

Преглед на международната среда към м. юли 2022 г.

През м. юни 2022 г. цените на акциите на световните пазари се понижиха. Високата инфлация в еврозоната и перспективата за повишаване на лихвите се отразиха негативно на настроенията на инвеститорите. Великобритания обяви законопроект за промяна на подписаната с Европейския съюз сделка за Брекзит, като същият може да доведе до търговска война с блока. Литва забрани железопътния транзит на стоки до руския западен ексклав Калининград, предмет на санкции на ЕС. През м. юни 2022 г., годишният темп на инфлация в Турция се повиши до 78.6%.

Еврозона

Брутният вътрешен продукт (БВП) нарасна до 5.4% през първото тримесечие на 2022 г. спрямо 4.7% през четвъртото тримесечие на 2021 г.

Очаква се годишната инфлация в еврозоната да се увеличи до 8.6% през м. юни 2022 г. спрямо 8.1% през м. май, с основни компоненти индексът на енергията, следван от този на храната, алкохола и тютюна.

Сезонно коригираната безработица в еврозоната (EA19) се понижи минимално до 6.6% през м. май 2022 г. спрямо предходния месец. За същия период, по данни на Евростат, безработните са 11 млн. души, което е с 2.2 млн. по-малко спрямо м. май 2021 г.

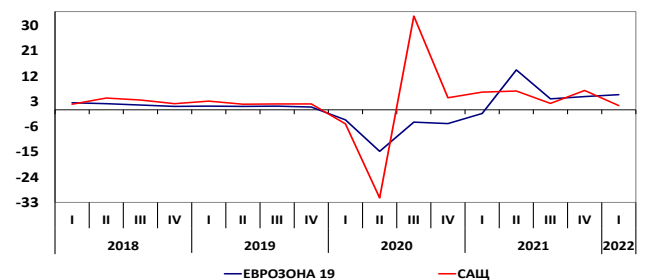
САЩ

Според „третата“ оценка на американското Бюро за икономически анализи, през първото тримесечие на 2022 г., ръстът на БВП се забави до 1.6% спрямо 6.9% през предходното. Повишението на реалния БВП показва спад на потребителските разходи и ръст на частните инвестиции в запаси.

Индексът на потребителските цени нарасна до 9.1% през м. юни 2022 г. спрямо 8.6% през м. май, с водещи индекси на енергията, наемите и др.

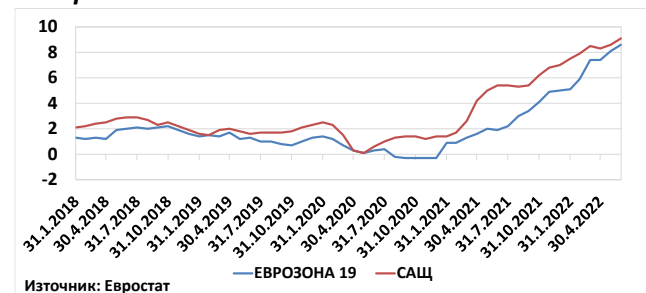
Равнището на безработицата остана без промяна на 3.6% през м. юни 2022 г. спрямо предходния месец. Безработните са 5.9 млн. души.

Графика 1. Реален БВП, % г/г; Еврозона(19), САЩ



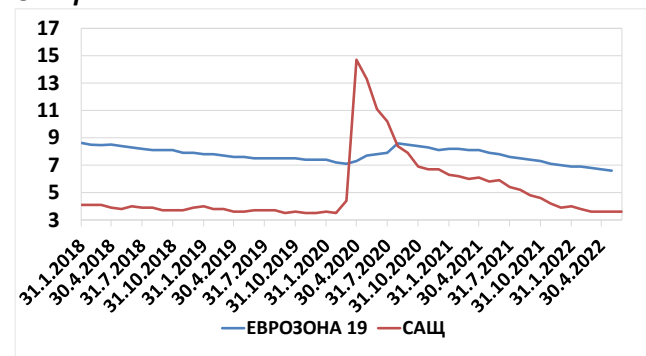
Източник: Евростат

Графика 2. Инфлация, % г/г; Еврозона (19), САЩ



Източник: Евростат

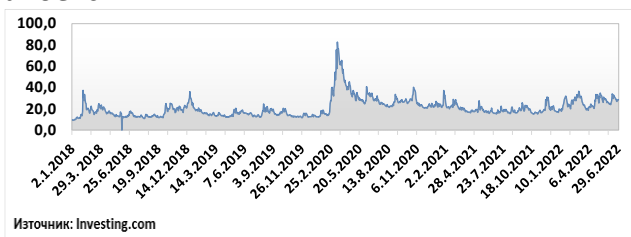
Графика 3. Безработица, %; Еврозона (19), САЩ



През м. юни Volatility Index Futures (VIX), пазарен индекс в реално време, представящ очакванията на пазара за нестабилност през

следващите 30 дни, се повиши с 11.8%, до 28.7 пункта. От началото на 2022 г. индексът се увеличи със 73%.

