

МЕСЕЧЕН КОМЕНТАР

Февруари, 2019 г.

Паричен пазар, България

През февруари ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. Стойността на индекса ЛЕОНИЯ Плюс в края на месеца се повиши до ниво от -0,47%. През месеца не бяха емитирани нови ДЦК, но бяха извършени значителни плащания по ДЦК в размер на 208,83 млн. лв.

През месеца застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) отбелязаха слабо понижение. Доходността по Българските Еврооблигации отбеляза понижение, следвайки движенията на облигациите на държавите от развиващите се пазари. Движението беше минимално в късия край на лихвената крива и силно изразено в дългия край на кривата (цените на облигациите се движат в обратна посока на тяхната доходност). Доходността при местните ДЦК, деноминирани в лева, се повиши в късия и дългия край на лихвената крива, а се понижи при средните срокове. Доходността при местните ДЦК, деноминирани в евро, се повиши в късия край на лихвената крива, а се понижи в дългия край на кривата.

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

Паричен пазар		
Индекс / Срочност	Стойност (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
Леониа Плюс	-0,47%	3
Credit Default Swap (CDS)		
Вид / Срочност / Валута	Стойност (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 3г. USD	38	-1
България 5г. USD	73	-1
България 7г. USD	97	-4
България 10г. USD	115	-6

Източник: БНБ; Bloomberg

Кредитен рейтинг на България*			
Рейтингова агенция	Рейтинг	Перспектива	Последна ревизия
Standard and Poors	BBB-	Положителна	01/06/2018
Moody's	Baa2	Стабилна	26/05/2017
Fitch	BBB	Стабилна	01/12/2017

Български ДЦК, деноминирани в лева				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2030115112	04/02/2020	1,85%	-0,02%	5
BG2040012218	11/07/2022	5,00%	0,20%	6
BG2040014204	15/07/2024	4,00%	0,36%	-2
BG2040017217	25/07/2027	1,95%	0,84%	1
Български ДЦК, деноминирани в евро				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2040114212	12/02/2021	3,00%	0,18%	9
BG2040210218	29/09/2025	5,75%	0,60%	-7
Български Еврооблигации				
Емисия / Валута	Падеж	Купон	Доходност купува (%) / (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 2022	26/03/2022	2,00%	-0,01%	-3
Спред спрямо EUR Суап**			5	-6
България 2023	21/05/2023	1,88%	0,10%	0
Спред спрямо EUR Суап**			2	-4
България 2024	03/09/2024	2,950%	0,27%	-9
Спред спрямо EUR Суап**			5	-13
България 2027	26/03/2027	2,625%	0,93%	-13
Спред спрямо EUR Суап**			43	-16
България 2028	21/03/2028	3,00%	1,16%	-17
Спред спрямо EUR Суап**			46	-29
България 2035	26/03/2035	3,125%	2,24%	-21
Спред спрямо EUR Суап**			113	-26

*Дългосрочен кредитен рейтинг в чуждестранна валута

**Стойностите на EUR суапове са интерполирани

Източник: БНБ; Bloomberg

През февруари акциите на българските компании завършиха разнопосочно. Основният индекс SOFIX приключи месеца на ниво от 585,37 пункта, регистрирайки спад от 0,07 на сто, а широкият индекс VGBX40 отчете повишение от 0,98 % спрямо месец по-рано. Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти, почти не отчетоха изменение. Индексът BGREIT се повиши с 0,10 на сто, приключвайки месеца на ниво от 120,89 пункта. Среднодневният обем на сключените сделки с акциите от сегменти Standard и Premium се понижиха до 822 хил. лв. спрямо 1 271 хил. лв. месец по-рано.

В края на месеца започна публикуването на консолидираните отчети за четвърто тримесечие на 2018 година. Оповестената информация като цяло отговори на очакванията и не оказва съществено влияние върху динамиката на пазара. През месеца приключи вторичното публично предлагане на акции на "Сирма груп холдинг". Технологичната компания целеше да набере минимум 19.8 млн. лв., с които да финансира стратегията си за развитие, но операцията завърши без успех, тъй като не бяха записани и платени минималният брой акции. Според последните данни за месец декември индустриалното производство се е понижило с 4,87 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчетел спад от 2,58 % спрямо година по-рано. От

публикуваните данни се вижда, че продажбите реализирани на международни пазари намаляват с 10,18 на сто, а тези реализирани в страната се понижават с 2,81%.

