

Месечен коментар

Февруари, 2021 г.

Паричен пазар, България

През февруари ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. През периода бяха емитирани ДЦК за 500 млн. лв. и бяха извършени плащания по ДЦК в размер на 488,2 млн. лв. През месеца не бяха определяни стойности на индекса ЛЕОНИЯ Плюс, тъй като на междубанковия пазар не бяха сключени сделки за предоставяне на необезпечени овърнайт депозити в левове.

На 15 февруари БНБ проведе аукцион за продажба на 10 годишни лихвоносни ДЦК деноминирани в лева от емисия 400/21г. Предложеното количество беше в размер на 300 млн. лв., а допуснатите поръчки до аукциона бяха в размер на 555,65 млн. лв. или коефициент на покритие от 1,85. Съгласно взетото от Министерството на финансите решение бяха одобрени поръчки до размера на първоначално предложеното количество при средна доходност до падежа от 0,14%.

На 22 февруари БНБ проведе аукцион за продажба на 5 годишни лихвоносни ДЦК деноминирани в лева от емисия 300/21г., като предложеното количество беше в размер на 200 млн. лв. Допуснатите поръчки до аукциона бяха в размер на 420,4 млн. лв. или коефициент на покритие от 2,1. Съгласно взетото от Министерството на финансите решение бяха одобрени поръчки до размера на първоначално предложеното количество при средна доходност до падежа от -0,17%.

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	-1

Източник: БНБ; Bloomberg

Кредитен рейтинг на България*			
Рейтингова агенция	Рейтинг	Перспектива	Последна ревизия
Standard and Poor	BBB	Стабилна	27/11/2020
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%	-0,15%	-1
BG2040014214	15/07/2024	4,00%	-0,05%	-4
BG2040017217	25/07/2027	1,95%	0,14%	0
BG2040119211	21/12/2029	0,50%	0,23%	-3
BG2040019213	21/06/2039	1,50%	1,13%	5

Български ДЦК, деноминирани в евро

ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2040210218	29/09/2025	5,75%	0,13%	6

Български Еврооблигации

Емисия / Валута	Падеж	Купон	Доходност купува (%) / (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 2022 EUR	26/03/2022	2,00%	-0,28%	-4
Спред спрямо EUR Суап**			22	-9
България 2023 EUR	21/03/2023	1,88%	-0,18%	10
Спред спрямо EUR Суап**			29	3
България 2024 EUR	03/09/2024	2,95%	-0,14%	2
Спред спрямо EUR Суап**			26	-9
България 2027 EUR	26/03/2027	2,625%	0,01%	7
Спред спрямо EUR Суап**			24	-10
България 2028 EUR	21/03/2028	3,000%	0,15%	10
Спред спрямо EUR Суап**			31	-8
България 2030 EUR	23/09/2030	0,375%	0,46%	13
Спред спрямо EUR Суап**			46	-8
България 2035 EUR	26/03/2035	3,125%	0,89%	8
Спред спрямо EUR Суап**			65	-17
България 2050 EUR	23/09/2050	1,375%	1,44%	13
Спред спрямо EUR Суап**			109	-11