Графика 4. Volatility Index Futures (VIX) индекс

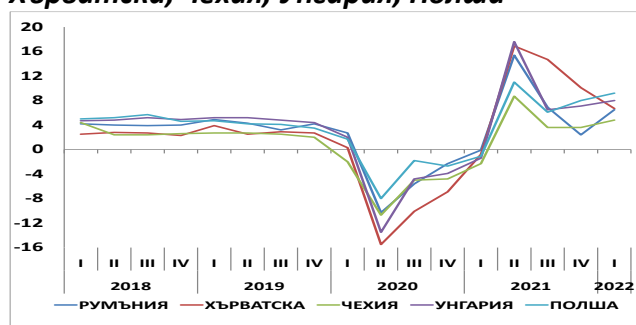


Източник: investing.com

Централна и Източна Европа (ЦИЕ)

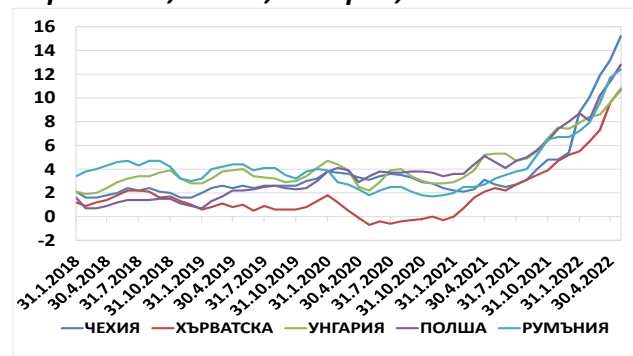
Анализирани са страните: Румъния, Хърватска, Чехия, Унгария и Полша, чието развитие на икономиките е съпоставимо с българската икономика.

Графика 5. Реален БВП, % г/г; Румъния, Хърватска, Чехия, Унгария, Полша

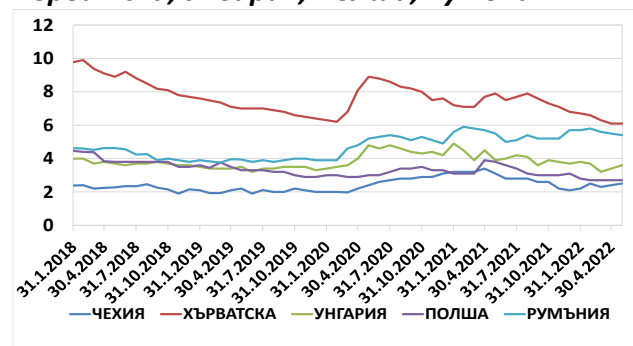


Ръстът на БВП на Румъния се ускори до 6.5% през първото тримесечие на 2022 г. спрямо 2.4% през четвъртото тримесечие на 2021 г. БВП на Хърватия спадна до 6.7% през първото тримесечие на 2022 г. спрямо 10.1% през предходното. Ръстът на БВП на Чехия се ускори до 4.8% спрямо 3.6% за предходен период. Ръстът на БВП на Унгария се увеличи до 8% през първото тримесечие на 2022 г. спрямо 7.1% през четвъртото тримесечие на 2021 г. Ръстът на БВП на Полша се ускори до 9.2% през първото тримесечие на 2022 г. спрямо 8% през предходното.

Графика 6. Инфлация, % г/г; Румъния, Хърватска, Чехия, Унгария, Полша



Графика 7. Безработица, %; Чехия, Хърватска, Унгария, Полша, Румъния



Чехия: Годишният темп на инфлацията се увеличи до 15.2% през м. май 2022 г. спрямо 13.2% през м. април. Сезонно коригираната безработица е с минимален ръст до 2.5% през м. май 2022 г. спрямо предходния месец.

