

Пазарен и икономически обзор

юли, 2022 г.



Паричен пазар, България

През юли ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. През месеца не бяха емитирани нови ДЦК, като бяха извършени плащания по ДЦК в размер на 334,5 млн. лв. Стойността на индекса ЛЕОНИА Плюс (отразяващ нивото на сключените сделки за предоставяне на необезпечени овърнайт депозити в левове) за последния ден от месеца се повиши до -0,15%.

През месеца застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) отбелязаха значителни повишения в резултат на невъзможността да се състави редовно правителство в рамките на този парламент и предстоящите предсрочни избори. Доходността по Българските Еврооблигации отбелязаха значителни понижения през месеца (цените на облигациите се движат в обратна посока на тяхната доходност) следвайки пониженията на доходността по облигациите в глобален мащаб. Доходността при местните ДЦК, деноминирани в лева, се повиши, а на тези в евро - отбеляза слабо понижение.

Доходността по облигациите на държавите от развити пазари през месеца отбеляза значително понижение в резултат на

нарастващите страхове от рецесия и очакванията за забавяне на темпа на увеличаване на основните лихви от страна на Централните банки. Доходността по бенчмарковите немски държавни облигации се понижи, като движението беше по-силно изразено при по-дългите срокове – доходността по облигациите със срочност от 2 години се понижи с 37 базисни точки, а доходността по 10-годишните се понижи с 58 базисни точки. Доходността при американските 2 годишни държавни облигации се понижи с 5 базисни точки, докато тази при 10-годишните книжа спадна с 37 базисни точки. Доходността по облигациите, емитирани от държави от развиващите се пазари в чужда валута, също се понижи.

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. Размерът на паричните средства и депозити като дял от портфейла на Фонда продължава да бъде поддържан на по-високо ниво.



Капиталов пазар, България

Водещите индекси на БФБ отчетоха понижения. Основният индекс SOFIX достигна ниво от 599.72 пункта, регистрирайки спад от 2,20 на сто, а широкият индекс BGBX40 отчете понижение от 2,74% спрямо предходния месец. Дружествата,

инвестиращи в недвижими имоти, приключиха месеца на по-високи нива. Индексът BGREIT се повиши с 1,45 на сто, достигайки в края на месеца ниво от 184,01 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 юли се понижава до 1 228 хил. лв. спрямо 1 468 хил. лв. месец по-рано.

В края на месеца започна публикуването на неконсолидираните шестмесечни отчети на публичните компании. Резултатите не оказаха съществено влияние и борсовата търговия, типично за летния период, остана вяла.

Първичното публично предлагане на „Би Смарт Текнолоджис“ АД на пазара BEAM на Българската фондова борса (БФБ) приключи успешно. Компанията набра търсените 1,2 млн.

лева, с които ще финансира разширяването си на европейския пазар.

Без успех премина първичното публично предлагане на пазар BEAM на Българската фондова борса на текстилната компания Fashion Supply. По време на аукциона записаните акции се оказаха недостатъчни, за да бъде призната емисията за успешна, съобщиха от БФБ.

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 световни индекси отчетоха силни повишения, които почти изцяло компенсираха спадовете през месец юни и достигнаха стойности, близки до тези от края на месец май.

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. Станахме свидетели на ново повишаване на лихвите в САЩ, този път с 0,75%, както и първото повишение на лихвите в Еврозоната от повече от десетилетие, като то бе в размер на 0,50%

Ръстовете на пазарите може да се отдадат по-скоро на факта, че пазарните участници са на мнение, че спадовете от началото на годината са прекалено силни и някои инвеститори са вложили средства в подценени активи. Август характерно е слаб месец за пазарите откъм ликвидност, така че често ставаме свидетели на по-силни движения в едната, или другата посока. Септември ще бъде по-показателен за това, накъде ще вървят пазарите. В случай, че дотогава имаме положителни новини по основните фактори, споменати в предходния абзац, то започналото повишение на пазарите може да се запази и за по-дълъг период от време.

ЕВРОЗОНА

Индустриалното производство за месец май отчита ръст от 0,80% на месечна база, докато на годишна се отчита ръст от 1,60% спрямо спад от 2,50% месец по-рано. Германия и Франция се представят по-слабо от средното ниво за Еврозоната.