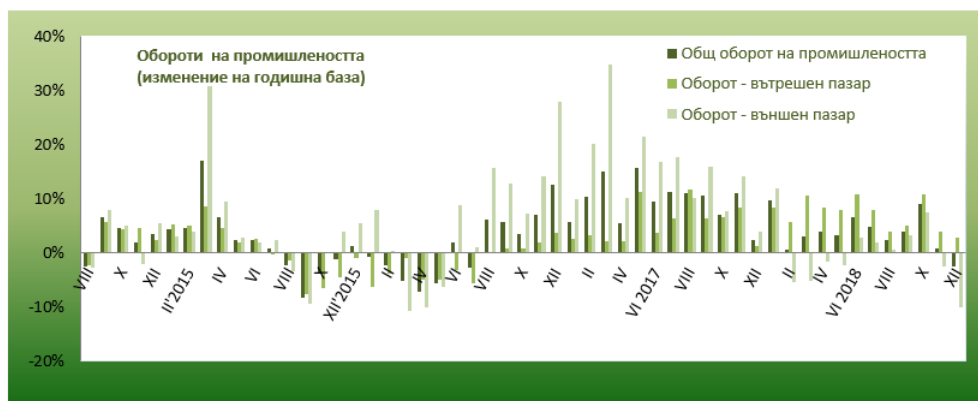
Към края на декември салдото по текущата сметка е в размер на минус 100 млн. лв. За същия период на предходната година текущата сметка е била на дефицит в размер 797 млн. лв. Търговското салдо възлиза на минус 470 млн. лв., като за същия период на 2017 салдото е било на минус 929 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за декември възлизат на минус 370 млн. лв.

Показател	Период	Изменение на годишна база	Абсолютна стойност (млн. лв.)
Индустриално производство (сезонно неизгладени данни)	Декември	-4,9%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр. и външ. пазар)	Декември	-2,6%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Декември	-	-99,83
ПЧИ	Декември	-	370,44
Индекс на строителната продукция	Декември	-3,1%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Декември	2,8%	-
Бюджетен дефицит	Към 31/12/18	-	1 005,80
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	Към 31/12/18	-	23 156
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към 31/12/18	-	19,9%

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

По последни данни на Министерството на финансите към края на месец януари Консолидираната фискална програма е на излишък от 1 006 млн. лв. През същия период на миналата година салдото е било на излишък в размер на 1 162 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 3,72 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2018 г. приходите и помощите по

консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 0,31%. Разходите в бюджета към края на януари възлизат на близо 2,71 млрд. лева. Според официалните данни на



Източник: НСИ

министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 6,62 % спрямо същия период на 2018 г. Фискалният резерв към края на месец януари е в размер на 10,50 млрд. лв., в т.ч. 9,30 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 1,20 млрд. лв. вземания от фондовете на Европейския съюз за сертифицирани разходи, аванси и други.

Капиталов пазар, Развити и развиващи се страни

За втори пореден месец водещите индекси в САЩ и Западна Европа, както и повечето индекси в Централна и Източна Европа, отчетоха ръстове. Положителната инерция започна още в края на предходния месец, а именно между Коледа и Нова Година, когато първо щатските индекси отчетоха сериозни ръстове и така дадоха тон и на европейските.

Ръстовете се дължат на няколко фактора. Първо, възможно е те да са резултат от техническа корекция на големите спадове, които отчетоха почти всички световни индекси през последното тримесечие на 2018 г. Също така, влияние оказаха и надеждите за разрешаване на търговския спор между Китай и САЩ като през месеца продължиха интензивните преговори между двете страни. Друг импулс за пазара дойде от ФЕД, където нейният председател в началото на януари даде сериозни надежди, че цикълът на повишаване на лихвите в най-голямата световна икономика може и да е приключил вече. Все пак, пред световната икономика предстоят още много въпроси за разрешаване, между които забавящият се световен икономически растеж, неяснотата около Брекзит, проблемите с държавния дълг на Италия, крайният резултат от преговорите между САЩ и Китай. Макроикономическите данни в Евророната показваха, че индустриалното производство

през декември отчита спад от 0,90% спрямо предходния месец, докато на годишна база е реализиран спад от 4,20%, спрямо годишен спад от 3,00% месец по-рано. Данните за Германия бяха в унисон с общото представяне на Евророната. На месечна база отчетоха спад в размер на 0,40% след данни за спад от 1,30% за предходния месец. На годишна база се отчита спад в размер на 3,90% спрямо спад от 4,00% към предходния месец. Поръчките към немските заводи за месец декември отчетоха спад от 1,60% на месечна база спрямо очаквания за ръст в размер на 0,30% и спад от 0,20% за предходния месец. На годишна база се отчита спад от 7,00% при очаквания за спад в размер на 6,70%, докато месец по-рано бе отчетен спад в размер на 3,40%. При Франция индустриалното производство за месец декември отчита ръст от 0,80% на месечна база при очаквания за ръст от 0,60%. На годишна база е отчетен спад от 1,40% в синхрон с очакванията, докато месец по-рано бе отчетен спад от 2,20%. През февруари бяха публикувани данните за индустриално производство за месец декември и на други страни-членки на Евророната.

