

Месечен коментар

Декември 2019

Паричен пазар, България

През декември ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. Стойността на индекса ЛЕОНИЯ Плюс се понижи в края на месеца до ниво от -0,61%. През периода не бяха извършени плащания и не бяха емитирани нови ДЦК.

През месеца застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) отбелязаха значителни понижения. Доходността по Българските Еврооблигации отбеляза разнопосочни движения (цените на облигациите се движат в обратна посока на тяхната доходност). Доходността при местните ДЦК, деноминирани в лева, също се движиха разнопосочно. Доходността при местните ДЦК, деноминирани в евро, се понижи.

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

Паричен пазар		
Индекс / Срочност	Стойност (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
Леония Плюс	-0,61%	-3
Credit Default Swap (CDS)		
Вид / Срочност / Валута	Стойност (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 3г. USD	27	-11
България 5г. USD	50	-21
България 7г. USD	66	-27
България 10г. USD	76	-32

Източник: БНБ; Bloomberg

Кредитен рейтинг на България*			
Рейтингова агенция	Рейтинг	Перспектива	Последна ревизия
Standard and Poors	BBB	Положителна	29/11/2019
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%	-0,24%	-5
BG2040012218	11/07/2022	5,00%	-0,03%	-1
BG2040014204	15/07/2024	4,00%	0,05%	-7
BG2040017217	25/07/2027	1,95%	0,27%	1
BG2040119211	21/12/2029	0,50%	0,36%	-1

Български ДЦК, деноминирани в евро				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2040114212	12/02/2021	3,00%	-0,12%	-7
BG2040210218	29/09/2025	5,75%	0,08%	-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%	0
Спред спрямо EUR Суап**			16	-5
България 2023 EUR	21/05/2023	1,88%	-0,05%	0
Спред спрямо EUR Суап**			17	-8
България 2024 EUR	03/09/2024	2,950%	-0,01%	0
Спред спрямо EUR Суап**			13	-11
България 2027 EUR	26/03/2027	2,625%	0,14%	-1
Спред спрямо EUR Суап**			11	-15
България 2028 EUR	21/03/2028	3,00%	0,19%	1
Спред спрямо EUR Суап**			10	-13
България 2035 EUR	26/03/2035	3,125%	0,96%	-1
Спред спрямо EUR Суап**			49	-18

*Дългосрочен кредитен рейтинг в чуждестранна валута

**Стойностите на EUR суапове са интерполирани

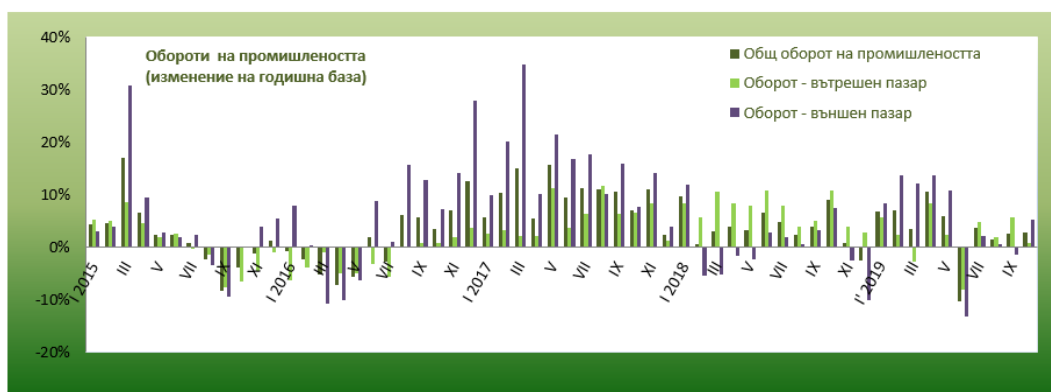
Източник: БНБ; Bloomberg

През декември акциите на българските компании отчетоха повишение. Основният индекс SOFIX приключи месеца на ниво от 568,14 пункта, регистрирайки ръст от 3,95 на сто, а широкият индекс BGBX40 се повиши с 2,80% спрямо месец по-рано. Акциите на дружествата, инвестиращи в недвижими имоти, не направиха изключение и приключиха месеца на високи нива. Индексът BGREIT се повиши с 1,03 на сто до 130,03 пункта.

