

МЕСЕЧЕН КОМЕНТАР

септември, 2019 г.

Паричен пазар, България

През септември ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. Стойността на индекса ЛЕОНИА Плюс се понижи до ниво от -0,53% в края на месеца отразявайки решението на ЕЦБ за намаляване на основната лихва в Еврозоната с 10 б.т. През месеца бяха извършени лихвени плащания по ДЦК в размер на 14,3 млн. лв., но не бяха емитирани нови ДЦК.

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

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	-0,53%	-10
Credit Default Swap (CDS)		
Вид / Срочност / Валута	Стойност (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 3г. USD	43	-2
България 5г. USD	74	-4
България 7г. USD	96	-5
България 10г. USD	111	-12

Източник: БНБ; Bloomberg

Кредитен рейтинг на България*			
Рейтингова агенция	Рейтинг	Перспектива	Последна ревизия
Standard and Poors	BBB-	Положителна	30/11/2018
Moody's	Baa2	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%	-0,20%	-2
BG2040012218	11/07/2022	5,00%	-0,07%	-5
BG2040014204	15/07/2024	4,00%	0,08%	-13
BG2040017217	25/07/2027	1,95%	0,23%	-15
BG2040119211	21/12/2029	0,50%	0,42%	-3
Български ДЦК, деноминирани в евро				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2040114212	12/02/2021	3,00%	-0,20%	-4
BG2040210218	29/09/2025	5,75%	0,11%	12
Български Еврооблигации				
Емисия / Валута	Падеж	Купон	Доходност купува (%) / (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 2022 EUR	26/03/2022	2,00%	-0,30%	-4
Спред спрямо EUR Суап**			16	-15
България 2023 EUR	21/05/2023	1,88%	-0,08%	2
Спред спрямо EUR Суап**			37	-10
България 2024 EUR	03/09/2024	2,950%	-0,07%	-4
Спред спрямо EUR Суап**			34	-16
България 2027 EUR	26/03/2027	2,625%	0,07%	-8
Спред спрямо EUR Суап**			37	-20
България 2028 EUR	21/03/2028	3,00%	0,12%	-9
Спред спрямо EUR Суап**			36	-21
България 2035 EUR	26/03/2035	3,125%	1,03%	-14
Спред спрямо EUR Суап**			94	-28

*Дългосрочен кредитен рейтинг в чуждестранна валута

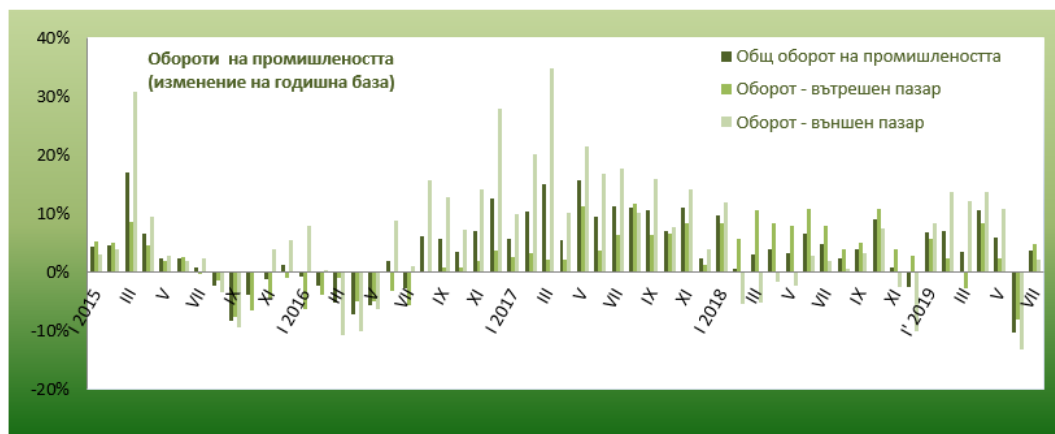
**Стойностите на EUR суапове са интерполирани

Източник: БНБ; Bloomberg

През септември акциите на българските компании отчетоха повишения. Основният индекс SOFIX приключи месеца на ниво от 570,58 пункта, регистрирайки ръст от 0,55 на сто, а широкият индекс BGBX40 се повиши с 1,01% спрямо месец по-рано. Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти, не направиха изключение и приключиха месеца на по-високи нива. Индексът BGREIT се повиши с 1,35 на сто, приключвайки месеца на ниво от 128,08 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 1 077 хил. лв. спрямо

Към края на юли салдото по текущата сметка е в размер на 1 870 млн. лв. За същия период на предходната година текущата сметка е била на излишък в размер на 1 854 млн. лв. Търговското салдо възлиза на минус 17 млн. лв., като за същия период на 2018 салдото е било на минус 421 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за юли възлизат на 16 млн. лв. По последни данни на Министерството на финансите към края на месец август Консолидираната фискална програма е на излишък от 1 113 млн. лв. През същия период на миналата година салдото е било на излишък в размер на 2 388 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 29,31 млрд. лева.

