

## Месечен коментар

Ноември, 2020 г.

### Паричен пазар, България

През ноември ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. Стойността на индекса ЛЕОНИА Плюс се запази на ниво от -0,68% в края на месеца. През периода не бяха емитирани нови ДЦК и не бяха извършвани плащания по ДЦК.

На 27 ноември международната рейтингова агенция Standard & Poor's потвърди дългосрочния и краткосрочния кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута на BBB/A-2 със стабилна перспектива. В доклада на агенцията е отбелязано подобрение в очакванията за развитието на българската икономика, тъй като вътрешното търсене е по-устойчиво на въздействието на пандемията, отколкото са били предварителните оценки на агенцията. Очакванията на агенцията са бюджетния дефицит да остане умерен през настоящата и следващата година, след което да настъпи бърза консолидация, съпроводена със значителен приток от европейски средства. Стабилната перспектива отразява очакванията на агенцията за бързо възстановяване на българската икономика след пандемията, без поява на дисбаланси във външния и финансовия сектор през следващите две години. Това ще позволи бърза фискална консолидация и ще ограничи нарастването на публичния дълг. През месеца застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) отбелязаха слаби повишения. Доходностите на българските Еврооблигации отбелязаха разнопосочни движения, слабо повишение при късите срокове и понижения при останалите срокове (цените на облигациите се движат в обратна посока на тяхната доходност).

Паричен пазар		
Индекс / Срочност	Стойност (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
Леониа Плюс	-0,68%	0
Credit Default Swap (CDS)		
Вид / Срочност / Валута	Стойност (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 3г. USD	33	3
България 5г. USD	40	0
България 7г. USD	68	4
България 10г. USD	88	4

Източник: БНБ; Bloomberg

Кредитен рейтинг на България*			
Рейтингова агенция	Рейтинг	Перспектива	Последна ревизия
Standard and Poors	BBB	Стабилна	27/11/2020
Moody's	Baa1	Стабилна	09/10/2020
Fitch	BBB	Стабилна	24/04/2020

Български ДЦК, деноминирани в лева				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2040012218	11/07/2022	5,00%	-0,17%	-4
BG2040014214	15/07/2024	4,00%	0,02%	1
BG2040017217	25/07/2027	1,95%	0,31%	0
BG2040119211	21/12/2029	0,50%	0,26%	-11
BG2040019213	21/06/2039	1,50%	1,02%	-19

Български ДЦК, деноминирани в евро				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2040114212	12/02/2021	3,00%	-0,06%	-2
BG2040210218	29/09/2025	5,75%	0,22%	3

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%	3
Спред спрямо EUR Суап**			22	0
България 2023 EUR	21/03/2023	1,88%	-0,32%	-11
Спред спрямо EUR Суап**			20	-14
България 2024 EUR	03/09/2024	2,950%	-0,30%	-12
Спред спрямо EUR Суап**			19	-15
България 2027 EUR	26/03/2027	2,625%	-0,07%	-12
Спред спрямо EUR Суап**			34	-15
България 2028 EUR	21/03/2028	3,00%	0,01%	-12
Спред спрямо EUR Суап**			38	-16
България 2030 EUR	23/09/2030	0,38%	0,34%	-4
Спред спрямо EUR Суап**			60	-7
България 2035 EUR	26/03/2035	3,13%	0,79%	-17
Спред спрямо EUR Суап**			88	-20
България 2050 EUR	23/09/2050	1,375%	1,28%	-14
Спред спрямо EUR Суап**			129	-20

\*Дългосрочен кредитен рейтинг в чуждестранна валута

\*\*Стойностите на EUR суапове са интерполирани

Източник: БНБ; Bloomberg

Доходността при местните ДЦК, деноминирани в лева и евро, отбеляза разнопосочни движения. Ликвидността на вторичния пазар на местни

корпоративни облигации остава на много ниско ниво.