Индексът на промишленото производство PMI за месец юли отчита нов спад до 49,80 спрямо 52,10, отчетен през предходния месец, като това е първи спад под нивото от 50,00 от месец юни 2020 година насам. PMI индексът, отчитащ сектора на услугите, за месец юли също отчита спад до 51,20 спрямо 53,00.

Потреблението на дребно за месец май отчита ръст на месечна база в размер на 0,20%. На годишна база се отчита ръст от 0,20%. Германия се представя над средното за цялата Еврозона.

Безработицата в Еврозоната за месец юни се запазва на ниво от 6,60%, колкото бе и месец по-рано.

През месец юли излязоха предварителните **данни за БВП** за второто тримесечие на 2022 г. Те бяха по-силни от очакваните. На тримесечна база се отчита ръст в размер на 0,70%, докато предходното тримесечие бе отчетен ръст от 0,50%. На годишна база се отчита ръст в размер на 4,00%, докато през предходното тримесечие ръстът бе в размер на 5,40%.

Инфлацията на годишна база за месец юни се повиши до ниво от 8,60% спрямо 8,10% месец по-рано. Показателят, отчитащ повишаването на цените на потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, бе в размер на 3,70%, докато месец по-рано бе в размер на 3,80%, 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 повишение на месечна база – 260 хиляди спрямо 231 хиляди месец по-рано.

Данните за новооткрити работни места в частния сектор за месец юни бяха над очакванията и над данните за предходния месец. Бе отчетен ръст от 381 хиляди, спрямо очаквания за 233 хиляди и ръст от 336 хиляди месец по-рано. Ръст в наемането се отчита в почти 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 се приближава към предпандемичните нива, а в същото време участието на трудоспособното население в работната сила е на по-ниски нива и това ще създаде проблем с намирането на желаещи да започнат работа. Работните места в производството за месец юни се покачват с 29 хиляди души, след ръст от 18 хиляди и за предходния месец.

Безработицата за месец юни 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 62,30% месец по-рано.

Индустриалното производство за месец юни отчете спад в размер на 0,20% на месечна база, спрямо нулева промяна месец по-рано. Индексът, показващ само изменението в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост, отчете спад от 0,50%, спрямо спад също от 0,50% месец по-рано. Ръст се отчита при добивната промишленост, докато при повечето от останалите сектори се наблюдава спад.

Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за месец юни на месечна база отчитат ръст от 2,00%, спрямо ръст в размер на 0,80% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита ръст от 0,40% на месечна база за месец юни, при ръст от 0,50% за предходния месец.

Индексът на индустриалното производство, изготвян от Institute for Supply Management, за месец юли отчете лек спад до 52,80 спрямо 53,00. Данните от индекса, отчитащ поведението на сектора на услугите за месец юли, отчитат ръст спрямо предходния месец, като индексът се повишава до 56,70 спрямо 55,30.

Разходите на домакинствата за месец юни се повишиха с 1,10% на месечна база спрямо ръст от 0,30% месец по-рано. Доходите отчитат ръст в размер на 0,60%, колкото бе отчетен и месец по-рано.

Данните за строителния сектор за месец юни бяха отново по-слаби от тези за предходния месец. Разрешителните за строеж и започнатите строителни единици отчетоха леки понижения. Продажбите на съществуващи и нови жилища също записаха понижения. Комбинацията от нарастващи цени и повишаващи се лихвени проценти прави покупката на жилище все по-трудна за много домакинства.

През месеца бяха публикувани предварителните **данни за БВП** за второто тримесечие на 2022 г. Те отчетоха спад, като той бе в размер на 0,90% на анюализирана база спрямо очаквания за ръст от 0,40%. Окончателните данни за БВП за първото тримесечие на 2022 г. показват анюализиран 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 1,00%, под очаквания ръст от 1,20%, спрямо 1,80% за първото тримесечие на 2022 г. Инвестициите на бизнеса отчитат спад в размер на 0,10% на анюализирана база, спрямо ръст от 10,00% предходното тримесечие. Държавните разходи спадат с 1,90%, а за предходното тримесечие бе отчетен спад от 2,90%. Импортът отчита ръст на анюализирана база в размер на 3,10%, спрямо ръст от 18,90% за предходното тримесечие. Експортът нараства на

анюализирана база с 18,00%, спрямо спад от 4,80% за първото тримесечие на 2022 г.

