

МЕСЕЧЕН КОМЕНТАР

август, 2019 г.

Паричен пазар, България

През август ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. Стойността на индекса ЛЕОНИЯ Плюс се запази на ниво от -0,43% в края на месеца въпреки изтеглянето на ликвидност от ДЦК. През месеца бяха извършени лихвени плащания по ДЦК в размер на 8,2 млн. лв., като бяха емитирани нови ДЦК за 200 млн. лв.

На 26 август БНБ проведе аукцион за продажба на 20-годишни лихвоносни ДЦК, деноминирани в лева, от емисия 400/19г., като предложеното количество беше в размер на 200 млн. лв. Допуснатите поръчки до аукциона бяха в размер на 244,2 млн. лв. или коефициент на покритие от 1,22. Съгласно взетото от Министерството на финансите решение бяха одобрени поръчки до

размера на първоначално предложеното количество при средна доходност до падежа от 1,42%, което представлява понижение с 10 б.т. спрямо доходността на предишния аукцион за същата емисия проведен на 22 юли.

На 30 август международната рейтингова агенция Moody's повиши перспективата на кредитния рейтинг на България на положителна от стабилна и потвърди дългосрочния рейтинг на страната в чуждестранна и местна валута Ваа2. Промяната се дължи на разумната фискална политика на правителството и на перспективата за задълбочаване на евроинтеграцията във връзка със заявеното намерение за присъединяване на страната към ERM II. Резервите на агенцията за определяне на по-висок рейтинг в момента са свързани с недостига на квалифицирана работна сила,

Паричен пазар		
Индекс / Срочност	Стойност (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
Леония Плюс	-0,43%	0
Credit Default Swap (CDS)		
Вид / Срочност / Валута	Стойност (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 3г. USD	45	0
България 5г. USD	78	1
България 7г. USD	101	0
България 10г. USD	123	5

Източник: БНБ; Bloomberg

Кредитен рейтинг на България*			
Рейтингова агенция	Рейтинг	Перспектива	Последна ревизия
Standard and Poors	BBB-	Положителна	30/11/2018
Moody's	Ваа2	Положителна	30/08/2019
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%	-0,18%	-2
BG2040012218	11/07/2022	5,00%	-0,02%	-3
BG2040014204	15/07/2024	4,00%	0,21%	5
BG2040017217	25/07/2027	1,95%	0,38%	0
BG2040119211	21/12/2029	0,50%	0,45%	-5

Български ДЦК, деноминирани в евро				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2040114212	12/02/2021	3,00%	-0,16%	-5
BG2040210218	29/09/2025	5,75%	-0,01%	-29

Български Еврооблигации				
Емисия / Валута	Падеж	Купон	Доходност купува (%) / (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 2022 EUR	26/03/2022	2,00%	-0,26%	-11
Спред спрямо EUR Суап**			31	1
България 2023 EUR	21/05/2023	1,88%	-0,10%	-7
Спред спрямо EUR Суап**			46	9
България 2024 EUR	03/09/2024	2,950%	-0,03%	-6
Спред спрямо EUR Суап**			50	13
България 2027 EUR	26/03/2027	2,625%	0,15%	-17
Спред спрямо EUR Суап**			56	8
България 2028 EUR	21/03/2028	3,00%	0,21%	-21
Спред спрямо EUR Суап**			57	6
България 2035 EUR	26/03/2035	3,125%	1,17%	-32
Спред спрямо EUR Суап**			122	25

*Дългосрочен кредитен рейтинг в чуждестранна валута

**Стойностите на EUR суапове са интерполирани

Източник: БНБ; Bloomberg

негативните демографски тенденции и слабостите при управлението на държавните предприятия, като рейтингът може да бъде повишен при поддържане на положителното икономическо и фискално развитие.

През месеца застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) отбелязаха слабо повишение. 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, отбеляза разнопосочни движения.

Доходността при местните ДЦК, деноминирани в евро, се понижи.

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

Капиталов пазар, България

През август акциите на българските компании отчетоха понижения. Основният индекс SOFIX приключи месеца на ниво от 567,45 пункта, регистрирайки спад от 2,28 на сто, а широкият индекс VGBX40 се понижи с 2,01% спрямо месец по-рано. Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти приключиха месеца без изменение. Индексът BGREIT се понижи само с 0,04 на сто, приключвайки месеца на ниво от 126,38 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 увеличи до 1 417 хил. лв. спрямо 282 хил. лв. месец по-рано.

