

## Месечен коментар

Април, 2021 г.

### Паричен пазар, България

През април ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. През периода не бяха емитирани нови ДЦК, като бяха извършени плащания по ДЦК в размер на 2,7 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. През месеца застраховките срещу риск от

фалит на България (CDS) отбелязаха слаби понижения. Доходността по Българските Еврооблигации отбеляза разнопосочни движения (цените на облигациите се движат в обратна посока на тяхната доходност). Доходността при местните ДЦК, деноминирани в лева също се движиха разнопосочно. Ликвидността на вторичния пазар на местни корпоративни облигации остава на много ниско ниво.

### Капиталов пазар, България

През април водещите индекси на БФБ отчетоха повишения. Основният индекс SOFIX приключи месеца на ниво от 522,39 пункта, регистрирайки ръст от 4,00 на сто, а широкият индекс BGBX40 се повиши с 4,98% спрямо предходния месец. Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти, направиха изключение и приключиха месеца на по-ниски нива. Индексът BGREIT се понижи с 0,42 на сто, достигайки в края на месеца ниво от 146,81 пункта. Повишението на основните индекси през месеца беше съпроводено от ръст на изтъргуваните обеми. Среднодневният обем на сключените сделки с акциите от

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	-2
България 5г. USD	39	-2
България 7г. USD	47	-2
България 10г. USD	56	-2

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	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%	-0,25%	3
BG2040014214	15/07/2024	4,00%	-0,02%	6
BG2040017217	25/07/2027	1,95%	0,11%	-1
BG2040119211	21/12/2029	0,50%	0,18%	0
BG2040019213	21/06/2039	1,50%	1,12%	0

Български ДЦК, деноминирани в евро				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2040210218	29/09/2025	5,75%	0,14%	-4

Български Еврооблигации				
Емисия / Валута	Падеж	Купон	Доходност купува (%) / (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 2022 EUR	26/03/2022	2,00%	-0,29%	4
Спред спрямо EUR Суап**			22	4
България 2023 EUR	21/03/2023	1,88%	-0,22%	-3
Спред спрямо EUR Суап**			27	-4
България 2024 EUR	03/09/2024	2,950%	-0,14%	-2
Спред спрямо EUR Суап**			26	-5
България 2027 EUR	26/03/2027	2,625%	0,11%	6
Спред спрямо EUR Суап**			31	1
България 2028 EUR	21/03/2028	3,00%	0,23%	4
Спред спрямо EUR Суап**			34	-2
България 2030 EUR	23/09/2030	0,38%	0,55%	7
Спред спрямо EUR Суап**			46	1
България 2035 EUR	26/03/2035	3,13%	1,03%	9
Спред спрямо EUR Суап**			67	2
България 2050 EUR	23/09/2050	1,375%	1,58%	9
Спред спрямо EUR Суап**			104	2

\*Дългосрочен кредитен рейтинг в чуждестранна валута

\*\*Стойностите на EUR суапове са интерполирани

Източник: БНБ; Bloomberg

сегменти Standard и Premium през април се повиши до 1 921 хил. лв. спрямо 935 хил. лв. месец по-рано.

През април публичните компании публикуваха своите отчети за първо тримесечие на годината, както и годишните одитирани консолидирани отчети за 2020 година. Като цяло резултатите не бяха изненадващи предвид икономическата обстановка, в която се налага да оперират.

Новият мажоритарен собственик на „Спиди“ АД, отправи търгово предложение за останалите 30% от капитала на дружеството на цена от 80 лева за акция. Френската компания „ГеоПост“ притежава пряко 3 753 908 броя обикновени, безналични акции с право на глас, представляващи 69,81% от гласовете в ОСА.

