

**МЕСЕЧЕН КОМЕНТАР**

май, 2019 г.

**Паричен пазар, България**

През май ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. Стойността на индекса ЛЕОНИЯ Плюс в края на месеца се повиши до ниво от -0,45%. През месеца не бяха емитирани нови ДЦК и не бяха извършвани плащания по ДЦК.

През месеца застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) отбелязаха понижения при по-кратките и повишения при по-дългите срокове. Доходността по Българските Еврооблигации отбеляза понижения, като движението беше по-силно изразено при по-дългите срокове (цените на облигациите се движат в обратна посока на тяхната доходност). Доходността при местните ДЦК, деноминирани в лева, се движи разнопосочно, докато 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.)
Леониа Плюс	-0,45%	-1
Credit Default Swap (CDS)		
Вид / Срочност / Валута	Стойност (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 3г. USD	40	-6
България 5г. USD	75	-1
България 7г. USD	102	1
България 10г. USD	122	2

Източник: БНБ; Bloomberg

Кредитен рейтинг на България*			
Рейтингова агенция	Рейтинг	Перспектива	Последна ревизия
Standard and Poors	BBB-	Положителна	30/11/2018
Moody's	Baa2	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%	-0,09%	-4
BG2040012218	11/07/2022	5,00%	0,04%	-7
BG2040014204	15/07/2024	4,00%	0,29%	2
BG2040017217	25/07/2027	1,95%	0,58%	1
Български ДЦК, деноминирани в евро				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2040114212	12/02/2021	3,00%	0,08%	-4
BG2040210218	29/09/2025	5,75%	0,37%	-20
Български Еврооблигации				
Емисия / Валута	Падеж	Купон	Доходност купува (%) / (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 2022 EUR	26/03/2022	2,00%	-0,06%	-1
Спред спрямо EUR Суап**			18	8
България 2023 EUR	21/05/2023	1,88%	0,10%	0
Спред спрямо EUR Суап**			27	13
България 2024 EUR	03/09/2024	2,950%	0,21%	-2
Спред спрямо EUR Суап**			29	13
България 2027 EUR	26/03/2027	2,625%	0,62%	-11
Спред спрямо EUR Суап**			48	6
България 2028 EUR	21/03/2028	3,00%	0,79%	-12
Спред спрямо EUR Суап**			56	6
България 2035 EUR	26/03/2035	3,125%	1,80%	-15
Спред спрямо EUR Суап**			110	5

\*Дългосрочен кредитен рейтинг в чуждестранна валута

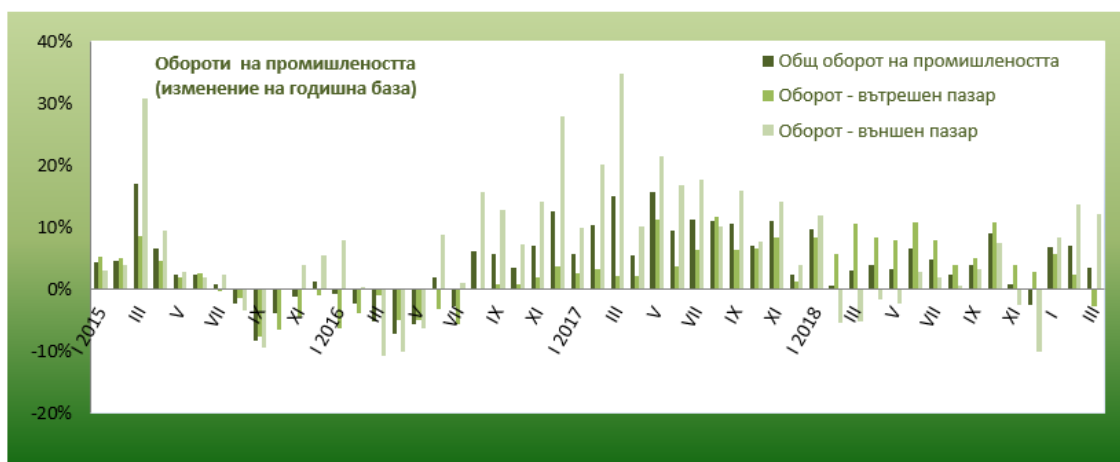
\*\*Стойностите на EUR суапове са интерполирани

Източник: БНБ; Bloomberg

През май акциите на българските компании отчетоха повишения. Основният индекс SOFIX приключи месеца на ниво от 582,48 пункта, регистрирайки ръст от 1,29 на сто, а широкият индекс BGBX40 се повиши с 0,76% спрямо месец по-рано. Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти, не направиха изключение и приключиха месеца на по-високи нива.. Индексът BGREIT се повиши с 0,65 на сто, приключвайки месеца на ниво от 121,54 пункта. Повишението на основните индекси през месеца бе съпроводено от ръст на изтъргуваните обеми.

