

МЕСЕЧЕН КОМЕНТАР

април, 2019 г.

Паричен пазар, България

През април ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. Стойността на индекса ЛЕОНИЯ Плюс в края на месеца се повиши до ниво от -0,46%. През месеца не бяха емитирани нови ДЦК, но бяха извършени плащания по ДЦК в размер на 2,67 млн. лв.

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

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

Капиталов пазар, България

През април акциите на българските компании отчетоха понижения. Основният индекс SOFIX приключи месеца на ниво от 575,06 пункта, регистрирайки спад от 1,51 на сто, а широкият индекс BGBX40 се понижи с 1,23% спрямо месец по-рано. Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти, не отчетоха съществени изменения. Индексът BGREIT се повиши с 0,10 на сто, приключвайки месеца на ниво от 120,76 пункта. Понижението

Паричен пазар		
Индекс / Срочност	Стойност (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
Леония Плюс	-0,46%	-12
Credit Default Swap (CDS)		
Вид / Срочност / Валута	Стойност (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 3г. USD	46	3
България 5г. USD	76	1
България 7г. USD	101	3
България 10г. USD	120	6

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%	0
BG2040012218	11/07/2022	5,00%	0,11%	1
BG2040014204	15/07/2024	4,00%	0,27%	1
BG2040017217	25/07/2027	1,95%	0,57%	-4

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%	-5
BG2040210218	29/09/2025	5,75%	0,57%	0

Български Еврооблигации				
Емисия / Валута	Падеж	Купон	Доходност купува (%) / (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 2022 EUR	26/03/2022	2,00%	-0,05%	-2
Спред спрямо EUR Суап**			10	-1
България 2023 EUR	21/05/2023	1,88%	0,10%	1
Спред спрямо EUR Суап**			15	0
България 2024 EUR	03/09/2024	2,950%	0,23%	0
Спред спрямо EUR Суап**			16	-2
България 2027 EUR	26/03/2027	2,625%	0,73%	-8
Спред спрямо EUR Суап**			41	-11
България 2028 EUR	21/03/2028	3,00%	0,91%	-10
Спред спрямо EUR Суап**			50	-13
България 2035 EUR	26/03/2035	3,125%	1,95%	-10
Спред спрямо EUR Суап**			105	-14

*Дългосрочен кредитен рейтинг в чуждестранна валута

**Стойностите на EUR суапове са интерполирани

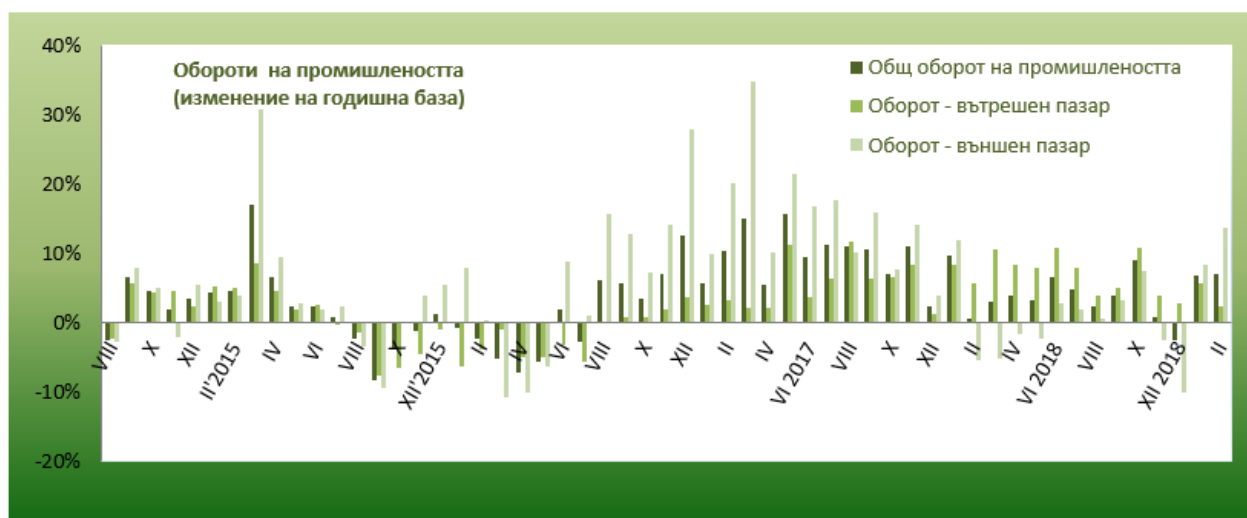
Източник: БНБ; Bloomberg

на основните индекси през месеца бе съпроводено от спад на изтъргуваните обеми. Среднодневният обем на сключените сделки с акциите от сегменти Standard и Premium се понижи до 594 хил. лв. спрямо 1 420 хил. лв. месец по-рано.