Повишението 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 1 197 хил. лв. спрямо 556 хил. лв. месец по-

излишък в размер на 110 млн. лв. Търговското салдо възлиза на 140 млн. лв., като за същия период на 2018 салдото е било на минус 456 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за октомври възлизат на 276 млн. лв.

По последни данни на Министерството на финансите към края на месец ноември Консолидираната фискална програма е с излишък от 1 301 млн. лв. През същия период на миналата година салдото е било на излишък в размер на 2 897 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 39,85 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2018 г. приходите и помощите по консолидираната фискална програма



Източник: НСИ

рано. Според последните данни за месец октомври индустриалното производство се е повишило с 1,79 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчетел ръст от 2,68% спрямо година по-рано. От публикуваните данни се вижда, че продажбите реализирани на международни пазари нарастват с 5,10 на сто, а тези реализирани в страната се повишават с 0,85%.

Към края на октомври салдото по текущата сметка е в размер на 781 млн. лв. За същия период на предходната година текущата сметка е била на

бележат номинален ръст от 11,29%. Разходите в бюджета към края на ноември възлизат на близо 38,55 млрд. лева. Според официалните данни на

министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 17,14% спрямо същия период на 2018 г. Фискалният резерв към края на месец ноември е в размер на 10,55 млрд. лв., в т.ч. 10,26 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и

Показател	Период	Изменение на годишна база	Абсолютна стойност (млн. лв.)
Индустриално производство (сезонно неизгладени данни)	Октомври	1,8%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр. и външ. пазар)	Октомври	2,7%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Октомври	-	780,57
ПЧИ	Октомври	-	275,99
Индекс на строителната продукция	Октомври	3,3%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Октомври	2,7%	-
Бюджетен дефицит	Към 30/11/2019	-	1 301,00
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	Към 30/11/2019	-	23 594
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към 30/11/2019	-	19,9%

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

0,29 млрд. лв. вземания от фондовете на Европейския съюз за сертифицирани разходи, аванси и други.

Капиталов пазар, Развити и развиващи се страни

През месеца почти всички водещи индекси в САЩ и Европа регистрираха ръстове. Основната причина бе обявеното принципно постигане на съгласие относно т. нар. Фаза 1 от търговските преговори между САЩ и Китай. Все още няма подписано нищо, но тази новина бе достатъчна международните инвеститори да се успокоят. Също така, наливането на ликвидност от страна на ФЕД също спомогна за повишаването на цените на капиталовите пазари.

Макроикономическите данни в Евроразоната показаха, че индустриалното производство през октомври отчита спад от 0,50% спрямо предходния месец, докато на годишна база е реализиран спад от 2,20%, спрямо спад от 1,60% месец по-рано. Данните за Германия отново бяха по-слаби от общото представяне на Евроразоната - на месечна база отчетоха спад в размер на 1,70% след спад от 0,60% за предходния месец. На годишна база се отчита спад в размер на 5,30% спрямо спад от 4,50% към предходния месец. Поръчките към немските заводи за месец октомври отчетоха спад от 0,40% на месечна база спрямо очаквания за ръст от 0,40% и ръст от 1,50% за предходния месец. На годишна база се отчита спад от 5,50% при очаквания за спад в размер на 4,70%, докато месец по-рано бе отчетен спад в размер на 5,00%. При Франция индустриалното производство за месец октомври отчита ръст от 0,40% на месечна база при очаквания за ръст от 0,20%. На годишна база е отчетен спад от 0,20% спрямо очаквания за спад от 0,40%, докато месец по-рано бе отчетен ръст от 0,20%. През месец декември бяха

публикувани данните за индустриално производство за месец октомври и на други страни-членки на Евроразоната. В следващата таблица са представени данните за самата Евроразона, както и на по-големите нейни страни-членки:

Индустриално Производство Евроразона

Държава / Регион	Показател	За период	Очакван	Реален	Предишен	Ревизия
Евроразона	YoY	окт.19	-2.40%	-2.20%	-1.70%	-1.60%
Евроразона	MoM	окт.19	-0.50%	-0.50%	0.10%	-0.10%
Германия	YoY	окт.19	-3.60%	-5.30%	-4.30%	-4.50%
Германия	MoM	окт.19	0.10%	-1.70%	-0.60%	
Франция	YoY	окт.19	-0.40%	-0.20%	0.10%	0.20%
Франция	MoM	окт.19	0.20%	0.40%	0.30%	0.40%
Австрия	YoY	окт.19		-1.00%	-0.50%	
Австрия	MoM	окт.19		0.70%	0.20%	
Финландия	YoY	окт.19		1.60%	0.30%	1.40%
Финландия	MoM	окт.19		-0.50%	-1.20%	-0.20%
Холандия	YoY	окт.19		0.40%	1.20%	1.40%
Холандия	MoM	окт.19		0.10%	1.70%	1.60%
Италия	YoY	окт.19	-2.00%	-2.40%	-2.10%	-2.20%
Италия	MoM	окт.19	-0.20%	-0.30%	-0.40%	
Ирландия	YoY	окт.19		5.40%	4.20%	4.30%
Ирландия	MoM	окт.19		-0.10%	8.80%	8.70%
Испания	YoY	окт.19	0.00%	-1.30%	0.80%	0.60%
Испания	MoM	окт.19	-0.40%	-0.40%	-0.80%	
Португалия	YoY	окт.19		-2.40%	-5.20%	-5.50%
Португалия	MoM	окт.19		3.00%	-2.30%	-2.60%
Гърция	YoY	окт.19		-0.30%	1.20%	2.40%

Източник: Bloomberg

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

Индексът на промишленото производство PMI за Евроразоната за месец декември отчита спад до 46,30 спрямо 46,90, отчетен през предходния месец. Индексът за единадесети 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 Евроразоната, за декември последният се повишава до 52,80 спрямо 51,90, отчетен месец по-рано. Данните за потреблението на дребно в Евроразоната за месец октомври отчитат спад на месечна база в размер на 0,60% и ръст от 1,40% на годишна база (спрямо ръст от 2,70% към предходния месец). Най-голямата

икономика в Еврозоната, Германия, отчита за месец октомври спад в размер на 1,90% при продажбите на дребно на месечна база, спрямо нулев ръст за предходния месец. На годишна база се отчита ръст от 0,80% спрямо ръст от 3,40% месец по-рано. Продажбите на дребно във втората по големина икономика в Еврозоната, Франция, за месец октомври отчитат ръст от 0,20% на месечна база и спад на годишна база от 0,20%.

Данните за нивото на безработица в Еврозоната за месец ноември не бяха публикувани до датата на изготвяне на настоящия бюлетин. За октомври нивото е в размер на 7,50%. При отделните страни-членки продължават да съществуват огромни различия. Например в Германия за месец ноември тя е 5,00%, докато в Гърция тя е 16,80 % към месец септември, а в Испания е 13,92% за третото тримесечие на 2019 г.

През месеца излязоха окончателните 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, 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, окончателни	1.20%	1.20%	1.20%	
Еврозона	QoQ	Q3 2019, окончателни	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, окончателни	1.90%	1.90%	1.80%	
Холандия	QoQ	Q3 2019, окончателни	0.40%	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	Q3 2019		5.00%	5.80%	4.90%
Ирландия	QoQ	Q3 2019		1.70%	0.70%	-0.10%
Испания	YoY	Q3 2019, окончателни	2.00%	1.90%	2.00%	
Испания	QoQ	Q3 2019, окончателни	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	Q3 2019, окончателни		2.70%	1.90%	2.90%
Гърция	QoQ	Q3 2019, окончателни	0.70%	0.60%	0.80%	1.30%

Източник: Bloomberg

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

През месеца излязоха и данни за инфлацията в Еврозоната за месец ноември, като на годишна база тя е в размер на 1,00%, докато към предходния месец бе в размер на 0,70%. Показателят, отчитащ повишаването на цените на потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, бе в размер на 1,30%, докато месец по-рано бе в размер на 1,10% като остава твърдо под прага от 2% през последните няколко години.

