

Пазарен и икономически обзор

септември, 2022 г.



Паричен пазар, България

През септември ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. През месеца бяха емитирани нови ДЦК за 350 млн. лв. и бяха извършени плащания по ДЦК в размер на 14,2 млн. лв. За последният ден от месеца не беше определена стойност на индекса ЛЕОНИА Плюс, тъй като на междубанковия пазар не бяха сключени сделки за предоставяне на необезпечени овърнайт депозити в левове.

На 15 септември Министерството на финансите пласира на международните пазари емисии еврооблигации, в два транша с общ размер от 2,25 млрд. евро. Първият транш е със сročност 7 г., обем от 1,5 млрд. евро и беше пласиран при доходност до падежа от 4,35%. Вторият транш е със сročност 12 г., обем от 0,75 млрд. евро и беше пласиран при доходност до падежа от 4,84%.

На 19 септември БНБ проведе аукцион за продажба на лихвоносни ДЦК с оригинална сročност при издаване 10 години и шест месеца деноминирани в лева от емисия 400/16г. и с падеж на 27 юли 2026г. Предложеното количество беше в размер на 200 млн. лв., а допуснатите поръчки до аукциона бяха в размер на 301,05 млн. лв. или коефициент на покритие от 1,51. Съгласно взетото от Министерство на финансите решение бяха одобрени поръчки до размера на първоначално предложеното количество при средна доходност до падежа от 3,01%.

На 26 септември БНБ проведе аукцион за продажба на лихвоносни ДЦК със сročност 5 години и шест месеца деноминирани в лева от емисия 300/22г. Предложеното количество беше в размер на 200 млн. лв., а допуснатите поръчки

до аукциона бяха в размер на 203,85 млн. лв. или коефициент на покритие от 1,02 – частично бяха одобрени поръчки в размера на 149,95 млн. лв. при средна доходност до падежа от 4,13%.

През месеца застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) отбелязаха значителни повишения. Доходността по Българските Еврооблигации се покачи значително (цените на облигациите се движат в обратна посока на тяхната доходност). Доходността при местните ДЦК също отбеляза значително покачване. Доходността по облигациите на държавите от развити пазари през месеца отбеляза значително повишение в резултат на високата инфлация и на очакванията за по-агресивно увеличаване на основните лихви от страна на основните Централни банки. Доходността по бенчмарковите немски държавни облигации се повиши, като движението беше по-силно изразено при по-късите срокове – доходността по облигациите със сročност от 2 години се повиши с 61 базисни точки, а доходността по 10 годишните се повиши с 57 базисни точки. Доходността при американските 2 годишни държавни облигации се повиши с 80 базисни точки, докато тази при 10 годишните книжа нарасна с 64 базисни точки. Доходността по облигациите, емитирани от държави от развиващите се пазари в чужда валута, също се повиши значително.

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

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.



Капиталов пазар, България

Водещите индекси на БФБ отчетоха понижения. Основният индекс SOFIX достигна ниво от 587,15 пункта, регистрирайки спад от 4,11 на сто, а широкият индекс BGBX40 отчете понижение от 2,99 % спрямо предходния месец. Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти, не направиха изключение и приключиха месеца на по-ниски нива. Индексът BGREIT се понижи с 2,89 на сто, достигайки в края на месеца ниво от 178,28 пункта. Изменението на основните индекси през месеца беше съпроводено от ръст на изтъргуваните обеми. Среднодневният обем на сключените сделки с акциите от сегменти Standard и Premium през септември се повишава до 1 450 хил. лв. спрямо 956 хил. лв. месец по-рано.

През месеца бе извършено ребалансиране на SOFIX. От индекса отпаднаха емисиите на „Индустиален Холдинг България“ АД, „Монбат“ АД и „Софарма трейдинг“ АД, а на тяхно място бяха добавени „Неохим“ АД, „ЕЛАНА Агрокредит“ АД и „Сирма Груп Холдинг“ АД.

През месеца успешно приключи увеличението на капитала на „Биодит“ АД. В резултат бяха

записани 999 020 броя от предложените 1 млн. акции, като дружеството е набрало малко под 1,7 млн. лева.