*Дългосрочен кредитен рейтинг в чуждестранна валута

**Стойностите на EUR суапове са интерполирани

Източник: БНБ; Bloomberg

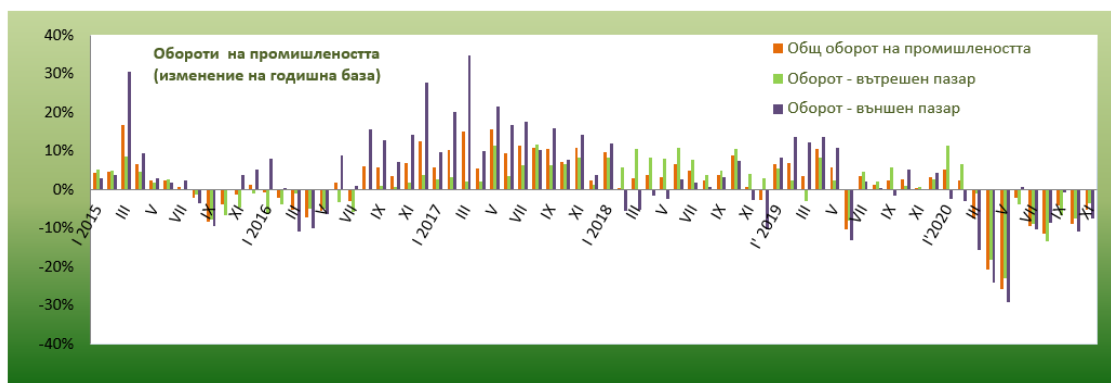
На 19 февруари международната рейтингова агенция Fitch Ratings повиши перспективата пред рейтинга на България от стабилна на положителна, като запази рейтинга на страната на BBB. Решението отразява намаляването на макроикономическите рискове, произлизащи от пандемията от коронавирус, както и продължаващ постепенен процес към приемане на еврото. От агенцията посочват и огромния ресурс европейски средства, които се очаква да получи България през следващите години. От Fitch Ratings уточняват, че оценката е ограничена от малко по-ниските нива на доход в сравнение с държавите със сходен рейтинг и неблагоприятните демографски данни.

През месеца застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) останаха почти без изменения. Доходностите по Българските Еврооблигации отбелязаха разнопосочни движения, като доходностите при най-кратните срокове се понижиха, докато тези при по-дългите срокове отбелязаха повишения (цените на облигациите се движат в обратна посока на тяхната доходност). Доходността при местните ДЦК, деноминирани в лева също отбелязаха разнопосочни движения – понижения при кратните и повишения при по-дългите срокове. Ликвидността на вторичния пазар на местни корпоративни облигации остава на много ниско ниво.

Капиталов пазар, България

През февруари водещите индекси на БФБ отчетоха понижения. Основният индекс SOFIX приключи месеца на ниво от 495,58 пункта, регистрирайки спад от 0,76 на сто, а широкият индекс VGBX40 се понижи с 0,41 % спрямо месец по-рано. Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти, направиха изключение и приключиха месеца без изменение. Индексът VGREIT се повиши с 0,05 на сто, достигайки в края на месеца ниво от 143,15 пункта. Понижението на основните индекси

през месеца бе съпроводено от спад на изтъргуваните обеми. Среднодневният обем на сключените сделки с акциите от сегменти Standard и Premium през януари се понижи до 637 хил. лв. спрямо 1 011 хил. лв. месец по-рано. Според последните данни към месец декември, индустриалното производство се е понижило с 0,63 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел спад от 0,84 % спрямо година по-рано. От публикуваните данни на НСИ е видно,



Източник: НСИ

че продажбите в промишлеността, реализирани на международни пазари, се повишават с 2,11 на

сто, а тези реализирани в страната се понижават с 2,65%.

Към края на декември салдото по текущата сметка е в размер на минус 395 млн. лв., а за същия период на предходната година сметката е била в размер на 47 млн. лв. Търговското салдо възлиза на минус 510 млн. лв., а към края на декември 2019 е било на минус 565 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за декември възлизат на минус 512 млн. лв.

По последни данни на Министерството на финансите към края на месец януари, Консолидираната фискална програма е на излишък от 410 млн. лв., а през същия период на миналата година е била на излишък в размер на 879 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 3,71 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2020 г., приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат

номинален спад от 1,64%. Разходите в бюджета към края на януари възлизат на 3,30 млрд. лева. Според официалните данни на министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 14,05 % спрямо същия период на 2020 г.