В следващата таблица са представени данните за самата Евророна, както и на по-големите нейни страни-членки:

Индустриално Производство Еврозона

Държава / Регион	Показател	За период	Очакван	Реален	Предишен	Ревизия
Еврозона	Индустриално п - во YoY	дек.18	-3.30%	-4.20%	-3.30%	-3.00%
Еврозона	Индустриално п - во MoM	дек.18	-0.40%	-0.90%	-1.70%	
Германия	Индустриално п - во YoY	дек.18	-3.40%	-3.90%	-4.70%	-4.00%
Германия	Индустриално п - во MoM	дек.18	0.80%	-0.40%	-1.90%	-1.30%
Франция	Индустриално п - во YoY	дек.18	-1.40%	-1.40%	-2.10%	-2.20%
Франция	Индустриално п - во MoM	дек.18	0.60%	0.80%	-1.30%	-1.50%
Австрия	Индустриално п - во YoY	дек.18		1.80%	1.00%	2.90%
Австрия	Индустриално п - во MoM	дек.18		-0.20%	-2.40%	-1.10%
Финландия	Индустриално п - во YoY	дек.18		3.30%	1.60%	2.60%
Финландия	Индустриално п - во MoM	дек.18		1.30%	0.40%	0.70%
Холандия	Индустриално п - во YoY	дек.18		-4.20%	2.10%	2.30%
Холандия	Индустриално п - во MoM	дек.18		-3.90%	0.50%	0.40%
Италия	Индустриално п - во YoY	дек.18	-2.70%	-5.50%	-2.60%	
Италия	Индустриално п - во MoM	дек.18	0.40%	-0.80%	-1.60%	-1.70%
Ирландия	Индустриално п - во YoY	дек.18		-17.80%	-10.50%	
Ирландия	Индустриално п - во MoM	дек.18		-13.50%	-7.50%	
Испания	Индустриално п - во YoY	дек.18	-2.20%	-6.20%	-2.60%	-3.20%
Испания	Индустриално п - во MoM	дек.18	0.40%	-1.40%	-1.50%	-1.80%
Португалия	Индустриално п - во YoY	дек.18		-0.30%	-2.90%	-3.10%
Португалия	Индустриално п - во MoM	дек.18		1.10%	-2.40%	-2.90%
Гърция	Индустриално п - во YoY	дек.18		1.10%	3.10%	4.20%

Източник: Bloomberg

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

Индексът на промишленото производство PMI за Еврозоната за месец февруари отчита спад до 49,30 спрямо 50,50, отчетено през предходния месец. Така индексът пада за първи път от юни 2013 г. под границата от 50,00 пункта, която разделя експанзията от свиването на индустриалното производство.

Що се отнася до PMI индекса, отчетящ сектора на услугите в Еврозоната, за февруари последният се повишава до 52,80 спрямо 51,20, отчетено месец по-рано.

Данните за потреблението на дребно в Еврозоната за месец декември отчитат спад от 1,60% на месечна база и ръст от 0,80% на годишна база (спрямо ръст от 1,80% към предходния месец). Най-голямата икономика в Еврозоната, Германия, отчита за месец декември спад в размер на 4,30% при продажбите на дребно на месечна база, спрямо ръст от 1,60% през предходния месец. На годишна база се отчита спад от 2,10% спрямо ръст от 1,90% месец по-рано. Продажбите на дребно във втората по големина икономика в Еврозоната, Франция, за месец декември отчитат спад в размер на 1,50% на месечна база и спад на годишна база от 2,30%.

Данните за нивото на безработица в Еврозоната за месец януари показват запазване на показателя на ниво от 7,80%,

колкото бе предходния месец, след ревизия в посока надолу. При отделните страни-членки продължават да съществуват огромни различия. Например в Германия за месец януари тя е 5,00%, докато в Гърция тя е 18,50 % към месец ноември, а в Испания е 14,45% за четвъртото тримесечие на 2018 г.

