

## МЕСЕЧЕН КОМЕНТАР

юни, 2019 г.

### Паричен пазар, България

През юни ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. Стойността на индекса ЛЕОНИЯ Плюс в края на месеца се повиши до ниво от -0,33%. През месеца не бяха извършвани плащания по ДЦК, но бяха емитирани нови ДЦК за 300,6 млн. лв. На 19.06. БНБ проведе два извънредни аукциона за 20-годишни и 10-годишни лихвоносни ДЦК, деноминирани в лева. Предложеното количество за 20 г. ДЦК от емисия 400/19г. беше в размер на 200 млн. лв. Допуснатите поръчки до аукциона бяха в размер на 248,28 млн. лв. или коефициент на покритие от 1,24. Съгласно взетото от Министерството на финансите решение бяха одобрени поръчки в размер на 100,6 млн. лв., от които 78 млн. лв. несъстезателни поръчки при средна доходност до падежа от 1,60%.

На аукциона за 10 г. ДЦК от емисия 401/19г. предложеното количество също беше в размер на 200 млн. лв. Допуснатите поръчки до аукциона бяха в размер на 472,03 млн. лв. или коефициент на покритие от 2,36. Съгласно взетото от Министерството на финансите решение бяха одобрени поръчки до размера на предложеното количество при средна доходност до падежа от 0,41%.

През месеца застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) при късите срокове отбелязаха слабо повишение, докато при по-дългите срокове останаха без изменение. Доходността по Българските Еврооблигации отбеляза понижения, като движението беше по-силно изразено при по-дългите

Паричен пазар		
Индекс / Срочност	Стойност (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
Леониа Плюс	-0,33%	-12
Credit Default Swap (CDS)		
Вид / Срочност / Валута	Стойност (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 3г. USD	42	2
България 5г. USD	75	0
България 7г. USD	102	0
България 10г. USD	122	0

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%	-0,14%	-5
BG2040012218	11/07/2022	5,00%	0,00%	-4
BG2040014204	15/07/2024	4,00%	0,23%	-6
BG2040017217	25/07/2027	1,95%	0,38%	-20

Български ДЦК, деноминирани в евро				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2040114212	12/02/2021	3,00%	0,03%	-5
BG2040210218	29/09/2025	5,75%	0,35%	-2

Български Еврооблигации				
Емисия / Валута	Падеж	Купон	Доходност купува (%) / (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 2022 EUR	26/03/2022	2,00%	-0,12%	-6
Спред спрямо EUR Суап**			24	6
България 2023 EUR	21/05/2023	1,88%	0,02%	-8
Спред спрямо EUR Суап**			33	5
България 2024 EUR	03/09/2024	2,950%	0,10%	-11
Спред спрямо EUR Суап**			32	3
България 2027 EUR	26/03/2027	2,625%	0,44%	-18
Спред спрямо EUR Суап**			45	-3
България 2028 EUR	21/03/2028	3,00%	0,60%	-19
Спред спрямо EUR Суап**			53	-3
България 2035 EUR	26/03/2035	3,125%	1,63%	-17
Спред спрямо EUR Суап**			111	1

\*Дългосрочен кредитен рейтинг в чуждестранна валута

\*\*Стойностите на EUR суапове са интерполирани

Източник: БНБ; Bloomberg

срокове (цените на облигациите се движат в обратна посока на тяхната доходност). Доходността при местните ДЦК, деноминирани в лева и евро, също се понижи, като и при тях движението беше по-силно изразено при по-дългите срокове – в резултат от постигната ниска доходност при извънредния аукцион за 10-годишни ДЦК през месеца.

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

## Капиталов пазар, България

През юни акциите на българските компании отчетоха повишения. Основният индекс SOFIX приключи месеца на ниво от 587,81 пункта, регистрирайки ръст от 0,92 на сто, а широкият индекс BGBX40 се повиши с 0,54% спрямо месец по-рано. Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти, не направиха изключение и приключиха месеца на по-високи нива.. Индексът BGREIT се повиши с 3,53 на сто, приключвайки месеца на ниво от 125,83 пункта. Повишението 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 410 хил. лв. спрямо 813 хил. лв. месец по-рано.