Фискалният резерв към края на месец януари е в размер на 9,70 млрд. лв., в т.ч. 8,60 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)	Декември	-0,63%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр.и външ.пазар)	Декември	-0,84%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Декември	-	-395,28
ПЧИ	Декември	-	-512,10
Индекс на строителната продукция	Декември	-2,90%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Декември	-11,76%	-
Бюджетен дефицит	Към 31/01/2021	-	409,70
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	Към 31/01/2021	-	28 955,40
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към 31/01/2021	-	23,20%

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 и Западна Европа регистрираха ръстове, както и повечето индекси в Централна и Източна Европа.

През месеца водещо внимание заемаха действията на новия резидент на САЩ, Джо Байдън, и развитието на пандемията. Окуражени от предложения пакет от стимули от страна на президента на САЩ, както и от продължаващата масова ваксинация, повечето инвеститори бяха оптимистично настроени, поне през по-голямата част от месец февруари. В неговия край имаше известно отстъпление и по този начин индексите стопиха част от печалбите си, натрупани през първата половина на месеца. В Европа, като резултат от затягането на мерките в края на годината, макро-данните, за този период, публикувани през месец февруари 2021 г., очаквано показват влошаване (индустриално производство, търговия на дребно). Но с оглед масовата имунизация, започнала в началото на 2021 г. и разхлабването на мерките в средносрочен период би трябвало да се очаква тяхното подобрене, което да подкрепи и пазарните оценки на борсово-търгуемите активи като облигации и акции. Макроикономическите данни в Еврозоната показваха, че индустриалното производство през месец декември отчита спад в размер на 1,60% спрямо предходния месец, докато на годишна база е реализиран спад от 0,80%, спрямо спад от 0,60% месец по-рано. Данните за Германия на месечна база отчетоха нулев ръст за месеца след ръст от 1,50% за предходния месец. На

годишна база се отчита спад в размер на 1,00% спрямо спад от 2,50% към предходния месец. Поръчките към немските заводи за месец декември отчетоха спад от 1,90% на месечна база спрямо очаквания за спад от 1,00% и ръст от 2,30% за предходния месец. На годишна база се отчита ръст от 6,40% при очаквания за ръст в размер на 6,70%, докато месец по-рано бе отчетен ръст в размер на 6,30%. При Франция индустриалното производство за месец декември отчита спад от 0,80% на месечна база при очаквания за ръст от 0,40%. На годишна база е отчетен спад от 3,00% спрямо очаквания за спад от 1,70%, докато месец по-рано бе отчетен спад от 4,50%. През месец февруари бяха публикувани данните за индустриално производство за месец декември 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	дек.20	-0.20%	-0.80%	-0.60%	
Еврозона	MoM	дек.20	-0.80%	-1.60%	2.50%	2.60%
Германия	YoY	дек.20	-1.00%	-1.00%	-2.60%	-2.50%
Германия	MoM	дек.20	0.30%	0.00%	0.90%	1.50%
Франция	YoY	дек.20	-1.70%	-3.00%	-4.60%	-4.50%
Франция	MoM	дек.20	0.40%	-0.80%	-0.90%	-0.70%
Австрия	YoY	дек.20		-5.10%	0.10%	0.40%
Австрия	MoM	дек.20		-5.60%	-0.80%	-0.30%
Финландия	YoY	дек.20		-2.50%	-0.90%	-1.10%
Финландия	MoM	дек.20		-0.90%	0.70%	0.80%
Холандия	YoY	дек.20		-0.20%	-2.50%	-2.70%
Холандия	MoM	дек.20		0.50%	-0.20%	0.00%
Италия	YoY	дек.20	-1.40%	-2.00%	-4.20%	
Италия	MoM	дек.20	0.30%	-0.20%	-1.40%	
Ирландия	YoY	дек.20		28.80%	41.70%	41.60%
Ирландия	MoM	дек.20		-24.80%	52.90%	50.70%
Испания	YoY	дек.20	-2.20%	-0.60%	-3.80%	-3.70%
Испания	MoM	дек.20	0.30%	1.10%	-0.90%	
Португалия	YoY	дек.20		-4.40%	-3.60%	-3.20%
Португалия	MoM	дек.20		1.80%	-5.00%	-4.70%
Гърция	YoY	дек.20		3.30%	8.60%	

Източник: Bloomberg

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

Индексът на промишленото производство PMI за Еврозоната за месец февруари отчита ръст до 57,90 спрямо 54,80, отчетен през предходния месец. Така, за осми 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 февруари последният се покачва до 45,70 спрямо 45,40, но продължава да се задържа под границата от 50,00 пункта.