През април публичните компании публикуваха своите отчети за първо тримесечие на годината, както и годишните одитирани консолидирани отчети за 2018 година. Немалка част от дружествата отчетоха по-добри резултати за първо тримесечие, но това не оказва осезаемо влияние върху настроенията на БФБ.

Търговското салдо възлиза на минус 217 млн. лв., като за същия период на 2018 салдото е било на минус 516 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за февруари възлизат на 43 млн. лв.

По последни данни на Министерството на финансите към края на месец март Консолидираната фискална програма е на излишък от 1 807 млн. лв. През същия период на миналата година салдото е било на излишък в размер на 593 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 10,86 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2018 г. приходите и помощите по



Източник: НСИ

Според последните данни за месец февруари индустриалното производство се е повишило с 6,77 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел ръст от 6,97 % спрямо година по-рано. От публикуваните данни се вижда, че продажбите реализирани на международни пазари нарастват с 13,53 на сто, а тези реализирани в страната се повишават с 2,24%.

Към края на февруари салдото по текущата сметка е в размер на 814 млн. лв. За същия период на предходната година текущата сметка е била на излишък в размер 426 млн. лв.

консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 17,78%. Разходите в бюджета към края на март възлизат на близо 9,05 млрд. лева. Според официалните данни на министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 4,93 % спрямо същия период на 2018 г.

Показател	Период	Изменение на годишна база	Абсолютна стойност (млн. лв.)
Индустриално производство (сезонно неизгладени данни)	Февруари	6,8%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр.и външ.пазар)	Февруари	7,0%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Февруари	-	814,02
ПЧИ	Февруари	-	42,76
Индекс на строителната продукция	Февруари	9,2%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Февруари	1,4%	-
Бюджетен дефицит	Към 31/3/2019	-	1 806,70
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	Към 31/3/2019	-	22 821
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към 31/3/2019	-	19,8%

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

Фискалният резерв към края на месец март е в размер на 10,33 млрд. лв., в т.ч. 9,97 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 0,36 млрд. лв. вземания от фондовете на Европейския съюз за сертифицирани разходи, аванси и други.

Капиталов пазар, Развити и развиващи се страни

За четвърти пореден месец водещите индекси в САЩ и Западна Европа, както и почти всички 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 Евроразоната показаха, че индустриалното производство през февруари отчита спад от 0,20% спрямо предходния месец, докато на годишна база е реализиран спад от 0,30%, спрямо годишен спад от 0,70% месец по-рано. Данните за Германия бяха по-добри от общото представяне на Евроразоната. На месечна база отчетоха ръст в размер на 0,70% след ревизирани в посока нагоре данни за нулев ръст за предходния месец. На годишна база се отчита спад в размер на 0,40% спрямо спад от 2,70% към предходния месец. Поръчките към немските заводи за месец февруари отчетоха спад от 4,20% на месечна база спрямо очаквания за ръст в размер на 0,30% и спад от 2,10% за предходния месец. На годишна база се отчита спад от 8,40% при очаквания за спад в размер на 3,10%, докато месец по-рано бе отчетен спад в размер на 3,60%. При Франция индустриалното производство за месец февруари отчита ръст от 0,40% на месечна база при очаквания за спад от 0,50%. На годишна база е отчетен ръст от 0,60% спрямо очаквания за спад от 0,20%, докато месец по-рано бе отчетен ръст от 1,70%. През април бяха публикувани данните за индустриално производство за месец февруари 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 Еврозона

Държава / Регион	Показател	За период	Очакван	Реален	Прецишен	Ревизия
Еврозона	YoY	фев.19	-0.90%	-0.30%	-1.10%	-0.70%
Еврозона	MoM	фев.19	-0.50%	-0.20%	1.40%	1.90%
Германия	YoY	фев.19	-1.40%	-0.40%	-3.30%	-2.70%
Германия	MoM	фев.19	0.50%	0.70%	-0.80%	0.00%
Франция	YoY	фев.19	-0.20%	0.60%	1.70%	
Франция	MoM	фев.19	-0.50%	0.40%	1.30%	1.20%
Австрия	YoY	фев.19		5.90%	8.20%	6.70%
Австрия	MoM	фев.19		0.60%	1.90%	0.70%
Финландия	YoY	фев.19		0.70%	2.60%	2.50%
Финландия	MoM	фев.19		-1.00%	0.20%	
Холандия	YoY	фев.19		0.50%	0.10%	-0.60%
Холандия	MoM	фев.19		0.10%	2.80%	2.70%
Италия	YoY	фев.19	-1.10%	0.90%	-0.80%	
Италия	MoM	фев.19	-0.80%	0.80%	1.70%	1.90%
Ирландия	YoY	фев.19		0.80%	-8.60%	-8.80%
Ирландия	MoM	фев.19		-0.10%	15.30%	15.40%
Испания	YoY	фев.19	-0.10%	-0.30%	2.40%	2.70%
Испания	MoM	фев.19	-1.00%	-1.10%	3.40%	3.60%
Португалия	YoY	фев.19		-2.50%	-3.00%	-3.30%
Португалия	MoM	фев.19		-1.50%	0.80%	1.20%
Гърция	YoY	фев.19		2.30%	3.40%	

