

Пазарен и икономически обзор

Май, 2022 г.



Паричен пазар, България

През май ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. През месеца бяха емитирани нови ДЦК за 300 млн. лв, като бяха извършени плащания по ДЦК в размер на 1,2 млн. лв. Стойността на индекса ЛЕОНИЯ Плюс (отразяващ нивото на сключените сделки за предоставяне на необезпечени овърнайт депозити в левове) за последния ден от месеца се повиши до -0,61%.

На 9 май БНБ проведе аукцион за продажба на лихвоносни ДЦК със срочност 3 години и шест месеца деноминирани в лева от емисия 301/21г. Предложеното количество беше в размер на 300 млн. лв., а допуснатите поръчки до аукциона бяха в размер на 460 млн. лв. или коефициент на покритие от 1,53. Съгласно взетото от Министерство на финансите решение бяха одобрени поръчки до размера на първоначално предложеното количество при средна доходност до падежа от 1,33%, което представлява повишение с 45 б.т. спрямо доходността постигната на предишния аукцион за същата емисия проведен на 11 април.

На 27 май международната рейтингова агенция S&P Global Ratings потвърди дългосрочния и краткосрочния кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута 'BBB/A-2'. Перспективата пред рейтинга остава стабилна. От рейтинговата агенция очакват, че военният конфликт Русия-Украйна ще причини шок на българската икономика и вследствие на това реалния растеж на БВП през 2022 г. ще се забави до 1,6 % спрямо 4,3 % (в прогнозата им от месец ноември), а бюджетният дефицит ще се удвои до 5 % от БВП. S&P отбелязват, че силните външни и

фискални баланси на България ще помогнат за смекчаване на този шок, а стабилният приток на трансфери от ЕС ще подкрепи растежа в средносрочен план.

През месеца застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) отбелязаха минимални изменения. Доходността по Българските Еврооблигации отбеляза разнопосочни движения – понижения при късите и най-дългите срокове и значителни повишения при останалите срокове (цените на облигациите се движат в обратна посока на тяхната доходност). Доходността при местните ДЦК, деноминирани в лева също се повишиха, докато на тези в евро отбелязаха леко понижение.

Кредитен рейтинг на България*			
Рейтингова агенция	Рейтинг	Перспектива	Последна ревизия
Standard and Poors	BBB	Стабилна	27/05/2022
Moody's	Baa1	Стабилна	09/10/2020
Fitch	BBB	Положителна	21/01/2022

**Дългосрочен кредитен рейтинг в чуждестранна валута*

Доходността по облигациите на държавите от развити пазари през месеца отбеляза разнопосочни движения. Доходността по бенчмарковите немски държавни облигации се покачи, като движението беше по-силно изразено при дългите срокове – доходността по облигациите със срочност от 10 години се покачи с 18 базисни точки, а доходността по 30-годишните се повиши с 29 базисни точки. Доходността при американските 10 годишни държавни облигации се понижи с 9 базисни точки, докато тази при 30 годишните книжа

ФОНД НА ФОКУС – „ДСК Стандарт“

През месеца структурата на портфейла остава без съществени изменения. Фондът продължава да бъде инвестиран преимуществено в държавни ценни книжа с инвестиционен кредитен рейтинг емитирани от държави от развиващите се пазари. Размерът на паричните средства и депозити като дял от портфейла на Фонда продължава да бъде поддържан на по-високо ниво.



нарасна с 7 базисни точки. Доходността по облигациите, емитирани от държави от развиващите се пазари, в чужда валута отбеляза повишение.

Капиталов пазар, България

Водещите индекси на БФБ отчетоха понижения. Основният индекс SOFIX достигна ниво от 617,97 пункта, регистрирайки спад от 0,17 на сто, а широкият индекс BGBX40 отчете понижение от 0,69% спрямо предходния месец. Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти приключиха месеца на по-високи нива. Индексът BGREIT се повиши с 0,40 на сто, достигайки в края на месеца ниво от 181,14 пункта. Изменението 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 март се понижава до 1 039 хил. лв. спрямо 3 567 хил. лв. месец по-рано.