## Капиталов пазар, България

През ноември водещите индекси на БФБ отчетоха понижения. Основният индекс SOFIX приключи месеца на ниво от 423,33 пункта, регистрирайки спад от 1.08 на сто, а широкият индекс BGBX40 се понижи с 0,69% спрямо месец по-рано. Дружествата инвестиращи в недвижими имоти направиха изключение и приключиха месеца на по-високи нива. Индексът BGREIT се повиши с 0,24 на сто, достигайки в края на месеца ниво от 135,19 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 през ноември се повиши до 782 хил. лв. спрямо 610 хил. лв. месец по-рано.

продажбите реализирани на международни пазари се понижават с 0,69 на сто, а тези реализирани в страната се понижават с 6,56%.

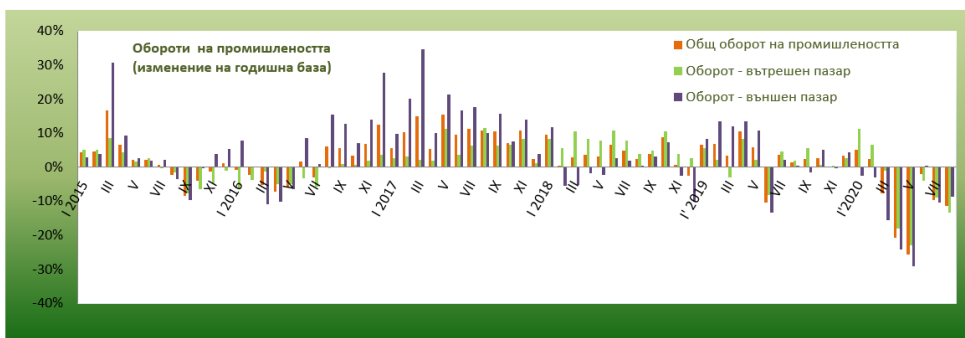
Към края на септември салдото по текущата сметка е в размер на минус 359 млн. лв., а за същия период на предходната година сметката е била в размер на 1 404 млн. лв. Търговското салдо възлиза на минус 266 млн. лв., а към края на септември 2019г. е било 961 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за септември възлизат на 526 млн. лв.

По последни данни на Министерството на финансите към края на месец октомври Консолидираната фискална програма е на излишък от 654 млн. лв.,

а през същия период на миналата година е била на излишък в размер на 1 083 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер

36,26 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2019 г., приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален спад от 0,16%. Разходите в бюджета към края на септември възлизат на 35,61 млрд. лева. Според официалните данни на министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 1,05 % спрямо същия период на 2019 г.

Фискалният резерв към края на месец октомври е в размер на 13,20 млрд. лв., в т.ч. 13,10 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 0.10 млрд. лв. вземания от



Източник: НСИ

Към края на отчетния период започна публикуването на консолидираните финансови резултати на публичните компании за трето тримесечие. Повечето от водещите дружества отчетоха изоставане в резултатите спрямо предходната година, но това не оказва сериозен ефект върху търговията с книгата им.

Според последните данни за месец септември индустриалното производство се е понижило с 1,83 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел спад от 4,05 % спрямо година по-рано. От публикуваните данни се вижда, че

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)	Септември	-1,8%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (втр.и външ.пазар)	Септември	-4,1%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Септември	-	-358,81
ПЧИ	Септември	-	526,01
Индекс на строителната продукция	Септември	0,8%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Септември	-6,3%	-
Бюджетен дефицит	Към 31/10/2020	-	654,30
Консолидиран държ. дълг (втр. и външ.)	Към 31/10/2020	-	29 132
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към 31/10/2020	-	24,5%

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

## Капиталов пазар, Развити и развиващи се страни

През месеца водещите индекси регистрираха сериозни ръстове, като те бяха по-сериозни в Европа, където изоставането до момента бе по-голямо. Ръстът може да бъде обяснен основно с новините от водещи фармацевтични компании за прогреса им относно разработването на ваксина срещу корона вируса. Вече няколко такива компании обявиха силно обнадеждаващи резултати от тестовете на своите ваксини във Фаза 3 (последната фаза преди получаване на одобрение за производство и продажба на фармацевтични продукти). Предвид необходимостта от бързо разрешаване на проблема с пандемията се очаква властите по-бързо да дадат одобрение на тези продукти и те да бъдат произведени и доставени в рамките на следващите 3 до 6 месеца.

