макар и от двете страни да имаше коментари, че преговорите вървят добре, все още няма нищо конкретно договорено.

Макроикономическите данни в Евронзоната показаха, че индустриалното производство през септември отчита ръст от 0,10% спрямо предходния месец, докато на годишна база е реализиран спад от 1,70%, спрямо спад от 2,80% месец по-рано. Данните за Германия отново бяха по-слаби от общото представяне на Евронзоната. На месечна база отчетоха спад в размер на 0,60% след ръст от 0,40% за предходния месец. На годишна база се отчита спад в размер на 4,30% спрямо спад от 3,90% към предходния месец. Поръчките към немските заводи за месец септември отчетоха ръст от 1,30% на месечна база спрямо очаквания за ръст от 0,10% и спад от 0,40% за предходния месец.

На годишна база се отчита спад от 5,40% при очаквания за спад в размер на 6,30%, докато месец по-рано бе отчетен спад в размер на 6,50%. При Франция индустриалното производство за месец септември отчита ръст от 0,30% на месечна база при очаквания за ръст от 0,40%. На годишна база е отчетен ръст от 0,10% спрямо очаквания за ръст от 0,30%, докато месец по-рано бе отчетен спад от 1,30%. През месец ноември бяха публикувани данните за индустриално производство за месец септември и на други страни-членки на Евронзоната. В следващата таблица са представени данните за самата

Евронзона, както и на по-големите нейни страни-членки:

Индустриално Производство Евронзона

Държава / Регион	Показател	За период	Очакван	Реален	Прецишен	Ревизия
Евронзона	YoY	сеп.19	-2.30%	-1.70%	-2.80%	
Евронзона	MoM	сеп.19	-0.20%	0.10%	0.40%	
Германия	YoY	сеп.19	-4.40%	-4.30%	-4.00%	-3.90%
Германия	MoM	сеп.19	-0.40%	-0.60%	0.30%	0.40%
Франция	YoY	сеп.19	0.30%	0.10%	-1.40%	-1.30%
Франция	MoM	сеп.19	0.40%	0.30%	-0.90%	-1.00%
Австрия	YoY	сеп.19		-0.50%	-0.40%	0.50%
Австрия	MoM	сеп.19		0.20%	-2.30%	-1.40%
Финландия	YoY	сеп.19		0.30%	4.40%	4.70%
Финландия	MoM	сеп.19		-1.20%	0.40%	0.60%
Холандия	YoY	сеп.19		1.20%	-0.80%	-1.30%
Холандия	MoM	сеп.19		1.70%	0.90%	0.50%
Италия	YoY	сеп.19	-2.10%	-2.10%	1.80%	-1.70%
Италия	MoM	сеп.19	-0.40%	-0.40%	0.30%	0.40%
Ирландия	YoY	сеп.19		4.20%	-6.30%	-6.10%
Ирландия	MoM	сеп.19		8.80%	1.10%	1.00%
Испания	YoY	сеп.19	1.50%	0.80%	1.70%	1.40%
Испания	MoM	сеп.19	-0.70%	-0.80%	0.90%	0.60%
Португалия	YoY	сеп.19		-5.20%	-4.80%	-5.30%
Португалия	MoM	сеп.19		-2.30%	-1.00%	-2.30%
Гърция	YoY	сеп.19		1.20%	-0.60%	

Източник: Bloomberg

Съкращения: MoM - изм. на месечна база; YoY - изм. на годишна база

Индексът на промишленото производство PMI за Евронзоната за месец ноември отчита ръст до 46,90 спрямо 45,90, отчетен през предходния месец. Въпреки това, индексът за десети пореден месец е под границата от 50,00 пункта, която разделя експанзията от свиването на индустриалното производство. Що се отнася до PMI индекса, отчитащ сектора на услугите в Евронзоната, за ноември последният се понижава до 51,90 спрямо 52,20, отчетен месец по рано.

Данните за потреблението на дребно в Евронзоната за месец септември отчитат ръст на месечна база в размер на 0,10% и ръст от 3,10% на годишна база (спрямо ръст от 2,70% към предходния месец). Най-голямата икономика в Евронзоната, Германия, отчита за месец септември ръст в размер на 0,10% при продажбите на дребно на месечна база, спрямо спад от 0,10% през предходния месец. На годишна база се отчита ръст от 3,40% спрямо ръст от 3,10% месец по-рано. Продажбите на дребно във втората по големина икономика в Евронзоната, Франция, за месец септември отчитат спад

от 0,40% на месечна база и ръст на годишна база от 0,30%.