В края на месеца започна публикуването на консолидираните шестмесечни отчети на публичните компании. Като цяло данните

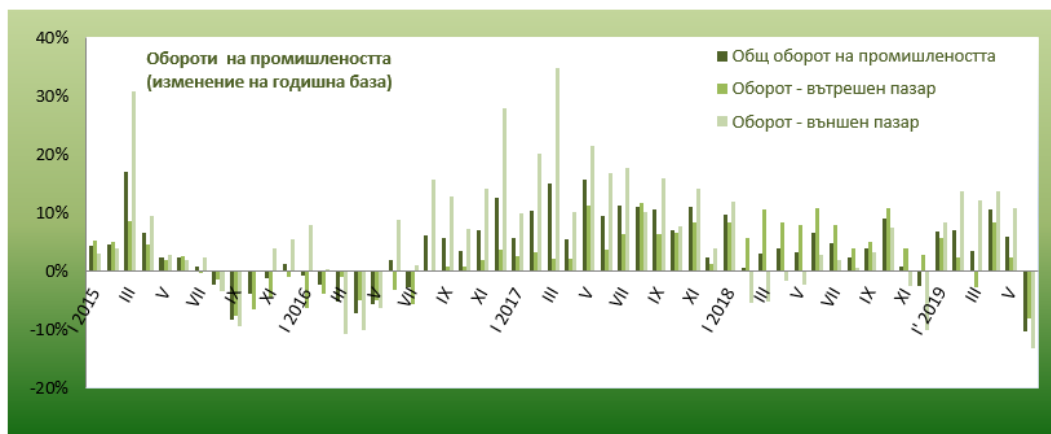
потвърдиха пазарните очаквания и не доведоха до осезаеми промени в настроеността на БФБ.

Според последните данни за месец юни индустриалното производство се е понижило с 4,70 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел спад от 10,38 % спрямо година по-рано. От публикуваните данни се вижда, че продажбите реализирани на международни пазари спадат с 13,20 на сто, а тези реализирани в страната се понижават с 8,10%.

Към края на юни салдото по текущата сметка е в размер на 1 722 млн. лв. За същия период на предходната година текущата сметка е била на излишък в размер на 453 млн. лв. Търговското салдо възлиза на 58 млн. лв., като за същия период на 2018 салдото е било на минус

590 млн. лв.

Преките чуждестранни инвестиции за юни възлизат на 642 млн. лв.



Източник: НСИ

По последни данни на Министерството на финансите към края на месец юли Консолидираната фискална програма е на излишък от 3 224 млн. лв. През същия период на миналата година салдото е било на излишък в размер на 2 015 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 25,98 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2018 г. приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 15,22%. Разходите в бюджета към края на юли възлизат на близо 22,76 млрд. лева. Според официалните данни на министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 10,83 % спрямо същия период на 2018 г. Фискалният резерв към края на месец юни е в размер на 12,40 млрд. лв., в т.ч. 11,80 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 0,60 млрд. лв. вземания от фондовете на

Показател	Период	Изменение на годишна база	Абсолютна стойност (млн. лв.)
Индустриално производство (сезонно неизгладени данни)	Юни	-4,7%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр. и външ. пазар)	Юни	-10,4%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Юни	-	1 721,73
ПЧИ	Юни	-	642,12
Индекс на строителната продукция	Юни	-1,2%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Юни	1,5%	-
Бюджетен дефицит	Към 31/07/19	-	3 223,60
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	Към 31/07/19	-	23 231
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към 31/07/19	-	20,1%

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

Европейския съюз за сертифицирани разходи, аванси и други.

Капиталов пазар, Развити и развиващи се страни

През месеца водещите индекси в САЩ и Западна Европа, както и почти всички индекси от Централна и Източна Европа, регистрираха спадове.

Повод за пазарния спад бе отново търговската война между САЩ и Китай. През месеца президентът Тръмп обложи още вносни стоки от Китай с мита, а втората най-голяма световна икономика започна да обезценява валутата си, пренасяйки битката и на валутния пазар. Като допълнителен контраудар Поднебесната империя отвърна и с въвеждането на мита върху стоки на стойност 75 млрд. долара, внос от Америка. Още в същия ден САЩ увеличиха допълнително митата на вече обложени стоки. По всичко личи, че и двете страни в спора разполагат с достатъчно лостове, с които да утежняват допълнително световното търговско положение. Това, наред с ясните сигнали, че световните икономики вече все по-осезаемо се задъхват, доведе до „мечи“ настроения по всички световни пазари и

цените на акциите осезаемо се обезцениха. Искра надежда у инвеститорите вдъхва обявеното продължение на търговските преговори между двете най-големи световни икономики. Инвеститорите се надяват двете страни да оценят сериозността на положението и да направят взаимни компромиси, които да разрешат спора.