Индексът на S&P Global Manufacturing Purchasing Managers' Index (PMI) спадна до 49 пункта през м. юни спрямо 52.3 през м. май, като достигна под критичния праг от 50 пункта, който разделя разширяването от свиването на активността в производствения сектор в сравнение с предходния месец. През м. юни индексът на бизнес доверието се понижи до 103.1 пункта от 107 през м. май. Резултатът дойде вследствие на по-слабата активност в индустрията, строителството, търговията и сектора на услугите. Индексът на потребителското доверие спадна през м. юни, като се понижи до 74.7 пункта от 75.8 през м. май. Спадът отразява увеличаване на броя на домакинствата, които очакват влошаване на цялостната икономическа ситуация, както и по-неблагоприятни очаквания за личното им финансово състояние и повишени притеснения относно безработицата.

В края на м. юни Чешката национална банка повиши основния лихвен процент в страната до 7% от 5.75%.

Унгария: Годишният темп на инфлацията се повиши до 10.8% през м. май 2022 г. спрямо 9.6% през м. април. Безработицата отбеляза лек ръст до 3.6% през м. май 2022 г. спрямо предходния месец.

Индексът на икономическото настроение GKI, продължи спада си до -7.5 пункта през м. юни от -2.6 през май. Бизнес доверието намалю до 3.7 пункта през м. юни от 6.9 през м. май. Данните отразяват понижението в настроенията за секторите на индустрията, строителството, търговията и услугите. Потребителските настроения продължиха спада си до -39.4 пункта през м. юни от -29.5 през м. май поради влошените оценки на домакинствата по отношение на собственото им финансово състояние и капацитета им за спестявания.

Полша: Годишният темп на инфлацията се увеличи до 12.8% през м. май 2022 г. спрямо 11.4% през м. април. Сезонно коригираната безработица остана без промяна на 2.7% през м. май 2022 г.

Индексът PMI достигна 44.4 пункта през м. юни, спрямо 48.5 през м. май. Както производството, така и новите поръчки се свиха значително през м. юни, поради затруднения по веригата за доставки, високата инфлация и продължаващите геополитически сътресения. Разходите за суровини продължиха да растат независимо от високите цени, включително и на енергията. Бизнес доверието продължи спада си до -13 пункта през м. юни, от -9.6 през м. май. Индексът остана под нулевия праг, което показва песимизъм сред фирмитеа по отношение на текущата икономическа ситуация като оценката им за текущите поръчки и производство става по-неблагоприятна.

Румъния: Годишният темп на инфлацията се увеличи до 12.4% през м. май 2022 г. спрямо 11.7% през м. април. Сезонно коригираната безработица намалю

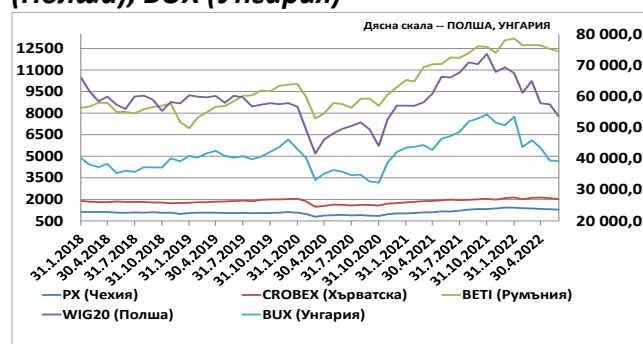
минимално до 5.4% през м. май 2022 г. спрямо предходния месец.

Индустриалното производство се понижи. По-резкият спад се дължи главно на спада в производството. Производството на електроенергия и газ също намалю.

Хърватия: Годишният темп на инфлацията се повиши до 10.7% през м. май 2022 г. спрямо 9.6% през м. април. Сезонно коригираната безработица остана без промяна от 6.1% през м. май 2022 г.

Индустриалното производство нарасна с 3% на годишна база през м. май.

Графика 8. Индекси – ЦИЕ, РХ (Прага), CROBEX (Хърватска), BETI (Румъния), WIG20 (Полша), BUX (Унгария)



Други държави

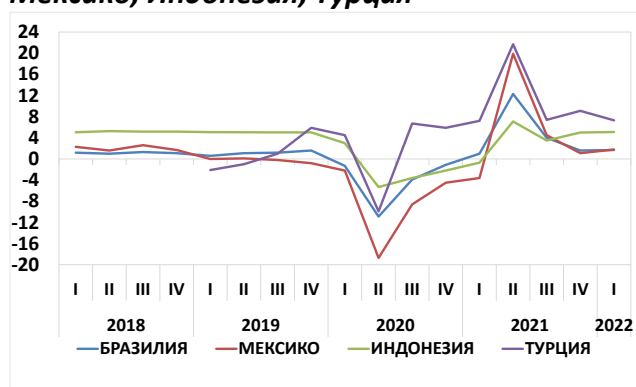
Анализирани са страните: Турция (поради съседното ѝ географско местоположение), Бразилия, Мексико, Индонезия (предвид наличието на големи експозиции в ценни книжа на поднадзорни на КФН лица).