Към края на месеца публичните компании публикуваха своите консолидирани отчети за първо тримесечие на годината. Немалка част от дружествата отчетоха по-добри резултати, но това не оказва осезаемо влияние върху цените на акциите им.

Компания, свързана с форума WEBIT и неговия основател Пламен Русев, планира листване на пазара за растеж BEAM на Българската фондова борса (БФБ). "Уебит Инвестмънт Нетуърк" е специално учредена, за да придобива дялове от стартиращите бизнеси – финалисти на Founders

Games съгласно подписан договор с организатора WEBIT. Емитентът " планира да предложи до 5,558 млн. нови, обикновени, безналични, поименни, свободнопрехвърляеми акции с номинална стойност 1 лев и емисионна стойност 1,05 лева всяка.

Английският стартъп за батерии за електромобили Britishvolt обяви, че възнамерява да купи германския разработчик и производител на батерийни клетки EAS от българската компания „Монбат“ за 36 млн. евро, за да увеличи собственото си производство. Сделката подлежи на одобрение от регулаторните органи, заяви Britishvolt в прессъобщението си.

Към края на месеца стана известно, че „Дронамикс Глобал Лимитед“ АД – дружеството, до което дават достъп акциите на „Дронамикс Кепитъл“ АД, листнати на пазар BEAM на БФБ, е получило първия си лиценз за авиокомпания за дрон. Дружеството планира да стартира търговски полети за превоз на товари с безпилотен самолет до края на годината.

ФОНД НА ФОКУС – „ДСК Баланс“

През месеца експозицията на портфейла остава без съществени изменения. Фондът продължава да поддържа балансирана структура от държавни ценни книжа предимно с инвестиционен кредитен рейтинг и акции на ликвидни компании, търгувани основно на Българска фондова борса.



Капиталов пазар, Развити и развиващи се страни

През този месец водещите индекси в САЩ приключиха почти без промяна, с изключение на технологичния индекс NASDAQ, който се понижи. Западна Европа приключи месеца разнопосочно, но с малки изменения. Повечето индекси в Централна Европа също отчетоха спадове, докато индексите в Източна Европа завършиха разнопосочно, но с малки изменения, като изключение отново е Турция, която отчете ръст от близо 5%.

За пореден месец военният конфликт в Украйна и нарастващата инфлация, съпътствана с паричното затягане от страна на централните банки бяха главните теми, които движеха пазарите. Продължаващият военен конфликт и възходящият темп на инфлацията продължават да карат инвеститорите да заемат по-дефанзивни позиции, макар и месечните изменения да бяха по-умерени спрямо април. Една положителна новина бе, че месечните данни за инфлацията в САЩ, публикувани през месец май, отчетоха понижаване, но трябва да се изчакат данни за поне още два-три месеца, за да се проследи, дали това е тенденция, или е било еднократно събитие. В случай за потвърждаване на низходящия тренд на инфлацията, пазарите би трябвало да отчетат положителната новина, тъй като спадането ѝ би означавало и по-мека политика от страна на ФЕД.

ЕВРОЗОНА

Индустриалното производство за месец март отчети спад от 1,80% на месечна база, докато на годишна се отчети спад от 0,80% спрямо ръст от 1,70% месец по-рано. Германия този път се представя по-слабо от средното ниво за Еврозоната, докато Франция отчети малко по-добри данни.

Индексът на промишленото производство PMI за месец май отчети спад до 54,60 спрямо 55,50, отчетен през предходния месец. PMI индексът, отчеташ сектора на услугите, за месец май отчети спад до 56,10 спрямо 57,70.

Потреблението на дребно за месец март отчети спад на месечна база в размер на 0,40%. На годишна база се отчети ръст от 0,80%. Данните от двете най-големи икономики в Съюза този път бяха под средното за цялата Еврозона.

Безработицата в Еврозоната за месец април се запази на ниво от 6,80%.

През месец май излязоха ревизираните данни за **БВП** за първото тримесечие на 2022 г. На тримесечна база се отчети ръст в размер на 0,30%, докато предходното тримесечие бе отчетен ръст също от 0,30%. На годишна база се отчети ръст в размер на 5,10%, докато през предходното тримесечие ръстът бе в размер на 4,70%.