През месеца излязоха ревизираните данни за БВП на Еврозоната за четвъртото тримесечие на 2018 г. На тримесечна база се забелязва запазване на темпа на ръст като той е в размер на 0,20%, колкото бе отчетено и за предходното тримесечие. На годишна база се забелязва спад на темпа на нарастване като той е в размер на 1,20%, докато към края на предходното тримесечие той бе 1,60%.

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	За период	Очакван	Реален	Предишен	Ревизия
Еврозона	БВП YoY	Q4 2018, ревизиран	1.20%	1.20%	1.60%	
Еврозона	БВП QoQ	Q4 2018, ревизиран	0.20%	0.20%	0.20%	
Германия	БВП YoY	Q4 2018, окончателни	0.60%	0.60%	1.10%	
Германия	БВП QoQ	Q4 2018, окончателни	0.00%	0.00%	-0.20%	
Франция	БВП YoY	Q4 2018, ревизиран	0.90%	0.90%	1.40%	1.30%
Франция	БВП QoQ	Q4 2018, ревизиран	0.30%	0.30%	0.30%	
Австрия	БВП YoY	Q4 2018, окончателни		2.40%	2.20%	
Австрия	БВП QoQ	Q4 2018, окончателни		0.30%	0.30%	0.40%
Финландия	БВП YoY	Q4 2018		2.20%	2.40%	2.10%
Финландия	БВП QoQ	Q4 2018		0.70%	0.40%	
Холандия	БВП YoY	Q4 2018, предварителни	2.00%	2.00%	2.40%	
Холандия	БВП QoQ	Q4 2018, предварителни	0.50%	0.50%	0.20%	0.10%
Италия	БВП YoY	Q4 2018, окончателни	0.10%	0.00%	0.70%	0.60%
Италия	БВП QoQ	Q4 2018, окончателни	-0.20%	-0.10%	-0.10%	
Ирландия	БВП YoY	Q3 2018	7.80%	4.90%	9.00%	8.70%
Ирландия	БВП QoQ	Q3 2018	1.30%	0.90%	2.50%	2.10%
Испания	БВП YoY	Q4 2018, предварителни	2.30%	2.40%	2.40%	
Испания	БВП QoQ	Q4 2018, предварителни	0.60%	0.70%	0.60%	
Португалия	БВП YoY	Q4 2018, окончателни		1.70%	2.10%	
Португалия	БВП QoQ	Q4 2018, окончателни		0.40%	0.30%	
Гърция	БВП YoY	Q3 2018, окончателни		2.40%	1.80%	1.50%
Гърция	БВП QoQ	Q3 2018, окончателни	0.40%	1.00%	0.20%	0.40%

Източник: Bloomberg

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

През месеца излязоха и данни за инфлацията в Еврозоната за месец януари, като на годишна база тя е в размер на 1,40% докато предходния месец тя бе в размер на 1,60%. 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 225 хиляди подадени нови молби за помощ за отчетния период, приключващ на 23.02, спрямо 253 хиляди за периода, приключващ на 26.01. Данните за новооткрити работни места, излезли през февруари, касаещи предходния месец, бяха по-добри от предходния месец, както и над очакванията на анализаторите. Данните за новооткрити работни места в частния сектор показват ръст на назначените в размер на 296 хиляди души при очаквания за новоназначени 174 хиляди (за предходния месец данните бяха ревизирани силно надолу като показват новоназначени 206 хиляди вместо първоначалните 301 хиляди). Работните места в производството за месец януари отчитат ръст в размер на 13 хиляди души, след ръст от 20 хиляди за предходния месец. Индексът на безработица за месец януари се повиши до 4,00% спрямо 3,90%, колкото бе към предходния месец. 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 8,10% спрямо 7,60% към предходния месец. Нивото на участие на трудоспособното население в работната сила се повиши до 63,20% спрямо 63,10%, колкото бе към предходния месец като това увеличение е основният фактор за нарастване на нивото на безработица, тъй като много от икономически неактивните хора се

завръщат на пазара на труда, привлечени от по-високите нива на заплащане и атрактивни възможности.