Източник: Bloomberg

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

Индексът на промишленото производство PMI за Еврозоната за месец април отчита лек ръст до 47,90 спрямо 47,50, отчетен през предходния месец. Така индексът за трети 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 април последният се понижава до 52,80 спрямо 53,30, отчетен месец по-рано.

Данните за потреблението на дребно в Еврозоната за месец февруари отчитат ръст от 0,40% на месечна база и ръст от 2,80% на годишна база (спрямо ръст от 2,20% към предходния месец). Най-голямата икономика в Еврозоната, Германия, отчита за месец февруари ръст в размер на 0,90% при продажбите на дребно на месечна база, спрямо ръст от 2,80% през предходния месец. На годишна база се отчита ръст от 4,70% спрямо ръст от

3,10% месец по-рано. Продажбите на дребно във втората по големина икономика в Еврозоната, Франция, за месец февруари отчитат спад в размер на 0,40% на месечна база и спад на годишна база от 1,80%.

Данните за нивото на безработица в Еврозоната за месец март показват спад на показателя до ниво от 7,70%, спрямо 7,80% към предходния месец. При отделните страни-членки продължават да съществуват огромни различия. Например в Германия за месец март тя е 4,90%, докато в Гърция тя е 18,80 % към месец януари, а в Испания е 14,70% за първото тримесечие на 2019 г.

През месеца излязоха предварителните данни за БВП на Еврозоната за първото тримесечие на 2019 г. На тримесечна база се забелязва ускоряване на темпа на ръст като той е в размер на 0,40%,

докато за предходното тримесечие ръстът бе в размер на 0,20%. На годишна база се забелязва запазване на темпа на нарастване като той е в размер на 1,20%, колкото бе предходното тримесечие след лека ревизия в посока нагоре. 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	Прецишен	Ревизия
Еврозона	YoY	Q1 2019, предварителни	1.10%	1.20%	1.10%	1.20%
Еврозона	QoQ	Q1 2019, предварителни	0.30%	0.40%	0.20%	
Германия	YoY	Q4 2018, окончателни	0.60%	0.60%	1.10%	
Германия	QoQ	Q4 2018, окончателни	0.00%	0.00%	-0.20%	
Франция	YoY	Q1 2019, предварителни	1.10%	1.10%	1.00%	
Франция	QoQ	Q1 2019, предварителни	0.30%	0.30%	0.30%	
Австрия	YoY	Q1 2019, предварителни		1.10%	2.40%	
Австрия	QoQ	Q1 2019, предварителни		0.30%	0.30%	
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	Q1 2019, предварителни	-0.10%	0.10%	0.00%	
Италия	QoQ	Q1 2019, предварителни	0.10%	0.20%	-0.10%	
Ирландия	YoY	Q4 2018		3.00%	4.90%	5.40%
Ирландия	QoQ	Q4 2018		0.10%	0.90%	
Испания	YoY	Q1 2019, предварителни	2.30%	2.40%	2.30%	
Испания	QoQ	Q1 2019, предварителни	0.60%	0.70%	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 март, като на годишна база тя е в размер на 1,40% докато предходния месец тя бе в размер на 1,50%. Показателят, отчитащ повишаването на цените на потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, бе в размер на 0,80%, 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 повишиха като данните показаха 230 хиляди подадени нови молби за помощ за отчетния период, приключващ на 27.04, спрямо 204 хиляди за периода, приключващ на 30.03. Данните за новооткрити работни места, излезли през април, 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 182 хиляди души при очаквания за новоназначени 177 хиляди (за предходния месец данните бяха ревизирани леко нагоре като показват новоназначени 28 хиляди вместо първоначалните 25 хиляди). Работните места в производството за месец март отчитат спад в размер на 6 хиляди души, след ръст от хиляда за предходния месец. Както писахме слабите данни за предходния месец 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. Като доказателство на тази теза е и възстановяването на показателите за месец март. Безработицата за месец март се запази на ниво от 3,80%, 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 запази на ниво от 7,30% колкото бе и към предходния месец. Нивото на участие на трудоспособното население в работната сила се понижи до ниво от 63,00%, спрямо 63,20% към предходния месец.