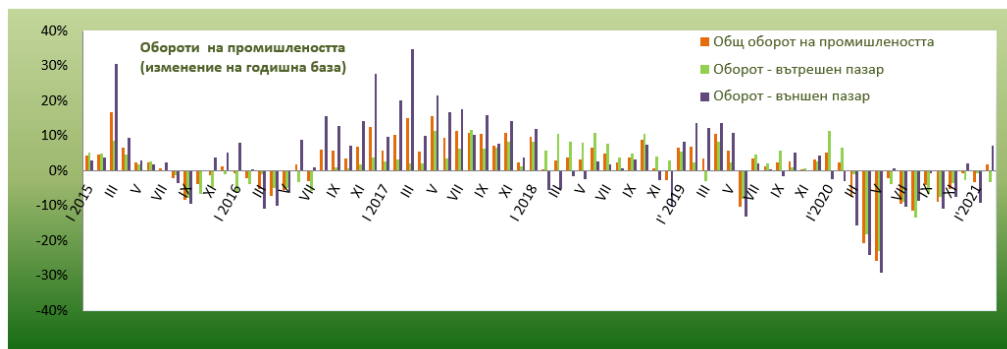
Търговското салдо възлиза на минус 214 млн. лв., а към края на февруари 2020 е било на минус 134 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за февруари възлизат на 127 млн. лв.

По последни данни на Министерството на финансите към края на месец март Консолидираната фискална програма е на дефицит от 619 млн. лв., а през същия период на миналата година е била на излишък в размер на 1 427 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 11,35 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2020 г., приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 3,38%. Разходите в бюджета към края на март възлизат на 11,98 млрд. лева. Според официалните

данни на министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 25,31% спрямо същия период на 2020 г.

Фискалният резерв към края

на месец март е в размер на 7,90 млрд. лв., в т.ч. 7.80 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 0.10 млрд. лв. вземания от фондовете на Европейския съюз за сертифицирани разходи, аванси и други.



Източник: НСИ

Според последните данни към месец февруари, индустриалното производство се е понижило с 4,58 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел ръст от 1,87 % спрямо година по-рано. От публикуваните данни на НСИ е видно, че продажбите в промишлеността, реализирани на международни пазари, се повишават с 7,20 на сто, а реализираните в страната се понижават с 3,18%.

Към края на февруари салдото по текущата сметка е в размер на 685 млн. лв., а за същия период на предходната година сметката е била в размер на 1 118 млн. лв.

Показател	Период	Изменение на годишна база	Абсолютна стойност (млн. лв.)
Индустриално производство (сезонно неизгладени данни)	Февруари	-4,6%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр.и външ.пазар)	Февруари	1,9%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Февруари	-	685,82
ПЧИ	Февруари	-	126,56
Индекс на строителната продукция	Февруари	-2,4%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Февруари	-11,6%	-
Бюджетен дефицит	Към 31/3/2021	-	-619,40
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	Към 31/3/2021	-	29 208
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към 31/3/2021	-	23,5%

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 почти всички индекси в Централна и Източна Европа. Тенденцията от началото на годината индексите в Западна Европа да се представят по-силно от тези в САЩ се обърна и този месец американските индекси отчетоха по-добри резултати. Това до голяма степен се дължи на по-силните данни за икономическо възстановяване на САЩ спрямо Европа, както и на огромните средства от държавни програми, които американското правителство дава директно на домакинствата. Частното потребление в САЩ е с огромна тежест в състава на БВП на страната и тези финансови стимули директно рефлектират върху представянето на измерителя.

През месец април нямаше значителни нови събития, които да повлияят на капиталовите пазари. Последните се движеха от известни вече фактори, като продължаващото ваксиниране на населението, финансовите помощи, давани на щатските домакинства и подобряването на икономическите перспективи.

Макроикономическите данни в Еврозоната показваха, че индустриалното производство през месец февруари отчетоха спад в размер на 1,00% спрямо предходния месец, докато на годишна база е реализиран спад от 1,60%, спрямо ръст от 0,10% месец по-рано. Спадът в Еврозоната се дължи най-вече на двете най-големи държави – Германия и Франция, докато при другите членки данните са по-добри. Данните за Германия на месечна база отчетоха спад