Тези новини са важни към текущия момент, тъй като втората вълна на вируса е доста по-силна от първата от пролетта, като на много места, най-вече в Европа, въведоха отново сериозни мерки и рестрикции върху свободното придвижване на хора. Началото на масовото ваксиниране, съчетано с текущите рестрикции, дават надежда, че след няколко месеца вирусът може да бъде поставен под контрол и светът да се върне близо до нормалния си начин на живот.

Макроикономическите данни в Евронзоната показаха, че индустриалното производство през месец септември изненадващо отчита спад от 0,40%

спрямо предходния месец, докато на годишна база е реализиран спад от 6,80%, спрямо спад от 6,70% месец по-рано. Разбивката по отделни държави, показана по-долу в таблицата показва, че основните двигатели на Европа, Германия и Франция, продължават да отчитат въстановяване на производството, но няколко други държави натежават в общия индекс на индустриалното производство, затова и то отчита този спад. Данните за Германия на месечна база отчетоха ръст в размер на 1,60% след ръст от 0,50% за предходния месец. На годишна база се отчита спад в размер на 7,30% спрямо спад от 8,70% към предходния месец. Поръчките към немските заводи за месец септември отчетоха ръст от 0,50% на месечна база спрямо очаквания за ръст от 2,00% и ръст от 4,90% за предходния месец. На годишна база се отчита спад от 1,90% при очаквания за спад в размер на 1,20%, докато месец по-рано бе отчетен спад в размер на 1,70%. При Франция индустриалното производство за месец септември отчита ръст от 1,40% на месечна база при очаквания за ръст от 0,70%. На годишна база е отчетен спад от 6,00% спрямо очаквания за спад от 5,50%, докато месец по-рано бе отчетен спад от 6,40%. През месец ноември бяха публикувани данните за индустриално производство за месец септември и на други страничленки на Евронзоната. В следващата таблица са представени данните за

самата Еврозна, както и на по-големите нейни страни-членки:

Индустриално Производство Еврозна

Държава / Регион	Показател	За период	Очакван	Реален	Предшшен	Ревизия
Еврозна	YoY	сеп.20	-5.80%	-6.80%	-7.20%	-6.70%
Еврозна	MoM	сеп.20	0.60%	-0.40%	0.70%	0.60%
Германия	YoY	сеп.20	-6.50%	-7.30%	-9.60%	-8.70%
Германия	MoM	сеп.20	2.50%	1.60%	-0.20%	0.50%
Франция	YoY	сеп.20	-5.50%	-6.00%	-6.20%	-6.40%
Франция	MoM	сеп.20	0.70%	1.40%	1.30%	1.10%
Австрия	YoY	сеп.20		-1.40%	-3.30%	-2.60%
Австрия	MoM	сеп.20		2.00%	-0.60%	0.60%
Финландия	YoY	сеп.20		-6.00%	-2.40%	-2.80%
Финландия	MoM	сеп.20		-2.10%	2.00%	1.80%
Холандия	YoY	сеп.20		-6.80%	-4.00%	-3.60%
Холандия	MoM	сеп.20		-1.00%	0.70%	1.30%
Италия	YoY	сеп.20	-1.30%	-5.10%	-0.30%	
Италия	MoM	сеп.20	-2.00%	-5.80%	7.70%	7.40%
Ирландия	YoY	сеп.20		-13.20%	-4.60%	-5.00%
Ирландия	MoM	сеп.20		-4.80%	-13.40%	-14.70%
Испания	YoY	сеп.20	-3.80%	-3.40%	-5.70%	
Испания	MoM	сеп.20	1.40%	0.80%	0.40%	
Португалия	YoY	сеп.20		2.90%	3.00%	4.20%
Португалия	MoM	сеп.20		-3.80%	10.00%	10.40%
Гърция	YoY	сеп.20		-2.40%	-3.80%	-4.00%

Източник: Bloomberg

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

Индексът на промишленото производство PMI за Еврозната за месец ноември отчита спад до 53,80 спрямо 54,80, отчетен през предходния месец. Въпреки спада, за пети пореден месец той остава над границата от 50,00 пункта, която разделя експанзията от свиването на индустриалното производство. Що се отнася до PMI индекса, отчитащ сектора на услугите в Еврозната, за ноември последният се понижава до 41,70 спрямо 46,90, отчетен месец по-рано като за четвърти пореден месец отчита спад и се задържа под границата от 50,00 пункта.