Турция: Годишният темп на инфлацията се повиши до 78.6% през м. юни 2022 г. спрямо 73.5% през м. май. Сезонно коригираната безработица се понижи минимално до 10.9% през м. май 2022 г. спрямо 11.2% през м. април.

Индексът ICI на мениджърите по покупки в производството спадна до 48.1 пункта през м. юни спрямо 49.2 през м. май, като остана под неутралния праг от 50 пункта, сигнализирайки за продължаващо влошаване на бизнес условията в сравнение с предходния месец. Основният спад се дължи на по-слабото

търсене, поради намалената покупателна активност. Високата инфлация, дължаща се на по-скъпи суровини и слабатурска лира, доведе до допълнително забавяне. Потребителските настроения спаднаха до 63.4 пункта през м. юни от 67.6 през м. май. Данните от м. юни бележат най-ниското ниво от началото на статистиката през 2004 г. Индексът остана трайно под неутралния праг от 100 пункта, който разделя песимизма от оптимизма сред турските потребители.

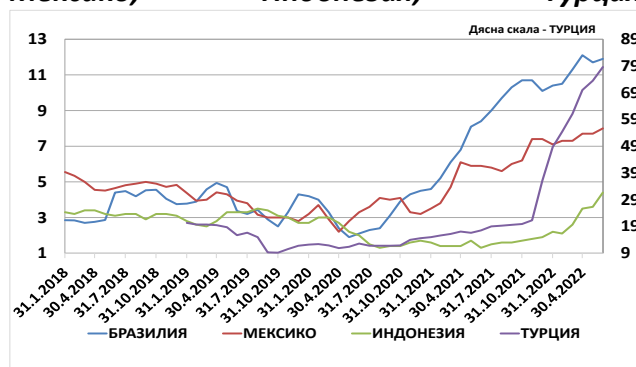
Графика 9. Реален БВП, % г/г; Бразилия, Мексико, Индонезия, Турция



* Първите данни за БВП на Турция са от първо тримесечие на 2019 г. от периода на първоначалното включване в анализа

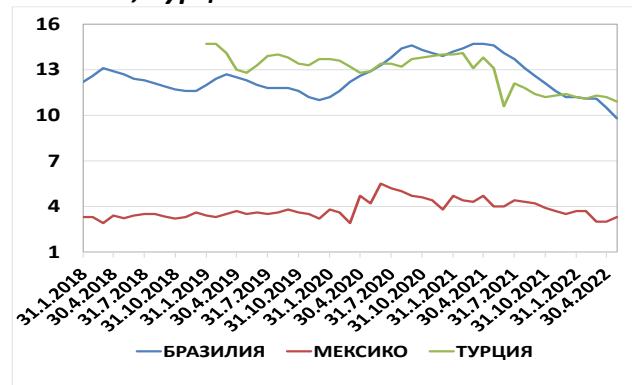
Ръстът на БВП на Бразилия се ускори минимално до 1.7% през първото тримесечие на 2022 г. спрямо предходното. БВП на Мексико нарасна до 1.8% спрямо 1.1% за същия период. Ръстът на БВП на Индонезия се ускори слабо до 5.1% през първото тримесечие на 2022 г. спрямо предходното. БВП на Турция се понижи до 7.3% спрямо 9.1% за същия период.

Графика 10. Инфлация, % г/г; Бразилия, Мексико, Индонезия, Турция



* Първите данни за инфлация на Турция са от началото на 2019 г. от периода на първоначалното включване в анализа

Графика 11. Безработица, %; Бразилия, Мексико, Турция



* Първите данни за безработица на Турция са от началото на 2019 г. от периода на първоначалното включване в анализа

Бразилия: Годишният темп на инфлацията се повиши слабо до 11.9% през м. юни 2022 г. спрямо предходния месец. Сезонно коригираната безработица спадна до 9.8% през м. май 2022 г. спрямо 10.5% през м. април.

