

## МЕСЕЧЕН КОМЕНТАР

Март, 2019 г.

### Паричен пазар, България

През март ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. Стойността на индекса ЛЕОНИЯ Плюс в края на месеца се понижи до ниво от -0,48%. През месеца не бяха емитирани нови ДЦК, но бяха извършени плащания по ДЦК в размер на 14,05 млн. лв. На 22 март Международната рейтингова агенция Fitch Ratings повиши перспективата на дългосрочния кредитен рейтинг на България от стабилна на положителна, като агенцията потвърди дългосрочния кредитен рейтинг на България на ниво BBB в чуждестранна и местна валута. Според агенцията показателите за външните финанси на България продължават да се подобряват и превъзхождат тези за държавите с рейтинг BBB.

През месеца застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) отбелязаха разнопосочни движения – повишения при кратките срокове и понижения при по-дългите. 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 и евро, също 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.)
Леониа Плюс	-0,48%	-1
Credit Default Swap (CDS)		
Вид / Срочност / Валута	Стойност (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 3г. USD	43	5
България 5г. USD	75	2
България 7г. USD	98	1
България 10г. USD	114	-1

Източник: БНБ; Bloomberg

Кредитен рейтинг на България*			
Рейтингова агенция	Рейтинг	Перспектива	Последна ревизия
Standard and Poors	BBB-	Положителна	30/11/2018
Moody's	Baa2	Стабилна	26/05/2017
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%	-0,05%	-3
BG2040012218	11/07/2022	5,00%	0,10%	-10
BG2040014204	15/07/2024	4,00%	0,26%	-10
BG2040017217	25/07/2027	1,95%	0,61%	-23

#### Български ДЦК, деноминирани в евро

ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2040114212	12/02/2021	3,00%	0,17%	-1
BG2040210218	29/09/2025	5,75%	0,57%	-3

#### Български Еврооблигации

Емисия / Валута	Падеж	Купон	Доходност купува (%) / (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 2022 EUR	26/03/2022	2,00%	-0,03%	-2
Спред спрямо EUR Суап**			11	6
България 2023 EUR	21/05/2023	1,88%	0,09%	-1
Спред спрямо EUR Суап**			15	13
България 2024 EUR	03/09/2024	2,950%	0,23%	-4
Спред спрямо EUR Суап**			18	14
България 2027 EUR	26/03/2027	2,625%	0,81%	-12
Спред спрямо EUR Суап**			53	10
България 2028 EUR	21/03/2028	3,00%	1,01%	-15
Спред спрямо EUR Суап**			64	8
България 2035 EUR	26/03/2035	3,125%	2,05%	-19
Спред спрямо EUR Суап**			119	6

\*Дългосрочен кредитен рейтинг в чуждестранна валута

\*\*Стойностите на EUR суапове са интерполирани

Източник: БНБ; Bloomberg

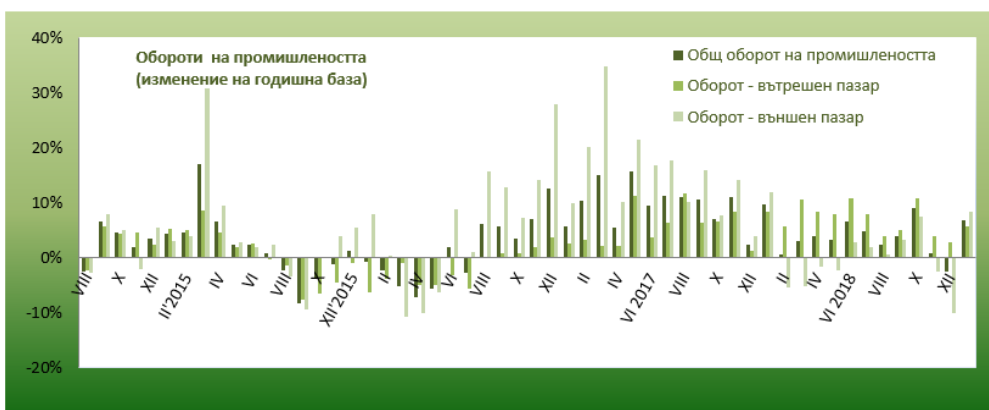
През март акциите на българските компании отчетоха незначителни понижения. Основният индекс SOFIX приключи месеца на ниво от 583,87 пункта, регистрирайки спад от 0,26 на сто, а широкият индекс BGBX40 остана на същите нива спрямо месец по-рано. Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти, не направиха изключение и приключиха месеца на по-ниски нива. Индексът BGREIT се понижи с 0,21 на сто, приключвайки месеца на ниво от 120,64 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 1 420 хил. лв. спрямо 822 хил. лв. месец по-рано.