Други важни събития през месеца бяха разразилата се правителствена криза в Италия, която доведе до разпад на управляващата коалиция между движението „Пет звезди“ и партията „Северна лига“, както и политическата ситуация във Великобритания, където премиерът Борис Джонсън се опитва да изолира парламента от правото му да вземе решение около Брекзит. Тези две събития увеличиха политическата нестабилност в Европа и също допринесоха за слабото представяне на европейските капиталови пазари. И докато в Италия изглежда, че

политическият въпрос ще се разреши със съставянето на ново правителство, макар и в различен формат, изключващ „Северна лига“, то неяснотата около случващото се във Великобритания продължава

Макроикономическите данни в Еврозоната показваха, че индустриалното производство през юни отчита спад от 1,60% спрямо предходния месец, докато на годишна база е реализиран спад от 2,60%, спрямо спад от 0,80% месец по-рано. Данните за Германия бяха по-слаби от общото представяне на Еврозоната. На месечна база отчетоха спад в размер на 1,50% след ръст от 0,10% за предходния месец. На годишна база се отчита спад в размер на 5,20% спрямо спад от 3,70% към предходния месец. Поръчките към немските заводи за месец юни отчетоха ръст от 2,50% на месечна база спрямо очаквания за ръст от 0,50% и спад от 2,00% за предходния месец. На годишна база се отчита спад от 3,60% при очаквания за спад в размер на 5,20%, докато месец по-рано бе отчетен спад в размер на 8,40%. При Франция индустриалното производство за месец юни отчита спад от 2,30% на месечна база при очаквания за спад от 1,20%. На годишна база е отчетен нулев ръст спрямо очаквания за ръст от 1,00%, докато месец по-рано бе отчетен ръст от 3,90%. През месец август бяха публикувани данните за индустриално производство за месец юни 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
Еврозона	YoY	юни.19	-1.50%	-2.60%	-0.50%	-0.80%
Еврозона	MoM	юни.19	-1.50%	-1.60%	0.90%	0.80%
Германия	YoY	юни.19	-3.10%	-5.20%	-3.70%	
Германия	MoM	юни.19	-0.50%	-1.50%	0.30%	0.10%
Франция	YoY	юни.19	1.00%	0.00%	4.00%	3.90%
Франция	MoM	юни.19	-1.20%	-2.30%	2.10%	2.00%
Австрия	YoY	юни.19		1.30%	-0.30%	-0.40%
Австрия	MoM	юни.19		0.50%	-1.00%	-0.90%
Финландия	YoY	юни.19		2.60%	-0.30%	0.20%
Финландия	MoM	юни.19		1.20%	-2.80%	-2.60%
Холандия	YoY	юни.19		-2.20%	-1.80%	-1.20%
Холандия	MoM	юни.19		-0.80%	-0.50%	-0.30%
Италия	YoY	юни.19	-0.80%	-1.20%	-0.70%	-0.60%
Италия	MoM	юни.19	-0.30%	-0.20%	0.90%	1.00%
Ирландия	YoY	юни.19		-1.70%	6.30%	7.60%
Ирландия	MoM	юни.19		-8.80%	2.30%	3.00%
Испания	YoY	юни.19	1.10%	1.80%	1.40%	
Испания	MoM	юни.19	-1.00%	-0.20%	0.30%	
Португалия	YoY	юни.19		-5.80%	-0.60%	-0.40%
Португалия	MoM	юни.19		-4.50%	-0.60%	-0.40%
Гърция	YoY	юни.19		0.30%	-1.20%	-0.10%

Източник: Bloomberg

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

Индексът на промишленото производство PMI за Еврозоната за месец август отчита покачване до 47,00 спрямо 46,50, отчетен през предходния месец. Така индексът за седми 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 август последният се повишава леко до 53,50 спрямо 53,20, отчетен месец по-рано.