Съпоставени със същия период на 2018 г. приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален



Източник: НСИ

1 417 хил. лв. месец по-рано. През месеца бе извършено ребалансиране на SOFIX. От индекса отпаднаха емисиите на „М+С Хидравлик“ АД и „Стара планина холд“, а на тяхно място бяха добавени „Монбат“ АД и „Албена“ АД. Според последните данни за месец юли индустриалното производство се е повишило с 1,12 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел ръст от 3,58 % спрямо година по-рано. От публикуваните данни се вижда, че продажбите реализирани на международни пазари нарастват с 2,19 на сто, а тези реализирани в страната се повишават с 4,66%.

ръст от 12,82%. Разходите в бюджета към края на август възлизат на близо 28,19 млрд. лева. Според официалните данни на министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 19,53 % спрямо същия период на 2018 г.

Показател	Период	Изменение на годишна база	Абсолютна стойност (млн. лв.)
Индустриално производство (сезонно неизгладени данни)	Юли	1,1%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр. и външ. пазар)	Юли	3,6%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Юли	-	1 869,59
ПЧИ	Юли	-	15,64
Индекс на строителната продукция	Юли	7,0%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Юли	5,2%	-
Бюджетен дефицит	Към 30/08/2019	-	1 112,60
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	Към 30/08/2019	-	23 414
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към 30/08/2019	-	20,3%

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

Фискалният резерв към края на месец август е в размер на 10,30 млрд. лв., в т.ч. 10,00 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 0,30 млрд. лв. вземания от фондовете на Европейския съюз за сертифицирани разходи, аванси и други.

Капиталов пазар, Развити и развиващи се страни

През месеца водещите индекси в САЩ и Европа регистрираха ръстове, като те бяха основно корекция на спадове месец по-рано, както и надежди, че САЩ и Китай може да постигнат някакъв работещ вариант на споразумение относно търговията между тях. На 18.09 ФЕД понижи, в унисон с очакванията, основната лихва с 0,25%. Понижението ѝ, както и съобщенията от администрацията на президента Тръмп, че е възможно търговското споразумение с Китай да бъде постигнато по-рано от очакваното, дадоха положителен импулс на световните капиталови пазари и те възстановиха спадове, регистрирани през август. Предупреждаваме, обаче, че все още няма конкретна информация относно преговорите между двете най-големи световни икономики и ентузиазмът се крепи основно на обещания, такива, каквито сме виждали не един път през последните близо две години.

Друга тема, която присъства в умовете на инвеститорите от доста време, е развитието около Брекзит. Тук също няма все още никаква яснота, а крайният срок, определен от премиера Борис Джонсън, наближава, като е силно вероятно да станем свидетели и на Брекзит без сделка, което събитие би утежило допълнително сложната ситуация, пред която се намира световната политическа и икономическа сцена.

Макроикономическите данни в Еврозоната показваха, че индустриалното производство през юли отчита спад от 0,40% спрямо предходния месец, докато на годишна база е реализиран спад от 2,00%, спрямо спад от 2,40% месец