Данните за потреблението на дребно в Еврозната за месец септември отчитат спад на месечна база в размер на 2,00% и ръст от 2,20% на годишна база (спрямо ръст от 4,40% към предходния месец). Най-голямата икономика в Еврозната, Германия, отчита за месец септември спад в размер на 2,20% при продажбите на дребно на месечна база, спрямо ръст от 1,80% за предходния месец. На годишна база се отчита ръст от 6,50% спрямо ръст от 3,00% месец по-рано. Продажбите на дребно във втората по големина

икономика в Еврозната, Франция, за месец септември отчитат спад от 4,40% на месечна база и спад на годишна база от 0,80%.

Данните за нивото на безработица в Еврозната за месец октомври отчитат спад до 8,40% спрямо ревизираните в посока нагоре данни за предходния месец, равняващи се на 8,50%.

През предходния месец излязоха ревизираните данни за БВП на Еврозната за третото тримесечие на 2020 г. Очаквано, те отчитат сериозен ръст на тримесечна база, макар и малко по-слаб от предварителните данни. И тук трябва да се отбележи, че данните за двете най-големи членки на Еврозната са по-добри от предварителните, но влияние върху общия показател оказват няколко

други държави, като например Италия, отчитащи по-слаби данни спрямо предварителните такива. На тримесечна база ръстът е в размер на 12,60%, докато данните за предходното тримесечие показват спад от 11,80%. На годишна база спадът е в размер на 4,40%, докато към предходното тримесечие бе отчетен спад в размер на 14,80%. Последните публикувани данни на самата Еврозна, както и на по-големите страни-членки могат да се видят от таблицата по-долу:

Брутен вътрешен продукт (БВП) - Еврозна

Държава / Регион	Показател	За период	Очакван	Реален	Предшшен	Ревизия
Еврозна	YoY	Q3 2020, ревизиран	-4.30%	-4.40%	-14.70%	-14.80%
Еврозна	QoQ	Q3 2020, ревизиран	12.70%	12.60%	-11.80%	
Германия	YoY	Q3 2020, окончателни	-4.30%	-4.00%	-11.30%	
Германия	QoQ	Q3 2020, окончателни	8.20%	8.50%	-9.70%	
Франция	YoY	Q3 2020, окончателни	-4.30%	-3.90%	-18.90%	
Франция	QoQ	Q3 2020, окончателни	18.20%	18.70%	-13.80%	-13.70%
Австрия	YoY	Q3 2020, окончателни		-4.00%	-12.50%	-14.50%
Австрия	QoQ	Q3 2020, окончателни		12.00%	-10.40%	-12.10%
Финландия	YoY	Q3 2020		-2.70%	-6.40%	-6.20%
Финландия	QoQ	Q3 2020		3.30%	-4.50%	-3.90%
Холандия	YoY	Q3 2020, предварителни	-3.40%	-2.50%	-9.40%	
Холандия	QoQ	Q3 2020, предварителни	6.80%	7.70%	-8.50%	
Италия	YoY	Q3 2020, окончателни	-4.70%	-5.00%	-17.70%	-17.90%
Италия	QoQ	Q3 2020, окончателни	16.10%	15.90%	-12.80%	-13.00%
Ирландия	YoY	Q2 2020		-3.00%	5.10%	5.70%
Ирландия	QoQ	Q2 2020		-6.10%	1.20%	-2.10%
Испания	YoY	Q3 2020, предварителни	-11.80%	-8.70%	-21.50%	
Испания	QoQ	Q3 2020, предварителни	13.50%	16.70%	-17.80%	
Португалия	YoY	Q3 2020, окончателни		-5.70%	-16.30%	
Португалия	QoQ	Q3 2020, окончателни		13.30%	-13.90%	
Гърция	YoY	Q2 2020		-15.30%	-1.20%	-1.00%
Гърция	QoQ	Q2 2020	-13.80%	-14.00%	-1.60%	-0.70%