Според последните данни на НСИ към месец юли 2022 г., индустриалното производство се е повишило с 15,71 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел ръст от 69,66 % спрямо година по-рано. Продажбите в промишлеността, реализирани на международни пазари, са се повишили с 53,44 на сто, а реализираните в страната с 80,74%.

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 от САЩ и Европа отчетоха понижения, по-сериозни при тези отвъд Океана. Единствено пазари като Сърбия и Турция отчетоха съвсем леки

повишения. Основните фактори, движещи капиталовите пазари и световната икономика, не претърпяха съществени промени. Военните действия в Украйна, високата инфлация,

забавящата се икономика продължават без промяна и през този месец. Напрежението около Тайван продължава да налива допълнително масло в огъня и всички тези фактори, като съвкупност, натежаха сериозно върху световните пазари.

Като евентуално положително развитие можем да отчетем спада на цените на суровините, което, макар и с известно забавяне във времето, ще повлияе ползотворно върху инфлацията. В САЩ вече втори пореден месец инфлацията отчита спад на годишна база и, ако този тренд се затвърди, можем да очакваме нормализиране на цените, първо там, а после евентуално и в останалите значими световни региони.

ЕВРОЗОНА

Индустриалното производство за месец юли отчита спад от 2,30% на месечна база, докато на годишна се отчита спад от 2,40% спрямо ръст от 2,20% месец по-рано. Германия и Франция също отчитат спад, но по-малък от средното ниво за Еврозоната.

Индексът на промишленото производство PMI за месец септември отчита нов спад до 48,40 спрямо 49,60, отчетен през предходния месец, като това е трети пореден месец под нивото от 50,00. PMI индексът, отчитащ сектора на услугите, за месец септември отчита спад до 48,80 спрямо 49,80, като това е втори месец на нива под 50,00.

Потреблението на дребно за месец юли отчита ръст на месечна база в размер на 0,30%. На годишна база се отчита спад от 0,90%. Германия отчита по-силен ръст на месечна база от средното за цялата Еврозона, но също така и по-силен спад на годишна база. Франция се представя по-слабо от средното за Еврозоната и по двата показателя.

Безработицата в Еврозоната за месец август запазва на ниво от 6,60%, колкото бе и към предходния месец.

През месец септември излязоха окончателните данни за БВП за второто тримесечие на 2022 г. Те

бяха по-добри от очакваните. На тримесечна база се отчита ръст в размер на 0,80%, докато предходното тримесечие бе отчетен ръст от 0,50%. На годишна база се отчита ръст в размер на 4,10%, докато през предходното тримесечие ръстът бе в размер на 5,40%.

Инфлацията на годишна база за месец август се повиши до ниво от 9,10% спрямо 8,90% месец по-рано. Показателят, отчитащ повишаването на цените на потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, бе в размер на 4,30%, докато месец по-рано бе в размер на 4,00%, 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 понижение на месечна база – 193 хиляди спрямо 228 хиляди месец по-рано.

Данните за новооткрити работни места в частния сектор за месец август бяха малко над очакванията, но под данните за предходния месец, които бяха много силни. Бе отчетен ръст от 308 хиляди, спрямо очаквания за 300 хиляди и ръст от 477 хиляди месец по-рано. Ръст в наемането се отчита във всички сектори, като по-значителен е той в секторите, свързани с предоставянето на услуги. Очакванията на анализаторите са следващите месеци ръстът при новооткритите работни места да намалее, тъй като броят на заетите в икономиката е много близо до предпандемичните нива. Работните места в производството за месец август се покачват с 22 хиляди души, след ръст от 36 хиляди и за предходния месец.

Безработицата за месец август се покачва до 3,70% спрямо 3,50% месец по-рано. Нивото на участие на трудоспособното население в работната сила този месец се повиши до ниво от 62,40% спрямо 62,10% месец по-рано, като това е и една от причините за покачването на нивото на безработица. Интересно е да се отбележи, че

този ръст се дължи най-вече поради ръста на основната трудова група, на хората между 25 и 54 години, който достига 82,80% спрямо 82,40% месец по-рано.