Данните за потреблението на дребно в Еврозоната за месец декември отчитат ръст на месечна база в размер на 2,00% и ръст от 0,60% на годишна база (спрямо спад от 2,20% към предходния месец). Най-голямата икономика в Еврозоната, Германия, отчита за месец декември сериозен спад в размер на 9,60% при продажбите на дребно на месечна база, спрямо ръст от 1,10% за предходния месец. На годишна база се отчита ръст от 1,50% спрямо ръст от 5,00% месец по-рано. Продажбите на дребно във втората по големина икономика в Еврозоната, Франция, за месец декември се отърсиха от огромните спадове през предходния месец и отчитат ръст в размер на 23,00% на месечна база и повишение на годишна база в размер на 3,70%, които данни повлияват на цялостното представяне на Еврозоната за този месец и компенсират спадовете, отчетени при Германия.

Данните за нивото на безработица в Еврозоната за месец януари показаха запазване на стойността на показателя на ниво от 8,10% след ревизия на данните за предходния месец в посока надолу.

През януари месец излязоха предварителните и ревизираните данни за БВП за четвъртото тримесечие на 2020 г. на Еврозоната. На тримесечна

база се отчита спад от 0,60%, докато предходното тримесечие бе отчетен ръст от 12,40%. На годишна база се отчита спад от 5,00%, докато през предходното тримесечие спадът бе в размер на 4,30%. 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	Предишен	Ревизия
Еврозона	YoY	Q4 2020, ревизирани	-5.10%	-5.00%	-4.30%	
Еврозона	QoQ	Q4 2020, ревизирани	-0.70%	-0.60%	12.50%	12.40%
Германия	YoY	Q4 2020, окончателни	-3.90%	-3.70%	-4.00%	
Германия	QoQ	Q4 2020, окончателни	0.10%	0.30%	8.50%	
Франция	YoY	Q4 2020, окончателни	-5.00%	-4.90%	-3.90%	
Франция	QoQ	Q4 2020, окончателни	-1.30%	-1.40%	18.70%	18.50%
Австрия	YoY	Q4 2020, предварителни		-7.80%	-4.20%	
Австрия	QoQ	Q4 2020, предварителни		-4.30%	12.00%	
Финландия	YoY	Q4 2020		-1.40%	-2.70%	-2.60%
Финландия	QoQ	Q4 2020		0.40%	3.30%	3.20%
Холандия	YoY	Q4 2020, предварителни	-2.40%	-2.90%	-2.50%	
Холандия	QoQ	Q4 2020, предварителни	0.20%	-0.10%	7.80%	
Италия	YoY	Q4 2020, предварителни	-6.60%	-6.60%	-5.00%	-5.10%
Италия	QoQ	Q4 2020, предварителни	-2.00%	-2.00%	15.90%	16.00%
Ирландия	YoY	Q3 2020		8.10%	-3.00%	-3.20%
Ирландия	QoQ	Q3 2020		11.10%	-6.10%	-3.20%
Испания	YoY	Q4 2020, предварителни	-10.80%	-9.10%	-9.00%	
Испания	QoQ	Q4 2020, предварителни	-1.40%	0.40%	16.40%	
Португалия	YoY	Q4 2020, окончателни		-6.10%	-5.70%	
Португалия	QoQ	Q4 2020, окончателни	0.40%	0.20%	13.30%	
Гърция	YoY	Q3 2020		-9.60%	-15.30%	-15.80%
Гърция	QoQ	Q3 2020	8.30%	2.30%	-14.00%	-14.10%

Източник: Bloomberg

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

През месеца излязоха и данни за инфлацията в Еврозоната за месец януари, като на годишна база тя се връща на положителна територия и е в размер на 0,90%, докато към предходния месец бе в размер на минус 0,30%. Показателят, отчитащ повишаването на цените на потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, бе в размер на 1,40%, докато месец по-рано бе в размер на 0,20%, като остава твърдо под прага от 2% през последните години.