Източник: Bloomberg

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



През месеца излязоха и данни за инфлацията в Евроната за месец октомври, като на годишна база тя е отрицателна в размер на минус 0,30%, колкото бе и към предходния месец. Показателят, отчитащ повишаването на цените на потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, бе в размер на 0,20%, 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 се понижиха спрямо предходния месец, но все още остават на високи нива. Данните показаха 712 хиляди подадени нови молби за помощ за отчетния период, приключващ на 28.11, спрямо 757 хиляди за периода, приключващ на 31.10. Данните за новооткрити работни места, излезли през ноември, касаещи предходния месец, бяха над прогнозите, както и малко над тези от предходния месец. Така, за шести пореден месец, пазарът на труда в най-голямата световна икономика се подобрява, като този път хубавото е, че темпът на подобрене не се забави. Данните за новооткрити работни места в частния сектор показват новоназначени 906 хиляди души при очаквания за новоназначени в размер на 680 хиляди (за предходния месец данните бяха ревизирани нагоре като показват новоназначени 892 хиляди вместо първоначалните 877 хиляди). Шестте последователни месеца на прираст са далече от компенсирани на загубените работни места като нетният резултат все още надвишава минус 8 милиона. Работните места в производството за месец октомври отчитат нови назначения в размер на 38 хиляди души, след ръст от 60 хиляди за предходния месец. Безработицата за месец октомври се понижи до ниво от 6,90%, докато към предходния месец бе в размер на 7,90%. 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 12,10% спрямо 12,80% към предходния

месец. Нивото на участие на трудоспособното население в работната сила се повиши до ниво от 61,70%, спрямо 61,40% към предходния месец като това е един добър сигнал, тъй като означава, че повече американци се връщат на пазара на труда.

Индустриалното производство в страната за месец октомври отчете ръст от 1,10% на месечна база, при спад от 0,40% за предходния месец. Индексът, показващ само изменението в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост, отчете ръст от 1,00% спрямо ръст в размер на 0,10% месец по-рано. Спад се наблюдава при добивната промишленост, най-вече при добива на нефт и газ, където имаше силен ръст месец по-рано, Ръст се наблюдава при комуналните услуги, които възстановяват спрямо месец по-рано, бизнес оборудването и стоките за бита. Ниското ниво на запаси при търговците предполага, че ръстът в производството има потенциал да продължи да расте и през следващите месеци, стига разбира се ситуацията с вируса да не се влоши силно. Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за месец октомври на месечна база отчитат ръст от 1,30%, спрямо ръст в размер на 2,10% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита ръст от 1,30% на месечна база за месец октомври, при ръст от 1,50% за предходния месец. Индексът, изготвян от Institute for Supply Management, на индустриалното производство за ноември отчита спад като достига до нива от 57,50 спрямо данни в размер на 59,30 към предходния месец, като се запазва над границата от 50 пункта, която разграничава ръст и свиване на производството. Така, за шести пореден месец той е над тази граница макар и да отстъпва леко от рекордната си стойност през предходния месец, която беше и две-годишен връх. Данните от индекса, отчитащ поведението на сектора на услугите, обхващащ близо 88% от американската икономика, за месец

ноември отчетоха спад от 56,60 през предходния месец до 55,90.

Разходите на домакинствата за месец октомври отчетоха ръст от 0,50% на месечна база спрямо ръст от 1,20% месец по-рано. В същото време, доходите на населението за месец октомври отчитат спад в размер на 0,70%, докато към предходния месец бе отчетен ръст от 0,70%. Спадът се дължи на намалелите допълнителни помощи, изплащани от страна на правителството. Влиянието на спада на допълнителните държавни плащания, комбиниран с ръста при заболелите от корона вируса може да окаже негативно влияние върху потреблението, най-важният компонент от БВП на страната. Поради тази причина е жизненоважно

властите в САЩ да стигнат до ново споразумение, което да насочи свежи средства към домакинствата.