Данните за първоначалните заявления за помощи за безработица в САЩ през месеца се повишиха като данните показаха 222 хиляди подадени нови молби за помощ за отчетния период, приключващ на 28.12, спрямо 203 хиляди за периода, приключващ на 30.11. Данните за новооткрити работни места, излезли през декември, касаещи предходния месец, бяха по-силни от предходния месец, както и над очакванията на анализаторите, като една от основните причини е приключилата стачка в заводите на Дженерал Моторс. Данните за новооткрити работни места в частния сектор показват ръст на назначените в размер на 254 хиляди души при очаквания за новоназначени 178 хиляди (за предходния месец данните бяха ревизирани нагоре като показват новоназначени 163 хиляди вместо първоначалните 131 хиляди). Работните места в производството за месец ноември

отчитат ръст в размер на 54 хиляди души, след спад от 43 хиляди за предходния месец. Безработицата за месец ноември се понижи до ниво от 3,50%, докато към предходния месец бе в размер на 3,60%. Друг индикатор за нивото на безработица, отчитащ почасовите работници и хората, желаещи работа, но отказали се активно да търсят такава, се понижи до ниво от 6,90% спрямо 7,00% към предходния месец. Нивото на участие на трудоспособното население в работната сила се понижи до ниво от

63,20%, спрямо 63,30% към предходния месец.

Индустриалното производство в страната за месец ноември отчете ръст от 1,10% на месечна база, при спад от 0,90% за предходния месец. Индексът, показващ само ръста в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост, отчете ръст от 1,10% спрямо спад в размер на 0,70% месец по-рано. Ръст се отчита при автомобилостроенето, очакван след края на стачката в заводите на „Дженерал Моторс“, строителството, бизнес оборудването, комуналните услуги и др. Въпреки силното представяне на индустриалното производство, следващите месеци може да се очаква ново забавяне, най-малкото поради очакваните спадове на производство в заводите на „Боинг“, свързани с проблемите при най-големия им модел, които бяха широко отразени във всички медии през цялата 2019 г. Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за ноември на месечна база отчетат спад от 2,10%, спрямо ръст в размер на 0,20% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита спад от 0,10% на месечна база за месец ноември, при ръст от 0,30% за предходния месец. Индексът, изготвян от Institute for Supply Management, на индустриалното производство за декември отчита спад като достига до нива от 47,20, спрямо данни в размер на 48,10 към предходния месец, оставайки под границата от 50 пункта, която разграничава ръст и свиване на производството, за пети пореден месец. Данните от индекса, отчитащ поведението на сектора на услугите, обхващащ близо 88% от американската икономика, за месец декември отчетоха ръст от 53,90 през предходния месец до 55,00.

Разходите на домакинствата за месец ноември отчетоха ръст от 0,40% на месечна база, спрямо ръст от 0,30% месец по-рано. Доходите на населението за месец ноември отчетат ръст в размер на 0,50%, докато към предходния месец бе отчетен ръст от 0,10%.

Данните за строителния сектор за месец октомври бяха по-добри от предходния месец. Разрешителните за строеж за ноември се повишиха като данните показват ануализиран брой от 1 482 хиляди, спрямо данни за 1 461 хиляди разрешителни, отчетени през предходния месец. Започнатите строителни единици за ноември отчетоха ръст като данните показват ануализиран брой от 1 365 хиляди, спрямо данни за 1 323 хиляди, отчетени през предходния месец. Данните за продажби на съществуващи жилища за месец ноември се понижават до 5,35 млн. броя на ануализирана база спрямо 5,44 млн. броя месец по-рано. Продажбите на нови жилища за месец ноември показват ръст като достигат 719 хил. спрямо данни за 710 хил. месец по-рано.

Държава /Регион	Показател	За период	Очакван	Реален	Предишен	Ревизия
САЩ	Ниво на безработица	ное.19	3.60%	3.50%	3.60%	
САЩ	Индустриално п - во МоМ	ное.19	0.90%	1.10%	-0.80%	-0.90%
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи МоМ	ное.19	-2.00%	-2.10%	0.50%	0.20%
САЩ	Започнати строителни единици	ное.19	1 345 К	1 365 К	1 314 К	1 323 К
САЩ	Разходи на домакинствата МоМ	ное.19	0.40%	0.40%	0.30%	
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	ное.19	2.00%	2.10%	1.80%	
САЩ	БВП QoQ ануализирано	Q3 2019, окончателни	2.10%	2.10%	2.00%	
Еврозона	Ниво на безработица	окт.19	7.50%	7.50%	7.50%	7.60%
Еврозона	Индустриално п - во YoY	окт.19	-2.40%	-2.20%	-1.70%	-1.60%
Еврозона	Строително п - во YoY	окт.19		0.30%	-0.70%	-0.30%
Еврозона	Продажби на дребно YoY	окт.19	2.20%	1.40%	3.10%	2.70%
Еврозона	Индекс на потребителските цени YoY	ное.19	1.00%	1.00%	0.70%	
Еврозона	БВП YoY	Q3 2019, окончателни	1.20%	1.20%	1.20%	