по-рано. Данните за Германия бяха по-слаби от общото представяне на Еврозоната. На месечна база отчетоха спад в размер на 0,60% след спад от 1,10% за предходния месец. На годишна база се отчита спад в размер на 4,20% спрямо спад от 4,70% към предходния месец. Поръчките към немските заводи за месец юли отчетоха ръст от 2,70% на месечна база спрямо очаквания за спад от 1,40% и ръст от 2,70% за предходния месец. На годишна база се отчита спад от 5,60% при очаквания за спад в размер на 4,20%, докато месец по-рано бе отчетен спад в размер на 3,50%. При Франция индустриалното производство за месец юли отчита ръст от 0,30% на месечна база при очаквания за ръст от 0,50%. На годишна база е отчетен спад от 0,20% спрямо очаквания за ръст от 0,50%, докато месец по-рано бе отчетен спад от 0,10%. През месец септември бяха публикувани данните за индустриално производство за месец юли 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	Предишен	Ревизия
Еврозона	YoY	юли.19	-1.40%	-2.00%	-2.60%	-2.40%
Еврозона	MoM	юли.19	-0.10%	-0.40%	-1.60%	-1.40%
Германия	YoY	юли.19	-3.90%	-4.20%	-5.20%	-4.70%
Германия	MoM	юли.19	0.40%	-0.60%	-1.50%	-1.10%
Франция	YoY	юли.19	0.50%	-0.20%	0.00%	-0.10%
Франция	MoM	юли.19	0.50%	0.30%	-2.30%	
Австрия	YoY	юли.19		2.30%	1.30%	2.10%
Австрия	MoM	юли.19		0.30%	0.50%	1.00%
Финландия	YoY	юли.19		3.80%	2.60%	2.50%
Финландия	MoM	юли.19		0.50%	1.20%	
Холандия	YoY	юли.19		-0.20%	-2.20%	-2.70%
Холандия	MoM	юли.19		0.50%	-0.80%	-1.20%
Италия	YoY	юли.19	0.30%	-0.70%	-1.20%	
Италия	MoM	юли.19	-0.10%	-0.70%	-0.20%	-0.30%
Ирландия	YoY	юли.19		-0.70%	-1.70%	-3.30%
Ирландия	MoM	юли.19		1.40%	-8.80%	-9.70%
Испания	YoY	юли.19	1.50%	0.80%	1.80%	1.60%
Испания	MoM	юли.19	-0.30%	-0.40%	-0.20%	
Португалия	YoY	юли.19		-3.50%	-5.80%	-5.50%
Португалия	MoM	юли.19		3.50%	-4.50%	-4.70%
Гърция	YoY	юли.19		-2.10%	0.30%	

Източник: Bloomberg

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

Индексът на промишленото производство PMI за Евроразона за месец септември отчита спад до 45,70 спрямо 47,00, отчетен през предходния месец. Така индексът за осми 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 Евроразона, за септември последният се понижава до 51,60 спрямо 53,50, отчетен месец по рано.

Данните за потреблението на дребно в Евроразона за месец юли отчитат спад на месечна база в размер на 0,60% и ръст от 2,20% на годишна база (спрямо ръст от 2,80% към предходния месец). Най-голямата икономика в Евроразона, Германия, отчита за месец юли спад в размер на 2,20% при продажбите на дребно на месечна база, спрямо ръст от 3,00% през предходния месец. На годишна база се отчита ръст от 4,40% спрямо спад от 1,60% месец по-рано. Продажбите на дребно във втората по големина икономика в Евроразона, Франция, за месец юли отчитат ръст в размер на 0,40% на месечна база и ръст на годишна база от 0,10%.

Данните за нивото на безработица в Евроразона за месец август отчитат спад на показателя до ниво от 7,40%, спрямо 7,50% към предходния месец. При отделните страни-членки продължават да съществуват огромни различия. Например в Германия за месец август тя е 5,00%, докато в Гърция тя е 17,00 % към месец юни, а в Испания е 14,02% за второто тримесечие на 2019 г.

През месеца излязоха окончателните данни за БВП на Евроразона 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 запазване на темпа на нарастване като той е в размер на 1,20%, колкото бе и предходното тримесечие. Последните публикувани данни на самата Евроразона, както и на по-големите

страни-членки могат да се видят от таблицата по-долу:

Брутен вътрешен продукт (БВП) - Евроразона

Държава / Регион	Показател БВП	За период	Очакван	Реален	Предиден	Ревизия
Евроразона	YoY	Q2 2019, окончателни	1.10%	1.20%	1.20%	
Евроразона	QoQ	Q2 2019, окончателни	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, окончателни		1.50%	1.40%	1.50%
Австрия	QoQ	Q2 2019, окончателни		0.00%	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, окончателни	2.00%	1.80%	1.70%	
Холандия	QoQ	Q2 2019, окончателни	0.50%	0.40%	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	Q2 2019		5.80%	6.30%	7.40%
Ирландия	QoQ	Q2 2019		0.70%	2.40%	2.70%
Испания	YoY	Q2 2019, окончателни	2.30%	2.00%	2.40%	
Испания	QoQ	Q2 2019, окончателни	0.50%	0.40%	0.70%	
Португалия	YoY	Q2 2019, окончателни		1.80%	1.80%	
Португалия	QoQ	Q2 2019, окончателни	0.50%	0.50%	0.50%	
Гърция	YoY	Q2 2019, окончателни		1.90%	0.90%	
Гърция	QoQ	Q2 2019, окончателни		0.80%	0.20%	