Индустриалното производство за месец август отчете спад в размер на 0,20% на месечна база, спрямо ръст от 0,50% месец по-рано. Индексът, показващ само изменението в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост, отчете ръст от 0,10%, спрямо ръст от 0,60% месец по-рано. Спад се отчита при комуналните услуги, както и при автомобилостроенето, но при него то е повече плод на изкривяване на данните, базирано на сезонни отклонения. Застой има при минното дело, докато добивът на петрол и газ отчита ръст. Ръст се отчита и при повечето от останалите сектори.

Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за месец август на месечна база отчитат спад от 0,20%, спрямо спад в размер на 0,10% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита ръст от 0,30% на месечна база за месец август, при ръст от 0,20% за предходния месец.

Индексът на индустриалното производство, изготвян от Institute for Supply Management, за месец септември се понижава до ниво от 50,90 спрямо 52,80 месец по-рано. Данните от индекса, отчитащ поведението на сектора на услугите за месец септември, отчитат лек спад спрямо предходния месец, като индексът се понижава до 56,70 спрямо 56,90.

Разходите на домакинствата за месец август се повишиха с 0,40% на месечна база спрямо спад от 0,20% месец по-рано. Доходите отчитат ръст в размер на 0,30%, спрямо ръст от 0,30% месец по-рано.

Данните за строителния сектор за месец август бяха в общи линии близки до тези за предходния месец. Разрешителните за строеж отчетоха значителен спад, докато започнатите строителни

единици се повишиха чувствително. Продажбите на съществуващи жилища записаха слабо понижение, докато тези на нови жилища се повишиха силно. Ръстът на последните анализаторите отдават на опит на домакинствата да сключат бързо сделки при текущите лихвени нива в очакване на тяхното по-нататъшно покачване, както и на ценови отстъпки, които някои строители дават в настоящия момент.

През месеца бяха публикувани окончателните **данни за БВП** за второто тримесечие на 2022 г. Те отчетоха спад, като той бе в размер на 0,60% на ануализирана база в консенсус с очакванията. Окончателните данни за БВП за първото тримесечие на 2022 г. показват ануализиран спад от 1,60%. По този начин икономиката на САЩ е в техническата рецесия, тъй като отчита спад в две поредни тримесечия. Потреблението на дребно се повиши с 2,00%, повече от очаквания ръст, който бе в размер на 1,50%, докато ръстът бе 1,80% за първото тримесечие на 2022 г. Инвестициите на бизнеса отчитат ръст в размер на 0,10% на ануализирана база, спрямо ръст от 10,00% предходното тримесечие. Държавните разходи спадат с 1,60%, а за предходното тримесечие бе отчетен спад от 2,90%. Импортът отчита ръст на ануализирана база в размер на 2,20%, спрямо ръст от 18,90% за предходното тримесечие. Експортът нараства на ануализирана база с 13,80%, спрямо спад от 4,80% за първото тримесечие на 2022 г.

Годишната инфлация за месец август 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 повиши до ниво от 6,30% спрямо 5,90% 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, като вече повиши пет 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 не е правил промяна в инвестиционния си портфейл. Предвид текущата пазарна ситуация паричните средства се поддържат на високо ниво. През месеца единствено инвестициите в сектор здравеопазване с географски фокус САЩ отчетоха повишения. Останалите сектори отчетоха понижения. Основната експозиция на Фонда остава най-вече към дялове на БТФ, покриващи Еврозоната и САЩ.



ФОНД НА ФОКУС – „ДСК Динамика“

През месеца фондът не е правил промяна в инвестиционния си портфейл. Предвид текущата пазарна ситуация паричните средства се поддържат на високо ниво. През месеца повишение отчетоха инвестициите към компании за добив на злато. Останалите сектори отчетоха понижения. Фондът инвестира глобално както секторно, така и географски, като към момента основните инвестиции са насочени към енергетика, суровини и технологии, а като географски фокус – към САЩ и Азия.