Индустриалното производство в страната за месец януари отчете спад в размер на 0,60% на месечна база, при ръст от 0,10% за предходния месец. Индексът, показващ само ръста в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост, отчете спад от 0,90%, спрямо ръст от 0,80% месец по-рано. Спад се отчита при автомобилостроенето (по-дълги почивки за ремонтни дейности в няколко фабрики), отбранителната индустрия (поради спирането на работа на правителството) и добивната промишленост (поради спад в цените на петрола добивът бе намален временно). Повечето анализатори очакват показателите да се възстановят през следващия месец. Данни за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за декември на месечна база отчитат ръст от 1,20% след ръст в размер на 1,00% през предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита ръст от 0,10% на месечна база спрямо спад от 0,20%, отчетен през предходния месец. Индексът, изготвян от Institute for Supply Management, на индустриалното производство за февруари отчита спад като достига до нива от 54,20 спрямо данни в размер на 56,60 към предходния месец, запазвайки нивото си над границата от 50 пункта, която разграничава ръст и свиване на производството. Данните от индекса, отчитащ поведението на сектора на услугите, обхващащ близо 88% от американската икономика, за месец февруари отчетоха повишение от 56,70 през предходния месец до 59,70.

Разходите на домакинствата за месец декември отчетоха спад от 0,50% на месечна база, спрямо ръст от 0,60% месец по-рано. Данните за януари все още не са публикувани. Доходите на населението се повишават с 1,00% през

декември, но спадат с 0,10% за януари. Процентът от доходите, които домакинствата спестяват, се повиши до 7,60% спрямо 6,10%, отчетено предходния месец. Ръстът в спестяванията дава повод на анализаторите да очакват ръст в потреблението на дребно през следващите месеци.

Част от данните за строителния сектор бяха публикувани след възстановяване на работата на правителствените агенции, но все още изостават с един месец спрямо регулярния календар за публикуване. Разрешителните за строеж за декември се повишиха леко като данните показват анюализиран брой от 1 326 хиляди, спрямо данни за 1 322 хиляди разрешителни, отчетени през предходния месец. Данните за януари все още не са публикувани. Започнатите строителни единици за декември отчетоха спад като данните показват анюализиран брой от 1 078 хиляди, спрямо данни за 1 214 хиляди, отчетени през предходния месец. Данните за януари все още не са публикувани. Данните за продажби на съществуващи жилища за месец януари се понижават до 4,94 млн. броя на анюализирана база спрямо 5,00 млн. броя месец по-рано. Покачващите се лихвени проценти по ипотечните кредити, спадът на капиталовите пазари и притесненията от евентуална рецесия изиграха негативна роля в нагласите на купувачите на имоти и те частично се отдръпнаха от пазара. Тази тенденция може да се обърне с оглед на решението на ФЕД

Държава /Регион	Показател	За период	Очакван	Реален	Предишен	Ревизия
САЩ	Ниво на безработица	яну.19	3.90%	4.00%	3.90%	
САЩ	Индустриално п - во МоМ	яну.19	0.10%	-0.60%	0.30%	0.10%
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи МоМ	дек.18		1.20%	0.70%	1.00%
САЩ	Започнати строителни единици	дек.18	1 256 К	1 078 К	1 256 К	1 214 К
САЩ	Разходи на домакинствата МоМ	дек.18	-0.30%	-0.50%	0.40%	0.60%
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	яну.19	1.50%	1.60%	1.90%	
САЩ	БВП QoQ анюализирано	Q4 2018, предварителни	2.20%	2.60%	3.40%	
Еврозона	Ниво на безработица	яну.19	7.90%	7.80%	7.90%	7.80%
Еврозона	Индустриално п - во YoY	дек.18	-3.30%	-4.20%	-3.30%	-3.00%
Еврозона	Строително п - во YoY	дек.18		0.70%	0.90%	1.10%
Еврозона	Продажби на дребно YoY	дек.18	0.50%	0.80%	1.10%	1.80%
Еврозона	Индекс на потребителските цени YoY	яну.19	1.40%	1.40%	1.60%	
Еврозона	БВП YoY	Q4 2018, ревизиран	1.20%	1.20%	1.60%	

Източник: Bloomberg

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

относно политиката му спрямо лихвените проценти, обявена през януари, както и при продължаващо подобряване на пазара на труда. Продажбите на нови жилища за месец декември показват ръст като достигат 621 хил. спрямо данни за 599 хил. месец по-рано. Данните за януари все още не са публикувани.