Данните за потреблението на дребно в Еврозоната за месец юни отчитат ръст на месечна база в размер на 1,10% и ръст от 2,60% на годишна база (спрямо ръст от 1,00% към предходния месец). Най-голямата икономика в Еврозоната, Германия, отчита за месец юни ръст в размер на 3,50% при продажбите на дребно на месечна база, спрямо спад от 1,70% през предходния месец. На годишна база се отчита спад от 1,60% спрямо ръст от 3,80% месец по-рано. Продажбите на дребно във втората по големина икономика в Еврозоната, Франция, за месец юни отчитат спад в размер на 0,10% на месечна база и спад на годишна база от 0,60%.

Данните за нивото на безработица в Еврозоната за месец юли показват запазване на показателя на ниво от 7,50%, колкото бе и към предходния месец. При отделните страни-членки продължават да съществуват огромни различия. Например в Германия за месец юли тя е 5,00%, докато в Гърция тя е 17,20 % към месец май, а в Испания е 14,02% за второто тримесечие на 2019 г.

През месеца излязоха ревизираните данни за БВП на Еврозоната за второто тримесечие на 2019 г. На тримесечна база се забелязва намаляване на темпа на ръст, като той е в размер на 0,20%, докато за предходното тримесечие ръстът бе в размер на 0,40%. На годишна база се забелязва намаляване на темпа на нарастване като той е в размер на 1,10%, докато предходното тримесечие той бе в размер на 1,20%. 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	Предшшен	Ревизия
Еврозона	YoY	Q2 2019, ревизирани	1.10%	1.10%	1.20%	
Еврозона	QoQ	Q2 2019, ревизирани	0.20%	0.20%	0.40%	
Германия	YoY	Q2 2019, окончателни	0.40%	0.40%	0.70%	0.90%
Германия	QoQ	Q2 2019, окончателни	-0.10%	-0.10%	0.40%	
Франция	YoY	Q2 2019, окончателни	1.30%	1.40%	1.20%	
Франция	QoQ	Q2 2019, окончателни	0.20%	0.30%	0.30%	
Австрия	YoY	Q2 2019, предварителни		1.70%	1.40%	1.50%
Австрия	QoQ	Q2 2019, предварителни		0.20%	0.40%	
Финландия	YoY	Q2 2019		1.20%	1.20%	0.90%
Финландия	QoQ	Q2 2019		0.50%	0.20%	0.50%
Холандия	YoY	Q2 2019, предварителни		2.00%	1.70%	
Холандия	QoQ	Q2 2019, предварителни	0.30%	0.50%	0.50%	
Италия	YoY	Q2 2019, окончателни	0.00%	-0.10%	-0.10%	
Италия	QoQ	Q2 2019, окончателни	0.00%	0.00%	0.10%	
Ирландия	YoY	Q1 2019		6.30%	3.00%	3.60%
Ирландия	QoQ	Q1 2019		2.40%	0.10%	0.30%
Испания	YoY	Q2 2019, предварителни	2.30%	2.30%	2.40%	
Испания	QoQ	Q2 2019, предварителни	0.60%	0.50%	0.70%	
Португалия	YoY	Q2 2019, окончателни		1.80%	1.80%	
Португалия	QoQ	Q2 2019, окончателни	0.50%	0.50%	0.50%	
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 Еврозоната за месец юли, като на годишна база тя е в размер на 1,00% докато предходния месец тя бе в размер на 1,30%. Показателят, отчитащ повишаването на цените на потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, бе в размер на 0,90%, 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 останаха без промяна като данните показаха 217 хиляди подадени нови молби за помощ за отчетния период, приключващ на 31.08, спрямо 217 хиляди за периода, приключващ на 27.07. Данните за новооткрити работни места, излезли през август, касаещи предходния месец, бяха по-слаби от предходния месец, както и под очакванията на анализаторите, но все пак могат да се характеризират като приемливи предвид исторически ниското ниво на безработица в страната. Данните за новооткрити работни места в частния сектор показват ръст на назначените в размер на 148 хиляди души при очаквания за новоизначени 165 хиляди (за предходния месец данните бяха ревизирани надолу като показват

новоизначени 179 хиляди вместо първоначалните 191 хиляди). Работните места в производството за месец юли отчитат ръст в размер на 16 хиляди души, след ръст от 12 хиляди за предходния месец. Безработицата за месец юли се запази на ниво от 3,70%, 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, се понижи до ниво от 7,00% спрямо 7,20% към предходния месец. Нивото на участие на трудоспособното население в работната сила се повиши до ниво от 63,00%, спрямо 62,90% към предходния месец.