БЪЛГАРИЯ

Паричен пазар, емисии ДЦК

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	167	74
България 7г. USD	223	89
България 10г. USD	236	85

Източник: БНБ; Bloomberg

Макроикономически данни

Видно от данните на БНБ към края на юли 2022 г., салдото по текущата сметка е в размер на 187 млн. лв., а за същия период на предходната година сметката е била в размер на 685 млн. лв. Търговското салдо възлиза на минус 1 276 млн. лв., а към края на юли 2021 е било минус 343 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за април възлизат на 310 млн. лв.

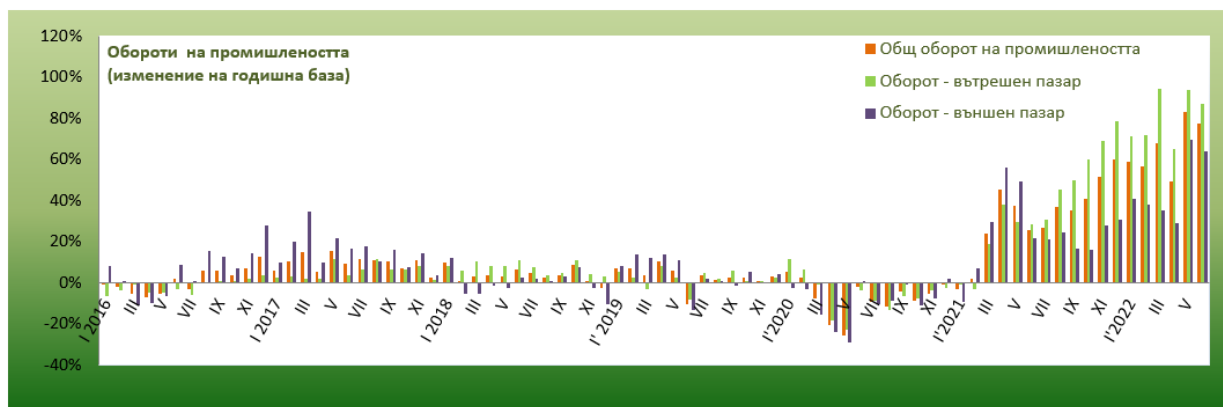
По последни данни на Министерството на финансите към края на месец август 2022 г., консолидираната фискална програма е на излишък от 1 701 млн. лв., а през същия период на миналата година е била на излишък в размер на 881 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 39,31 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2021 г., приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 17,38%. Разходите в бюджета към края на август възлизат на 37,60 млрд. лева. Според официалните данни на Министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 15,34% спрямо същия период на 2021 г. Фискалният резерв към края на месец август 2022 г. е в размер на 9,13 млрд. лв., в т.ч. 8,87 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 0,27 млрд. лв. вземания от фондовете на Европейския съюз за сертифицирани разходи, аванси и други.

Български ДЦК, деноминирани в лева				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2030021112	24.2.2026	0,00%	3,65%	145
BG2040021219	17.8.2031	0,10%	0	204
BG2040019213	21.6.2039	1,50%	4,74%	212
Български ДЦК, деноминирани в евро				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2040210218	29/09/2025	5,75%	3,50%	200
Български Еврооблигации				
Емисия / Валута	Падеж	Купон	Доходност купува (%) / (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 2024 EUR	3.9.2024	2,95%	3,07%	95
Спред спрямо EUR Суап**			19	30
България 2027 EUR	26.3.2027	2,63%	4,11%	152
Спред спрямо EUR Суап**			115	81
България 2028 EUR	21.3.2028	3,000%	4,69%	175
Спред спрямо EUR Суап**			170	104
България 2029 EUR	23.9.2029	4,125%	5,28%	234
Спред спрямо EUR Суап**			228	163
България 2030 EUR	23.9.2030	0,38%	5,08%	157
Спред спрямо EUR Суап**			203	88
България 2034 EUR	23.9.2034	4,63%	5,64%	213
Спред спрямо EUR Суап**			256	145
България 2035 EUR	26.3.2035	3,13%	5,48%	179
Спред спрямо EUR Суап**			236	117
България 2050 EUR	23.9.2050	1,38%	4,57%	128
Спред спрямо EUR Суап**			208	91