Сезонно коригираният индекс на потребителското доверие, публикуван от Fundação Getúlio Vargas, достигна 79 пункта през м. юни спрямо 75.5 през м. май. Независимо от това, индексът остана под прага от 100 пункта, което показва силен песимизъм сред потребителите. Индексът PMI достигна 54.1 пункта през м. юни, спад от 54.2 през м. май. Въпреки това общото търсене продължи да се подобрява. Високите цените на енергията, недостигът на материали, силният щатски долар, войната в Украйна и ограниченията на износа доведоха до силно покачване на изкупните цени, а производствените такси бяха прехвърлени на потребителите.

Мексико: Годишният темп на инфлацията нарасна до 8% през м. юни 2022 г. спрямо 7.7% през м. май. Сезонно коригираната безработица се увеличи до 3.3% през м. май 2022 г. спрямо 3% през м. април.

Потребителското доверие намалю до 43.6 пункта през м. юни от 44.1 през м. май. Индексът остана под прага от 50 пункта, което показва понижени на настроеността сред

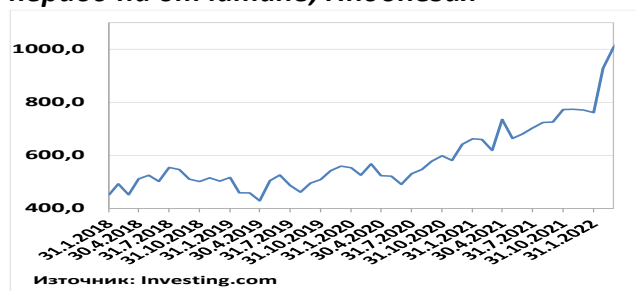
потребителите. Спадът дойде на фона на влошаване на мнението на потребителите за цялостната икономическа ситуация в страната и тяхното настоящо и бъдещо лично финансово състояние. Индексът PMI на Мексиканския институт на финансовите ръководители спадна до 49.2 пункта през м. юни спрямо 50.8 през м. май. Спадът идва от свиване на новите поръчки и производството, което е потенциално свързано със забавяне на търсенето в ключови търговски партньори като САЩ.

В края на м. юни Централната банка на Мексико повиши основния лихвен процент в страната до 7.75% от 7%.

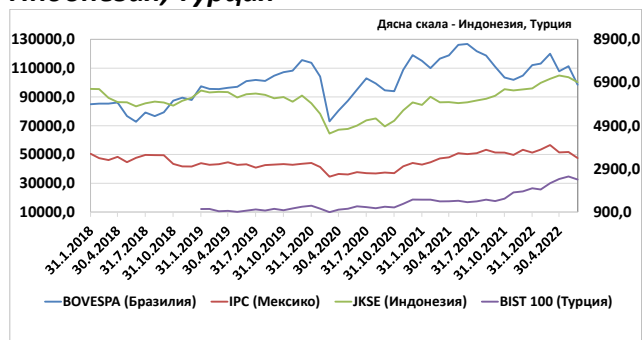
Индонезия: Годишният темп на инфлацията се увеличи до 4.4% през м. юни спрямо 3.6% през м. май. Сезонно коригираната безработица намалю до 5.8% през м. февруари 2022 г. спрямо 6.5% през м. август 2021 г.

Износът на стоки се забави през м. май, а вносът на стоки се повиши. Продажбите на дребно нараснаха умерено.

Графика 11-1. Безработица, %, 6 месечен период на отчитане; Индонезия



Графика 12. Индекси - Бразилия, Мексико, Индонезия, Турция



* Първите данни за Турция са от началото на 2019 г. от периода на първоначално включване в анализа

През м. юни 2022 г. бразилският индекс на акции Bovespa се понижи с -11.5% спрямо м. май, а мексиканският индекс IPS с -8.2%. Индонезийският индекс JKSE намалю с -3.3%, докато турският BIST100 спадна с -5.6% за същия период.

Фактори с влияние на европейските финансови пазари

През м. юни 2022 г., цените на акциите на европейските пазари се понижиха поради продължаващия ръст на инфлацията, очакванията за повишаване на лихвите и забавянето на растежа.

ЕЦБ обяви плановете си да оттегли стимулите и да започне да повишава лихвените проценти, за да се справи с рекордната инфлация в еврозоната.