Индустриалното производство в страната за месец юли отчете спад от 0,20% на месечна база, при ръст от 0,20% за предходния месец. Индексът, показващ само ръста в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост, отчете спад от 0,40% спрямо ръст в размер на 0,60% месец по-рано. Ръст се отчита при производството на стоки за бита и комуналните услуги. Спад се отчита при производството на бизнес оборудване. Тълкуването на данните показва, че секторите, които разчитат на потреблението на домакинствата се справят задоволително, дори отчитат леки ръстове. В същото време производството на инвестиционни стоки, сигнал за очакванията на бизнеса за краткосрочното и средносрочно развитие на икономиката, отчита спадове, като една от основните причини е неясното бъдеще при международната търговия, притесненията около което ескалираха отново през месец август. Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за юли на месечна база отчитат ръст от 2,00%, спрямо ръст в размер на 1,80% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита спад от 0,40% на месечна база за месец юли, при

ръст от 0,80% за предходния месец. Индексът, изготвян от Institute for Supply Management, на индустриалното производство за август отчита спад като достига до нива от 49,10 спрямо данни в размер на 51,20 към предходния месец, спадайки под границата от 50 пункта, която разграничава ръст и свиване на производството, за пръв път от месец август 2016 г. Данните от индекса, отчитащ поведението на сектора на услугите, обхващащ близо 88% от американската икономика, за месец август отчетоха повишение от 53,70 през предходния месец до 56,40.

Държава /Регион	Показател	За период	Очакван	Реален	Предшшен	Ревизия
САЩ	Ниво на безработица	юли.19	3.60%	3.70%	3.70%	
САЩ	Индустриално п - во МоМ	юли.19	0.10%	-0.20%	0.00%	0.20%
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи МоМ	юли.19	2.10%	2.00%	1.90%	1.80%
САЩ	Започнати строителни единици	юли.19	1 256 К	1 191 К	1 253 К	1 241 К
САЩ	Разходи на домакинствата МоМ	юли.19	0.50%	0.60%	0.30%	
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	юли.19	1.70%	1.80%	1.60%	
САЩ	БВП QoQ ануализирано	Q2 2019, ревизирани	2.00%	2.00%	3.10%	
Еврозона	Ниво на безработица	юли.19	7.50%	7.50%	7.50%	
Еврозона	Индустриално п - во YoY	юни.19	-1.50%	-2.60%	-0.50%	-0.80%
Еврозона	Строително п - во YoY	юни.19		1.00%	2.00%	1.70%
Еврозона	Продажби на дребно YoY	юни.19	1.30%	2.60%	1.30%	1.00%
Еврозона	Индекс на потребителските цени YoY	юли.19	1.10%	1.00%	1.30%	
Еврозона	БВП YoY	Q2 2019, ревизирани	1.10%	1.10%	1.20%	

Източник: Bloomberg

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

Разходите на домакинствата за месец юли отчетоха ръст от 0,60% на месечна база, докато месец по-рано бе отчетен ръст от 0,30%. Доходите на населението за месец юли отчитат ръст от 0,10%, докато към предходния месец бе отчетен ръст от 0,50%.

Данните за строителния сектор за месец юли дадоха разнопосочни сигнали. Разрешителните за строеж за юли се повишиха като данните показват ануализиран брой от 1 336 хиляди, спрямо данни за 1 232 хиляди разрешителни, отчетени през предходния месец. Започнатите строителни единици за юли отчетоха спад като данните показват ануализиран брой от 1 191 хиляди, спрямо данни за 1 241 хиляди, отчетени през предходния месец. Данните за продажби на съществуващи жилища за месец юли се повишават до 5,42 млн. броя на ануализирана база спрямо 5,29 млн. броя месец по-рано. Продажбите на нови жилища

за месец юли показват спад като достигат 635 хил. спрямо данни за 728 хил. месец по-рано, които данни, обаче, бяха ревизирани сериозно в посока нагоре от 646 хиляди при първоначалното им обявяване.

