

Месечен коментар

Май, 2021 г.

Паричен пазар, България

През май ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. През периода не бяха емитирани нови ДЦК и не бяха извършвани плащания по ДЦК. През месеца не бяха определяни стойности на индекса ЛЕОНИА Плюс, тъй като на междубанковия пазар не бяха сключени сделки за предоставяне на необезпечени овърнайт депозити в левове.

На 28 май международната рейтингова агенция S&P Global Ratings потвърди дългосрочния и краткосрочния кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута 'BBB/A-2', като перспективата пред рейтинга беше запазена на стабилна.

Според рейтинговата агенция свиването на икономиката на България до този момент е било относително слабо, което се дължи, се най-вече, на устойчивото вътрешно търсене. Бавният темп на ваксинация и потенциалното активизиране на пандемията с COVID-19 биха могли да предизвикат по-слабо от очакваното възстановяване на външното търсене, което би изместило част от очакваното възстановяване в 2022 г. В средносрочен период до 2024 г., големият поток на средства от ЕС по предишната и сегашна многогодишна рамка за финансиране, както и допълнителните средства по новия инструмент „Следващо поколение ЕС“, ще осигурят солидна възможност за икономически растеж на България. През месеца застраховките срещу риск от фалит на България (CDS)

Паричен пазар		
Индекс / Срочност	Стойност (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
Леониа Плюс	п.а.	п.а.
Credit Default Swap (CDS)		
Вид / Срочност / Валута	Стойност (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 3г. USD	31	0
България 5г. USD	39	0
България 7г. USD	47	0
България 10г. USD	56	0

Източник: БНБ; Bloomberg

Кредитен рейтинг на България*			
Рейтингова агенция	Рейтинг	Перспектива	Последна ревизия
Standard and Poors	BBB	Стабилна	28/05/2021
Moody's	Baa1	Стабилна	09/10/2020
Fitch	BBB	Положителна	19/02/2021

Български ДЦК, деноминирани в лева				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2040012218	11/07/2022	5,00%	-0,26%	-1
BG2040014214	15/07/2024	4,00%	-0,02%	0
BG2040017217	25/07/2027	1,95%	0,12%	1
BG2040119211	21/12/2029	0,50%	0,18%	0
BG2040019213	21/06/2039	1,50%	1,13%	1
Български ДЦК, деноминирани в евро				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2040210218	29/09/2025	5,75%	0,15%	1
Български Еврооблигации				
Емисия / Валута	Падеж	Купон	Доходност купува (%) / (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 2022	26/03/2022	2,00%	-0,28%	1
Спред спрямо EUR Суап**			23	1
България 2023	21/03/2023	1,88%	-0,22%	0
Спред спрямо EUR Суап**			26	-1
България 2024	03/09/2024	2,950%	-0,10%	4
Спред спрямо EUR Суап**			29	3
България 2027	26/03/2027	2,625%	0,19%	8
Спред спрямо EUR Суап**			39	8
България 2028	21/03/2028	3,00%	0,31%	8
Спред спрямо EUR Суап**			43	9
България 2030	23/09/2030	0,38%	0,74%	19
Спред спрямо EUR Суап**			67	21
България 2035	26/03/2035	3,13%	1,18%	15
Спред спрямо EUR Суап**			85	18
България 2050	23/09/2050	1,375%	1,72%	14
Спред спрямо EUR Суап**			121	18

*Дългосрочен кредитен рейтинг в чуждестранна валута

**Стойностите на EUR суапове са интерполирани

Източник: БНБ; Bloomberg

останаха без промяна. Доходностите по Българските Еврооблигации отбелязаха повишения, които бяха по-силно изразени при по-дългите срокове (цените на облигациите се движат в обратна посока на тяхната доходност).

Доходността при местните ДЦК, деноминирани в лева отбелязаха разнопосочни движения.