Данните за първоначалните заявления за помощи за безработица в САЩ през месеца се понижиха леко спрямо предходния месец, но все още остават на високи нива. Данните показаха 745 хиляди подадени нови молби за помощ за отчетния период, приключващ на 27.02, спрямо 812 хиляди за периода,

приключващ на 30.01. Данните за новооткрити работни места, излезли през февруари, касаещи предходния месец, бяха под прогнозите, но обърнаха негативния тренд от предходния месец и отново се върнаха към ръст, макар и символичен. Данните за новооткрити работни места в частния сектор показват минимален ръст на назначените от 6 хиляди души при очаквания за новоназначени в размер на 165 хиляди (за предходния месец данните бяха ревизирани в негативна посока, като показват намаление от 204 хиляди вместо първоначалното намаление в размер на 95 хиляди). Важно е да се отбележи, че композицията на данните е по-обезпокоителна от агрегираното число. Докато последните данни бяха отрицателни най-вече заради концентрацията на намален персонал в сектори като ресторантьорство, хотелиерство, питейни заведения, този път силно представящи се икономически сектори като производство и строителство също отчитат нетно намаление на заетите в тях. В случая, работните места в производството за месец януари отчитат нетно намаление в размер на 10 хиляди души, след ръст от 31 хиляди за предходния месец. Безработицата за месец януари спадна до ниво от 6,30%, докато към предходния месец бе в размер на 6,70%. 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 11,10% спрямо 11,70% към предходния месец. Нивото на участие на трудоспособното население в работната сила спадна до ниво от 61,40%, спрямо 61,50% към предходния месец, като това е една от основните причини за спада на нивото на безработица. Индустриалното производство в страната за месец януари отчете пореден силен ръст, този път в размер на 0,90% на месечна база, при ръст от 1,30% 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 0,90% месец по-рано. По този начин индустриалното производство е вече само с 1,90% под нивото от преди започването на пандемията от корона вирус. Ръст се отчита при почти всички основни сектори с изключение на сектор автомобилостроене, където отново причината е липсата на достатъчно доставки на чипове, за който проблем писахме в предходния коментар. Ниското ниво на запаси от готова продукция, комбинирани с растящите обеми на поръчки, дават добра перспектива за бъдещ ръст в индустрията. И през този месец производители се оплакват от нарушените вериги на доставки на компоненти, най-вече чипове, както и недостиг на работна ръка. Като отговор на този проблем Тайван, един от най-големите производители на такива чипове съобщи, че прави всичко възможно да увеличи производството им, за да може да отговори на увеличеното световно търсене. Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за месец януари на месечна база отчитат ръст от 3,40%, спрямо ръст в размер на 1,20% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита ръст от 1,30% на месечна база за месец януари, при ръст от 1,70% за предходния месец. Индексът, изготвян от Institute for Supply Management, на индустриалното производство за февруари се върна към растеж, като този път нарасна до ниво от 60,80 спрямо данни в размер на 58,70 към предходния месец, подобрявайки с малко декемврийския си рекорд, и далеч над границата от 50 пункта, която разграничава ръст и свиване на производството. Така, за девети пореден месец той е над тази граница. Данните от индекса, отчитащ поведението на сектора на услугите, обхващащ близо 88% от американската икономика, за месец февруари отчетоха спад от 58,70 през предходния месец до 55,30. Разходите на домакинствата за месец януари отчетоха ръст от 2,40% на месечна база спрямо спад от 0,40%