През месеца бяха публикувани ревизираните данни за БВП за второто тримесечие на 2019 г. Те отчетоха ръст в унисон с очакванията в размер на 2,00% (първоначалните данни сочеха ръст в размер на 2,10%). Окончателните данни за ръста на БВП за първото тримесечие на 2019 г. показаха ануализиран ръст от 3,10%. Потреблението на дребно, основният компонент, влияещ върху БВП на страната,

отчете данни над очакванията (ръст в размер на 4,70% спрямо очаквания за нарастване в размер на 4,30%), докато ръстът бе 1,10% за първото тримесечие на 2019 г. Инвестициите на бизнеса отчитат спад в размер на 0,60% на ануализирана база, докато

данните за предходното тримесечие показват ръст на ануализирана база в размер на 4,40%. Държавните разходи нарастват с 4,50%, а за предходното тримесечие бе отчетен ръст от 2,90%. Ръстът в запасите на търговците на едро е в размер на 69 милиарда долара. Голямото натрупване на запаси през предходните месеци бе ограничено, а силният ръст в потреблението на домакинствата спомогна те да започнат да намаляват. В тази ситуация е възможно да станем свидетели и на ръст в индустриалното производство, тъй като търговците на едро ще са по-склонни да увеличат поръчките си към заводите. През текущото тримесечие се отчита спад в експорта и почти нулево изменение в импорта. Както писахме в предходни коментари, много предприятия бяха поръчали суровини и материали предварително, преди вдигането на митата, поради което и импортът през последното тримесечие на 2018 г. бе висок. Поради тази

причина към момента тяхната необходимост от суровини и материали е по-малка и затова импортьт е почти без промяна. Експортьт, от друга страна, се свива най-вероятно заради продължаващата търговска война между САЩ и Китай. Импортьт нараства с 0,10% на анюализирана база, докато предходното тримесечие се наблюдаваше спад на анюализирана база в размер на 1,50%. Експортьт спада на анюализирана база с 5,80%, докато за предходното тримесечие бе отбелязан ръст на анюализирана база в размер на 4,10%. По този начин търговският дефицит е в размер на 982,5 млрд. долара спрямо дефицит в размер на 944,00 млрд. долара към предходното тримесечие. Годишната инфлация за юли се повиши до 1,80% спрямо 1,60% месец по-рано. Показателят за инфлация, измерващ потребителската кошница без хранителните продукти и разходи за енергия (чиито цени са силно волатилни) се повиши до 2,20%

спрямо 2,10%, колкото бе към предходния месец. Целевото ниво, което ФЕД е заложил да поддържа, е 2%.

За месец юли инфлацията на годишна база в Китай се повиши до 2,80%, спрямо 2,70% към предходния месец. Към юли индустриалното производство от началото на годината се повишава с 5,80%, докато към предходния месец ръстът бе в размер на 6,00%. Забавянето на ръста в индустриалното производство показва, че и втората най-голяма икономика в света също изпитва затруднения, свързани най-вече с търговската война със САЩ.

Държава/ Регион	Индекс	31.12.2018	31.7.2019	30.8.2019	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината
САЩ	DJIA	23 327,46	26 864,27	26 403,28	-1.72%	13.19%
САЩ	SP 500	2 506,85	2 980,38	2 926,46	-1.81%	16.74%
САЩ	Nasdaq	6 635,28	8 175,42	7 962,88	-2.60%	20.01%
Япония	Nikkei 225	20 014,77	21 521,53	20 704,37	-3.80%	3.45%
Германия	DAX	10 558,96	12 189,04	11 939,28	-2.05%	13.07%
Англия	FTSE 100	6 728,13	7 586,78	7 207,18	-5.00%	7.12%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	3 001,42	3 466,85	3 426,76	-1.16%	14.17%
Франция	CAC 40	4 730,69	5 518,90	5 480,48	-0.70%	15.85%
Полша	WSE WIG	57 690,50	59 670,60	56 739,53	-4.91%	-1.65%
Чехия	PSE	986,56	1 056,69	1 037,27	-1.84%	5.14%
Унгария	BUX	39 138,95	40 767,60	39 794,12	-2.39%	1.67%
Австрия	ATX	2 745,78	2 984,94	2 911,15	-2.47%	6.02%
Гърция	Athex	613,30	899,93	868,10	-3.54%	41.55%
Румъния	BET	7 383,68	9 204,15	9 235,72	0.34%	25.08%
Хърватска	CROBEX	1 748,81	1 911,58	1 873,36	-2.00%	7.12%
Сърбия	BELEXline	1 589,35	1 564,68	1 587,20	1.44%	-0.14%
Турция	ISE National 100	91270,48	102082,48	96718,48	-5.25%	5.97%
България	SOFIX	594,46	580,68	567,45	-2.28%	-4.54%
България	BG30	496,14	511,13	502,53	-1.68%	1.29%
България	BGREIT	121,07	126,85	126,38	-0.37%	4.39%

Източник: Bloomberg

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

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