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

Капиталов пазар, България

През май водещите индекси на БФБ отчетоха повишения. Основният индекс SOFIX приключи месеца на ниво от 527,61 пункта, регистрирайки ръст от 1,00 на сто, а широкият индекс VGBX40 се повиши с 0,40 % спрямо предходния месец. Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти, не направиха изключение и приключиха месеца на по-високи нива. Индексът VGREIT се повиши с 3,00 на сто, достигайки в края на месеца ниво от 151,21 пункта. Повишението на основните индекси през месеца беше съпроводено от спад на изтъргуваните обеми. Среднодневният обем на сключените сделки с акциите от сегменти Standard и Premium през май се понижи до 1 287 хил. лв. спрямо 1 921 хил. лв. месец по-рано.

Към края на месеца публичните компании публикуваха своите консолидирани отчети за първо тримесечие на 2021 г., като голяма част от водещите дружества отчетоха по-добри резултати.

В началото на месеца бе обявено намерението на „Монбат“ да придобие дял от тунизийската компания Tunisian Company of Batteries NOUR, произвеждаща батерии. Предвижда се „Монбат“ да придобие общо до 720 000 броя акции с право на глас, или

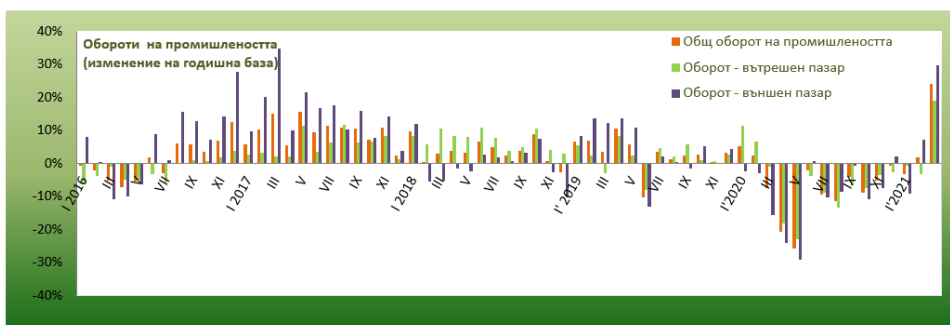
60% от капитала на компанията. Финансирането на придобиването се планира да се осъществи със средства от облигационната емисия, както и собствени средства.

През май стана ясно второто дружество, което възнамерява да се листне на пазар за растеж на малки и средни предприятия (BEAM) на Българската фондова борса. „СИН КАПС Индъстри“ ще предложи до 2 млн. акции с номинална и емисионна стойност от 1 лв. всяка, като предлагането ще се проведе в началото на юни.

Бяха обявени и подробности за третия транш от публичното предлагане на „Телелинк Бизнес Сървисис Груп“ АД. В периода между 8 и 15 юни 2021 г. мажоритарните акционери ще предложат на Българска фондова борса (БФБ) нов пакет от до 875 000 броя съществуващи акции, представляващи до 7% от капитала на дружеството. Цената, при която ще се осъществи предлагането ще бъде 13,50 лв. за акция.

Според последните данни към месец март, индустриалното производство се е повишило с 7,75 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел ръст от 24,13% спрямо година по-рано. От публикуваните данни на НСИ е видно, че продажбите в

промишлеността, реализирани на международни пазари, се повишават с 29,59 на сто, а реализираните в страната се



Източник: НСИ

повишават с 19,12%.

Към края на март салдото по текущата сметка е в размер на минус 647 млн. лв., а за същия период на предходната година сметката е била в размер на минус 78 млн. лв. Търговското салдо възлиза на минус 638 млн. лв., а към края на март 2020 е било на минус 334 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за март възлизат на минус 16 млн. лв.

По последни данни на Министерството на финансите към края на месец април Консолидираната фискална програма е на излишък от 172 млн. лв., а през същия период на миналата година е била на излишък в размер на 1 632 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 16,71 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2020 г., приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 14,28 %. Разходите в

бюджета към края на април възлизат на 16,54 млрд. лева. Според официалните данни на министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 27,32% спрямо същия период на 2020 г.