Инфлацията за месец април се запази на ниво от 7,40%. Показателят, отчеташ повишаването на цените на потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, бе в размер на 3,50%, докато месец по-рано бе в размер на 2,90%, като се задържа над нивото, заложено като целева инфлация на Еврозоната.

САЩ

Данните за първоначалните заявления за помощи за безработица в САЩ през месеца отчетоха минимална промяна на месечна база – 200 хиляди спрямо 202 хиляди месец по-рано.

Данните за новооткрити работни места в частния сектор за месец април бяха над очакванията, но малко под данните за предходния месец. Бе отчетен ръст от 406 хиляди, спрямо очаквания за 390 хиляди и ръст от 424 хиляди месец по-рано. Този месец има голямо различие между

данните, събрани от компаниите (по-горните цифри), и проучването, извършено сред домакинствата, което пък отчита спад от около 350 хиляди души. Последните месеци сериозните разминавания са често явление, което в последващи месеци би трябвало да се изравни, но предстои да видим в коя посока. Работните места в производството за месец април се покачват с 18 хиляди души, след ръст от 61 хиляди и за предходния месец.

Безработицата за месец април се запази на ниво от 3,60%. Нивото на участие на трудоспособното население в работната сила този месец се понижи до ниво от 62,20% спрямо 62,40% месец по-рано.

Индустриалното производство за месец април отчете ръст в размер на 1,10% на месечна база, спрямо нарастване от 0,90% за предходния месец. Индексът, показващ само изменението в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост, отчете ръст от 0,80%, колкото бе и месец по-рано. Ръст се отчита сред всички сектори като при автомобилостроенето, добивната промишленост и комуналните услуги той бе по-сериозен.

Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за месец април на месечна база отчитат ръст от 0,50%, спрямо ръст в размер на 0,60% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита ръст от 0,40% на месечна база за месец април, при ръст от 1,10% за предходния месец.

Индексът на индустриалното производство, изготвян от Institute for Supply Management, за месец май отчете ръст до 56,10 спрямо 55,40. Данните от индекса, отчитащ поведението на сектора на услугите за месец май, отчитат спад спрямо предходния месец, като индексът се понижава до 55,90 спрямо 57,10.

Разходите на домакинствата за месец април се повишиха с 0,90% на месечна база спрямо ръст от 1,40% месец по-рано. Доходите отчитат ръст в

размер на 0,40%, спрямо ръст от 0,50% месец по-рано.

Данните за строителния сектор за месец бяха по-слаби от тези за предходния месец. Разрешителните за строеж и започнатите строителни единици отчетоха слаби понижения. Продажбите на съществуващи жилища също записаха слабо понижение, докато продажбите на нови жилища се понижиха силно, отчитайки най-рязък спад от 9 години насам и достигайки нивата от април 2020 г по време на разгара на първата вълна на корона вируса. Комбинацията от нарастващи цени и повишаващи се лихвени проценти прави покупката на ново жилище все по-трудна за много домакинства.

През месеца бяха публикувани ревизираните данни за **БВП** за първото тримесечие на 2022 г. Те отчетоха спад, като той бе в размер на 1,50% на анюализирана база спрямо очаквания за спад от 1,30%. Окончателните данни за БВП за четвъртото тримесечие на 2021 г. показват анюализиран ръст от 6,90%. Потреблението на дребно се повиши с 3,10%, над очаквания ръст от 2,80%, спрямо 2,50% за четвъртото тримесечие на 2021 г. Инвестициите на бизнеса отчитат ръст в размер на 9,20% на анюализирана база, спрямо ръст от 2,90% предходното тримесечие. Държавните разходи спадат с 2,70%, а за предходното тримесечие бе отчетен спад от 2,60%. Импортът отчита ръст на анюализирана база в размер на 18,30%, спрямо ръст от 17,90% за предходното тримесечие. Експортът спада на анюализирана база с 5,40%, спрямо ръст от 22,40% за четвъртото тримесечие на 2021 г, като това е и основната причина за спада на БВП за тримесечието.