Брекзит

Великобритания обяви законопроект за промяна на подписаната с Европейския съюз сделка за Брексит, като същият може да доведе до търговска война с блока. Законопроектът цели да предостави на Обединеното кралство правомощията едностранно да пренапише голяма част от протокола за Северна Ирландия, която остана в единния пазар на ЕС след Брексит, създавайки митническа граница с континенталната част на Великобритания. В случай, че бъде приет, новият закон ще позволи на министрите да престъпват договорената през 2019 г. регулаторната рамка, и да я заменят с нови правила за митнически проверки, данъци и арбитраж. Според външния министър Лиз Тръс: „Това е разумно, практично решение на проблемите пред Северна Ирландия. То ще запази единния пазар в ЕС и ще гарантира, че няма да има твърда граница на остров Ирландия“. Тези действия може да подновят разделенията с ЕС 2.5 години след като Великобритания напусна блока. Според правителството в Лондон, тези планове отговарят на международното право и целят

да защитят мирното споразумение от Разпети петък през 1998 г. в Северна Ирландия.

Законопроектът цели:

- да въведе зелени и червени канали за търговия, да раздели стокообмена между Великобритания и Северна Ирландия от предназначенията за ЕС стоки;
- да позволи на компаниите в Северна Ирландия да избират дали да следват британските или европейските стандарти за стоки;
- да разшири контрола върху субсидиите и данъчните облекчения на Великобритания, включително промени в данъка върху добавената стойност за Северна Ирландия;
- да лиши Съда на ЕС от ролята му в уреждането на спорове по споразумението за Брекзит в региона, като позволи на независим арбитражен панел да решава правните проблеми.

Според премиера Борис Джонсън, настоящото споразумение заплашва мирното споразумение, защото Демократичната юнионистка партия отказва да участва в споделянето на изпълнителната власт в Северна Ирландия, докато не бъде променен протоколът, което на практика блокира сформирването на ново регионално правителство.

В отговор, Европейската комисия започна процедура за нарушение срещу Великобритания. Според заместник-председател на ЕК Марош Шефчович: „Това е явно нарушение на международното право. Това е неприемливо“.

Санкции

Износ на суровини на Русия за 2021 г., в млрд. щ. долари и в %



Източник: Руски статистически институт и Руска централна банка

След решението на ЕС за ограничение на доставките на руски петрол от края на м. май 2022 г., руският износ на суров петрол и кондензат възлиза на 110 млрд. щ. долара, което е повече от 1/5 от всички приходи от износ на суровини през 2021 г., поради което Москва се изправя пред търсене на нови пазари. Индия купува рекордни количества руски суров петрол с отстъпка, но вече използва рафинериите си над официалния им капацитет. Независимо, че петролът може да бъде транспортиран по-лесно отколкото газът, Русия ще се затрудни да замени напълно загубения износ към ЕС.

Литва забрани железопътния транзит на стоки до руския ексклав Калининград, предмет на санкции на Европейския съюз. Санкционният списък на ЕС включва въглища, метали, строителни материали и модерни технологии. Забраната ще обхване около 50% от стоките, които Калининград внася.

Географско разположение на Калининград

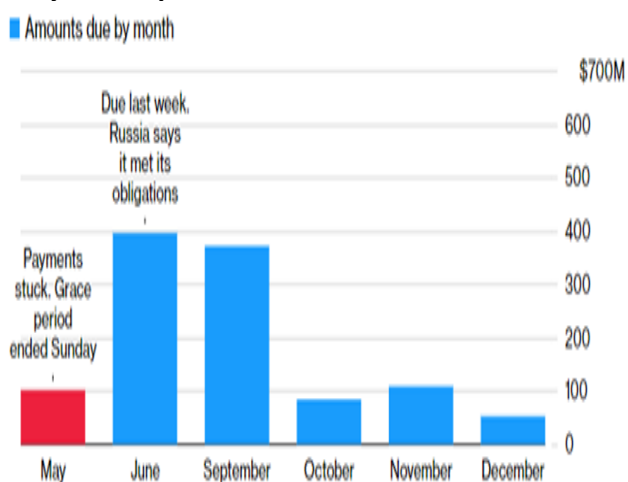


Източник: BBC, Google maps

Според говорителката на руското външно министерство Мария Захарова: „Що се отнася до ответните мерки, в момента възможните мерки се разработват в междуведомствен формат. И Литва, и ЕС, чрез дипломатическите си мисии в Москва, бяха уведомени, че подобни действия са недопустими и, че предприетите стъпки трябва да се променят и ситуацията да се върне към законна и легитимна посока. В случай, че това не се случи, разбира се и това беше подчертано на всички нива в Москва, тогава ответните действия ще са неизбежни. Отговорът няма да бъде дипломатически, а практически“.