и Индустиален Холдинг България АД. Според последните данни за месец януари индустриалното производство се е повишило с 2,84 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел ръст от 6,74 % спрямо година по-рано. От публикуваните данни се вижда, че продажбите реализирани на международни пазари нарастват с 8,30 на сто, а тези реализирани в страната се повишават с 5,55%.

Към края на януари салдото по текущата сметка е в размер на 173 млн. лв. За същия период на предходната година текущата сметка е била на дефицит в размер 273 млн. лв. Търговското салдо възлиза на минус 126 млн. лв., като за същия период на 2018 салдото е било на минус 572 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за

януари възлизат на минус 836 млн. лв.

По последни данни на Министерството на финансите към края на месец февруари Консолидираната фискална програма е на излишък от 1 513 млн. лв. През същия период на миналата година салдото е било на излишък в размер на 752 млн. лева. Постъпилите



Източник: НСИ

В края на месеца бяха публикувани годишните одитирани отчети на публичните дружества за 2018 година. Обявените резултати като цяло отговориха на очакванията на пазарните участници, тъй като не бе наблюдавана осезаема промяна в настроенията на БФБ.

През месеца бе извършено ребалансиране на SOFIX. От индекса отпаднаха емисиите на Трейс Груп Холд АД, Албена АД и Монбат АД, а на тяхно място бяха добавени Градус АД, Доверие Обединен Холдинг АД

размер на 752 млн. лева. Постъпилите

Показател	Период	Изменение на годишна база	Абсолютна стойност (млн. лв.)
Индустриално производство (сезонно неизгладени данни)	Януари	2,8%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр. и външ. пазар)	Януари	6,7%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Януари	-	173,48
ПЧИ	Януари	-	-836,12
Индекс на строителната продукция	Януари	0,9%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Януари	4,7%	-
Бюджетен дефицит	Към края 28/2/2019	-	1 513,40
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	Към края 28/2/2019	-	23 156
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към края 28/2/2019	-	19,6%

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

приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 7,22 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2018 г. приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 16,22%. Разходите в бюджета към края на януари възлизат на близо 5,71 млрд. лева. Според официалните данни на министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 4,51 % спрямо същия период на 2018 г. Фискалният резерв към края на месец февруари е в размер на 10,40 млрд. лв., в т.ч. 10,00 млрд. лв. депозити в БНБ и банки

и 0,40 млрд. лв. вземания от фондовете на Европейския съюз за сертифицирани разходи, аванси и други.

---

## Капиталов пазар, Развити и развиващи се страни

За трети 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 декември, а именно между Коледа и Нова Година, когато първо щатските индекси отчетоха сериозни ръстове и така дадоха тон и на европейските.

Причините за продължаващото покачване на индексите са в общи линии същите, за които писахме в предходните коментари, като надежда за постигане на търговско споразумение между САЩ и Китай и промяната на лихвената политика на ФЕД. Все пак, отбелязваме, че икономическите данни, особено за Европа, не са особено впечатляващи и загатват за възможно значително забавяне на ръста на икономиката. Покачването на пазарите, от друга страна, отдаваме на възможността пазарните участници да залагат, че при настъпване на рецесия, то тя ще е кратка и слаба или че дори най-ниската точка на икономическо развитие вече е настъпила или ще настъпи съвсем скоро и вече е отчетена в цените на активите, като ще последва бързо възстановяване. Нашето мнение е, че все още има рискове за по-сериозно забавяне на световната икономика, дори рецесия, и е възможно волатилността на пазарите, такава каквато я

наблюдавахме през последното тримесечие на 2018 г., да се завърне в някое от следващите тримесечия.