промишлеността е отчел ръст от 3,43 % спрямо година по-рано. От публикуваните данни се вижда, че продажбите реализирани на международни пазари нарастват с 12,16 на сто, а тези реализирани в страната се понижават с 2,86%.

Към края на март салдото по текущата сметка е в размер на 304 млн. лв. За същия период на предходната година текущата сметка е била на дефицит в размер на 175 млн. лв. Търговското салдо възлиза на минус 81 млн. лв., като за същия период на 2018 салдото е било на минус 456 млн. лв.



Източник: НСИ

Среднодневният обем на сключените сделки с акциите от сегменти Standard и Premium се повиши до 813 хил. лв. спрямо 594 хил. лв. месец по-рано.

През май публичните компании публикуваха своите консолидирани отчети за първо тримесечие на годината. Голяма част от дружества отчетоха по-добри резултати, но публикуваните данните не успяха да окажат значително влияние върху търговията на БФБ.

Според последните данни за месец март индустриалното производство се е повишило с 1,53 на сто, а индексът на оборота в

Преките чуждестранни инвестиции и за март възлизат на 104 млн. лв.

По последни данни на Министерството на финансите към края на

месец април Консолидираната фискална програма е на излишък от 2 700 млн. лв. През същия период на миналата година салдото е било на излишък в размер на 1 319 млн. лева. Постъпилите приходи и

Показател	Период	Изменение на годишна база	Абсолютна стойност (млн. лв.)
Индустриално производство (сезонно неизгладени данни)	Март	1,5%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр. и външ. пазар)	Март	3,4%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Март	-	304,20
ПЧИ	Март	-	103,60
Индекс на строителната продукция	Март	5,6%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Март	2,0%	-
Бюджетен дефицит	Към 30/4/2019	-	2 699,80
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	Към 30/4/2019	-	22 711
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към 30/4/2019	-	19,7%

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

помощи на консолидирано ниво са в размер 15,18 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2018 г. приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 17,00%. Разходите в бюджета към края на април възлизат на близо 12,48 млрд. лева. Според официалните данни на министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 7,08 % спрямо същия период на 2018 г. Фискалният резерв към края на месец април е в размер на 10,62 млрд. лв., в т.ч.

10,07 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 0,55 млрд. лв. вземания от фондовете на Европейския съюз за сертифицирани разходи, аванси и други.

---

### Капиталов пазар, Развити и развиващи се страни

Месец май бе първият за тази година, през който водещите световни индекси отчетоха спадове. По този начин, положителната инерция, която започна още в края на декември 2018 г., бе нарушена.

Причините за обръщането на посоката на движение на борсовите индекси бе най-вече търговската война между САЩ и Китай, която се разрази отново през месеца. Двете страни отново започнаха с налагането на мита на различни вносни стоки. Най-яркият пример бе атаката срещу китайската технологична компания Huawei, която е обвинявана в шпионаж от американските власти. Най-вероятно под натиска на американското правителство Alphabet, компанията майка на Google, съобщи, че ще прекрати поддръжката на операционната си система Android за новите модели телефони, произвеждани от Huawei.

Макроикономическите данни в Еврозоната показаха, че индустриалното производство през март отчита спад от 0,30% спрямо предходния месец, докато на годишна база е реализиран спад от 0,60%, спрямо нулев ръст месец по-рано. Данните за Германия бяха по-добри от общото представяне на Еврозоната относно месечното представяне и малко по-слаби при представянето на годишна база. На месечна база отчетоха ръст в размер на 0,50% след ревизирани в

посока надолу данни за ръст то 0,40% за предходния месец. На годишна база се отчита спад в размер на 0,90% спрямо ръст от 0,20% към предходния месец. Поръчките към немските заводи за месец март отчетоха ръст от 0,60% на месечна база спрямо очаквания за ръст в размер на 1,40% и спад от 4,00% за предходния месец. На годишна база се отчита спад от 6,00% при очаквания за спад в размер на 5,40%, докато месец по-рано бе отчетен спад в размер на 8,10%. При Франция индустриалното производство за месец март отчита спад от 0,90% на месечна база при очаквания за спад от 0,50%. На годишна база е отчетен спад от 0,90% спрямо очаквания за спад от 0,10%, докато месец по-рано бе отчетен ръст от 0,50%.