Международната рейтингова агенция Moody's определи, че Русия не е изпълнила задълженията си към международни инвеститори, тъй като лихвени плащания по две държавни облигации не са получени от кредиторите дори след изтичането на 30-дневния период на изпълнение.

Плащания на Русия по облигации в чужда валута до края на 2022 г.



Източник: Bloomberg

Остава едно голямо плащане през м. септември на стойност около 380 млн. долара. Предвид, че Русия разполага с пари и има намерение да плати, очаква се неизпълнението на задълженията ѝ да доведе до известни правни предизвикателства. След като гратисният период бе нарушен, инвеститорите в облигации могат да обявят фалит. Русия ще претендира, че задълженията ѝ са изпълнени. Необичайно за повечето Дирекция „Анализи, жалби и реструктуриране“

държавни облигации, в тези на Русия не е посочена юрисдикция, която да решава възникналите спорове.

Инфлация

С повишаването на лихвите, растящите разходи затрудняват все повече хората да обслужват заемите си. Деветнадесетте страни от Организацията за икономическо сътрудничество и развитие отчитат общо съотношение между цени и наеми, както и между цени и доходи по-високо днес, отколкото преди финансовата криза през 2008 г. Това е индикация, че цените се движат в несъответствие с основните фундаменти.

Критерии за имуществен риск за страните членки на OECD и присъединяващите се страни

	Rank	Price-to-Rent Ratio	Price-to-Income Ratio	Real Price Growth (%)	Nominal Price Growth (%)	Credit Growth (%)
New Zealand	1	156.8	143.9	23.1	27.6	1.5
Czech Republic	2	169.7	140.9	20.2	25.8	2.4
Hungary	3	160.5	131.4	11.2	19.5	-0.5
Australia	4	141.5	119.7	21.1	23.7	-3.3
Canada	5	154.9	143.0	12.2	17.6	-4.7
Portugal	6	156.0	146.8	9.4	11.6	-2.0
US	7	139.2	135.9	11.7	18.7	-2.5
Austria	8	134.1	140.9	11.9	14.9	-1.3
Russia	9	157.6	99.8	11.6	22.8	-1.4
Luxembourg	10	166.5	143.7	8.2	12.1	-5.7
Netherlands	11	148.8	137.8	7.8	16.7	-3.3
Germany	12	147.6	135.9	7.2	12.2	-0.9
Sweden	13	129.2	116.3	8.0	11.1	-1.2
Switzerland	14	121.7	121.2	7.0	8.3	-1.7
UK	15	126.8	120.1	6.0	10.5	-4.1
Chile	16	132.3	124.5	6.9	11.9	-7.8
South Korea	17	113.5	100.4	6.7	9.9	3.1
Japan	18	114.8	109.1	7.4	7.3	1.3
France	19	127.3	112.6	4.5	7.3	-2.3
Spain	20	129.5	124.7	2.2	6.3	-6.4
Poland	21	121.4	108.2	3.4	12.1	-6.4
Greece	22	129.6	103.7	6.4	7.9	-7.0
Ireland	23	124.6	114.8	7.0	13.9	-12.6
Colombia	24	121.8	114.1	2.2	7.7	-6.2
Denmark	25	126.4	114.1	0.6	4.1	-6.4
Belgium	26	117.3	108.3	1.4	6.0	-5.6
Norway	27	122.4	111.0	4.3	8.1	-13.6
Finland	28	101.0	101.6	0.7	3.9	-2.3
Italy	29	103.0	94.7	0.9	4.1	-3.3
South Africa	30	103.6	100.0	-2.2	3.4	-7.1

Източник: BIS, OECD, Bloomberg

Петте критерия по които се извършва оценяването са: съотношение цена/наем, съотношение цена/доход, ръст на реалната цена, ръст на номиналната цена и ръст на кредита. С най-високи показатели е Нова Зеландия, следвана от Чехия и Унгария. На последните места са Финландия, Италия и Южна Африка.