Макроикономическите данни в Евророната показаха, че индустриалното производство през януари отчита ръст от 1,40% спрямо предходния месец, докато на годишна база е реализиран спад от 1,10%, спрямо годишен спад от 4,20% месец по-рано. Данните за Германия бяха по-слаби от общото представяне на Евророната. На месечна база отчетоха спад в размер на 0,80% след ревизирани в посока нагоре данни за ръст от 0,80% за предходния месец. На годишна база се отчита спад в размер на 3,30% спрямо спад от 2,70% към предходния месец. Поръчките към немските заводи за месец януари отчетоха спад от 2,60% на месечна база спрямо очаквания за ръст в размер на 0,50% и ръст от 0,90% за предходния месец. На годишна база се отчита спад от 3,90% при очаквания за спад в размер на 3,20%, докато месец по-рано бе отчетен спад в размер на 4,50%. При Франция индустриалното производство за месец януари отчита ръст от 1,30% на месечна база при очаквания за ръст от 0,10%. На годишна база е отчетен ръст от 1,70% спрямо очаквания за ръст от 0,50%, докато месец по-рано бе отчетен спад от 2,50%. През март бяха публикувани данните

за индустриално производство за месец януари и на други страни-членки на Еврозоната. В следващата таблица са представени данните за самата Еврозона, както и на по-големите нейни страни-членки:

**Индустриално Производство Еврозона**

Държава / Регион	Показател Индустриално п - во	За период	Очакван	Реален	Прецишен	Ревизия
<b>Еврозона</b>	<b>YoY</b>	<b>яну.19</b>	<b>-2.10%</b>	<b>-1.10%</b>	<b>-4.20%</b>	
<b>Еврозона</b>	<b>MoM</b>	<b>яну.19</b>	<b>1.00%</b>	<b>1.40%</b>	<b>-0.90%</b>	
Германия	YoY	яну.19	-3.30%	-3.30%	-3.90%	-2.70%
Германия	MoM	яну.19	0.50%	-0.80%	-0.40%	0.80%
Франция	YoY	яну.19	0.50%	1.70%	-1.40%	-2.50%
Франция	MoM	яну.19	0.10%	1.30%	0.80%	0.00%
Австрия	YoY	яну.19		8.20%	1.80%	4.40%
Австрия	MoM	яну.19		1.90%	-0.20%	1.30%
Финландия	YoY	яну.19		2.60%	3.30%	1.60%
Финландия	MoM	яну.19		0.20%	1.30%	1.40%
Холандия	YoY	яну.19		0.10%	-4.20%	-3.20%
Холандия	MoM	яну.19		2.80%	-3.90%	-3.30%
Италия	YoY	яну.19	-3.00%	-0.80%	-5.50%	
Италия	MoM	яну.19	0.20%	1.70%	-0.80%	-0.70%
Ирландия	YoY	яну.19		-8.60%	-17.80%	-17.40%
Ирландия	MoM	яну.19		15.30%	-13.50%	-12.40%
Испания	YoY	яну.19	-1.60%	2.40%	-6.20%	-5.90%
Испания	MoM	яну.19	1.60%	3.40%	-1.40%	-1.20%
Португалия	YoY	яну.19		-3.00%	-0.30%	-1.00%
Португалия	MoM	яну.19		0.80%	1.10%	0.70%
Гърция	YoY	яну.19		3.40%	1.10%	

Източник: Bloomberg

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

Индексът на промишленото производство PMI за Еврозоната за месец март отчита спад до 47,50 спрямо 49,30, отчетено през предходния месец. Така индексът за втори 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 Еврозоната, за март последният се повишава до 53,30 спрямо 52,80, отчетено месец по-рано.

Данните за потреблението на дребно в Еврозоната за месец януари отчитат ръст от 1,30% на месечна база и ръст от 2,20% на годишна база (спрямо ръст от 0,30% към предходния месец). Най-голямата икономика в Еврозоната, Германия, отчита за месец януари ръст в размер на 3,30% при продажбите на дребно на месечна база, спрямо спад от 3,10% през предходния месец. На годишна база се отчита ръст от 2,60% спрямо спад от 1,60% месец по-рано. Продажбите на дребно във втората по големина

икономика в Еврозоната, Франция, за месец януари отчитат ръст в размер на 1,20% на месечна база и ръст на годишна база от 1,00%.

Данните за нивото на безработица в Еврозоната за месец февруари показват запазване на показателя на ниво от 7,80%, колкото бе предходния месец. При отделните страни-членки продължават да съществуват огромни различия. Например в Германия за месец февруари тя е 5,00%, докато в Гърция тя е 18,00 % към месец декември, а в Испания е 14,45% за четвъртото тримесечие на 2018г.