от 1,60% за месеца след спад от 2,00% за предходния месец. На годишна база се отчита спад в размер на 6,40% спрямо спад от 4,00% към предходния месец. Поръчките към немските заводи за месец февруари отчетоха ръст от 1,20% на месечна база спрямо очаквания за ръст от 1,20% и ръст от 0,80% за предходния месец. На годишна база се отчита ръст от 5,60% при очаквания за ръст в размер на 5,30%, докато месец по-рано бе отчетен ръст в размер на 1,40%. При Франция индустриалното производство за месец февруари отчетоха спад от 4,70% на месечна база при очаквания за ръст от 0,50%. На годишна база е отчетен спад от 6,60% спрямо очаквания за спад от 1,20%, докато месец по-рано бе отчетен спад от 0,20%. През месец април бяха публикувани данните за индустриално производство за месец февруари 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	фев.21	-1.40%	-1.60%	0.10%	
Еврозона	MoM	фев.21	-1.30%	-1.00%	0.80%	
Германия	YoY	фев.21	-2.30%	-6.40%	-3.90%	-4.00%
Германия	MoM	фев.21	1.50%	-1.60%	-2.50%	-2.00%
Франция	YoY	фев.21	-1.20%	-6.60%	-0.20%	
Франция	MoM	фев.21	0.50%	-4.70%	3.30%	3.20%
Австрия	YoY	фев.21		1.90%	-3.80%	-3.60%
Австрия	MoM	фев.21		3.70%	2.40%	2.60%
Финландия	YoY	фев.21		5.50%	0.90%	-0.40%
Финландия	MoM	фев.21		3.40%	1.00%	0.20%
Холандия	YoY	фев.21		-1.70%	0.60%	0.30%
Холандия	MoM	фев.21		-2.50%	2.40%	2.30%
Италия	YoY	фев.21	-2.10%	-0.60%	-2.40%	-2.10%
Италия	MoM	фев.21	0.60%	0.20%	1.00%	1.10%
Ирландия	YoY	фев.21		40.30%	28.50%	28.00%
Ирландия	MoM	фев.21		4.30%	0.00%	-0.40%
Испания	YoY	фев.21	-1.30%	-2.10%	-2.20%	-2.30%
Испания	MoM	фев.21	0.70%	0.00%	-0.70%	-0.80%
Португалия	YoY	фев.21		-2.40%	-6.50%	-6.20%
Португалия	MoM	фев.21		1.20%	-1.30%	-1.10%
Гърция	YoY	фев.21		4.40%	3.40%	3.50%

Източник: Bloomberg

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

Индексът на промишленото производство PMI за Еврозоната за месец април отчита ръст до 62,90 спрямо 62,50, отчетен през предходния месец. Така, за десети 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 март последният се покачва до 50,50 спрямо 49,60, и минава границата от 50,00 пункта за пръв път от месец август 2020 г. насам.

Данните за потреблението на дребно в Еврозоната за месец февруари отчитат ръст на месечна база в размер на 3,00% и спад от 2,90% на годишна база (спрямо спад от 5,20% към предходния месец). Най-голямата икономика в Еврозоната, Германия, отчита за месец февруари ръст в размер на 1,20% при продажбите на дребно на месечна база, спрямо спад от 6,50% за предходния месец. На годишна база се отчита сериозен спад от 9,00% спрямо спад от 9,30% месец по-рано. Продажбите на дребно във втората по големина икономика в Еврозоната, Франция, за месец февруари отчитат нулев ръст на месечна база и спад от 0,10% на годишна база.

Данните за нивото на безработица в Еврозоната за месец март показаха спад в стойността на показателя до ниво от 8,10% спрямо 8,20% месец по-рано.

През месец април излязоха предварителните 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 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	Q1 2021, предварителни	-2.00%	-1.80%	-4.90%	
Еврозона	QoQ	Q1 2021, предварителни	-0.80%	-0.60%	-0.70%	
Германия	YoY	Q1 2021, предварителни	-3.20%	-3.00%	-3.70%	-3.30%
Германия	QoQ	Q1 2021, предварителни	-1.50%	-1.70%	0.30%	0.50%
Франция	YoY	Q1 2021, предварителни	1.00%	1.50%	-4.90%	-4.80%
Франция	QoQ	Q1 2021, предварителни	0.00%	0.40%	-1.40%	
Австрия	YoY	Q1 2021, предварителни		-2.70%	-5.70%	-5.90%
Австрия	QoQ	Q1 2021, предварителни		0.20%	-2.70%	
Финландия	YoY	Q4 2020		-1.40%	-2.70%	-2.60%
Финландия	QoQ	Q4 2020		0.40%	3.30%	3.20%
Холандия	YoY	Q4 2020, окончателни	-2.90%	-2.80%	-2.50%	-2.40%
Холандия	QoQ	Q4 2020, окончателни	-0.10%	-0.10%	7.80%	7.70%
Италия	YoY	Q1 2021, предварителни	-1.60%	-1.40%	-6.60%	
Италия	QoQ	Q1 2021, предварителни	-0.50%	-0.40%	-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, предварителни		-5.40%	-6.10%	
Португалия	QoQ	Q1 2021, предварителни	-1.60%	-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