Индустриалното производство в страната за месец март отчете спад в размер на 0,10% на месечна база, при нулев ръст за предходния месец. Индексът, показващ само ръста в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост, отчете нулев ръст спрямо спад от 0,30% месец по-рано. Ръст се отчита при комуналните услуги. Спад се отчита при автомобилната индустрия. 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 трите последователни месеца на спад в производството. Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за февруари на месечна база отчитат спад от 1,10%, а за месец март – ръст в размер на 2,60%. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита спад от 0,20% на месечна база за месец февруари, докато за месец март е отчетен ръст от 0,30%. Индексът, изготвян от Institute for Supply Management, на индустриалното производство за април отчита спад като достига до нива от 52,80 спрямо данни в размер на 55,30 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 април отчетоха понижение от 56,10 през предходния месец до 55,50.

Разходите на домакинствата за месец февруари отчетоха ръст от 0,10% на месечна база, а за месец март – ръст от 0,90%. Доходите на населението за месец март отчитат ръст от 0,10%. Процентът от доходите, които домакинствата спестяват, се понижи до 6,50% спрямо 7,30%, отчетено предходния месец. Високото ниво на спестяванията, промяната на политиката на ФЕД относно курса на лихвените нива, както и слабият ръст на разходите на домакинствата през последните месеци дава повод на анализаторите да очакват

ръст в потреблението на дребно през следващите месеци като данните за месец март потвърждават тази теза.

Данните за строителния сектор за месец март бяха смесени, но като цяло близки до тези за предходния месец. Разрешителните за строеж за март се понижиха като данните показват анюализиран брой от 1 269 хиляди, спрямо данни за 1 291 хиляди разрешителни, отчетени през предходния месец. Започнатите строителни единици за март отчетоха минимален спад като данните показват анюализиран брой от 1 139 хиляди, спрямо данни за 1 142 хиляди, отчетени през предходния месец. Данните за продажби на съществуващи жилища за месец март се понижават до 5,21 млн. броя на анюализирана база спрямо 5,48 млн. броя месец по-рано. Продажбите на нови жилища за месец март показват ръст като достигат 692 хил. спрямо данни за 662 хил. месец по-рано.

През месеца бяха публикувани предварителните данни за БВП за първото тримесечие на 2019 г. Те отчетоха по-висок от очакваното ръст в размер на 3,20% (при очаквания за ръст в размер на 2,30%).

инвестиции, двата най-устойчиви и важни компонента на БВП, отчетоха по-слаби данни спрямо предходното тримесечие. Потреблението на дребно, основният компонент, влияещ върху БВП на страната, отчете данни над очакванията (ръст в размер на 1,20% спрямо очаквания за нарастване в размер на 1,00%), докато ръстът бе 2,50% за четвъртото тримесечие на 2018 г. Инвестициите на бизнеса отчетат ръст в размер на 2,70% на анюализирана база, докато данните за предходното тримесечие показват ръст на анюализирана база в размер на 5,40%. Държавните разходи нарастват с 2,40%, а за предходното тримесечие бе отчетен спад от 0,40%. Ръстът в запасите на търговците на едро е в размер на 128,40 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. През това тримесечие едва за втори път откакто започна борбата на президента Тръмп за постигане на по-изгодни търговски условия за страната,

ефектът бе видим. През текущото тримесечие се отчита ръст в експорта и спад в импорта. Трябва да отбележим, обаче, че този резултат може да бъде отнесен до голяма степен на факта, че през предходното

тримесечие много икономически агенти се презапасяваха със суровини и стоки поради неяснотата около търговските преговори между САЩ и Китай. Поради тази причина, спадът в импорта през първото тримесечие на 2019 г. най-вероятно е преекспониран и изкуствено преувеличен поради горепосоченото презапасяване през