Годишната **инфлация** за април се понижи до 8,30%, спрямо 8,50% 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 6,20%, спрямо 6,50% към предходния месец. Целевото ниво, което ФЕД е

заложил да поддържа, е 2%. Високата инфлация накара ФЕД да започне политика на изтегляне на ликвидност от пазарите, който вече повиши два пъти лихвените проценти и това ще продължи „докато е необходимо“ според представителите на централната банка. Бързото и значително увеличение на лихвите би трябвало да „охлади“ икономиката, но е много важно и икономиката да се предпази от влизане в силна рецесия, така че политиката на ФЕД трябва да е много

прецизна, за да запази крехкия баланс между двете цели.

ФОНД НА ФОКУС – „ДСК Глобални защитни компании“

През месеца фондът увеличи инвестициите си в сектор комунални услуги. През същия период инвестициите на фонда на ниво сектори енергетика и комунални услуги се представиха по-добре, докато секторите здравеопазване и стоки от първа необходимост се представиха по-слабо. Основната експозиция на фонда остава най-вече към дялове на борсово-търгуеми фондове, покриващи Еврозоната и САЩ.



ФОНД НА ФОКУС – „ДСК Динамика“

През месеца фондът увеличи инвестициите си в САЩ. През месеца инвестициите на фонда към сектори енергетика, финанси и суровини, както и към широки индекси, покриващи Латинска Америка, се представиха добре. Инвестициите към технологичния сектор и към златодобивните компании се представиха по-слабо. Фондът инвестира глобално както секторно, така и географски, като към момента основните инвестиции са насочени към енергетика и суровини.



БЪЛГАРИЯ

Паричен пазар, емисии ДЦК

Паричен пазар		
Индекс / Срочност	Стойност (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
Леониа Плюс	-0,61%	4
Credit Default Swap (CDS)		
Вид / Срочност / Валута	Стойност (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 3г. USD	49	-3
България 7г. USD	96	0
България 10г. USD	115	2

Източник: БНБ; Bloomberg

Български ДЦК, деноминирани в лева				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2030021112	24.2.2026	0,00%	1,51%	33
BG2040021219	17.8.2031	0,10%	0	5
BG2040019213	21.6.2039	1,50%	2,50%	41

Български ДЦК, деноминирани в евро				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2040210218	29/09/2025	5,75%	0,50%	-1

Български Еврооблигации				
Емисия / Валута	Падеж	Купон	Доходност купува	Изменение на месечна база (б.т.)
България 2024 EUR	3.9.2024	2,95%	1,10%	-34
Спред спрямо EUR Суап**			-2	-41
България 2027 EUR	26.3.2027	2,63%	2,29%	31
Спред спрямо EUR Суап**			81	25
България 2028 EUR	21.3.2028	3,000%	2,55%	34
Спред спрямо EUR Суап**			100	27
България 2030 EUR	23.9.2030	0,375%	3,02%	23
Спред спрямо EUR Суап**			130	15
България 2035 EUR	26.3.2035	3,13%	3,52%	35
Спред спрямо EUR Суап**			157	29
България 2050 EUR	23.9.2050	1,38%	3,09%	-13
Спред спрямо EUR Суап**			134	-36