Данните за нивото на безработица в Еврозоната за месец октомври отчитат спад в показателя до ниво от 7,50%, след като данните за предходния месец бяха коригирани в посока нагоре с 0,10% пункта. При отделните страни-членки продължават да съществуват огромни различия. Например в Германия за месец октомври тя е 5,00%, докато в Гърция тя е 16,70 % към месец август, а в Испания е 13,92% за третото тримесечие на 2019 г. През месеца излязоха ревизираните данни за БВП на Еврозоната за третото тримесечие на 2019 г. На тримесечна база се забелязва запазване на темпа на ръст, като той е в размер на 0,20%. На годишна база, след лека ревизия в посока нагоре спрямо предварителните данни, също се забелязва запазване на темпа на нарастване като той е в размер на 1,20%, колкото бе и към предходното тримесечие. Последните публикувани данни на самата Еврозона, както и на по-големите страни-членки могат да се видят от таблицата по-долу:

Брутен вътрешен продукт (БВП) - Еврозона

Държава / Регион	Показател БВП	За период	Очакван	Реален	Предишен	Ревизия
Еврозона	YoY	Q3 2019, ревизиран	1.10%	1.20%	1.20%	
Еврозона	QoQ	Q3 2019, ревизиран	0.20%	0.20%	0.20%	
Германия	YoY	Q3 2019, окончателни	0.50%	0.50%	0.40%	0.30%
Германия	QoQ	Q3 2019, окончателни	0.10%	0.10%	-0.10%	-0.20%
Франция	YoY	Q3 2019, окончателни	1.30%	1.40%	1.40%	
Франция	QoQ	Q3 2019, окончателни	0.30%	0.30%	0.30%	
Австрия	YoY	Q3 2019, окончателни		1.50%	1.80%	
Австрия	QoQ	Q3 2019, окончателни		0.10%	0.00%	0.10%
Финландия	YoY	Q3 2019		2.20%	1.20%	1.40%
Финландия	QoQ	Q3 2019		0.70%	0.50%	0.80%
Холандия	YoY	Q3 2019, предварителни	1.70%	1.90%	1.80%	
Холандия	QoQ	Q3 2019, предварителни	0.30%	0.40%	0.40%	
Италия	YoY	Q3 2019, окончателни	0.30%	0.30%	-0.10%	0.10%
Италия	QoQ	Q3 2019, окончателни	0.10%	0.10%	0.00%	0.10%
Ирландия	YoY	Q2 2019		5.80%	6.30%	7.40%
Ирландия	QoQ	Q2 2019		0.70%	2.40%	2.70%
Испания	YoY	Q3 2019, предварителни	2.00%	2.00%	2.00%	
Испания	QoQ	Q3 2019, предварителни	0.40%	0.40%	0.40%	
Португалия	YoY	Q3 2019, окончателни		1.90%	1.80%	1.90%
Португалия	QoQ	Q3 2019, окончателни		0.30%	0.50%	0.60%
Гърция	YoY	Q2 2019, окончателни		1.90%	0.90%	
Гърция	QoQ	Q2 2019, окончателни		0.80%	0.20%	

Източник: Bloomberg

Съкращения: QoQ - изм. на тримесечна база; YoY - изм. на годишна база

През месеца излязоха и данни за инфлацията в Еврозоната за месец октомври, като на годишна база тя е в размер на 0,70%, докато към предходния месец бе в размер на 0,80%. Показателят, отчитащ повишаването на цените на

потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, бе в размер на 1,10%, докато месец по-рано бе в размер на 1,00% като остава твърдо под прага от 2% през последните няколко години.

Данните за първоначалните заявления за помощи за безработица в САЩ през месеца се понижиха като данните показаха 203 хиляди подадени нови молби за помощ за отчетния период, приключващ на 30.11, спрямо 219 хиляди за периода, приключващ на 26.10. Данните за новооткрити работни места, излезли през ноември, касаещи предходния месец, бяха по-слаби от предходния месец, но над очакванията на анализаторите като слабото звено в данните е индустриалният сектор, който изпитва известни затруднения през последните месеци. Данните за новооткрити работни места в частния сектор показват ръст на назначените в размер на 131 хиляди души при очаквания за новоназначени 80 хиляди (за предходния месец данните бяха ревизираны нагоре като показват новоназначени 167 хиляди вместо първоначалните 114 хиляди). Работните места в производството за месец октомври отчитат спад в размер на 36 хиляди души,

след спад от 5 хиляди за предходния месец. Безработицата за месец октомври се повиши до ниво от 3,60%, докато към предходния месец бе в размер на 3,50%. Друг индикатор за нивото на безработица, отчитащ почасовите работници и хората, желаещи работа, но отказали се активно да търсят такава, се повиши до ниво от 7,00% спрямо 6,90% към предходния месец. Нивото на участие на трудоспособното население в работната сила се повиши до ниво от 63,30%, спрямо 63,20% към предходния месец.