През месеца излязоха и данни за инфлацията в Еврозоната за месец март, като на годишна база тя се покачва до 1,30% спрямо 0,90% към предходния месец. Показателят, отчитащ повишаването на цените на потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, бе в размер на 0,90%, докато месец по-рано бе в размер на 1,10%, като остава твърдо под прага от 2% през последните години.

Данните за първоначалните заявления за помощи за безработица в САЩ през месеца се понижиха значително спрямо предходния месец. Данните показаха 553 хиляди подадени нови молби за помощ за отчетния период, приключващ на 24.04, спрямо 728 хиляди за периода, приключващ на 27.03. Данните за новооткрити работни места, излезли през април, касаещи предходния месец, бяха над прогнозите, както и над ръста от предходния месец като оправдават очакванията на анализаторите за много висок ръст в назначенията след разхлабването на пандемичните мерки и прогреса с ваксинацията на населението. Данните за новооткрити работни места в частния сектор показват ръст на

назначените от 780 хиляди души при очаквания за новоназначени в размер на 647 хиляди (за предходния месец данните показаха ръст в размер на 558 хиляди след ревизия в посока нагоре спрямо първоначално обявените 465 хиляди). За разлика от предходния месец, когато основната част от ръста дойде от сектори като ресторантьорство, хотелиерство, питейни заведения, този път назначенията бяха по-равномерно разпределени между всички сектори. Очакванията на анализаторите са през следващите месеци да станем свидетели на още по-големи ръстове в новите назначения. Все още има голям резерв от трудоспособни граждани, които, поне временно, са напуснали работната сила. При подобряване на икономическите предпоставки, очакванията са, те да започнат да се завръщат в пазара на труда. Това се подкрепя и от факта, че работните места са все още с близо 8,4 милиона по-малко от предпандемичните нива. Работните места в производството за месец март отчитат ръст в размер на 53 хиляди души, след ръст от 18 хиляди за предходния месец. Безработицата за месец март спадна до ниво от 6,00%, докато към предходния месец бе в размер на 6,20%. Друг индикатор за нивото на безработица, отчитащ почасовите работници и хората, желаещи работа, но отказали се активно да търсят такава, спадна до ниво от 10,70% спрямо 11,10% към предходния месец. Нивото на участие на трудоспособното население в работната сила се повиши до 61,50% спрямо 61,40% към предходния месец.

Индустриалното производство в страната за месец март отчете ръст в размер на 1,40% на месечна база при спад от 2,60% за предходния месец. Индексът, показващ само изменението в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост, отчете ръст от 2,70% спрямо спад в размер на 3,70% месец по-рано. Към момента индустриалното производство е на 3% от предпандемичните си нива. Спад се отчита при комуналните услуги, след като температурните нива се нормализираха след необичайно

студеното време през месец февруари. При останалите сектори се отчитат ръстове. 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, най-вече при автомобилостроенето. Очакванията са, обаче, че постепенно тези проблеми ще бъдат решени и производството ще набере скорост. Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за месец март на месечна база отчитат ръст от 0,80%, спрямо спад в размер на 0,90% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита ръст от 1,90% на месечна база за месец март, при спад от 0,30% за предходния месец. Индексът, изготвян от Institute for Supply Management, на индустриалното производство за април отстъпи от пиковите си стойности, като се понижи до ниво от 60,70 спрямо данни в размер на 64,70 към предходния месец и е далеч над границата от 50 пункта, която разграничава ръст и свиване на производството. Така, за единадесети пореден месец той е над тази граница. Данните от индекса, отчитащ поведението на сектора на услугите, обхващащ близо 88% от американската икономика, за месец април отчетоха също отстъпление от рекордните си стойности като се понижават от 63,70 през предходния месец до 62,70.