*Дългосрочен кредитен рейтинг в чуждестранна валута

**Стойностите на EUR суапове са интерполирани

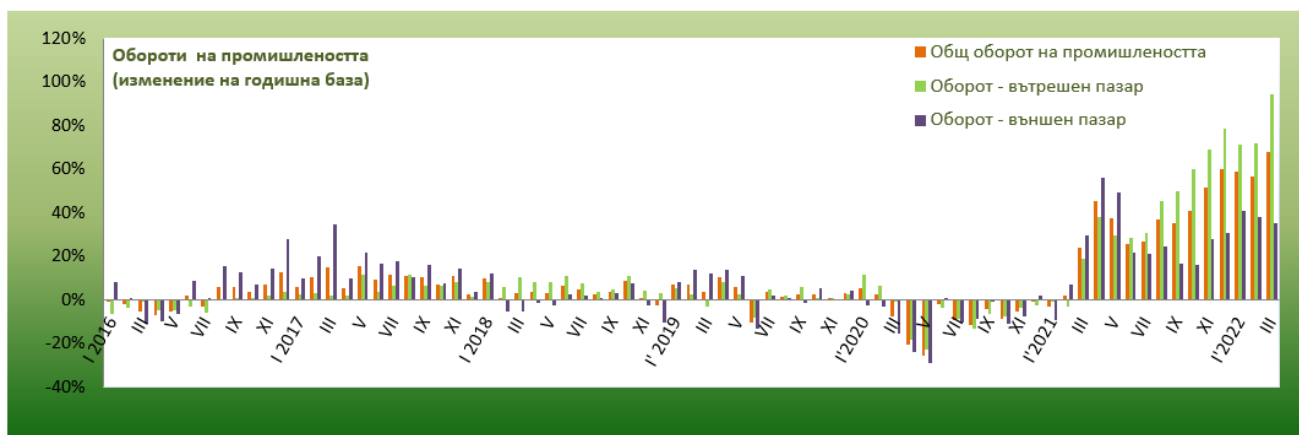
Източник: БНБ; Bloomberg

Макроикономически данни

Според последните данни на НСИ към месец Март 2022 г., индустриалното производство се е повишило с 19,54 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел ръст от 67,95% спрямо година по-рано. Продажбите в промишлеността, реализирани на международни пазари, са се повишили с 35,14 на сто, а реализираните в страната с 94,24%. Видно от данните на БНБ към края на Март 2022 г., салдото по текущата сметка е в размер на минус 680 млн. лв., а за същия период на предходната година сметката е била в размер на минус 647 млн. лв. Търговското салдо възлиза на минус 479 млн. лв., а към края на март 2021 е било минус 638 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за март възлизат на 220 млн. лв.

По последни данни на Министерството на финансите към края на месец април 2022 г., консолидираната фискална програма е на излишък от 883 млн. лв., а през същия период на миналата година е била на излишък в размер на 172 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 17,79 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2021 г., приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 6,44%. Разходите в бюджета към края на април възлизат на 16,91 млрд. лева. Според официалните данни на Министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 2,21% спрямо същия период на 2021 г.

Фискалният резерв към края на месец април 2022 г. е в размер на 9,40 млрд. лв., в т.ч. 8,30 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 1,10 млрд. лв. вземания от фондовете на Европейския съюз за сертифицирани разходи, аванси и други.



Източник: НСИ

Показател	Период	Изменение на годишна база	Абсолютна стойност (млн. лв.)
Индустриално производство (сезонно неизгладени данни)	Март	19,5%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр.и външ.пазар)	Март	68,0%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Март	-	415,23
ПЧИ	Март	-	275,73
Индекс на строителната продукция	Март	2,4%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Март	10,3%	-
Бюджетен дефицит	Към 31/4/2022	-	219,96
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	Към 31/4/2022	-	31 498
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към 31/4/2022	-	21,4%

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

ЕВРОПА И САЩ

Макроикономически данни

Индустриално Производство Еврозона

Държава / Регион	Показател	За период	Очакван	Реален	Предишен	Ревизия
Еврозона	YoY	мар.22	-1.00%	-0.80%	2.00%	1.70%
Еврозона	MoM	мар.22	-2.00%	-1.80%	0.70%	0.50%
Германия	YoY	мар.22	-0.40%	-3.50%	3.20%	3.10%
Германия	MoM	мар.22	-1.30%	-3.90%	0.20%	0.10%
Франция	YoY	мар.22	1.40%	0.10%	2.40%	2.10%
Франция	MoM	мар.22	-0.20%	-0.50%	-0.90%	-1.20%
Австрия	YoY	мар.22		3.70%	12.20%	8.60%
Австрия	MoM	мар.22		-1.10%	2.20%	0.20%
Финландия	YoY	мар.22		2.60%	3.80%	3.40%
Финландия	MoM	мар.22		-1.20%	1.00%	0.50%
Холандия	YoY	мар.22		7.20%	10.20%	10.40%
Холандия	MoM	мар.22		-0.20%	-0.40%	-0.20%
Италия	YoY	мар.22	1.40%	3.00%	3.30%	3.40%
Италия	MoM	мар.22	-1.50%	0.00%	4.00%	
Ирландия	YoY	мар.22		-6.60%	-15.40%	-15.70%
Ирландия	MoM	мар.22		1.70%	2.40%	2.60%
Испания	YoY	мар.22	2.80%	0.10%	3.00%	2.80%
Испания	MoM	мар.22	-0.50%	-1.80%	0.90%	
Португалия	YoY	мар.22		0.50%	-4.30%	-4.10%
Португалия	MoM	мар.22		4.30%	0.60%	0.80%
Гърция	YoY	мар.22		7.90%	4.80%	