Фискалният резерв към края на месец април е в размер на 8,80 млрд. лв., в т.ч. 7,70 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 1,10 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)	Март	7,8%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр.и външ.пазар)	Март	24,1%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Март	-	-646,98
ПЧИ	Март	-	-15,62
Индекс на строителната продукция	Март	14,5%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Март	17,1%	-
Бюджетен дефицит	Към 30/4/2021	-	171,60
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	Към 30/4/2021	-	29 175
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към 30/4/2021	-	23,4%

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

Капиталов пазар, Развити и развиващи се страни

През този месец водещите индекси в САЩ (с изключение на технологичния индекс NASDAQ)) и Европа регистрираха ръстове, като водещите индекси в Централна Европа се представиха най-силно. Тенденцията от началото на годината индексите в Европа да се представят по-силно от тези в САЩ, която бе нарушена през предходния месец, продължи отново през месец май. Отново, както в предходните месеци, когато тя бе в сила, причината е по-слабото представяне на технологичния сектор в САЩ, като водещият индекс NASDAQ записа спад от около 1,50% спрямо ръстове при DJIA и S&P 500.

През месец май влияние върху пазарите оказват познати фактори като продължаващите добри икономически данни, ваксинацията на световното

население, както и опасенията от покачващата се инфлация. Последното е особено важно, тъй като, ако инфлацията започне да расте с високи темпове, то централните правителства ще трябва да затегнат паричната си политика, да изваждат ликвидност от пазарите, което би имало негативни последици върху капиталовите пазари. Към момента централните банки излизат с изявления, че според техните анализи, моментната по-висока инфлация, е временно явление, породено от ниската база през предходната година, както и проблемите с веригите на доставки, към които е насочено внимание, за да се преодолее. Също така банкерите заявяват, че към момента не се предвижда затягане на ликвидността, което успокои малко инвеститорите.

Макроикономическите данни в Еврозоната показваха, че индустриалното производство през месец март отчита спад в размер на 0,10% спрямо предходния месец, докато на годишна база е реализиран ръст от 10,90%, спрямо спад от 1,80% месец по-рано. Големият ръст на годишна база на еврозоната се дължи на факта, че се съпоставя периодът от миналата година, когато бяха първите рестрикции, породени от пандемията, когато почти всички икономики бяха парализирани. 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	мар.21	11.80%	10.90%	-1.60%	-1.80%
Еврозона	MoM	мар.21	0.80%	0.10%	-1.00%	-1.20%
Германия	YoY	мар.21	5.70%	5.10%	-6.40%	-6.80%
Германия	MoM	мар.21	2.20%	2.50%	-1.60%	-1.90%
Франция	YoY	мар.21	15.20%	13.70%	-6.60%	0.00%
Франция	MoM	мар.21	2.00%	0.80%	-4.70%	-4.80%
Австрия	YoY	мар.21		12.70%	1.90%	1.70%
Австрия	MoM	мар.21		2.40%	3.70%	3.50%
Финландия	YoY	мар.21		-2.30%	5.50%	3.40%
Финландия	MoM	мар.21		-2.10%	3.40%	2.20%
Холандия	YoY	мар.21		3.00%	-1.70%	-2.30%
Холандия	MoM	мар.21		3.10%	-2.50%	-3.30%
Италия	YoY	мар.21	37.10%	37.70%	-0.60%	-0.80%
Италия	MoM	мар.21	0.40%	-0.10%	0.20%	0.10%
Ирландия	YoY	мар.21		2.30%	40.30%	40.20%
Ирландия	MoM	мар.21		-2.00%	4.30%	4.20%
Испания	YoY	мар.21	12.60%	12.40%	-2.10%	-2.30%
Испания	MoM	мар.21	0.50%	0.40%	0.00%	-0.10%
Португалия	YoY	мар.21		5.00%	-2.40%	-2.80%
Португалия	MoM	мар.21		-0.90%	1.20%	1.10%
Гърция	YoY	мар.21		5.50%	4.40%	4.30%

Източник: Bloomberg

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

Индексът на промишленото производство PMI за Еврозоната за месец май отчита ръст до 63,10 спрямо 62,90, отчетен през предходния месец. Така, за единадесети 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 Еврозоната, за април последният се покачва до 55,20 спрямо 50,50, и се задържа над границата от 50,00 пункта за втори месец.