*Дългосрочен кредитен рейтинг в чуждестранна валута

**Стойностите на EUR суапове са интерполирани

Източник: БНБ; Bloomberg



Източник: НСИ

Показател	Период	Изменение на годишна база	Абсолютна стойност (млн. лв.)
Индустриално производство (сезонно неизгладени данни)	Юли	15,7%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр.и външ.пазар)	Юли	69,7%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Юли	-	187,43
ПЧИ	Юли	-	310,06
Индекс на строителната продукция	Юли	-3,9%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Юли	-8,1%	-
Бюджетен дефицит	Към 31/8/2022	-	1 701,40
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	Към 31/8/2022	-	31 172
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към 31/8/2022	-	20,7%

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	Прецишен	Ревизия
Еврозона	YoY	юли.22	0.00%	-2.40%	2.40%	2.20%
Еврозона	MoM	юли.22	-1.10%	-2.30%	0.70%	1.10%
Германия	YoY	юли.22	-2.10%	-1.10%	-0.50%	-0.10%
Германия	MoM	юли.22	-0.60%	-0.30%	0.40%	0.80%
Франция	YoY	юли.22	0.40%	-1.20%	1.40%	1.00%
Франция	MoM	юли.22	-0.50%	-1.60%	1.40%	1.20%
Австрия	YoY	юли.22		5.10%	4.60%	10.60%
Австрия	MoM	юли.22		-3.90%	-2.10%	-0.80%
Финландия	YoY	юли.22		2.80%	8.90%	8.40%
Финландия	MoM	юли.22		-2.40%	1.30%	1.10%
Холандия	YoY	юли.22		4.10%	6.20%	5.90%
Холандия	MoM	юли.22		-0.50%	-0.50%	-0.90%
Италия	YoY	юли.22	-0.60%	-1.40%	-1.20%	-1.10%
Италия	MoM	юли.22	0.00%	0.40%	-2.10%	-2.00%
Ирландия	YoY	юли.22		-22.10%	22.70%	14.50%
Ирландия	MoM	юли.22		-18.90%	6.70%	11.30%
Испания	YoY	юли.22		5.30%	7.00%	
Испания	MoM	юли.22		-1.10%	1.10%	
Португалия	YoY	юли.22		-0.10%	3.70%	3.90%
Португалия	MoM	юли.22		-0.40%	-1.50%	-1.40%
Гърция	YoY	юли.22		7.00%	8.40%	8.90%

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	Q2 2022, окончателни	3.90%	4.10%	5.40%	
Еврозона	QoQ	Q2 2022, окончателни	0.60%	0.80%	0.60%	0.50%
Германия	YoY	Q2 2022, окончателни	1.40%	1.70%	3.80%	3.60%
Германия	QoQ	Q2 2022, окончателни	0.00%	0.10%	0.20%	0.80%
Франция	YoY	Q2 2022, окончателни	4.20%	4.20%	4.50%	4.80%
Франция	QoQ	Q2 2022, окончателни	0.50%	0.50%	-0.20%	
Австрия	YoY	Q2 2022		4.70%	8.70%	
Австрия	QoQ	Q2 2022		0.50%	2.50%	1.50%
Финландия	YoY	Q2 2022		3.00%	3.60%	3.90%
Финландия	QoQ	Q2 2022		0.90%	0.20%	0.50%
Холандия	YoY	Q2 2022, окончателни	5.30%	5.10%	6.70%	
Холандия	QoQ	Q2 2022, окончателни	2.60%	2.60%	0.40%	0.50%
Италия	YoY	Q2 2022, окончателни	4.60%	4.70%	6.20%	
Италия	QoQ	Q2 2022, окончателни	1.00%	1.10%	0.10%	
Ирландия	YoY	Q2 2022		11.10%	11.00%	10.80%
Ирландия	QoQ	Q2 2022		1.80%	10.80%	6.20%
Испания	YoY	Q2 2022, окончателни	6.30%	6.80%	6.30%	
Испания	QoQ	Q2 2022, окончателни	1.10%	1.50%	0.20%	
Португалия	YoY	Q2 2022, окончателни	6.90%	7.10%	11.90%	
Португалия	QoQ	Q2 2022, окончателни	-0.20%	0.00%	2.60%	
Гърция	YoY	Q2 2022		7.80%	7.90%	9.00%
Гърция	QoQ	Q2 2022	0.20%	1.20%	2.30%	2.90%