Годишната инфлация за месец юни се повиши до 9,10%, спрямо 8,60% 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 5,90%, спрямо 6,00% 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 четири 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 всички сектори, в които инвестира фондът, отчетоха повишения. Най-добре представящите се бяха енергетика с регионален фокус САЩ, комунални услуги, както и инвестициите в компании от сектора на потребителските стоки с регионален фокус Европа. 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 не е правил промяна в инвестиционния си портфейл. Предвид текущата пазарна ситуация паричните средства се поддържат на високо ниво. През месеца почти всички инвестиции отчетоха ръстове, като те бяха най-съществени при сектор енергетика, към щатския технологичен сектор и тези към малки щатски компании. Инвестициите към сектор финанси, добив на ценни метали и тези към китайската икономика отчетоха най-слаб месечен резултат. Фондът инвестира глобално както секторно, така и географски, като към момента основните инвестиции са насочени към енергетика и суровини, а като географски фокус – към САЩ и Азия.



ПРИЛОЖЕНИЕ

Финансови и макроикономически данни

БЪЛГАРИЯ

Паричен пазар, емисии ДЦК

Паричен пазар		
Индекс / Срочност	Стойност (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
Леониа Плюс	-0,15%	46
Credit Default Swap (CDS)		
Вид / Срочност / Валута	Стойност (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 3г. USD	109	61
България 7г. USD	155	55
България 10г. USD	171	52

Източник: БНБ; Bloomberg

Макроикономически данни

Според последните данни на НСИ към месец май 2022 г., индустриалното производство се е повишило с 23,36 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел ръст от 82,82% спрямо година по-рано. Продажбите в промишлеността,

Български ДЦК, деноминирани в лева				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2030021112	24.2.2026	0,00%	2,36%	8
BG2040021219	17.8.2031	0,10%	0	7
BG2040019213	21.6.2039	1,50%	3,06%	34
Български ДЦК, деноминирани в евро				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2040210218	29/09/2025	5,75%	1,48%	-2
Български Еврооблигации				
Емисия / Валута	Падеж	Купон	Доходност купува (%) / (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 2024 EUR	3.9.2024	2,95%	1,42%	-44
Спред спрямо EUR Суап**			31	-17
България 2027 EUR	26.3.2027	2,63%	2,66%	-62
Спред спрямо EUR Суап**			136	-17
България 2028 EUR	21.3.2028	3,000%	2,89%	-58
Спред спрямо EUR Суап**			152	-11
България 2030 EUR	23.9.2030	0,375%	3,34%	-56
Спред спрямо EUR Суап**			181	-6
България 2035 EUR	26.3.2035	3,13%	3,66%	-79
Спред спрямо EUR Суап**			191	-25
България 2050 EUR	23.9.2050	1,38%	3,36%	-22
Спред спрямо EUR Суап**			182	25

*Дългосрочен кредитен рейтинг в чуждестранна валута

**Стойностите на EUR суапове са интерполирани

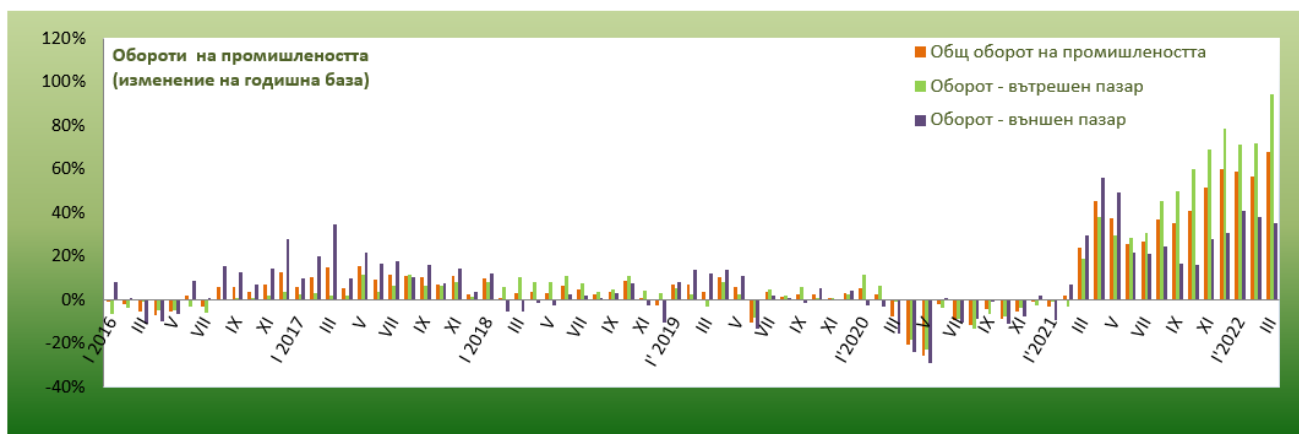
Източник: БНБ; Bloomberg

реализирани на международни пазари, са се повишили с 69,48 на сто, а реализираните в страната с 93,69%.