През месец май бяха публикувани данните за индустриално производство за месец март 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	За период	Очакван	Реален	Прецишен	Ревизия
Еврозона	YoY	мар.19	-0.80%	-0.60%	-0.30%	0.00%
Еврозона	MoM	мар.19	-0.30%	-0.30%	-0.20%	-0.10%
Германия	YoY	мар.19	-2.60%	-0.90%	-0.40%	0.20%
Германия	MoM	мар.19	-0.50%	0.50%	0.70%	0.40%
Франция	YoY	мар.19	-0.10%	-0.90%	0.60%	0.50%
Франция	MoM	мар.19	-0.50%	-0.90%	0.40%	0.10%
Австрия	YoY	мар.19		5.70%	5.90%	7.10%
Австрия	MoM	мар.19		-1.00%	0.60%	1.40%
Финландия	YoY	мар.19		-1.30%	0.70%	0.80%
Финландия	MoM	мар.19		-0.10%	-1.00%	-0.70%
Холандия	YoY	мар.19		-1.00%	0.50%	0.10%
Холандия	MoM	мар.19		-0.50%	0.10%	-0.40%
Италия	YoY	мар.19	-0.80%	-1.40%	0.90%	
Италия	MoM	мар.19	-0.80%	-0.90%	0.50%	
Ирландия	YoY	мар.19		18.60%	0.80%	1.10%
Ирландия	MoM	мар.19		1.10%	-0.10%	
Испания	YoY	мар.19	-1.20%	-3.10%	-0.30%	-0.20%
Испания	MoM	мар.19	0.30%	-1.20%	-1.10%	-1.00%
Португалия	YoY	мар.19		-7.60%	-2.50%	-2.10%
Португалия	MoM	мар.19		-1.30%	-1.50%	-1.60%
Гърция	YoY	мар.19		-2.70%	2.30%	3.00%

Източник: Bloomberg

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

Индексът на промишленото производство PMI за Еврозоната за месец май отчита лек спад до 47,70 спрямо 47,90, отчетен през предходния месец. Така индексът за четвърти 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 май последният се повишава минимално до 52,90 спрямо 52,80, отчетен месец по-рано.

Данните за потреблението на дребно в Еврозоната за месец март отчитат нулев ръст на месечна база и ръст от 1,90% на годишна база (спрямо ръст от 3,00% към предходния месец). Най-голямата икономика в Еврозоната, Германия, отчита за месец март спад в размер на 0,20% при продажбите на дребно на месечна база, спрямо ръст от 0,50% през предходния месец. На годишна база се отчита спад от 2,10% спрямо ръст от 4,40% месец по-рано. Продажбите на дребно във втората по големина икономика в

Еврозоната, Франция, за месец март отчитат спад в размер на 0,10% на месечна база и спад на годишна база от 1,90%.

Данните за нивото на безработица в Еврозоната за месец април показват спад на показателя до ниво от 7,60%, спрямо 7,70% към предходния месец. При отделните страничленки продължават да съществуват огромни различия. Например в Германия за месец април тя е 4,90%, докато в Гърция тя е 18,50 % към месец февруари, а в Испания е 14,70% за първото тримесечие на 2019 г. През месеца излязоха ревизираните 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 страничленки могат да се видят от таблицата по-долу:

### Брутен вътрешен продукт (БВП) - Еврозона

Държава / Регион	Показател БВП	За период	Очакван	Реален	Прецишен	Ревизия
Еврозона	YoY	Q1 2019, ревизиран	1.20%	1.20%	1.10%	1.20%
Еврозона	QoQ	Q1 2019, ревизиран	0.40%	0.40%	0.20%	
Германия	YoY	Q1 2019, окончателни	0.70%	0.70%	0.60%	
Германия	QoQ	Q1 2019, окончателни	0.40%	0.40%	0.00%	
Франция	YoY	Q1 2019, окончателни	1.10%	1.20%	1.00%	
Франция	QoQ	Q1 2019, окончателни	0.30%	0.30%	0.30%	
Австрия	YoY	Q1 2019, окончателни		1.40%	2.40%	
Австрия	QoQ	Q1 2019, окончателни		0.40%	0.30%	
Финландия	YoY	Q1 2019		1.20%	2.20%	
Финландия	QoQ	Q1 2019	0.50%	0.20%	0.70%	0.50%
Холандия	YoY	Q1 2019, предварителни	1.70%	1.70%	2.20%	
Холандия	QoQ	Q1 2019, предварителни	0.40%	0.50%	0.50%	
Италия	YoY	Q1 2019, окончателни	0.10%	-0.10%	0.00%	
Италия	QoQ	Q1 2019, 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	Q1 2019, предварителни	2.30%	2.40%	2.30%	
Испания	QoQ	Q1 2019, предварителни	0.60%	0.70%	0.60%	
Португалия	YoY	Q1 2019, окончателни	1.80%	1.80%	1.70%	
Португалия	QoQ	Q1 2019, окончателни	0.50%	0.50%	0.40%	
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 април, като на годишна база тя е в размер на 1,70% 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 1,30%, докато месец по-рано бе в размер на 0,80% 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 215 хиляди подадени нови молби за помощ за отчетния период, приключващ на 25.05, спрямо 230 хиляди за периода, приключващ на 27.04. Данните за новооткрити работни места, излезли през май, 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 236 хиляди души при очаквания за новоназначени 188 хиляди (за предходния месец данните бяха ревизирани леко надолу като показват новоназначени 179 хиляди вместо първоначалните 182 хиляди). Работните места в производството за месец април отчитат ръст в размер на 4 хиляди души, след нулев ръст за предходния месец. Безработицата за месец април спадна до ниво от 3,60%, спрямо 3,80% 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 62,80%, спрямо 63,00% към предходния месец, което бе и основният фактор за спадането на нивото на безработица.

Индустриалното производство в страната за месец април отчете спад в размер на 0,50% на месечна база, при ръст в размер на 0,20% за предходния месец. Индексът, показващ само ръста в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост, отчете спад от 0,50% спрямо

нулев ръст месец по-рано. Ръст се отчита при добивната промишленост и производството на високотехнологична продукция. Спад се отчита при комуналните услуги, както и при почти всички производствени индустрии като по-съществен е той 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 четирите последователни месеца на спад в производството. Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за април на месечна база отчитат спад от 2,10%, спрямо ръст в размер на 1,70% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита нулев ръст на месечна база за месец април, при спад от 0,50% за предходния месец. Индексът, изготвян от Institute for Supply Management, на индустриалното производство за май отчита спад като достига до нива от 52,10 спрямо данни в размер на 52,80 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 май отчетоха повишение от 55,50 през предходния месец до 56,90.

Разходите на домакинствата за месец април отчетоха ръст от 0,30% на месечна база, докато месец по-рано бе отчетен ръст от 1,10%. Доходите на населението за месец април отчитат ръст от 0,50% спрямо повишение от 0,10% към предходния месец.

Данните за строителния сектор за месец април бяха смесени, но като цяло близки до тези за предходния месец. Разрешителните за строеж за април се повишиха като данните показват ануализиран брой от 1 296 хиляди, спрямо данни за 1 288 хиляди разрешителни, отчетени през предходния месец. Започнатите строителни единици за

април отчетоха ръст като данните показват ануализиран брой от 1 235 хиляди, спрямо данни за 1 168 хиляди, отчетени през предходния месец. Данните за продажби на съществуващи жилища за месец април се понижават леко до 5,19 млн. броя на ануализирана база спрямо 5,21 млн. броя месец по-рано. Продажбите на нови жилища за месец април показват спад като достигат 673 хил. спрямо ревизирани силно нагоре данни за 723 хил. месец по-рано.

През месеца бяха публикувани ревизираните данни за БВП за първото тримесечие на 2019 г. Те отчетоха по-висок от очакваното ръст в размер на 3,10% (при очаквания за ръст в размер на 3,00%), но с една десета от процента по-ниски данни от предварителните, публикувани предходния месец. Окончателните данни за ръста на БВП за четвъртото тримесечие на 2018 г. показаха ануализиран ръст от 2,20%. Потреблението на дребно, основният компонент, влияещ върху БВП на страната, отчете данни над очакванията (ръст в размер на 1,30% спрямо очаквания за нарастване в размер на 1,20%), докато ръстът бе 2,50% за четвъртото тримесечие на 2018 г. Инвестициите на бизнеса отчитат ръст в размер на 2,30% на ануализирана база (предварителни данни сочеха ръст от 2,70%), докато данните за предходното тримесечие показват ръст на ануализирана база в размер на 5,40%. Държавните разходи нарастват с 2,50% (2,40% спрямо предварителните данни), а за предходното тримесечие бе отчетен спад от 0,40%. Ръстът в запасите на търговците на едро е в размер на 125,50 милиарда долара (128,40 милиарда долара по предварителни данни), 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 последното тримесечие на 2018 г. Импортът спада с 2,50% на ануализирана база, докато предходното тримесечие се наблюдаваше ръст на ануализирана база в размер на 2,00%. Експортът нараства на ануализирана база с 4,80%, докато за предходното тримесечие бе отбелязан ръст на ануализирана база в размер на 1,80%. По този начин търговският дефицит е в размер на 903,6 млрд. долара (по предварителни данни бе отчетен дефицит от 899,30 милиарда долара) спрямо дефицит в размер на 955,70 млрд. долара към предходното тримесечие.