Индустриалното производство в страната за месец октомври отчете спад от 0,80% на месечна база, при спад от 0,30% за предходния месец. Индексът, показващ само ръста в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост, отчете спад от 0,60% спрямо

спад в размер на 0,50% месец по-рано. Спад се отчита при почти всички сектори, начело с автомобилостроенето, поради стачката в заводите на General Motors. Много вероятно е за следващия месец да станем свидетели на обръщане на посоката, тъй като стачката бе прекратена на 25 октомври, което може да доведе до наваксване на производството при автомобилните производители. Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за октомври на месечна база отчитат ръст от 0,50%, спрямо спад в размер на 1,40% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита ръст от 0,50% на месечна база за месец октомври, при спад от 0,40% за предходния месец. Индексът, изготвян от Institute for Supply Management, на индустриалното производство за ноември отчита лек спад като достига до нива от 48,10 спрямо данни в размер на 48,30 към предходния месец, оставяйки под границата от 50 пункта, която разграничава ръст и свиване на производството, за четвърти пореден месец. Данните от индекса, отчитащ поведението на сектора на услугите, обхващащ близо 88% от американската икономика, за месец ноември отчетоха спад от 54,70 през предходния месец до 53,90.

Разходите на домакинствата за месец октомври отчетоха ръст от 0,30% на месечна база, спрямо ръст от 0,20% месец по-рано. Доходите на населението за месец октомври отчитат нулев ръст, докато към предходния месец бе отчетен ръст от 0,30%. Данните за строителния сектор за месец октомври бяха по-добри от предходния месец. Разрешителните за строеж за октомври се повишиха като данните показват ануализиран брой от 1 461 хиляди, спрямо данни за 1 391 хиляди разрешителни, отчетени през предходния месец. Започнатите строителни единици за октомври отчетоха ръст като данните показват ануализиран брой от 1 314 хиляди, спрямо данни за 1 266 хиляди, отчетени през

предходния месец. Данните за продажби на съществуващи жилища за месец октомври се повишават до 5,46 млн. броя на ануализирана база спрямо 5,36 млн. броя месец по-рано. Продажбите на нови жилища за месец октомври показват лек спад като достигат 733 хил. спрямо данни за 738 хил. месец по-рано, които данни бяха ревизирани сериозно нагоре от 701 хиляди. През месеца бяха публикувани ревизираните данни за БВП за третото тримесечие на 2019 г. Те отчетоха по-голям ръст от очакванията (2,10% спрямо очаквания за ръст от 1,90%). Окончателните данни за ръста на БВП за второто тримесечие на 2019 г. показаха ануализиран ръст от 2,00%. Основна причина за доброто представяне на БВП, както като абсолютна стойност, така и спрямо очакванията бе потреблението на дребно, основният компонент, влияещ върху БВП на страната. То отчете данни над очакванията (ръст в размер на 2,90% спрямо очаквания за нарастване в размер на 2,80%), докато ръстът бе 4,60% за второто тримесечие на 2019 г. Инвестициите на бизнеса отчитат спад в размер на 2,70% на ануализирана база (малко подобрение спрямо предварителните данни за спад от 3,00%), докато данните за предходното тримесечие показват спад на ануализирана база в размер на 1,00%. Държавните разходи нарастват с 1,60% (при предварителни данни за ръст от 2,00%), а за предходното тримесечие бе отчетен ръст от 4,80%. Ръстът в запасите на търговците на едро е в размер на 79,8 милиарда долара. Голямото натрупване на запаси в началото на