Видно от данните на БНБ към края на май 2022 г., салдото по текущата сметка е в размер на 382 млн. лв., а за същия период на предходната година сметката е била в размер на минус 194 млн. лв. Търговското салдо възлиза на минус 412 млн. лв., а към края на май 2021 е било минус 653 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за април възлизат на 64 млн. лв.

По последни данни на Министерството на финансите към края на месец юни 2022 г., консолидираната фискална програма е на излишък от 1 180 млн. лв., а през същия период на миналата година е била на излишък в размер на 118 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 28,25 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2021 г., приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 14,09%. Разходите в бюджета към края на юни възлизат на 27,07 млрд. лева. Според официалните данни на Министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 9,85% спрямо същия период на 2021 г.

Фискалният резерв към края на месец юни 2022 г. е в размер на 9,50 млрд. лв., в т.ч. 9,10 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 0,40 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)	Май	23,6%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр.и външ.пазар)	Май	82,8%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Май	-	382,08
ПЧИ	Май	-	64,41
Индекс на строителната продукция	Май	11,0%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Май	7,0%	-
Бюджетен дефицит	към 30/06/2022	-	1 179,60
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	към 30/06/2022	-	31 492
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	към 30/06/2022	-	20,9%

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	май.22	0.30%	1.60%	-2.00%	-2.50%
Еврозона	MoM	май.22	0.30%	0.80%	0.40%	0.50%
Германия	YoY	май.22	-1.80%	-1.50%	-2.20%	-2.50%
Германия	MoM	май.22	0.40%	0.20%	0.70%	1.30%
Франция	YoY	май.22	0.30%	-0.40%	-0.30%	-0.60%
Франция	MoM	май.22	0.00%	0.00%	-0.10%	-0.30%
Австрия	YoY	май.22		11.40%	9.10%	7.10%
Австрия	MoM	май.22		2.10%	1.60%	0.50%
Финландия	YoY	май.22		5.50%	7.30%	6.80%
Финландия	MoM	май.22		0.40%	3.40%	
Холандия	YoY	май.22		10.00%	13.70%	14.00%
Холандия	MoM	май.22		-2.30%	5.30%	6.50%
Италия	YoY	май.22	3.90%	3.40%	4.20%	3.90%
Италия	MoM	май.22	-1.40%	-1.10%	1.60%	1.40%
Ирландия	YoY	май.22		0.00%	-28.70%	
Ирландия	MoM	май.22		13.90%	-9.60%	
Испания	YoY	май.22	3.30%	3.80%	2.40%	2.30%
Испания	MoM	май.22	-0.50%	-0.20%	2.10%	
Португалия	YoY	май.22		3.00%	-1.80%	-1.30%
Португалия	MoM	май.22		-0.60%	-2.00%	-2.10%
Гърция	YoY	май.22		3.20%	-4.50%	-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	Q2 2022, предварителни	3.40%	4.00%	5.40%	
Еврозона	QoQ	Q2 2022, предварителни	0.20%	0.70%	0.60%	0.50%
Германия	YoY	Q2 2022, предварителни	1.70%	1.40%	3.80%	3.60%
Германия	QoQ	Q2 2022, предварителни	0.10%	0.00%	0.20%	0.80%
Франция	YoY	Q2 2022, предварителни	3.70%	4.20%	4.50%	4.80%
Франция	QoQ	Q2 2022, предварителни	0.20%	0.50%	-0.20%	
Австрия	YoY	Q2 2022		4.70%	8.70%	
Австрия	QoQ	Q2 2022		0.50%	2.50%	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, окончателни	7.00%	6.70%	6.50%	
Холандия	QoQ	Q1 2022, окончателни	0.00%	0.40%	1.00%	
Италия	YoY	Q2 2022, предварителни	3.70%	4.60%	6.20%	
Италия	QoQ	Q2 2022, предварителни	0.30%	1.00%	0.10%	
Ирландия	YoY	Q1 2022		11.00%	9.60%	
Ирландия	QoQ	Q1 2022		10.80%	-5.40%	-6.20%
Испания	YoY	Q2 2022, предварителни	5.50%	6.30%	6.30%	
Испания	QoQ	Q2 2022, предварителни	0.40%	1.10%	0.20%	
Португалия	YoY	Q2 2022, предварителни	7.40%	6.90%	11.90%	
Португалия	QoQ	Q2 2022, предварителни	-0.30%	-0.20%	2.60%	
Гърция	YoY	Q1 2022		7.90%	7.40%	
Гърция	QoQ	Q1 2022		2.30%	0.40%	