Източник: Bloomberg

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

През месеца бяха публикувани окончателните данни за БВП за третото тримесечие на 2019 г, Те отчетоха ръст от 2,10%. 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 3,20% спрямо очаквания за нарастване в размер на 2,90%), докато ръстът бе 4,60% за второто тримесечие на 2019 г. Инвестициите на бизнеса отчитат спад в размер на 2,30% на анюализирана база (малко подобрение спрямо ревизираните данни за спад от 2,70%), докато данните за предходното тримесечие показват спад на анюализирана база в размер на 1,00%. Държавните разходи нарастват с 1,70% (при ревизирани данни за ръст от 1,60%), а за предходното тримесечие бе отчетен ръст от 4,80%. Ръстът в запасите на търговците на едро е в размер на 69,4 милиарда долара. Голямото натрупване на запаси в началото на 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 1,80%, докато предходното тримесечие се наблюдаваше нулев ръст на анюализирана база. Експортът нараства на анюализирана база с 1,00%, 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 990,1 млрд. долара спрямо дефицит в размер на 980,7 млрд. долара към предходното тримесечие.

Годишната инфлация за ноември се повиши до ниво от 2,10%, спрямо 1,80% месец по-рано. Показателят за инфлация, измерващ потребителската кошница без хранителните продукти и разходи за енергия (чиито цени са силно волатилни) се запази на ниво от 2,30%, колкото бе и към предходния месец. Целевото ниво, което ФЕД е заложил да поддържа, е 2%.

За месец ноември инфлацията на годишна база в Китай се повиши до ниво от 4,50%, спрямо 3,80% към предходния месец. Към ноември 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	29.11.2019	31.12.2019	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината
САЩ	DJA	23 327,46	28 051,41	28 538,44	1.74%	22.34%
САЩ	SP 500	2 506,85	3 140,98	3 230,78	2.86%	28.88%
САЩ	Nasdaq	6 635,28	8 665,47	8 972,61	3.54%	35.23%
Япония	Nikkei 225	20 014,77	23 293,91	23 656,62	1.56%	18.20%
Германия	DAX	10 558,96	13 236,38	13 249,01	0.10%	25.48%
Англия	FTSE 100	6 728,13	7 346,53	7 542,44	2.67%	12.10%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	3 001,42	3 703,58	3 745,15	1.12%	24.78%
Франция	CAC 40	4 730,69	5 905,17	5 978,06	1.23%	26.37%
Полша	WSE WIG	57 690,50	57 502,14	57 832,88	0.58%	0.25%
Чехия	PSE	986,56	1 080,75	1 115,63	3.23%	13.08%
Унгария	BUX	39 138,95	43 704,85	46 082,82	5.44%	17.74%
Австрия	ATX	2 745,78	3 139,82	3 186,94	1.50%	16.07%
Гърция	Athex	613,30	901,58	916,67	1.67%	49.47%
Румъния	BET	7 383,68	9 886,93	9 977,30	0.91%	35.13%
Хърватска	CROBEX	1 748,81	1 995,61	2 017,43	1.09%	15.36%
Сърбия	BELEXline	1 589,35	1 669,48	1 726,82	3.43%	8.65%
Турция	ISE National 100	91270,48	107392,75	114424,96	6.55%	25.37%
България	SOFIX	594,46	546,57	568,14	3.95%	-4.43%
България	BG30	496,14	495,69	516,28	4.15%	4.06%
България	BGREIT	121,07	128,71	130,03	1.03%	7.40%

Източник: Bloomberg

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