Данните за потреблението на дребно в Еврозоната за месец март отчитат ръст на месечна база в размер на 2,70% и ръст от 12,00% на годишна база (спрямо спад от 1,50% към предходния месец).

Данните за нивото на безработица в Еврозоната за месец април показваха спад в стойността на показателя до ниво от 8,00% спрямо 8,10% месец по-рано.

През месец май излязоха ревизираните данни за БВП за първото тримесечие на 2021 г. на Еврозоната. На тримесечна база се отчита спад от 0,60%, докато предходното тримесечие бе отчетен спад от 0,70%. На годишна база се отчита спад от 1,80%, докато през предходното тримесечие спадът бе в размер на 4,90%.

Последните публикувани данни за БВП на самата Еврозона, както и на по-големите страни-членки, могат да се видят от таблицата по-долу.

През месеца излязоха и данни за инфлацията в Еврозоната за месец април, като на годишна база тя се покачва до 1,60% спрямо 1,30% към предходния месец. Показателят, отчитащ повишаването на цените на потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, бе в размер на 0,70%, докато месец

Брутен вътрешен продукт (БВП) - Еврозона

Държава / Регион	Показател БВП	За период	Очакван	Реален	Предишен	Ревизия
Еврозона	YoY	Q1 2021, ревизиран	-1.80%	-1.80%	-4.90%	
Еврозона	QoQ	Q1 2021, ревизиран	-0.60%	-0.60%	-0.70%	
Германия	YoY	Q1 2021, окончателни	-3.00%	-3.10%	-3.70%	-3.30%
Германия	QoQ	Q1 2021, окончателни	-1.70%	-1.80%	0.30%	0.50%
Франция	YoY	Q1 2021, окончателни	1.50%	1.20%	-4.90%	-4.80%
Франция	QoQ	Q1 2021, окончателни	0.40%	-0.10%	-1.40%	
Австрия	YoY	Q1 2021, окончателни		-2.70%	-5.70%	-5.90%
Австрия	QoQ	Q1 2021, окончателни		-1.10%	-2.70%	
Финландия	YoY	Q1 2021		-1.00%	-1.40%	-1.10%
Финландия	QoQ	Q1 2021		-0.10%	3.30%	3.20%
Холандия	YoY	Q1 2021, предварителни	-2.00%	-2.80%	-2.80%	
Холандия	QoQ	Q1 2021, предварителни	-0.50%	-0.50%	-0.10%	
Италия	YoY	Q1 2021, окончателни	-1.40%	-0.80%	-6.60%	
Италия	QoQ	Q1 2021, окончателни	-0.40%	0.10%	-1.90%	-1.80%
Ирландия	YoY	Q4 2020		1.50%	8.10%	8.70%
Ирландия	QoQ	Q4 2020		-5.10%	11.10%	
Испания	YoY	Q1 2021, предварителни	-4.30%	-4.30%	-8.90%	
Испания	QoQ	Q1 2021, предварителни	-0.50%	-0.50%	0.00%	
Португалия	YoY	Q1 2021, окончателни		-5.40%	-6.10%	
Португалия	QoQ	Q1 2021, окончателни	-3.30%	-3.30%	0.20%	
Гърция	YoY	Q4 2020		-5.90%	-9.60%	-9.40%
Гърция	QoQ	Q4 2020		2.70%	2.30%	3.10%

Източник: Bloomberg

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

по-рано бе в размер на 0,90%, като остава твърдо под прага от 2% през последните години.