Държава /Регион	Показател	За период	Очакван	Реален	Предишен	Ревизия
САЩ	Ниво на безработица	мар.19	3.80%	3.80%	3.80%	
САЩ	Индустриално п - во MoM	мар.19	0.20%	-0.10%	0.10%	0.00%
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи MoM	мар.19		2.60%	-1.60%	-1.10%
САЩ	Започнати строителни единици	мар.19	1 225 К	1 139 К	1 162 К	1 142 К
САЩ	Разходи на домакинствата MoM	мар.19	0.70%	0.90%		0.10%
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	мар.19	1.80%	1.90%	1.50%	
САЩ	БВП QoQ анюализирано	Q1 2019, предварителни	2.30%	3.20%	2.20%	
Еврозона	Ниво на безработица	мар.19	7.80%	7.70%	7.80%	
Еврозона	Индустриално п - во YoY	фев.19	-0.90%	-0.30%	-1.10%	-0.70%
Еврозона	Строително п - во YoY	фев.19		5.20%	-0.70%	-0.10%
Еврозона	Продажби на дребно YoY	фев.19	2.30%	2.80%	2.20%	
Еврозона	Индекс на потребителските цени YoY	мар.19	1.40%	1.40%	1.50%	
Еврозона	БВП YoY	Q1 2019, предварителни	1.10%	1.20%	1.10%	1.20%

Източник: Bloomberg

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

Окончателните данни за ръста на БВП за четвъртото тримесечие на 2018 г. показаха анюализиран ръст от 2,20%. По-високият от очакваното ръст идва главно от три направления: държавните разходи, подобряването на търговското салдо и ръстът в запасите на търговците на едро. Потреблението на дребно, както и частните

последното тримесечие на 2018 г. Импортът спада с 3,70% на анюализирана база, докато предходното тримесечие се наблюдаваше ръст на анюализирана база в размер на 2,00%. Експортът нараства на анюализирана база с 3,70%, докато за предходното тримесечие бе отбелязан ръст на анюализирана база в размер на 1,80%. По този начин търговският дефицит е в размер на 899,3 млрд. долара спрямо дефицит в размер на 955,70 млрд. долара към предходното тримесечие.

Годишната инфлация за март се повиши до 1,90% спрямо 1,50% месец по-рано. Показателят за инфлация, измерващ потребителската кошница без хранителните продукти и разходи за енергия (чиито цени са силно волатилни) спадна до 2,00% спрямо 2,10%, колкото бе към предходния месец. Целевото ниво, което ФЕД е заложил да поддържа, е 2%.

За месец март инфлацията на годишна база в Китай се повиши до ниво от 2,30%, докато към предходния месец бе в размер на 1,50%. Към март индустриалното производство от началото на годината се повишава с 6,50%, докато месец по-рано ръстът бе в размер на 5,30%. През месеца бяха публикувани и данните за БВП за първото тримесечие на 2019 година. На тримесечна база бе отчетен ръст от 1,40% спрямо ръст от 1,50% към предходното тримесечие. На годишна база ръстът е 6,40% - също както предходното тримесечие.

Държава/ Регион	Индекс	31.12.2018	29.3.2019	30.4.2019	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината
САЩ	DJIA	23 327,46	25 928,68	26 430,14	1.93%	13.30%
САЩ	SP 500	2 506,85	2 834,40	2 945,83	3.93%	17.51%
САЩ	Nasdaq	6 635,28	7 729,32	8 095,39	4.74%	22.01%
Япония	Nikkei 225	20 014,77	21 205,81	22 258,73	4.97%	11.21%
Германия	DAX	10 558,96	11 526,04	12 344,08	7.10%	16.91%
Англия	FTSE 100	6 728,13	7 279,19	7 418,22	1.91%	10.26%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	3 001,42	3 351,71	3 514,62	4.86%	17.10%
Франция	CAC 40	4 730,69	5 350,53	5 586,41	4.41%	18.09%
Полша	WSE WIG	57 690,50	59 668,03	60 145,50	0.80%	4.26%
Чехия	PSE	986,56	1 074,39	1 068,72	-0.53%	8.33%
Унгария	BUX	39 138,95	41 683,78	42 520,11	2.01%	8.64%
Австрия	ATX	2 745,78	3 034,04	3 214,79	5.96%	17.08%
Гърция	Athex	613,30	721,37	773,24	7.19%	26.08%
Румъния	BET	7 383,68	8 045,38	8 441,95	4.93%	14.33%
Хърватска	CROBEX	1 748,81	1 797,81	1 837,98	2.23%	5.10%
Сърбия	BELEXline	1 589,35	1 593,45	1 596,74	0.21%	0.46%
Турция	ISE National 100	91270,48	93784,18	95415,56	1.74%	4.54%
България	SOFIX	594,46	583,87	575,06	-1.51%	-3.26%
България	BG30	496,14	506,03	504,04	-0.39%	1.59%
България	BGREIT	121,07	120,64	120,76	0.10%	-0.26%

Източник: Bloomberg

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

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