Държава /Регион	Показател	За период	Очакван	Реален	Предишен	Ревизия
САЩ	Ниво на безработица	окт.19	3.60%	3.60%	3.50%	
САЩ	Индустриално п - во MoM	окт.19	-0.40%	-0.80%	-0.40%	-0.30%
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи MoM	окт.19	0.60%	0.50%	-1.20%	-1.40%
САЩ	Започнати строителни единици	окт.19	1 320 К	1 314 К	1 256 К	1 266 К
САЩ	Разходи на домакинствата MoM	окт.19	0.30%	0.30%	0.20%	
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	окт.19	1.70%	1.80%	1.70%	
САЩ	БВП QoQ ануализирано	Q3 2019, ревизирани	1.90%	2.10%	2.00%	
Еврозона	Ниво на безработица	окт.19	7.50%	7.50%	7.50%	7.60%
Еврозона	Индустриално п - во YoY	сеп.19	-2.30%	-1.70%	-2.80%	
Еврозона	Строително п - во YoY	сеп.19		-0.70%	1.20%	0.80%
Еврозона	Продажби на дребно YoY	сеп.19	2.40%	3.10%	2.10%	2.70%
Еврозона	Индекс на потребителските цени YoY	окт.19	0.70%	0.70%	0.80%	
Еврозона	БВП YoY	Q3 2019, ревизирани	1.10%	1.20%	1.20%	

Източник: Bloomberg

Съкращения: Q - тримесечие; MoM - изм. на месечна база; QoQ - изм. на тримесечна база; YoY - изм. на годишна база

годината бе ограничено, като това е видно

от данните за последните две тримесечия. През текущото тримесечие се отчита лек ръст в експорта и малко по-силен такъв в импорта. Импортът отчита ръст на анюализирана база в размер на 1,50%, докато предходното тримесечие се наблюдаваше нулев ръст на анюализирана база. Експортът нараства на анюализирана база с 0,90%, докато за предходното тримесечие бе отбелязан спад на анюализирана база в размер на 5,70%. По този начин нетният експорт е в размер на минус 988,3 млрд. долара спрямо дефицит в размер на 980,7 млрд. долара към предходното тримесечие.

Годишната инфлация за октомври се повиши до ниво от 1,80%, спрямо 1,70% месец по-рано. Показателят за инфлация, измерващ потребителската кошница без хранителните

продукти и разходи за енергия (чиито цени са силно волатилни) се понижи до 2,30%, спрямо 2,40% към предходния месец. Целевото ниво, което ФЕД е заложил да поддържа, е 2%.

За месец октомври инфлацията на годишна база в Китай се повиши до ниво от 3,80%, спрямо 3,00% към предходния месец. Към октомври индустриалното производство от началото на годината се повишава с 5,60%, какъвто ръст бе отчетен и към предходния месец.

Държава/ Регион	Индекс	31.12.2018	31.10.2019	29.11.2019	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината
САЩ	DJIA	23 327,46	27 046,23	28 051,41	3.72%	20.25%
САЩ	SP 500	2 506,85	3 037,56	3 140,98	3.40%	25.30%
САЩ	Nasdaq	6 635,28	8 292,36	8 665,47	4.50%	30.60%
Япония	Nikkei 225	20 014,77	22 927,04	23 293,91	1.60%	16.38%
Германия	DAX	10 558,96	12 866,79	13 236,38	2.87%	25.36%
Англия	FTSE 100	6 728,13	7 248,38	7 346,53	1.35%	9.19%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	3 001,42	3 604,41	3 703,58	2.75%	23.39%
Франция	CAC 40	4 730,69	5 729,86	5 905,17	3.06%	24.83%
Полша	WSE WIG	57 690.50	57 783,02	57 502,14	-0.49%	-0.33%
Чехия	PSE	986,56	1 050,87	1 080,75	2.84%	9.55%
Унгария	BUX	39 138,95	42 159,58	43 704,85	3.67%	11.67%
Австрия	ATX	2 745,78	3 139,59	3 139,82	0.01%	14.35%
Гърция	Athex	613,30	882,57	901,58	2.15%	47.00%
Румъния	BET	7 383,68	9 518,89	9 886,93	3.87%	33.90%
Хърватска	CROBEX	1 748,81	1 991,98	1 995,61	0.18%	14.11%
Сърбия	BELEXline	1 589,35	1 609,64	1 669,48	3.72%	5.04%
Турция	ISE National 100	91270,48	98468,52	107392,75	9.06%	17.66%
България	SOFIX	594,46	556,84	546,57	-1.84%	-8.06%
България	BG30	496,14	499,66	495,69	-0.79%	-0.09%
България	BGREIT	121,07	130,42	128,71	-1.31%	6.31%

Източник: Bloomberg

Материалът има аналитично-информационен характер и не представлява препоръка за инвестиране.

„ДСК Управление на активи“ АД,
Декември, 2019 г.