месец по-рано. В същото време, доходите на населението за месец януари отчитат ръст в размер на 10,00%, докато към предходния месец бе отчетен ръст от 0,60%. Ръстът в доходите се дължи на изплатените допълнителни помощи, получени през месец декември, част от втория кръг парични стимули, предприети от правителството. Изплатените пари на домакинствата оказват и ще оказват в средносрочен период силна подкрепа за възстановяването на икономиката, особено в светлината на очаквания трети кръг такива стимули в близките месеци. Данните за строителния сектор за месец януари отново отчетоха добри данни. Разрешителните за строеж за месец януари отчетоха ръст като данните показват анюализиран брой от 1 881 хиляди, докато към предходния месец данните показват 1 704 хиляди на анюализирана база. Така, за трети

база. Данните за продажби на съществуващи жилища за месец януари отчитат ръст до 6,69 млн. броя на анюализирана база спрямо 6,65 млн. броя месец по-рано, като за седми пореден месец са над нивата от преди пандемията, когато за месец февруари 2020 г. отчетоха 5,76 млн. броя на анюализирана база. Продажбите на нови жилища за месец януари продължиха растежа си като достигат 923 хил. спрямо данни за 885 хил. месец по-рано, като са на нива, доста над пред-пандемичните.

През месеца бяха публикувани ревизираните данни за БВП за четвъртото тримесечие на 2020 г. Те отчетоха ръст, като той бе в размер на 4,10% на анюализирана база. Окончателните данни за БВП за третото тримесечие на 2020 г. показват анюализиран ръст от 33,40%. Потреблението на дребно, основният

компонент, влияещ върху БВП на страната, отчете данни малко под очакванията (ръст в размер на 2,40% спрямо очаквания за ръст от 2,50%), докато ръстът бе 41,00% за третото тримесечие на 2020 г. Инвестициите на бизнеса отчитат ръст в размер на 14,00% на

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 януари отчетоха този път спад, като данните показват анюализиран брой от 1 580 хиляди, спрямо данни за 1 680 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

анюализирана база, докато данните за предходното тримесечие показват ръст на анюализирана база в размер на 22,90%. Държавните разходи спадат с 1,10%, а за предходното тримесечие бе отчетен спад от 4,80%. Запасите на търговците на едро през това тримесечие нараснаха с 48 милиарда долара спрямо спад от 3,7 милиарда за предходното тримесечие, като по този начин показват, че търговците започват да попълват запасите си, намалели

Държава /Регион	Показател	За период	Очакван	Реален	Прецишен	Ревизия
САЩ	Ниво на безработица	яну.21	6.70%	6.30%	6.70%	
САЩ	Индустриално п - во МоМ	яну.21	0.40%	0.90%	1.60%	1.30%
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи МоМ	яну.21	3.40%	3.40%	0.50%	1.20%
САЩ	Започнати строителни единици	ное.21	1 660 К	1 580 К	1 669 К	1 680 К
САЩ	Разходи на домакинствата МоМ	яну.21	2.50%	2.40%	-0.20%	-0.40%
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	яну.21	1.50%	1.40%	1.40%	
САЩ	БВП QoQ анюализирано	Q4 2020, ревизирано	4.20%	4.10%	33.40%	
Евროзона	Ниво на безработица	яну.21	8.30%	8.10%	8.30%	8.10%
Евросона	Индустриално п - во YoY	дек.20	-0.20%	-0.80%	-0.60%	
Евросона	Строително п - во YoY	дек.20		-2.30%	-1.30%	-0.60%
Евросона	Продажби на дребно YoY	дек.20	1.20%	0.60%	-2.90%	-2.20%
Евросона	Индекс на потребителските цени YoY	яну.21	0.90%	0.90%	-0.30%	
Евросона	БВП YoY	Q4 2020, ревизирано	-5.10%	-5.00%	-4.30%	