Разходите на домакинствата за месец март отчетоха силен ръст от 4,20% на месечна база спрямо спад от 1,00% месец по-рано. В същото време, доходите на населението за месец март отчитат мощен ръст в размер на 21,10% (най-големият откакто се води статистика), докато към предходния месец бе отчетен спад от 7,00%. Ръстът в доходите се дължи на изплатените от правителството допълнителни помощи, два пъти по-големи от тези за месец януари.

Данните за строителния сектор за месец март отчетоха по-добри данни. Прогресът се отчита най-вече при данните, показващи бъдещата активност в сектора. Относно настоящия пазар на имоти, към момента се наблюдава недостиг на предлагането на жилища, което покачва цените на имотите. Това от своя страна води и до отдръпване от пазара на част от потенциалните купувачи в изчакване на по-добри сделки. Очакванията на анализаторите са, че това отстъпление е временно, тъй като търсенето на жилища като цяло е силно и при завършването на повече проекти, за които има издадени разрешения и излизането им на пазара ще нормализира цените и ще балансира търсене и предлагане. Разрешителните за строеж за месец март отчетоха ръст като данните показват ануализиран брой от 1 766 хиляди, докато към предходния месец данните показват 1 720 хиляди на ануализирана база. Така за пети 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 март отчетоха значителен ръст, подпомогнат от затоплянето на времето, като данните показват ануализиран брой от 1 739 хиляди, спрямо данни за 1 457 хиляди, отчетени през предходния месец. Така те минават над пред пандемичния си пик, отчетен през месец декември 2019 г., когато данните показаха 1 626 хиляди започнати единици на ануализирана база. Данните за продажби на съществуващи жилища за месец март отчетат спад до 6,01 млн. броя на ануализирана база спрямо 6,24 млн. броя месец по-рано, като за девети пореден месец са над нивата от преди

пандемията, когато за месец февруари 2020 г. отчетоха 5,76 млн. броя на ануализирана база. Продажбите на нови жилища за месец март отчетоха голям ръст като достигат 1 021 хил. спрямо данни за 846 хил. месец по-рано, като са на нива, над пред-пандемичните.

През месеца бяха публикувани предварителните данни за БВП за първото тримесечие на 2021 г. Те отчетоха ръст, като той бе в размер на 6,40% на ануализирана база. Окончателните данни за БВП за четвъртото тримесечие на 2020 г. показват ануализиран ръст от 4,30%. Потреблението на дребно, основният компонент, влияещ върху БВП на страната, отчете данни малко над очакванията (ръст в размер на 10,70% спрямо очаквания за ръст от 10,50%), докато ръстът бе 2,30% за четвъртото тримесечие на 2020 г. Инвестициите на бизнеса отчетат ръст в размер на 9,90% на ануализирана база, докато данните за предходното тримесечие показват ръст на ануализирана база в размер на 13,10%. Държавните разходи нарастват с 6,30%, а за предходното тримесечие бе отчетен спад от 0,80%. Импортът отчита ръст на ануализирана база в размер на 5,70%, докато предходното тримесечие се наблюдаваше ръст на ануализирана база в размер на 29,80%. Експортът спада на ануализирана база с 1,10%, докато за предходното тримесечие бе отбелязан ръст на ануализирана база в размер на 22,30%.