Данните за строителния сектор за месец октомври отново отчетоха добри данни. Разрешителните за строеж за месец октомври се запазиха непроменени като данните показват аюализиран брой от 1 545 хиляди, колкото бяха отчетени и през предходния месец, като за втори пореден месец са на ниво, много близко до пика от преди разразяването на пандемията, когато за месец януари бяха отчетени 1 550 хиляди. Започнатите строителни единици за месец октомври отчетоха пореден ръст, като данните показват аюализиран брой от 1 530 хиляди, спрямо данни за 1 459 хиляди, отчетени през предходния месец като все още не могат да достигнат последния си пик, отчетен през месец декември 2019 г., когато данните показаха 1 626 хиляди започнати единици на аюализирана база. Данните за продажби на съществуващи жилища за месец октомври се повишават до 6,85 млн. броя на аюализирана база спрямо

6,57 млн. броя месец по-рано като по този начин за четвърти пореден месец поставят рекорд и са над нивата от преди пандемията, когато за месец февруари отчетоха 5,76 млн. броя на аюализирана база. Продажбите на нови жилища за месец октомври показват минимален спад като достигат 999 хил. спрямо данни за 1 002 хил. месец по-рано като по този начин са на нива, доста над пред-пандемичните.

Държава /Регион	Показател	За период	Очакван	Реален	Предишен	Ревизия
САЩ	Ниво на безработица	окт.20	7.60%	6.90%	7.90%	
САЩ	Индустриално п - во МоМ	окт.20	1.00%	1.10%	-0.60%	-0.40%
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи МоМ	окт.20	1.30%	1.30%	1.90%	2.10%
САЩ	Започнати строителни единици	окт.20	1 460 К	1 530 К	1 415 К	1 459 К
САЩ	Разходи на домакинствата МоМ	окт.20	0.40%	0.50%	1.40%	1.20%
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	окт.20	1.30%	1.20%	1.40%	
САЩ	БВП QoQ аюализирано	Q3 2020, ревидирани	33.10%	33.10%	-31.40%	
Еврозона	Ниво на безработица	окт.20	8.40%	8.40%	8.30%	8.50%
Еврозона	Индустриално п - во YoY	сеп.20	-5.80%	-6.80%	-7.20%	-6.70%
Еврозона	Строително п - во YoY	сеп.20		-2.50%	-0.90%	0.40%
Еврозона	Продажби на дребно YoY	сеп.20	2.80%	2.20%	3.70%	4.40%
Еврозона	Индекс на потребителските цени YoY	окт.20	-0.30%	-0.30%	-0.30%	
Еврозона	БВП YoY	Q3 2020, ревидирани	-4.30%	-4.40%	-14.70%	-14.80%

Източник: Bloomberg

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

През месеца бяха публикувани ревизираните данни за БВП за третото тримесечие на 2020 г, Очаквано, те отчетоха огромен ръст, най-големият в историята, откакто се събират такива данни. Той бе в размер на 33,10% на аюализирана база. Окончателните данни за спада на БВП за второто тримесечие на 2020 г. показаха аюализиран спад от 31,40%. Потреблението на дребно, основният компонент, влияещ върху БВП на страната, отчете данни малко под очакванията (ръст в размер на 40,60%, най-големият такъв отчетан някога, спрямо очаквания за ръст от 40,90%, показвайки по този начин важността на вътрешното потребление за най-голямата световна икономика), докато спадът бе 33,20% за второто тримесечие на 2020 г. Инвестициите на бизнеса отчитат ръст в размер на 21,80% на аюализирана база (20,30% според предварителните данни), докато данните за предходното тримесечие показват спад на аюализирана база в размер на 27,20%. Държавните разходи спадат с 4,90% (спад от 4,50% според

предварителни данни), а за предходното тримесечие бе отчетен ръст от 2,50%.