Източник: Bloomberg

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

Брутен вътрешен продукт (БВП) - Еврозона

Държава / Регион	Показател БВП	За период	Очакван	Реален	Прецишен	Ревизия
Еврозона	YoY	Q1 2022, ревизиран	5.00%	5.10%	4.60%	4.70%
Еврозона	QoQ	Q1 2022, ревизиран	0.20%	0.30%	0.30%	
Германия	YoY	Q1 2022, окончателни	3.70%	3.80%	1.80%	
Германия	QoQ	Q1 2022, окончателни	0.20%	0.20%	-0.30%	
Франция	YoY	Q1 2022, окончателни	5.30%	4.50%	5.40%	5.50%
Франция	QoQ	Q1 2022, окончателни	0.00%	-0.20%	0.70%	0.80%
Австрия	YoY	Q1 2022		8.70%	5.40%	5.60%
Австрия	QoQ	Q1 2022		2.50%	-2.20%	-1.50%
Финландия	YoY	Q1 2022		3.60%	2.90%	3.40%
Финландия	QoQ	Q1 2022		0.20%	0.60%	0.70%
Холандия	YoY	Q1 2022, предварителни	7.10%	7.00%	6.50%	
Холандия	QoQ	Q1 2022, предварителни	0.10%	0.00%	1.00%	
Италия	YoY	Q1 2022, окончателни	5.80%	6.20%	6.20%	
Италия	QoQ	Q1 2022, окончателни	-0.20%	0.10%	0.60%	0.70%
Ирландия	YoY	Q4 2021		9.60%	11.40%	11.30%
Ирландия	QoQ	Q4 2021		-5.40%	0.90%	1.20%
Испания	YoY	Q1 2022, предварителни	6.70%	6.40%	5.50%	
Испания	QoQ	Q1 2022, предварителни	0.60%	0.30%	2.20%	
Португалия	YoY	Q1 2022, окончателни	11.90%	11.90%	5.80%	5.90%
Португалия	QoQ	Q1 2022, окончателни	2.60%	2.60%	1.60%	1.70%
Гърция	YoY	Q4 2021		7.40%	13.70%	11.80%
Гърция	QoQ	Q4 2021		0.40%	2.70%	2.00%

Източник: Bloomberg

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

Държава / Регион	Показател	За период	Очакван	Реален	Прецишен	Ревизия
САЩ	Ниво на безработица	апр.22	3.50%	3.60%	3.60%	
САЩ	Индустриално п - во МоМ	апр.22	0.50%	1.10%	0.90%	
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи МоМ	апр.22	0.40%	0.50%	1.10%	0.60%
САЩ	Започнати строителни единици	апр.22	1 756 К	1 724 К	1 793 К	1 728 К
САЩ	Разходи на домакинствата МоМ	апр.22	0.80%	0.90%	1.10%	1.40%
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	апр.22	8.10%	8.30%	8.50%	
САЩ	БВП QoQ ануализирано	Q1 2022, ревизиран	-1.30%	-1.50%	6.90%	
Еврозона	Ниво на безработица	апр.22	6.80%	6.80%	6.80%	
Еврозона	Индустриално п - во YoY	мар.22	-1.00%	-0.80%	2.00%	1.70%
Еврозона	Строително п - во YoY	мар.22		3.30%	9.40%	8.90%
Еврозона	Продажби на дребно YoY	мар.22	1.80%	0.80%	5.00%	5.20%
Еврозона	Индекс на потребителските цени YoY	апр.22	7.50%	7.40%	7.40%	
Еврозона	БВП YoY	Q1 2022, ревизиран	5.00%	5.10%	4.60%	4.70%