Държава /Регион	Показател	За период	Очакван	Реален	Прецишен	Ревизия
САЩ	Ниво на безработица	мар.21	6.00%	6.00%	6.20%	
САЩ	Индустриално п - во МоМ	мар.21	2.50%	1.40%	-2.20%	-2.60%
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи МоМ	мар.21	0.50%	0.80%	-1.20%	-0.90%
САЩ	Започнати строителни единици	мар.21	1 613 K	1 739 K	1 421 K	1 457 K
САЩ	Разходи на домакинствата МоМ	мар.21	4.10%	4.20%	-1.00%	
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	мар.21	2.50%	2.60%	1.70%	
САЩ	БВП QoQ ануализирано	Q1 2021, предварителни	6.70%	6.40%	4.30%	
Евروزона	Ниво на безработица	мар.21	8.30%	8.10%	8.30%	8.20%
Евروزона	Индустриално п - во YoY	фев.21	-1.40%	-1.60%	0.10%	
Евروزона	Строително п - во YoY	фев.21		-5.80%	-1.90%	-2.60%
Евروزона	Продажби на дребно YoY	фев.21	-5.30%	-2.90%	-6.40%	-5.20%
Евروزона	Индекс на потребителските цени YoY	мар.21	1.30%	1.30%	0.90%	
Евروزона	БВП YoY	Q1 2021, предварителни	-2.00%	-1.80%	-4.90%	

Източник: Bloomberg

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

Годишната инфлация за март се повиши до 2,60%, спрямо 1,70% 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 1,60%, спрямо 1,30% към предходния месец. Целевото ниво, което ФЕД е заложил да поддържа, е 2%. Последните месеци притесненията 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%.

територия като бе в размер на 0,40%, спрямо отрицателна инфлация в размер на минус 0,20% към предходния месец. Към март индустриалното производство от началото на годината се повишава с 24,50%. През месеца бяха публикувани данни за БВП на страната за първото тримесечие на 2021 г. На тримесечна база бе отчетен ръст от 0,60% спрямо ръст от 3,20% към предходното тримесечие. На годишна база ръстът е 18,30%, докато към предходното тримесечие бе отчетен ръст от 6,50%.

За месец март инфлацията на годишна база в Китай се завръща на положителна

Държава/ Регион	Индекс	30.4.2020	31.12.2020	31.3.2021	30.4.2021	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината	Промяна за 1 година
САЩ	DJIA	24 345,72	30 606,48	32 981,55	33 874,85	2.71%	10.68%	39.14%
САЩ	SP 500	2 912,43	3 756,07	3 972,89	4 181,17	5.24%	11.32%	43.56%
САЩ	Nasdaq	8 889,55	12 888,28	13 246,87	13 962,68	5.40%	8.34%	57.07%
Япония	Nikkei 225	20 193,69	27 444,17	29 178,80	28 812,63	-1.25%	4.99%	42.68%
Германия	DAX	10 861,64	13 718,78	15 008,34	15 135,91	0.85%	10.33%	39.35%
Англия	FTSE 100	5 901,21	6 460,52	6 713,63	6 969,81	3.82%	7.88%	18.11%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	2 927,93	3 552,64	3 919,21	3 974,74	1.42%	11.88%	35.75%
Франция	CAC 40	4 572,18	5 551,41	6 067,23	6 269,48	3.33%	12.93%	37.12%
Полша	WSE WIG	46 117,00	57 025,84	58 081,50	60 810,55	4.70%	6.64%	31.86%
Чехия	PSE	873,17	1 027,14	1 090,50	1 100,25	0.89%	7.12%	26.01%
Унгария	BUX	35 180,90	42 107,57	44 326,18	43 183,20	-2.58%	2.55%	22.75%
Австрия	ATX	2 227,15	2 780,44	3 159,77	3 227,24	2.14%	16.07%	44.90%
Гърция	Athex	628,25	808,99	865,05	910,37	5.24%	12.53%	44.91%
Румъния	BET	7 978,64	9 805,60	11 189,60	11 342,04	1.36%	15.67%	42.16%
Хърватска	CROBEX	1 544,30	1 739,29	1 872,22	1 893,51	1.14%	8.87%	22.61%
Сърбия	BELEXline	1 451,26	1 566,03	1 585,54	1 623,75	2.41%	3.69%	11.89%
Турция	ISE National 100	1011,10	1476,72	1391,73	1397,82	0.44%	-5.34%	38.25%
България	SOFIX	447,45	447,53	502,28	522,39	4.00%	16.73%	16.75%
България	BG30	461,39	499,17	538,57	568,78	5.61%	13.95%	23.28%
България	BGREIT	132,94	137,69	147,43	146,81	-0.42%	6.62%	10.43%

Източник: Bloomberg

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