През месеца излязоха окончателните 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 1,10%, 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 БВП	За период	Очакван	Реален	Прецишен	Ревизия
<b>Еврозона</b>	<b>YoY</b>	<b>Q4 2018, окончателни</b>	<b>1.20%</b>	<b>1.10%</b>	<b>1.60%</b>	
<b>Еврозона</b>	<b>QoQ</b>	<b>Q4 2018, окончателни</b>	<b>0.20%</b>	<b>0.20%</b>	<b>0.20%</b>	
Германия	YoY	Q4 2018, окончателни	0.60%	0.60%	1.10%	
Германия	QoQ	Q4 2018, окончателни	0.00%	0.00%	-0.20%	
Франция	YoY	Q4 2018, окончателни	0.90%	1.00%	1.40%	1.30%
Франция	QoQ	Q4 2018, окончателни	0.30%	0.30%	0.30%	
Австрия	YoY	Q4 2018, окончателни		2.40%	2.20%	
Австрия	QoQ	Q4 2018, окончателни		0.30%	0.30%	0.40%
Финландия	YoY	Q4 2018		2.20%	2.40%	2.10%
Финландия	QoQ	Q4 2018		0.70%	0.40%	
Холандия	YoY	Q4 2018, окончателни		2.20%	2.40%	
Холандия	QoQ	Q4 2018, окончателни	0.50%	0.50%	0.20%	0.10%
Италия	YoY	Q4 2018, окончателни	0.10%	0.00%	0.70%	0.60%
Италия	QoQ	Q4 2018, окончателни	-0.20%	-0.10%	-0.10%	
Ирландия	YoY	Q4 2018		3.00%	4.90%	5.40%
Ирландия	QoQ	Q4 2018		0.10%	0.90%	
Испания	YoY	Q4 2018, окончателни	2.40%	2.30%	2.40%	
Испания	QoQ	Q4 2018, окончателни	0.70%	0.60%	0.60%	
Португалия	YoY	Q4 2018, окончателни		1.70%	2.10%	
Португалия	QoQ	Q4 2018, окончателни		0.40%	0.30%	
Гърция	YoY	Q4 2018, окончателни		1.60%	2.40%	
Гърция	QoQ	Q4 2018, окончателни	0.20%	-0.10%	1.00%	

Източник: Bloomberg

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

През месеца излязоха и данни за инфлацията в Еврозоната за месец февруари, като на годишна база тя е в размер на 1,50% докато предходния месец тя бе в размер на 1,40%. Показателят, отчитащ повишаването на цените на потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, бе в размер на 1,00%, 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 понижиха като данните показаха 202 хиляди подадени нови молби за помощ за отчетния период, приключващ на 30.03, спрямо 226 хиляди за периода, приключващ на 23.02. Данните за новооткрити работни места, излезли през март, касаещи предходния месец, бяха много по-слаби от предходния месец, както и много под очакванията на анализаторите. Данните за новооткрити работни места в частния сектор показват ръст на назначените в размер на 25 хиляди души при очаквания за новоназначени 170 хиляди (за предходния месец данните бяха ревизирани нагоре като показват новоназначени 308 хиляди вместо първоначалните 296 хиляди). Работните места в производството за месец февруари отчитат ръст в размер на 4 хиляди души, след ръст от 21 хиляди за предходния месец. Слабите данни могат да се обяснят най-вече като закъсняла реакция на сътресенията на финансовите пазари в края на 2018 г. и тогавашните очаквания за продължаващо покачване на лихвените нива в страната. Поради тази причина, най-вероятно мениджърите на компаниите са останали в изчаквателна позиция относно новите назначения. От тогава насам, политиката на ФЕД относно лихвите се обърна на 180 градуса и това би било знак, че слабостта на февруарските данни ще бъде еднократна и още през март ще станем свидетели на ново увеличаване на новоназначените в икономиката. Безработицата за месец февруари се понижи до 3,80% спрямо 4,00%, 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 понижи до ниво от 7,30% спрямо 8,10% към предходния месец. Нивото на участие на трудоспособното население в работната сила се запази на ниво от 63,20%, колкото бе към предходния месец.