Източник: Bloomberg

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

През месеца излязоха и данни за инфлацията в Евроразона за месец август, като на годишна база тя е в размер на 1,00%, колкото бе и към предходния месец. Показателят, отчитащ повишаването на цените на потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, бе в размер на 0,90%, колкото бе и месец по-рано 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 219 хиляди подадени нови молби за помощ за отчетния период, приключващ на 28.09, спрямо 219 хиляди за периода, приключващ на 31.08. Данните за новооткрити работни места, излезли през септември, касаещи предходния месец, бяха по-слаби от предходния месец, както и под очакванията на анализаторите. Данните за новооткрити работни места в частния сектор показват ръст на назначените в размер на 96 хиляди души при очаквания за новоназначени 150 хиляди (за предходния месец данните бяха ревизирани надолу като показват новоназначени 131 хиляди вместо първоначалните 148 хиляди). Работните места в производството за месец август

отчитат ръст в размер на 3 хиляди души, след ръст от 4 хиляди за предходния месец. Безработицата за месец август 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 повиши до ниво от 7,20% спрямо 7,00% към предходния месец. Нивото на участие на трудоспособното население в работната сила се повиши до ниво от 63,20%, спрямо 63,00% към предходния месец. Индустиалното производство в страната за месец август отчете ръст от 0,60% на месечна база, при спад от 0,10% за предходния месец. Индексът, показващ само ръста в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост, отчете ръст от 0,50% спрямо спад в размер на 0,40% месец по-рано. Ръст се отчита при всички сектори. Въпреки доброто представяне за месеца, все още е твърде рано за радост. Забавящата се световна икономика и търговските спорове лимитират потенциала за по-дълъг период на растеж в индустрията, като е вероятно още следващия месец данните да обърнат посоката. Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за август на месечна база отчитат ръст от 0,20%, спрямо ръст в размер на 2,00% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита ръст от 0,50% на месечна база за месец август, при спад от 0,50% за предходния месец. Индексът, изготвян от Institute for Supply Management, на индустриалното производство за септември отчита спад като достига до нива от 47,80 спрямо данни в размер на 49,10 към предходния месец, оставяйки под границата от 50 пункта, която разграничава ръст и свиване на производството, за втори пореден месец. Данните от индекса,

отчитащ поведението на сектора на услугите, обхващащ близо 88% от американската икономика, за месец септември отчетоха понижение от 56,40 през предходния месец до 52,60.

Разходите на домакинствата за месец август отчетоха ръст от 0,10% на месечна база, докато месец по-рано бе отчетен ръст от 0,50%. Доходите на населението за месец

Държава /Регион	Показател	За период	Очакван	Реален	Предишен	Ревизия
САЩ	Ниво на безработица	авг.19	3.70%	3.70%	3.70%	
САЩ	Индустриално п - во MoM	авг.19	0.20%	0.60%	-0.20%	-0.10%
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи MoM	авг.19		0.20%	2.00%	
САЩ	Започнати строителни единици	авг.19	1 250 K	1 364 K	1 191 K	1 215 K
САЩ	Разходи на домакинствата MoM	авг.19	0.30%	0.10%	0.60%	0.50%
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	авг.19	1.80%	1.70%	1.80%	
САЩ	БВП QoQ анюализирано	Q2 2019, окончателни	2.00%	2.00%	3.10%	
Евროзона	Ниво на безработица	авг.19	7.50%	7.40%	7.50%	
Евросона	Индустриално п - во YoY	юли.19	-1.40%	-2.00%	-2.60%	-2.40%
Евросона	Строително п - во YoY	юли.19		1.10%	1.00%	1.60%
Евросона	Продажби на дребно YoY	юли.19	2.00%	2.20%	2.60%	2.80%
Евросона	Индекс на потребителските цени YoY	авг.19	1.00%	1.00%	1.00%	
Евросона	БВП YoY	Q2 2019, окончателни	1.10%	1.20%	1.20%	

Източник: Bloomberg

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

август отчитат ръст от 0,40%, докато към предходния месец бе отчетен ръст от 0,10%. Макар и стабилно, потреблението отчете минимален ръст като най-вероятната причина е, че домакинствата са внимателни относно разходите си, обезпокоени от бъдещия курс на икономиката, и предпочитат да увеличат спестяванията си.

Данните за строителния сектор за месец август бяха доста добри. Разрешителните за строеж за август се повишиха като данните показват анюализиран брой от 1 419 хиляди, спрямо данни за 1 317 хиляди разрешителни, отчетени през предходния месец. Започнатите строителни единици за август отчетоха ръст като данните показват анюализиран брой от 1 364 хиляди, спрямо данни за 1 215 хиляди, отчетени през предходния месец. Данните за продажби на съществуващи жилища за месец август се повишават до 5,49 млн. броя на анюализирана база спрямо 5,42 млн. броя месец по-рано. Продажбите на нови жилища за месец август показват ръст като достигат 713 хил. спрямо данни за 666 хил. месец по-рано.