Данните за първоначалните заявления за помощи за безработица в САЩ през месеца се понижиха значително спрямо предходния месец. Данните показаха 385 хиляди подадени нови молби за помощ за отчетния период, приключващ на 29.05, спрямо 590 хиляди за периода, приключващ на 24.04. Данните за новооткрити работни места, излезли през май, касаещи предходния месец, разочароваха като бяха много под прогнозите, както и под ръста от предходния месец. Данните за новооткрити работни места в частния сектор показват ръст на назначените от 218 хиляди души при очаквания за новоназначени в размер на 938 хиляди (за предходния месец данните показаха ръст в размер на 708 хиляди след ревизия в посока надолу спрямо първоначално обявените 780 хиляди). Този слаб резултат идва, въпреки че обявените, но незапълнени свободни работни места са на исторически върхове. Причините за резултатите могат да се обяснят с няколко фактора, между които, разминаване между необходимата квалификация, търсена от работодателите, и предлагана на пазара на труда, солидните помощи за безработица, караща част от трудоспособното население да не търси все още работа, притеснения около развоя на пандемията, съществуващият недостиг на чипове, за който пишем в последните си коментари, караща някои

индустрии, като автомобилостроенето например, да работи под необходимия си капацитет. Работните места в производството за месец април отчитат спад в размер на 18 хиляди души, след ръст от 54 хиляди за предходния месец. Безработицата за месец април се повиши до ниво от 6,10%, докато към предходния месец бе в размер на 6,00%. Друг индикатор за нивото на безработица, отчитащ почасовите работници и хората, желаещи работа, но отказали се активно да търсят такава, спадна до ниво от 10,40% спрямо 10,70% към предходния месец. Нивото на участие на трудоспособното население в работната сила се повиши до 61,70% спрямо 61,50% към предходния месец.

Индустриалното производство в страната за месец април отчете ръст в размер на 0,70% на месечна база при ръст от 2,40% за предходния месец. Индексът, показващ само изменението в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост, отчете ръст от 0,40% спрямо ръст в размер на 3,10% месец по-рано. Ръст се отчита при комуналните услуги, добивната индустрия, химическата промишленост, докато най-голям спад се отчита при автомобилостроенето, най-вече поради недостига на чипове. И през този месец описаните в предходните коментари проблеми с веригите на доставка и недостиг на работна ръка оказват сериозно влияние като по този начин потискат потенциалния ръст в почти всички сектори. Тези фактори пречат на

цялата американска икономика да нараства, тъй като производството не може да отговори на повишаващото се търсене на продукция. Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за месец април на месечна база отчитат спад от 1,30%, спрямо ръст в размер на 1,30% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства

Държава / Регион	Показател	За период	Очакван	Реален	Предишен	Ревизия
САЩ	Ниво на безработица	апр.21	5.80%	6.10%	6.00%	
САЩ	Индустриално п - во МоМ	апр.21	0.90%	0.70%	1.40%	2.40%
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи МоМ	апр.21	-1.30%	-1.30%	0.80%	1.30%
САЩ	Започнати строителни единици	апр.21	1 704 К	1 569 К	1 739 К	1 733 К
САЩ	Разходи на домакинствата МоМ	апр.21	0.50%	0.50%	4.20%	4.70%
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	апр.21	3.60%	4.20%	2.60%	
САЩ	БВП QoQ ануализирано	Q1 2021, ревизирани	6.50%	6.40%	4.30%	
Евროзона	Ниво на безработица	апр.21	8.10%	8.00%	8.10%	
Евროзона	Индустриално п - во YoY	мар.21	11.80%	10.90%	-1.60%	-1.80%
Евროзона	Строително п - во YoY	мар.21		18.30%	-5.80%	-5.40%
Евროзона	Продажби на дребно YoY	мар.21	9.40%	12.00%	-2.90%	-1.50%
Евროзона	Индекс на потребителските цени YoY	апр.21	1.60%	1.60%	1.30%	
Евროзона	БВП YoY	Q1 2021, ревизирани	-1.80%	-1.80%	-4.90%	