Запасите на търговците на едро през това тримесечие почти не отчетоха промяна, спадайки с 4,3 милиарда долара (спад от 1 милиард

долара според предварителните данни) спрямо спад от 287,0 милиарда за предходното тримесечие. Очаквано, през текущото тримесечие се отчита възстановяване в експорта, както и при импорта. Импортът отчита почти двоен ръст на ануализирана база, като нараства с 93,10% (ръст от 91,10% според предварителните данни), докато предходното тримесечие се наблюдаваше спад на ануализирана база в размер на 54,10%. Експортът нараства на ануализирана база с 60,50% (ръст от 59,70% според предварителните данни), докато за предходното тримесечие бе отбелязан спад на ануализирана база в размер на 64,40%. По този начин нетният експорт се влошава и е в размер на минус 1 016,4 млрд. долара (минус 1 010,80 млрд. долара според предварителните данни). Дефицитът към предходното тримесечие бе в размер на 775,1 млрд. долара.

Годишната инфлация за октомври се понижи до ниво от 1,20%, спрямо 1,40%

Държава/ Регион	Индекс	29.11.2019	31.12.2019	30.10.2020	30.11.2020	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината	Промяна за 1 година
САЩ	DJIA	28 051,41	28 538,44	26 501,60	29 638,64	11.84%	3.86%	5.66%
САЩ	SP 500	3 140,98	3 230,78	3 269,96	3 621,63	10.75%	12.10%	15.30%
САЩ	Nasdaq	8 665,47	8 972,61	10 911,59	12 198,74	11.80%	35.96%	40.77%
Япония	Nikkei 225	23 293,91	23 656,62	22 977,13	26 433,62	15.04%	11.74%	13.48%
Германия	DAX	13 236,38	13 249,01	11 556,48	13 291,16	15.01%	0.32%	0.41%
Англия	FTSE 100	7 346,53	7 542,44	5 577,27	6 266,19	12.35%	-16.92%	-14.71%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	3 703,58	3 745,15	2 958,21	3 492,54	18.06%	-6.74%	-5.70%
Франция	CAC 40	5 905,17	5 978,06	4 594,24	5 518,55	20.12%	-7.69%	-6.55%
Полша	WSE WIG	57 502.14	57 832,88	44 097,98	52 639,45	19.37%	-8.98%	-8.46%
Чехия	PSE	1 080,75	1 115,63	842,92	966,44	14.65%	-13.37%	-10.58%
Унгария	BUX	43 704,85	46 082,82	32 279,17	38 782,16	20.15%	-15.84%	-11.26%
Австрия	ATX	3 139,82	3 186,94	2 054,96	2 553,78	24.27%	-19.87%	-18.66%
Гърция	Athex	901,58	916,67	569,50	736,92	29.40%	-19.61%	-18.26%
Румъния	BET	9 886,93	9 977,30	8 510,37	9 286,11	9.12%	-6.93%	-6.08%
Хърватска	CROBEX	1 995,61	2 017,43	1 574,68	1 702,37	8.11%	-15.62%	-14.69%
Сърбия	BELEXline	1 669,48	1 726,82	1 506,77	1 523,76	1.13%	-11.76%	-8.73%
Турция	ISE National 100	1073,93	1144,25	1222,03	1283,58	5.04%	12.18%	19.52%
България	SOFIX	546,57	568,14	427,94	423,33	-1.08%	-25.49%	-22.55%
България	BG30	495,69	516,28	485,87	485,02	-0.17%	-6.05%	-2.15%
България	BGREIT	128,71	130,03	134,86	135,19	0.24%	3.97%	5.03%

Източник: Bloomberg

месец по-рано. Показателят за инфлация, измерващ потребителската кошница без хранителните продукти и разходи за енергия (чиито цени са силно волатилни) се понижи до ниво от 1,60% спрямо 1,70% към предходния месец. Целевото ниво, което ФЕД е заложил да поддържа, е 2%.

За месец октомври инфлацията на годишна база в Китай се понижи значително до ниво от 0,50%, спрямо 1,70% към предходния месец. Към месец октомври индустриалното производство от началото на годината се повишава с 1,80%, докато към предходния месец повишението бе в размер на 1,20%.

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