През месеца бяха публикувани предварителните данни за БВП за четвъртото тримесечие, Те отчетоха по-висок от очакваното ръст в размер на 2,60%. Окончателните данни за ръста на БВП за третото тримесечие на 2018 г. показаха анюализиран ръст от 3,40%. По-високият от очакваното ръст идва главно от няколко направления: ръстът в потреблението на дребно спада с по-умерени темпове, инвестициите отчитат силен ръст и запасите при търговците на едро отчитат голям ръст. Потреблението на дребно, основният компонент, влияещ върху БВП на страната, отчете данни малко под очакванията (ръст в размер на 2,80% спрямо очаквания за нарастване в размер на 3,00%), докато ръстът бе 3,50% за третото тримесечие на 2018 г. Все пак, този ръст е доста добър и продължава да подкрепя ръста на цялата икономика. Инвестициите на бизнеса отчитат ръст в размер на 6,20% на анюализирана база, докато данните за предходното тримесечие показват ръст на анюализирана база в размер на 2,50%. Държавните разходи нарастват с 0,40% спрямо анюализиран ръст от 2,60% през предходното тримесечие. Ръстът в запасите

на търговците на едро е в размер на 97,10 милиарда долара, което оказва положително влияние върху ръста на БВП за това тримесечие. Голямото натрупване на запаси обаче най-вероятно ще рефлектира негативно върху показателя за БВП през следващите едно-две тримесечия. Натрупаните запаси трябва да се изчистят първо преди търговците да се запасят с нова продукция, което пък би рефлектирало върху индустриалното производство. Въпреки борбата на президента Тръмп за постигане на по-изгодни търговски условия за страната, ефектът на значително подобряване на търговското салдо имаше краткотраен положителен ефект (данните за второто тримесечие на 2018 г.). Все пак, трябва да се отбележи, че се наблюдава известен прогрес спрямо предходното тримесечие. През текущото тримесечие се отчита лек ръст в експорта и по-силен такъв в импорта. Импортът се увеличава с 2,70% на анюализирана база, докато предходното тримесечие се наблюдаваше ръст на анюализирана база в размер на 9,30%. Експортът нараства на анюализирана база с 1,60%, докато за предходното тримесечие бе отбелязан спад на анюализирана база в размер на 4,90%. Въпреки това се наблюдава увеличаване на търговския дефицит до 963,2 млрд. долара спрямо дефицит в размер на 949,70 млрд. долара към предходното тримесечие. Годишната инфлация за януари спадна до 1,60% спрямо 1,90% 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 2,20%, колкото бе и към предходния месец. Целевото ниво, което ФЕД е заложил да поддържа, е 2%.

За месец януари инфлацията на годишна база в Китай спадна до ниво от 1,70%, докато към предходния месец бе в размер на 1,90%.

Държава/ Регион	Индекс	31.12.2018	31.1.2019	28.2.2019	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината
САЩ	DJIA	23 327,46	24 999,67	25 916,00	3.67%	11.10%
САЩ	SP 500	2 506,85	2 704,10	2 784,49	2.97%	11.08%
САЩ	Nasdaq	6 635,28	7 281,74	7 532,53	3.44%	13.52%
Япония	Nikkei 225	20 014,77	20 773,49	21 385,16	2.94%	6.85%
Германия	DAX	10 558,96	11 173,10	11 515,64	3.07%	9.06%
Англия	FTSE 100	6 728,13	6 968,85	7 074,73	1.52%	5.15%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	3 001,42	3 159,43	3 298,26	4.39%	9.89%
Франция	CAC 40	4 730,69	4 992,72	5 240,53	4.96%	10.78%
Полша	WSE WIG	57 690,50	60 367,42	59 903,70	-0.77%	3.84%
Чехия	PSE	986,56	1 043,55	1 071,68	2.70%	8.63%
Унгария	BUX	39 138,95	40 855,56	40 333,04	-1.28%	3.05%
Австрия	ATX	2 745,78	2 985,45	3 040,92	1.86%	10.75%
Гърция	Athex	613,30	634,64	707,51	11.48%	15.36%
Румъния	BET	7 383,68	6 950,84	7 675,21	10.42%	3.95%
Хърватска	CROBEX	1 748,81	1 761,79	1 798,98	2.11%	2.87%
Сърбия	BELEXline	1 589,35	1 538,23	1 517,98	-1.32%	-4.49%
Турция	ISE National 100	91270,48	104074,20	104529,93	0.44%	14.53%
България	SOFIX	594,46	585,76	585,37	-0.07%	-1.53%
България	BG30	496,14	492,01	506,04	2.85%	2.00%
България	BGREIT	121,07	120,77	120,89	0.10%	-0.15%

Източник: Bloomberg

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

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