Източник: Bloomberg

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

(вкл. авиационна техника) се отчита ръст от 1,00% на месечна база за месец април, при ръст от 3,20% за предходния месец. Индексът, изготвян от Institute for Supply Management, на индустриалното производство за месец май отчете ръст, като се повиши до ниво от 61,20 спрямо данни в размер на 60,70 към предходния месец и е далеч над границата от 50 пункта, която разграничава ръст и свиване на производството. Така, за дванадесети пореден месец той е над тази граница. Данните от индекса, отчиташ поведението на сектора на услугите за месец май отчете повишение като от 62,70 през предходния месец се покачва до 64,00.

Разходите на домакинствата за месец април отчетоха ръст от 0,50% на месечна база спрямо ръст от 4,70% месец по-рано. В същото време, доходите на населението за месец април отчитат силен спад в размер на 13,10%, докато към предходния месец бе отчетен ръст от 20,90%. Разликата в динамиката на доходите се дължи основно на изплатените през предходния месец от правителството допълнителни помощи.

Данните за строителния сектор за месец април отчетоха по-слаби данни в сравнение с предходния месец. Разрешителните за строеж за месец април отчетоха лек ръст като данните показват анюализиран брой от 1 760 хиляди, докато към предходния месец данните показват 1 755 хиляди на анюализирана база. Така за шести пореден месец те останаха над пика си от преди разразяването на пандемията, когато за месец януари 2020 г. бяха отчетени 1 550 хиляди. Започнатите строителни единици за месец април отчетоха спад, като данните показват анюализиран брой от 1 569 хиляди, спрямо данни за 1 733 хиляди, отчетени през предходния месец. Така те са малко под пред-пандемичния си пик, отчетен през месец декември 2019 г., когато данните показаха 1 626 хиляди започнати единици на анюализирана база. Основните причини за спада, които се отчитат от сектора, са проблеми с веригите на доставка на материалите,

както и повишените им цени. Въпреки това, оптимизъм в сектора не липсва, обусловен от стабилното търсене, ниските за момента лихви по ипотечни кредити, както и данните за строителни разрешения, описани по-горе, които продължават да отчитат ръстове. Данните за продажби на съществуващи жилища за месец април отчитат спад трети пореден месец до 5,85 млн. броя на анюализирана база спрямо 6,01 млн. броя месец по-рано, като за десети пореден месец са над нивата от преди пандемията, когато за месец февруари 2020 г. отчетоха 5,76 млн. броя на анюализирана база. Този спад се дължи на недостига на предлагане, който пък от своя страна натиска офертните цени в посока нагоре. Очакванията са, че при завършване на повече проекти в процес на реализация, обеът предлагани жилища ще се увеличи, което от своя страна ще балансира търсенето и предлагането, а оттам и цените на жилищата. Продажбите на нови жилища за месец април отчетоха спад като достигат 863 хил. спрямо данни за 917 хил. месец по-рано, като са на нива, над пред-пандемичните.

През месеца бяха публикувани ревизираните данни за БВП за първото тримесечие на 2021 г. Те отчетоха ръст, като той бе в размер на 6,40% на анюализирана база. Окончателните данни за БВП за четвъртото тримесечие на 2020 г. показват анюализиран ръст от 4,30%. Потреблението на дребно, основният компонент, влияещ върху БВП на страната, отчете данни над очакванията (ръст в размер на 11,30% спрямо очаквания за ръст от 10,70%), докато ръстът бе 2,30% за четвъртото тримесечие на 2020 г. Инвестициите на бизнеса отчитат ръст в размер на 10,80% на анюализирана база, докато данните за предходното тримесечие показват ръст на анюализирана база в размер на 13,10%. Държавните разходи нарастват с 5,80%, а за предходното тримесечие бе отчетен спад от 0,80%. Импортът отчита ръст на анюализирана база в размер на 6,70%, докато предходното тримесечие се наблюдаваше ръст на анюализирана база в размер на 29,80%. Експортът

спада на анюализирана база с 2,90%, докато за предходното тримесечие бе отбелязан ръст на анюализирана база в размер на 22,30%.