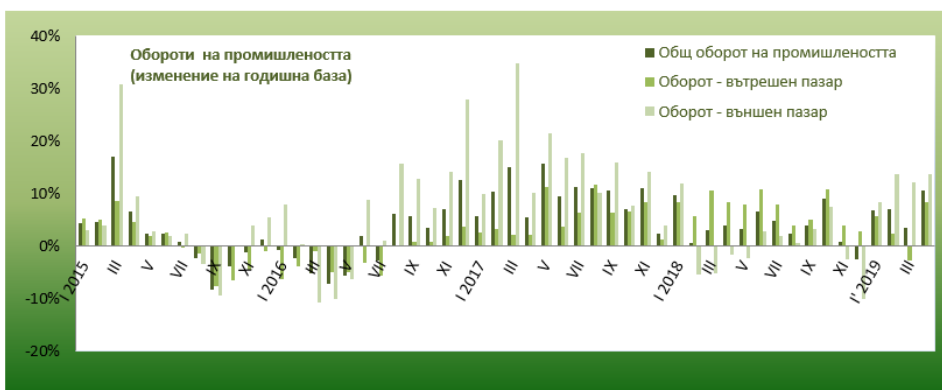
Според последните данни за месец април индустриалното производство се е повишило с 4,05 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел ръст от

10,52% спрямо година по-рано. От публикуваните данни се вижда, че продажбите реализирани на международни пазари нарастват с 13,58 на сто, а тези реализирани в страната се повишават с 8,37%.

Към края на април салдото по текущата сметка е в размер на 292 млн. лв. За същия период на предходната година текущата сметка е била на дефицит в размер на 123 млн. лв. Търговското салдо възлиза на минус 230 млн. лв., като за същия период на 2018 салдото е било на минус 567 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за април възлизат на минус 182 млн. лв.

По последни данни на Министерството на финансите към края на месец май Консолидираната фискална програма е на излишък от 3 026 млн. лв. През същия период на миналата година салдото е било на излишък в размер на 1 422 млн. лева.

Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 18,72 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2018 г. приходите и помощите по консолидираната



Източник: НСИ

фискална програма бележат номинален ръст от 17,16%. Разходите в бюджета към края на май възлизат на близо 15,69 млрд. лева. Според официалните данни на министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 7,81% спрямо същия период на 2018 г.

Фискалният резерв към края на месец май е в размер на 11,30 млрд. лв., в т.ч. 10,30 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 1,00 млрд. лв. вземания от фондовете на Европейския съюз за сертифицирани разходи, аванси и други.

Показател	Период	Изменение на годишна база	Абсолютна стойност (млн. лв.)
Индустриално производство (сезонно неизгладени данни)	Април	4,1%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр. и външ. пазар)	Април	10,5%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Април	-	291,77
ПЧИ	Април	-	-182,27
Индекс на строителната продукция	Април	8,4%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Април	1,3%	-
Бюджетен дефицит	Към 30/5/2019	-	3 025,80
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	Към 30/5/2019	-	22 620
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към 30/5/2019	-	19,6%

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

## Капиталов пазар, Развити и развиващи се страни

През месеца водещите индекси в САЩ и Западна Европа, както и повечето в Централна и Източна Европа, отчетоха ръстове, като развитите пазари завършиха месец юни с големи покачвания.

Несигурността около търговския спор между САЩ и Китай продължи и този месец, като през последната седмица на юни от САЩ дадоха индикации, че е възможно и да се постигне сделка – нещо, което през последните две години многократно бе съобщавано, но все още няма конкретен резултат. Напълно възможно е и този път случаят да е подобен.

Голяма роля за покачването на индексите изиграха ФЕД и ЕЦБ. Първите направиха изявление, че до края на годината е възможно да няма сваляне на лихвите, а такова е възможно през следващата година, но си оставиха вратичка при влошаване на макроикономическите условия да започнат още през 2019 г. ЕЦБ, от своя страна, заяви, че „лесните пари“ ще продължат и е възможно да се стартира нова програма за „количествени улеснения“, тоест програмата за изкупуване на дългови ценни книжа, която бе спряна, да се възобнови. Тези два фактора повлияха сериозно на пазарните

участници и индексите отчетоха значителни ръстове.

Макроикономическите данни в Еврозоната показаха, че индустриалното производство през април отчита спад от 0,50% спрямо предходния месец, докато на годишна база е реализиран спад от 0,40%, спрямо спад от 0,70% месец по-рано. Данните за Германия бяха по-слаби от общото представяне на Еврозоната. На месечна база отчетоха спад в размер на 1,90% след ръст от 0,50% за предходния месец. На годишна база се отчита спад в размер на 1,80% спрямо спад от 0,90% към предходния месец. Поръчките към немските заводи за месец април отчетоха ръст от 0,30% на месечна база спрямо очаквания за нулев ръст и ръст от 0,50% за предходния месец. На годишна база се отчита спад от 5,30% при очаквания за спад в размер на 5,90%, докато месец по-рано бе отчетен спад в размер на 5,90%. При Франция индустриалното производство за месец април отчита ръст от 0,40% на месечна база при очаквания за ръст от 0,30%. На годишна база е отчетен ръст от 1,10% спрямо очаквания за ръст от 1,00%, докато месец по-рано бе отчетен спад от 0,70%. През месец юни бяха публикувани