Индустриалното производство в страната за месец февруари отчете ръст в размер на 0,10% на месечна база, при спад от 0,40% за предходния месец. Индексът, показващ само ръста в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост, отчете спад от 0,40%, спрямо спад от 0,50% месец по-рано. Ръст се отчита при комуналните услуги и добивната промишленост. Спад се отчита при почти всички производствени сектори. Както писахме в предходни коментари относно композицията на БВП на страната, на лице е значително увеличение на запасите от готова продукция. С оглед коригирането ѝ до нормални нива е необходимо намаляване на новото производство. Тъкмо този фактор според много икономисти е основната причина за двата последователни месеца на спад в производството. Това, разбира се, ще се отрази и на данните за БВП за първото тримесечие на годината. Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за януари на месечна база отчитат ръст от 0,30% след ръст в размер на 1,30% през предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита спад от 0,20% на месечна база спрямо ръст от 0,30%, отчетен през предходния месец. Индексът, изготвян от Institute for Supply Management, на индустриалното производство за март отчита ръст като достига до нива от 55,30 спрямо данни в размер на 54,20 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 март отчетоха понижение от 59,70 през предходния месец до 56,10.

Разходите на домакинствата за месец януари отчетоха ръст от 0,10% на месечна база, спрямо спад от 0,60% месец по-рано.



Данните за февруари все още не са публикувани. Доходите на населението спадат с 0,10% за януари, но се покачват с 0,20% за февруари. Процентът от доходите, които домакинствата спестяват, се понижи до 7,50% спрямо 7,70%, отчетено предходния месец. Високото ниво на спестяванията, както и промяната на политиката на ФЕД относно курса на лихвените нива дава повод на анализаторите да очакват ръст в потреблението на дребно през следващите месеци

След възстановяване на работата на правителствените агенции, данните за строителния сектор влязоха в регулярния календар за публикуване, като за месец февруари данните бяха по-скоро добри. Разрешителните за строеж за февруари се повишиха леко като данните показват анюализиран брой от 1 296 хиляди, спрямо данни за 1 317 хиляди разрешителни, отчетени през предходния месец. Започнатите строителни единици за февруари отчетоха спад като данните показват анюализиран брой от 1 162 хиляди, спрямо данни за 1 273 хиляди, отчетени през предходния месец, когато бе налице силен ръст. Данните за продажби на съществуващи жилища за месец февруари се покачват осезаемо до 5,51 млн. броя на анюализирана база спрямо 4,93 млн. броя месец по-рано. Продажбите на нови жилища за месец февруари показват ръст като достигат 667 хил. спрямо данни за 636 хил. месец по-рано.

През месеца бяха публикувани окончателните данни за БВП за четвъртото тримесечие, Те отчетоха по-нисък от очакваното ръст в размер на 2,20%. Окончателните данни за ръста на БВП за третото тримесечие на 2018 г. показаха анюализиран ръст от 3,40%. По-ниският от очакваното ръст идва главно от няколко направления: ръстът в потреблението на дребно е по-слаб от колкото се очакваше, като същото важи и за инвестициите, докато държавните разходи отчитат спад вместо първоначално обявен ръст. Потреблението на дребно, основният компонент, влияещ върху БВП на страната, отчете данни под очакванията (ръст в размер на 2,50% спрямо очаквания за нарастване в размер на 2,60% и предварителни данни за ръст от 2,80%), 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 5,40% на анюализирана база спрямо предварителни данни за ръст от 6,20%, докато данните за предходното тримесечие показват ръст на анюализирана база в размер на 2,50%. Държавните разходи спадат с 0,40%, докато предварителните данни сочеха за нарастване с 0,40%, а за предходното тримесечие бе отчетен ръст от 2,60%. Ръстът в запасите на търговците на едро е в размер на 96,80 милиарда долара, малко по-малко от предварително обявените 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, което вече е видно от данните за производството, коментирани по-горе. Въпреки борбата на президента Тръмп за постигане на по-изгодни търговски