През месеца бяха публикувани окончателните данни за БВП за второто тримесечие на 2019 г. Те отчетоха ръст в унисон с очакванията в размер на 2,00%. Окончателните данни за ръста на БВП за първото тримесечие на 2019 г. показаха анюализиран ръст от 3,10%. Потреблението на дребно, основният компонент, влияещ върху БВП на страната, отчете данни леко под очакванията (ръст в размер на 4,60% спрямо очаквания за нарастване в размер на 4,70%), докато ръстът бе 1,10% за първото тримесечие на 2019 г. Инвестициите на бизнеса отчетат спад в размер на 1,00% на анюализирана база, докато данните за предходното тримесечие показват ръст на анюализирана база в размер на 4,40%. Държавните разходи нарастват с 4,80%, а за предходното тримесечие бе отчетен ръст от 2,90%. Ръстът в запасите на търговците на едро е в размер на 69,4 милиарда долара. Голямото натрупване на запаси през предходните месеци бе ограничено, а силният ръст в потреблението на домакинствата спомогна те да започнат да намаляват. Възможно е и това да е една от основните причини за ръста в индустриалното производство за месец август, на който станахме свидетели. През текущото тримесечие се отчита спад в експорта и 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 импортът е почти без промяна. Експортът, от друга страна, се свива най-вероятно заради продължаващата търговска война между САЩ и Китай. Импортът отчита нулев ръст на анюализирана база, докато предходното тримесечие се наблюдаваше спад на анюализирана база в размер на 1,50%. Експортът спада на анюализирана база с 5,70%, докато за предходното тримесечие бе отбелязан ръст на анюализирана база в размер на 4,10%. По този начин търговският дефицит е в размер на 980,7 млрд. долара спрямо дефицит в размер на 944,00 млрд. долара към предходното тримесечие.

Годишната инфлация за август се понижи до 1,70% спрямо 1,80% месец по-рано. Показателят за инфлация, измерващ потребителската кошница без хранителните продукти и разходи за енергия (чиито цени са силно волатилни) се повиши до 2,40% спрямо 2,20%, колкото бе към предходния месец. Целевото ниво, което ФЕД е заложил да поддържа, е 2%.

За месец август инфлацията на годишна база в Китай се запази на ниво от 2,80%, колкото бе и към предходния месец. Към август индустриалното производство от началото на годината се повишава с 5,60%, докато към предходния месец ръстът бе в размер на 5,80%. 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	30.8.2019	30.9.2019	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината
САЩ	DJIA	23 327,46	26 403,28	26 916,83	1.95%	15.39%
САЩ	SP 500	2 506,85	2 926,46	2 976,74	1.72%	18.74%
САЩ	Nasdaq	6 635,28	7 962,88	7 999,34	0.46%	20.56%
Япония	Nikkei 225	20 014,77	20 704,37	21 755,84	5.08%	8.70%
Германия	DAX	10 558,96	11 939,28	12 428,08	4.09%	17.70%
Англия	FTSE 100	6 728,13	7 207,18	7 408,21	2.79%	10.11%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	3 001,42	3 426,76	3 569,45	4.16%	18.93%
Франция	CAC 40	4 730,69	5 480,48	5 677,79	3.60%	20.02%
Полша	WSE WIG	57 690,50	56 739,53	57 320,30	1.02%	-0.64%
Чехия	PSE	986,56	1 037,27	1 041,75	0.43%	5.59%
Унгария	BUX	39 138,95	39 794,12	40 601,18	2.03%	3.74%
Австрия	ATX	2 745,78	2 911,15	3 010,61	3.42%	9.64%
Гърция	Athex	613,30	868,10	868,42	0.04%	41.60%
Румъния	BET	7 383,68	9 235,72	9 574,37	3.67%	29.67%
Хърватска	CROBEX	1 748,81	1 873,36	1 963,54	4.81%	12.28%
Сърбия	BELEXline	1 589,35	1 587,20	1 605,66	1.16%	1.03%
Турция	ISE National 100	91270,48	96718,48	105033,02	8.60%	15.08%
България	SOFIX	594,46	567,45	570,58	0.55%	-4.02%
България	BG30	496,14	502,53	507,30	0.95%	2.25%
България	BGREIT	121,07	126,38	128,08	1.35%	5.79%

Източник: Bloomberg

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

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