Източник: Bloomberg

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

Капиталови пазари, индекси

Държава/ Регион	Индекс	31.5.2021	31.12.2021	29.4.2022	31.5.2022	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината	Промяна за 1 година
САЩ	DJIA	34 529,45	36 338,30	32 977,21	32 990,12	0.04%	-9.21%	-4.46%
САЩ	SP 500	4 204,11	4 766,18	4 131,93	4 132,15	0.01%	-13.30%	-1.71%
САЩ	Nasdaq	13 748,74	15 644,97	12 334,64	12 081,39	-2.05%	-22.78%	-12.13%
Япония	Nikkei 225	28 860,08	28 791,71	26 847,90	27 279,80	1.61%	-5.25%	-5.48%
Германия	DAX	15 421,13	15 884,86	14 097,88	14 388,35	2.06%	-9.42%	-6.70%
Англия	FTSE 100	7 022,61	7 384,54	7 544,55	7 607,66	0.84%	3.02%	8.33%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	4 039,46	4 298,41	3 802,86	3 789,21	-0.36%	-11.85%	-6.20%
Франция	CAC 40	6 447,17	7 153,03	6 533,77	6 468,80	-0.99%	-9.57%	0.34%
Полша	WSE WIG	66 284,69	69 296,26	57 754,98	57 432,29	-0.56%	-17.12%	-13.36%
Чехия	PSE	1 162,71	1 426,03	1 333,63	1 309,88	-1.78%	-8.14%	12.66%
Унгария	BUX	46 371,02	50 720,71	43 469,84	39 397,41	-9.37%	-22.32%	-15.04%
Австрия	ATX	3 431,67	3 861,06	3 286,05	3 326,46	1.23%	-13.85%	-3.07%
Гърция	Athex	894,85	893,34	922,43	890,70	-3.44%	-0.30%	-0.46%
Румъния	BET	11 431,12	13 061,32	12 723,23	12 509,77	-1.68%	-4.22%	9.44%
Хърватска	CROBEX	1 932,84	2 079,35	2 129,32	2 078,38	-2.39%	-0.05%	7.53%
Сърбия	BELEXline	1 633,04	1 711,57	1 662,63	1 669,36	0.40%	-2.47%	2.22%
Турция	ISE National 100	1420,49	1857,65	2430,55	2547,09	4.79%	37.11%	79.31%
България	SOFIX	527,61	635,68	619,03	617,97	-0.17%	-2.79%	17.13%
България	BG30	571,20	682,96	731,09	740,20	1.25%	8.38%	29.59%
България	BGREIT	151,21	163,98	180,41	181,14	0.40%	10.46%	19.79%

Източник: Bloomberg

Настоящият бюлетин е маркетингов материал и е с информационна цел. Той не представлява инвестиционна консултация, съвет, препоръка за инвестиране или инвестиционно проучване. Информацията в бюлетина е валидна към датата на публикуване и може да се промени в бъдеще. Стойността на дяловете на фонда и доходът от тях могат да се понижат, печалба не е гарантирана и инвеститорите поемат риска да не възстановят инвестицията си в пълен размер. Моля, запознайте се с Проспекта и с Документа с ключова информация за инвеститорите преди вземането на окончателно инвестиционно решение. Документите са на български език и са достъпни на интернет страницата на УД „ДСК Управление на активи“ АД (www.dskam.bg), като при поискване могат да бъдат получени безплатно на хартиен носител в офиса на Управляващото дружество или в офисите на „Банка ДСК“ АД, определени за точка на дистрибуция, всеки работен ден в рамките на работното им време. Инвеститорите могат да получат резюме на правата си на български език на следната хипервръзка:

<https://dskam.bg/docs/librariesprovider3/dskam/documents/unitholders-rights.pdf>