данните за индустриално производство за месец април 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	Предшшен	Ревизия
<b>Еврозона</b>	<b>YoY</b>	<b>апр.19</b>	<b>-0.60%</b>	<b>-0.40%</b>	<b>-0.60%</b>	<b>-0.70%</b>
<b>Еврозона</b>	<b>MoM</b>	<b>апр.19</b>	<b>-0.50%</b>	<b>-0.50%</b>	<b>-0.30%</b>	<b>-0.40%</b>
Германия	YoY	апр.19	-0.40%	-1.80%	-0.90%	
Германия	MoM	апр.19	-0.50%	-1.90%	0.50%	
Франция	YoY	апр.19	1.00%	1.10%	-0.90%	-0.70%
Франция	MoM	апр.19	0.30%	0.40%	-0.90%	-1.10%
Австрия	YoY	апр.19		4.50%	5.70%	7.70%
Австрия	MoM	апр.19		-1.40%	-1.00%	-0.30%
Финландия	YoY	апр.19		6.50%	-1.30%	-1.00%
Финландия	MoM	апр.19		2.20%	-0.10%	0.20%
Холандия	YoY	апр.19		-1.20%	-1.00%	-0.40%
Холандия	MoM	апр.19		-0.60%	-0.50%	
Италия	YoY	апр.19	-0.50%	-1.50%	-1.40%	-1.60%
Италия	MoM	апр.19	0.00%	-0.70%	-0.90%	-1.00%
Ирландия	YoY	апр.19		7.50%	18.60%	19.00%
Ирландия	MoM	апр.19		3.70%	1.10%	1.60%
Испания	YoY	апр.19	-0.20%	1.70%	-3.10%	-3.00%
Испания	MoM	апр.19	0.50%	1.80%	-1.20%	
Португалия	YoY	апр.19		-1.60%	-7.60%	-7.10%
Португалия	MoM	апр.19		2.90%	-1.30%	-0.80%
Гърция	YoY	апр.19		-0.80%	-2.70%	-2.80%

Източник: Bloomberg

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

Индексът на промишленото производство PMI за Еврозоната за месец юни отчита минимален спад до 47,60 спрямо 47,70, отчетен през предходния месец. Така индексът за пети 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 юни последният се повишава до 53,60 спрямо 52,90, отчетен месец по-рано.

Данните за потреблението на дребно в Еврозоната за месец април отчитат спад на месечна база в размер на 0,40% и ръст от 1,50% на годишна база (спрямо ръст от 2,00% към предходния месец). Най-голямата икономика в Еврозоната, Германия, отчита за месец април спад в размер на 2,00% при продажбите на дребно на месечна база, спрямо ръст от 0,10% през предходния месец. На годишна база се отчита ръст от 4,00% спрямо спад от 1,50% месец

по-рано. Продажбите на дребно във втората по големина икономика в Еврозоната, Франция, за месец април отчитат ръст в размер на 0,80% на месечна база и ръст на годишна база от 1,20%.

Данните за нивото на безработица в Еврозоната за месец май показват спад на показателя до ниво от 7,50%, спрямо 7,60% към предходния месец. При отделните страни-членки продължават да съществуват огромни различия. Например, в Германия за месец май тя е 5,00%, докато в Гърция тя е 18,10 % към месец март, а в Испания е 14,70% за първото тримесечие на 2019 г.

През месеца излязоха окончателните данни за БВП на Еврозоната за първото тримесечие на 2019 г. На тримесечна база се забелязва ускоряване на темпа на ръст - 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 от 1,20%, колкото бе предходното тримесечие (след малка 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	Предшшен	Ревизия
<b>Еврозона</b>	<b>YoY</b>	<b>Q1 2019, окончателни</b>	<b>1.20%</b>	<b>1.20%</b>	<b>1.10%</b>	<b>1.20%</b>
<b>Еврозона</b>	<b>QoQ</b>	<b>Q1 2019, окончателни</b>	<b>0.40%</b>	<b>0.40%</b>	<b>0.20%</b>	
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, окончателни	1.70%	1.70%	2.20%	
Холандия	QoQ	Q1 2019, окончателни	0.50%	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, окончателни	2.40%	2.40%	2.30%	
Испания	QoQ	Q1 2019, окончателни	0.70%	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	Q1 2019, окончателни		0.90%	1.60%	
Гърция	QoQ	Q1 2019, окончателни	0.30%	0.20%	-0.10%	