Източник: Bloomberg

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

значително през първата част от 2020 г. Очаквано, през текущото тримесечие продължава и възстановяването в експорта, както и при импорта. Импортът отчита ръст на анюализирана база в размер на 29,60%, докато предходното тримесечие се наблюдаваше ръст на анюализирана база в размер на 93,10%. Експортът нараства на анюализирана база с 21,80%, докато за предходното тримесечие бе отбелязан ръст на анюализирана база в размер на 59,60%. По-бързото възстановяване на импорта спрямо експорта води до влошаване на нетния експорт, като той е в размер на минус 1 123 млрд. долара. Дефицитът към предходното тримесечие бе в размер на 1 019 млрд. долара, докато през второто тримесечие на 2020 г., когато затварянето на икономиките по целия свят бе най-сериозно, той бе в размер на минус 775,10 млрд. долара.

Годишната инфлация за януари се запази на ниво от 1,40%, колкото бе и

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 1,40%, спрямо 1,60% към предходния месец. Целевото ниво, което ФЕД е заложил да поддържа, е 2%.

За месец януари инфлацията на годишна база в Китай се понижи и се върна на отрицателна територия като бе в размер на минус 0,30%, спрямо положителна инфлация в размер на 0,20% към предходния месец

Държава/ Регион	Индекс	28.2.2020	31.12.2020	29.1.2021	26.2.2021	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината	Промяна за 1 година
САЩ	DJIA	25 409.36	30 606.48	29 982.62	30 932.37	3.17%	1.06%	21.74%
САЩ	SP 500	2 954.22	3 756.07	3 714.24	3 811.15	2.61%	1.47%	29.01%
САЩ	Nasdaq	8 567.37	12 888.28	13 070.69	13 192.35	0.93%	2.36%	53.98%
Япония	Nikkei 225	21 142.96	27 444.17	27 663.39	28 966.01	4.71%	5.55%	37.00%
Германия	DAX	11 890.35	13 718.78	13 432.87	13 786.29	2.63%	0.49%	15.95%
Англия	FTSE 100	6 580.61	6 460.52	6 407.46	6 483.43	1.19%	0.35%	-1.48%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	3 329.49	3 552.64	3 481.44	3 636.44	4.45%	2.36%	9.22%
Франция	CAC 40	5 309.90	5 551.41	5 399.21	5 703.22	5.63%	2.73%	7.41%
Полша	WSE WIG	49 276.54	57 025.84	56 978.68	56 970.30	-0.01%	-0.10%	15.61%
Чехия	PSE	977.11	1 027.14	1 017.36	1 057.60	3.96%	2.97%	8.24%
Унгария	BUX	40 229.64	42 107.57	43 517.12	43 790.17	0.63%	4.00%	8.85%
Австрия	ATX	2 787.39	2 780.44	2 887.73	3 011.57	4.29%	8.31%	8.04%
Гърция	Athex	720.35	808.99	749.46	792.38	5.73%	-2.05%	10.00%
Румъния	BET	9 121.27	9 805.60	10 306.47	10 201.85	-1.02%	4.04%	11.85%
Хърватска	CROBEX	1 863.40	1 739.29	1 786.24	1 830.19	2.46%	5.23%	-1.78%
Сърбия	BELEXline	1 723.28	1 566.03	1 527.89	1 571.19	2.83%	0.33%	-8.83%
Турция	ISE National 100	1059.94	1476.72	1473.45	1471.39	-0.14%	-0.36%	38.82%
България	SOFIX	550.25	447.53	499.38	495.58	-0.76%	10.74%	-9.94%
България	BG30	507.27	499.17	540.87	534.97	-1.09%	7.17%	5.46%
България	BGREIT	136.39	137.69	143.08	143.15	0.05%	3.97%	4.96%

Източник: Bloomberg

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

„ДСК Управление на активи“ АД

Издание: Март, 2021 г.