Годишната инфлация за април се повиши до 4,20%, спрямо 2,60% по-рано. Показателят за инфлация, измерващ потребителската кошница без хранителните продукти и разходи за енергия (чиито цени са силно волатилни), се повиши до ниво от 3,00%, спрямо 1,60% към предходния месец. Целевото ниво, което ФЕД е заложил да поддържа, е 2%. Последните месеци основните притеснения на икономистите са свързани с висока инфлация, породена от наливането на пари в икономиката. Представителите на ФЕД, обаче, заявяват, че дори да има пик, то той ще е краткотраен и инфлацията няма да бъде изпусната от контрол. Трябва да се отбележи и фактът, че към момента по-високият ръст се обуславя и от ниската база година по-рано, когато беше първият сериозен локдаун, когато инфлацията беше достигнала почти ниво от 0,00%. Все пак, показателите за изменението на цените

трябва да се следят през следващите месеци, тъй като това е един от основните фактори в момента, които могат да преобърнат икономическите нагласи и да отклонят американската икономика от пътя ѝ на възстановяване и стабилен растеж.

За месец април инфлацията на годишна база в Китай се повиши като бе в размер на 0,90%, спрямо 0,40% към предходния месец. Към април индустриалното производство от началото на годината се повишава с 20,30% спрямо ръст от 24,50% месец по-рано.

Държава/ Регион	Индекс	29.5.2020	31.12.2020	30.4.2021	31.5.2021	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината	Промяна за 1 година
САЩ	DJIA	25 383,11	30 606,48	33 874,85	34 529,45	1.93%	12.82%	36.03%
САЩ	SP 500	3 044,31	3 756,07	4 181,17	4 204,11	0.55%	11.93%	38.10%
САЩ	Nasdaq	9 489,87	12 888,28	13 962,68	13 748,74	-1.53%	6.68%	44.88%
Япония	Nikkei 225	21 877,89	27 444,17	28 812,63	28 860,08	0.16%	5.16%	31.91%
Германия	DAX	11 586,85	13 718,78	15 135,91	15 421,13	1.88%	12.41%	33.09%
Англия	FTSE 100	6 076,60	6 460,52	6 969,81	7 022,61	0.76%	8.70%	15.57%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	3 050,20	3 552,64	3 974,74	4 039,46	1.63%	13.70%	32.43%
Франция	CAC 40	4 695,44	5 551,41	6 269,48	6 447,17	2.83%	16.14%	37.31%
Полша	WSE WIG	48 127,64	57 025,84	60 810,55	66 284,69	9.00%	16.24%	37.73%
Чехия	PSE	895,52	1 027,14	1 100,25	1 162,71	5.68%	13.20%	29.84%
Унгария	BUX	35 875,71	42 107,57	43 183,20	46 371,02	7.38%	10.13%	29.25%
Австрия	ATX	2 232,30	2 780,44	3 227,24	3 431,67	6.33%	23.42%	53.73%
Гърция	Athex	652,58	808,99	910,37	894,85	-1.70%	10.61%	37.12%
Румъния	BET	8 701,29	9 805,60	11 342,04	11 431,12	0.79%	16.58%	31.37%
Хърватска	CROBEX	1 635,37	1 739,29	1 893,51	1 932,84	2.08%	11.13%	18.19%
Сърбия	BELEXline	1 490,84	1 566,03	1 623,75	1 633,04	0.57%	4.28%	9.54%
Турция	ISE National 100	1055,21	1476,72	1397,82	1420,49	1.62%	-3.81%	34.62%
България	SOFIX	452,71	447,53	522,39	527,61	1.00%	17.89%	16.54%
България	BG30	466,24	499,17	568,78	571,20	0.43%	14.43%	22.51%
България	BGREIT	133,45	137,69	146,81	151,21	3.00%	9.82%	13.31%

Източник: Bloomberg

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