Източник: Bloomberg

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



През месеца излязоха и данни за инфлацията в Евророната за месец май, като на годишна база тя е в размер на 1,20% докато предходния месец тя бе в размер на 1,70%. 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 1,30% 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 леко като данните показаха 221 хиляди подадени нови молби за помощ за отчетния период, приключващ на 29.06, спрямо 218 хиляди за периода, приключващ на 25.05. Данните за новооткрити работни места, излезли през юни, касаещи предходния месец, бяха много по-слаби от предходния месец, както и доста под очакванията на анализаторите. Данните за новооткрити работни места в частния сектор показват ръст на назначените в размер на 90 хиляди души при очаквания за новоназначени 174 хиляди (за предходния месец данните бяха ревизирани надолу като показват новоназначени 205 хиляди вместо първоначалните 236 хиляди). Като основна причина за слабите резултати анализаторите определят несигурността пред световната търговия и в частност - продължаващият търговски спор между САЩ и Китай. Предвид несигурността, работодателите назначават много внимателно, а понякога предпочитат и да отложат увеличаването на персонала си, докато картината около търговския спор не се изясни. Работните места в производството за месец май отчитат ръст в размер на 3 хиляди души, след ръст от 5 хиляди за предходния месец. Безработицата за месец май се запази на ниво от 3,60%, колкото бе и към предходния месец. Друг индикатор

за нивото на безработица, отчитащ почасовите работници и хората, желаещи работа, но отказали се активно да търсят такава, спадна до ниво от 7,10% спрямо 7,30% към предходния месец. Нивото на участие на трудоспособното население в работната сила се запази на ниво от 62,80%, колкото бе и към предходния месец.

Индустриалното производство в страната за месец май отчете ръст в размер на 0,40% на месечна база, при спад от 0,40% за предходния месец. Индексът, показващ само ръста в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост, отчете ръст от 0,20% спрямо спад в размер на 0,50% месец по-рано. Ръст се отчита в автомобилната индустрия, комуналните услуги, добивната промишленост. При повечето останали сектори се отчита нулев ръст или резултат, близък до нулата. Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за май на месечна база отчитат спад от 1,30%, спрямо спад в размер на 2,80% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита ръст от 0,40% на месечна база за месец май, при спад от 0,10% за предходния месец. Индексът, изготвян от Institute for Supply Management, на индустриалното производство за юни отчита спад като достига до нива от 51,70 спрямо данни в размер на 52,10 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

Държава /Регион	Показател	За период	Очакван	Реален	Предишен	Ревизия
САЩ	Ниво на безработица	май 19	3.60%	3.60%	3.60%	
САЩ	Индустриално п - во МоМ	май 19	0.20%	0.40%	-0.50%	-0.40%
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи МоМ	май 19	-1.30%	-1.30%	-2.10%	-2.80%
САЩ	Започнати строителни единици	май 19	1 239 K	1 269 K	1 235 K	1 281 K
САЩ	Разходи на домакинствата МоМ	май 19	0.50%	0.40%	0.30%	0.60%
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	май 19	1.90%	1.80%	2.00%	
САЩ	БВП QoQ ануализирано	Q1 2019, окончателни	3.20%	3.10%	2.20%	
Евроната	Ниво на безработица	май 19	7.60%	7.50%	7.60%	
Евроната	Индустриално п - во YoY	апр. 19	-0.60%	-0.40%	-0.60%	-0.70%
Евроната	Строително п - во YoY	апр. 19		3.90%	6.30%	5.80%
Евроната	Продажби на дребно YoY	апр. 19	1.50%	1.50%	1.90%	2.00%
Евроната	Индекс на потребителските цени YoY	май 19	1.20%	1.20%	1.70%	
Евроната	БВП YoY	Q1 2019, окончателни	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

услугите, обхващащ близо 88% от американската икономика, за месец юни отчетоха понижение от 56,90 през предходния месец до 55,10.