Държава /Регион	Показател	За период	Очакван	Реален	Прецишен	Ревизия
САЩ	Ниво на безработица	фев.19	3.90%	3.80%	4.00%	
САЩ	Индустриално п - во МоМ	фев.19	0.40%	0.10%	-0.60%	-0.40%
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи МоМ	яну.19	0.40%	0.30%	1.20%	1.30%
САЩ	Започнати строителни единици	фев.19	1 210 К	1 162 К	1 230 К	1 273 К
САЩ	Разходи на домакинствата МоМ	яну.19	0.30%	0.10%	-0.50%	-0.60%
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	фев.19	1.60%	1.50%	1.60%	
САЩ	БВП QoQ анюализирано	Q4 2018, окончателни	2.30%	2.20%	3.40%	
Еврозона	Ниво на безработица	фев.19	7.80%	7.80%	7.80%	
Еврозона	Индустриално п - во YoY	яну.19	-2.10%	-1.10%	-4.20%	
Еврозона	Строително п - во YoY	яну.19		-0.70%	0.70%	2.10%
Еврозона	Продажби на дребно YoY	яну.19	2.10%	2.20%	0.80%	0.30%
Еврозона	Индекс на потребителските цени YoY	фев.19	1.50%	1.50%	1.40%	
Еврозона	БВП YoY	Q4 2018, окончателни	1.20%	1.10%	1.60%	

Източник: Bloomberg

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

условия за страната, ефектът на значително подобряване на търговското салдо имаше краткотраен положителен ефект (данните за второто тримесечие на 2018 г.). През текущото тримесечие се отчита лек ръст в експорта и по-силен такъв в импорта. Импортът се увеличава с 2,00% на анюализирана база, докато предходното тримесечие се наблюдаваше ръст на анюализирана база в размер на 9,30%. Експортът нараства на анюализирана база с 1,80%, докато за предходното тримесечие бе отбелязан спад на анюализирана база в размер на 4,90%. Въпреки това се наблюдава увеличаване на търговския дефицит до 955,7 млрд. долара спрямо дефицит в размер на 949,70 млрд. долара към предходното тримесечие.

Годишната инфлация за февруари спадна до 1,50% спрямо 1,60% месец по-рано. Показателят за инфлация, измерващ потребителската кошница без хранителните продукти и разходи за енергия (чиито цени са силно волатилни) спадна до 2,10% спрямо 2,20%, колкото бе към предходния месец. Целевото ниво, което ФЕД е заложил да поддържа, е 2%.

За месец февруари инфлацията на годишна база в Китай спадна до ниво от 1,50%, докато към предходния месец бе в размер на 1,70%. Към февруари индустриалното производство от началото на годината се повишава с 5,30%.

Държава/ Регион	Индекс	31.12.2018	28.2.2019	29.3.2019	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината
САЩ	DJIA	23 327,46	25 916,00	25 928,68	0.05%	11.15%
САЩ	SP 500	2 506,85	2 784,49	2 834,40	1.79%	13.07%
САЩ	Nasdaq	6 635,28	7 532,53	7 729,32	2.61%	16.49%
Япония	Nikkei 225	20 014,77	21 385,16	21 205,81	-0.84%	5.95%
Германия	DAX	10 558,96	11 515,64	11 526,04	0.09%	9.16%
Англия	FTSE 100	6 728,13	7 074,73	7 279,19	2.89%	8.19%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	3 001,42	3 298,26	3 351,71	1.62%	11.67%
Франция	CAC 40	4 730,69	5 240,53	5 350,53	2.10%	13.10%
Полша	WSE WIG	57 690,50	59 903,70	59 668,03	-0.39%	3.43%
Чехия	PSE	986,56	1 071,68	1 074,39	0.25%	8.90%
Унгария	BUX	39 138,95	40 333,04	41 683,78	3.35%	6.50%
Австрия	ATX	2 745,78	3 040,92	3 034,04	-0.23%	10.50%
Гърция	Athex	613,30	707,51	721,37	1.96%	17.62%
Румъния	BET	7 383,68	7 675,21	8 045,38	4.82%	8.96%
Хърватска	CROBEX	1 748,81	1 798,98	1 797,81	-0.07%	2.80%
Сърбия	BELEXline	1 589,35	1 517,98	1 593,45	4.97%	0.26%
Турция	ISE National 100	91270,48	104529,93	93784,18	-10.28%	2.75%
България	SOFIX	594,46	585,37	583,87	-0.26%	-1.78%
България	BG30	496,14	506,04	506,03	0.00%	1.99%
България	BGREIT	121,07	120,89	120,64	-0.21%	-0.36%

Източник: Bloomberg

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

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