Годишната инфлация за април се повиши до 2,00% 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 повиши до 2,10%

Държава /Регион	Показател	За период	Очакван	Реален	Предишен	Ревизия
САЩ	Ниво на безработица	апр.19	3.80%	3.60%	3.80%	
САЩ	Индустриално п - во МоМ	апр.19	0.00%	-0.50%	-0.10%	0.20%
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи МоМ	апр.19		-2.10%	2.60%	1.70%
САЩ	Започнати строителни единици	апр.19	1 209 К	1 235 К	1 139 К	1 168 К
САЩ	Разходи на домакинствата МоМ	апр.19	0.20%	0.30%	0.90%	1.10%
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	апр.19	2.10%	2.00%	1.90%	
САЩ	БВП QoQ ануализирано	Q1 2019, ревизирани	3.00%	3.10%	2.20%	
Еврозона	Ниво на безработица	апр.19	7.70%	7.60%	7.70%	
Еврозона	Индустриално п - во YoY	мар.19	-0.80%	-0.60%	-0.30%	0.00%
Еврозона	Строително п - во YoY	мар.19		6.30%	5.20%	7.60%
Еврозона	Продажби на дребно YoY	мар.19	1.80%	1.90%	2.80%	3.00%
Еврозона	Индекс на потребителските цени YoY	апр.19	1.70%	1.70%	1.40%	
Еврозона	БВП YoY	Q1 2019, ревизирани	1.20%	1.20%	1.10%	1.20%

Източник: Bloomberg

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

спрямо 2,00%, колкото бе към предходния месец. Целевото ниво, което ФЕД е заложил да поддържа, е 2%.

За месец април инфлацията на годишна база в Китай се повиши до ниво от 2,50%, докато към предходния месец бе в размер на 2,30%. Към април индустриалното производство от началото на годината се повишава с 6,20%, докато месец по-рано ръстът бе в размер на 6,50%.

Държава/ Регион	Индекс	31.12.2018	30.4.2019	31.5.2019	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината
САЩ	DJIA	23 327,46	26 592,91	24 815,04	-6.69%	6.38%
САЩ	SP 500	2 506,85	2 945,83	2 752,06	-6.58%	9.78%
САЩ	Nasdaq	6 635,28	8 095,39	7 453,15	-7.93%	12.33%
Япония	Nikkei 225	20 014,77	22 258,73	20 601,19	-7.45%	2.93%
Германия	DAX	10 558,96	12 344,08	11 726,84	-5.00%	11.06%
Англия	FTSE 100	6 728,13	7 418,22	7 161,71	-3.46%	6.44%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	3 001,42	3 514,62	3 280,43	-6.66%	9.30%
Франция	CAC 40	4 730,69	5 586,41	5 207,63	-6.78%	10.08%
Полша	WSE WIG	57 690,50	60 145,50	57 909,95	-3.72%	0.38%
Чехия	PSE	986,56	1 068,72	1 044,09	-2.30%	5.83%
Унгария	BUX	39 138,95	42 520,11	40 904,12	-3.80%	4.51%
Австрия	ATX	2 745,78	3 214,79	2 897,45	-9.87%	5.52%
Гърция	Athex	613,30	773,24	830,24	7.37%	35.37%
Румъния	BET	7 383,68	8 441,95	8 493,13	0.61%	15.03%
Хърватска	CROBEX	1 748,81	1 837,98	1 851,20	0.72%	5.85%
Сърбия	BELEXline	1 589,35	1 596,74	1 558,70	-2.38%	-1.93%
Турция	ISE National 100	91270,48	95415,56	90589,73	-5.06%	-0.75%
България	SOFIX	594,46	575,06	582,48	1.29%	-2.02%
България	BG30	496,14	504,04	505,92	0.37%	1.97%
България	BGREIT	121,07	120,76	121,54	0.65%	0.39%

Източник: Bloomberg

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

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