Разходите на домакинствата за месец май отчетоха ръст от 0,40% на месечна база, докато месец по-рано бе отчетен ръст от 0,60%. Доходите на населението за месец май отчитат ръст от 0,50% какъвто ръст бе отчетен и 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 май се повишиха леко като данните показват ануализиран брой от 1 294 хиляди, спрямо данни за 1 290 хиляди разрешителни, отчетени през предходния месец. Започнатите строителни единици за май отчетоха спад като данните показват ануализиран брой от 1 269 хиляди, спрямо данни за 1 281 хиляди, отчетени през предходния месец. Данните за продажби на съществуващи жилища за месец май се повишават до 5,34 млн. броя на ануализирана база спрямо 5,21 млн. броя месец по-рано. Продажбите на нови жилища за месец май показват спад като достигат 626 хил. спрямо данни за 679 хил. месец по-рано.

През месеца бяха публикувани окончателните данни за БВП за първото тримесечие на 2019 г. Те отчетоха по-нисък от очакваното ръст в размер на 3,10% (при очаквания за ръст в размер на 3,20%), съвпадащ с ревизираните данни, 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 под очакванията (ръст в размер на 0,90% спрямо очаквания за нарастване в размер на 1,30%), докато ръстът бе 2,50% за четвъртото тримесечие на 2018 г. Инвестициите на бизнеса отчитат ръст в размер на 4,40% на ануализирана база (ревизираните данни сочеха ръст от 2,30%), докато данните за предходното тримесечие показват ръст на ануализирана база в размер на 5,40%.

Държавните разходи нарастват с 2,80% (2,50% спрямо ревизираните данни), а за предходното тримесечие бе отчетен спад от 0,40%. Ръстът в запасите на търговците на едро е в размер на 122,80 милиарда долара (125,50 милиарда долара според ревизираните 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. 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 1,90% на ануализирана база, докато предходното тримесечие се наблюдаваше ръст на ануализирана база в размер на 2,00%. Експортът нараства на ануализирана база с 5,40%, докато за предходното тримесечие бе отбелязан ръст на ануализирана база в размер на 1,80%. По този начин търговският дефицит е в размер на 905,0 млрд. долара (според ревизираните данни бе отчетен дефицит от 903,60 милиарда долара) спрямо дефицит в размер на 955,70 млрд. долара към предходното тримесечие.

Годишната инфлация за май се понижи до 1,80% спрямо 2,00% месец по-рано. Показателят за инфлация, измерващ потребителската кошница без хранителните продукти и разходи за енергия (чиито цени са силно волатилни) се понижи до 2,00% спрямо 2,10%, колкото бе към предходния месец. Целевото ниво, което ФЕД е заложил да поддържа, е 2%.

За месец май инфлацията на годишна база в Китай се повиши до ниво от 2,70%, докато към предходния месец бе в размер на 2,50%. Към май индустриалното производство от началото на годината се повишава с 6,00%,

докато месец по-рано ръстът бе в размер на 6,20%.

Държава/ Регион	Индекс	31.12.2018	31.5.2019	28.6.2019	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината
САЩ	DJIA	23 327,46	24 815,04	26 599,96	7.19%	14.03%
САЩ	SP 500	2 506,85	2 752,06	2 941,76	6.89%	17.35%
САЩ	Nasdaq	6 635,28	7 453,15	8 006,24	7.42%	20.66%
Япония	Nikkei 225	20 014,77	20 601,19	21 275,92	3.28%	6.30%
Германия	DAX	10 558,96	11 726,84	12 398,80	5.73%	17.42%
Англия	FTSE 100	6 728,13	7 161,71	7 425,63	3.69%	10.37%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	3 001,42	3 280,43	3 473,69	5.89%	15.73%
Франция	CAC 40	4 730,69	5 207,63	5 538,97	6.36%	17.09%
Полша	WSE WIG	57 690.50	57 909,95	60 187,43	3.93%	4.33%
Чехия	PSE	986,56	1 044,09	1 041,73	-0.23%	5.59%
Унгария	BUX	39 138,95	40 904,12	40 279,31	-1.53%	2.91%
Австрия	ATX	2 745,78	2 897,45	2 977,68	2.77%	8.45%
Гърция	Athex	613,30	830,24	868,48	4.61%	41.61%
Румъния	BET	7 383,68	8 493,13	8 814,27	3.78%	19.38%
Хърватска	CROBEX	1 748,81	1 851,20	1 883,11	1.72%	7.68%
Сърбия	BELEXline	1 589,35	1 558,70	1 535,29	-1.50%	-3.40%
Турция	ISE National 100	91270,48	90589,73	96485,32	6.51%	5.71%
България	SOFIX	594,46	582,48	587,81	0.92%	-1.12%
България	BG30	496,14	505,92	512,30	1.26%	3.26%
България	BGREIT	121,07	121,54	125,83	3.53%	3.93%

Източник: Bloomberg

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

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