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	авг.22	3.50%	3.70%	3.50%	
САЩ	Индустриално п - во МоМ	авг.22	0.00%	-0.20%	0.60%	0.50%
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи МоМ	авг.22	-0.20%	-0.20%	-0.10%	
САЩ	Започнати строителни единици	авг.22	1 450 К	1 575 К	1 446 К	1 404 К
САЩ	Разходи на домакинствата МоМ	авг.22	0.20%	0.40%	0.10%	-0.20%
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	авг.22	8.10%	8.30%	8.50%	
САЩ	БВП QoQ ануализирано	Q2 2022, окончателни	-0.60%	-0.60%	-1.60%	
Еврозона	Ниво на безработица	авг.22	6.60%	6.60%	6.60%	
Еврозона	Индустриално п - во YoY	юли.22	0.00%	-2.40%	2.40%	2.20%
Еврозона	Строително п - во YoY	юли.22		1.50%	0.10%	1.30%
Еврозона	Продажби на дребно YoY	юли.22	-0.80%	-0.90%	-3.70%	-3.20%
Еврозона	Индекс на потребителските цени YoY	авг.22	9.10%	9.10%	8.90%	
Еврозона	БВП YoY	Q2 2022, окончателни	3.90%	4.10%	5.40%	

Източник: Bloomberg

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

Държава/ Регион	Индекс	30.9.2021	31.12.2021	31.8.2022	30.9.2022	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината	Промяна за 1 година
САЩ	DJIA	33 844	36 338	31 510	28 726	-8.84%	-20.95%	-15.12%
САЩ	SP 500	4 308	4 766	3 955	3 586	-9.34%	-24.77%	-16.76%
САЩ	Nasdaq	14 449	15 645	11 816	10 576	-10.50%	-32.40%	-26.81%
Япония	Nikkei 225	29 453	28 792	28 092	25 937	-7.67%	-9.91%	-11.94%
Германия	DAX	15 261	15 885	12 835	12 114	-5.61%	-23.74%	-20.62%
Англия	FTSE 100	7 086	7 385	7 284	6 894	-5.36%	-6.65%	-2.72%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	4 048	4 298	3 517	3 318	-5.66%	-22.80%	-18.03%
Франция	CAC 40	6 520	7 153	6 125	5 762	-5.92%	-19.44%	-11.62%
Полша	WSE WIG	70 341	69 296	50 174	45 971	-8.38%	-33.66%	-34.65%
Чехия	PSE	1 325	1 426	1 174	1 123	-4.30%	-21.22%	-15.21%
Унгария	BUX	52 855	50 721	41 877	37 838	-9.64%	-25.40%	-28.41%
Австрия	ATX	3 659	3 861	2 899	2 692	-7.14%	-30.28%	-26.43%
Гърция	Athex	865	893	856	793	-7.41%	-11.24%	-8.37%
Румъния	BET	12 645	13 061	12 058	10 639	-11.77%	-18.54%	-15.86%
Хърватска	CROBEX	1 999	2 079	2 001	1 906	-4.72%	-8.32%	-4.65%
Сърбия	BELEXline	1 698	1 712	1 706	1 717	0.66%	0.31%	1.13%
Турция	ISE National 100	1 406	1 858	3 171	3 180	0.28%	71.18%	126.11%
България	SOFIX	585	636	612	587	-4.11%	-7.63%	0.31%
България	BG30	658	683	735	711	-3.37%	4.04%	7.98%
България	BGREIT	162	164	184	178	-2.89%	8.72%	9.91%

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>