Източник: Bloomberg

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

Държава /Регион	Показател	За период	Очакван	Реален	Предишен	Ревизия
САЩ	Ниво на безработица	юни.22	3.60%	3.60%	3.60%	
САЩ	Индустриално п - во МоМ	юни.22	0.10%	-0.20%	0.20%	0.00%
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи МоМ	юни.22	1.90%	2.00%	0.80%	
САЩ	Започнати строителни единици	юни.22	1 580 К	1 559 К	1 549 К	1 591 К
САЩ	Разходи на домакинствата МоМ	юни.22	1.00%	1.10%	0.20%	0.30%
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	юни.22	8.80%	9.10%	8.60%	
САЩ	БВП QoQ анюализирано	Q2 2022, предварителни	0.40%	-0.90%	-1.60%	
Евროзона	Ниво на безработица	юни.22	6.60%	6.60%	6.60%	
Евросона	Индустриално п - во YoY	май.22	0.30%	1.60%	-2.00%	-2.50%
Евросона	Строително п - во YoY	май.22		2.90%	3.00%	2.80%
Евросона	Продажби на дребно YoY	май.22	-0.30%	0.20%	3.90%	4.00%
Евросона	Индекс на потребителските цени YoY	юни.22	8.60%	8.60%	8.10%	
Евросона	БВП YoY	Q2 2022, предварителни	3.40%	4.00%	5.40%	

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	30.7.2021	31.12.2021	30.6.2022	29.7.2022	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината	Промяна за 1 година
САЩ	DJIA	34 935	36 338	30 775	32 845	6.73%	-9.61%	-5.98%
САЩ	SP 500	4 395	4 766	3 785	4 130	9.11%	-13.34%	-6.03%
САЩ	Nasdaq	14 673	15 645	11 029	12 391	12.35%	-20.80%	-15.55%
Япония	Nikkei 225	27 284	28 792	26 393	27 802	5.34%	-3.44%	1.90%
Германия	DAX	15 544	15 885	12 784	13 484	5.48%	-15.11%	-13.25%
Англия	FTSE 100	7 032	7 385	7 169	7 423	3.54%	0.53%	5.56%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	4 089	4 298	3 455	3 708	7.33%	-13.73%	-9.32%
Франция	CAC 40	6 613	7 153	5 923	6 449	8.87%	-9.85%	-2.48%
Полша	WSE WIG	67 638	69 296	53 573	55 007	2.68%	-20.62%	-18.67%
Чехия	PSE	1 209	1 426	1 252	1 234	-1.45%	-13.50%	1.99%
Унгария	BUX	48 611	50 721	39 241	41 805	6.54%	-17.58%	-14.00%
Австрия	ATX	3 481	3 861	2 879	3 028	5.17%	-21.57%	-13.01%
Гърция	Athex	888	893	810	851	5.01%	-4.73%	-4.19%
Румъния	BET	11 849	13 061	12 294	12 460	1.35%	-4.60%	5.16%
Хърватска	CROBEX	1 948	2 079	2 012	1 969	-2.15%	-5.31%	1.06%
Сърбия	BELEXline	1 650	1 712	1 690	1 692	0.12%	-1.13%	2.53%
Турция	ISE National 100	1 393	1 858	2 405	2 592	7.78%	39.55%	86.11%
България	SOFIX	570	636	613	600	-2.20%	-5.66%	5.13%
България	BG30	614	683	741	730	-1.47%	6.89%	18.90%
България	BGREIT	162	164	181	184	1.45%	12.21%	13.34%

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>