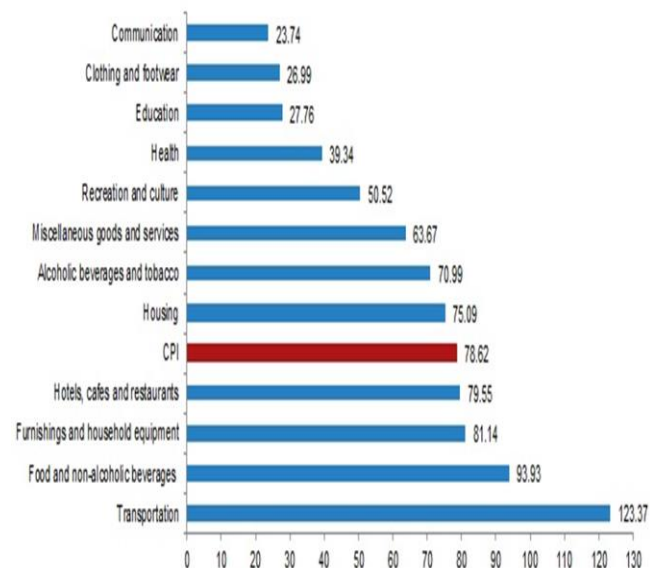
Унгарското правителство удължи въведения таван върху цените на някои основни храни и горива до 1.10.22 г., а таванът върху лихвите по ипотечните кредити ще остане в сила до края на годината. Инфлацията в Източна Европа се ускори, след като нашествието на Русия в съседна Украйна задълбочи натиска върху цените, като принуди централните банки в региона да

пристъпят към по-значителни повишения на лихвите.

Турция

Значителният ръст на инфлацията повдига въпроси за бъдещето на икономиката в страната с над 86 млн. души население.

Инфлация на основни групи стоки в Турция - м. юни 2022 г., изменение спрямо предх. година, %



Източник: Turkish statistical institute

Цените на храната и неалкохолните напитки през м. юни 2022 г. нараснаха с 93.9% спрямо същия месец през 2021 г. Увеличението при транспорта е със 123.4% за същия период. Цените се повишиха поради рекордната волатилност на лирата. Турската валута загуби над 40% спрямо щ. долар през 2021 г., вследствие политиката на централната банка на страната да намалява лихвените проценти, вместо да ги повишава, в условията на бързо нарастващи цени.

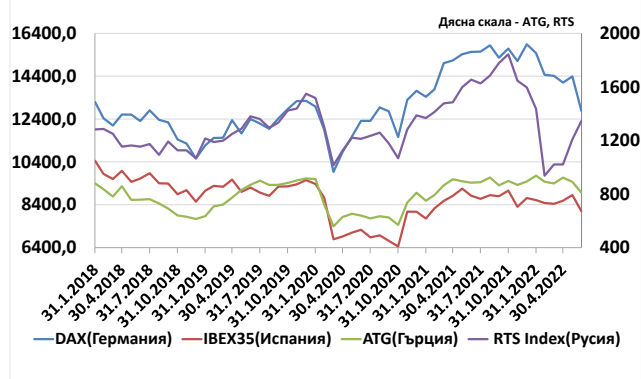
Финансови пазари

През м. юни 2022 г., германският индекс DAX30 се понижи с -11.2% спрямо м. май. Испанският индекс IBEX35 спадна с -8.5%, докато гръцкият ATG намалю с -9% за същия период. През м. юни, руският борсов индекс

Russia Trading System (RTS) се увеличи с 11.3% спрямо предходния месец.

В края на м. юни Руската централна банка понижи основния лихвен процент в страната до 9% от 11%.

Графика 13. DAX 30 (Германия), IBEX-35 (Испания), ATG (Гърция), RTS (Русия)



През м. юни 2022 г., индексите STOXX, проследяващи развитието на капиталовите пазари в Европа, се понижиха. Индексът STOXX EU Enlarged Total Market Index (TMI)¹, отразяващ състоянието на капиталовите пазари само в страните членки на ЕС (присъединени след 1.05.2004 г.), се понижи с -6.8% спрямо м. май и стигна до 172.3 б.т. Индексът STOXX Balkan TMI², който обхваща 95% от пазарната капитализация на емисиите акции в Източна Европа, намалю до 51.7 б.т., при спад от -5.1% за същия период. Индексът STOXX Eastern Europe 300³, отразяващ динамиката в развиващите се държави в ЕС и Русия, се понижи до 45.6 б.т., с намаление от -6.8% спрямо м. май 2022 г. Индексът STOXX All Europe 800⁴, включващ най-големите компании в Източна и Западна Европа,

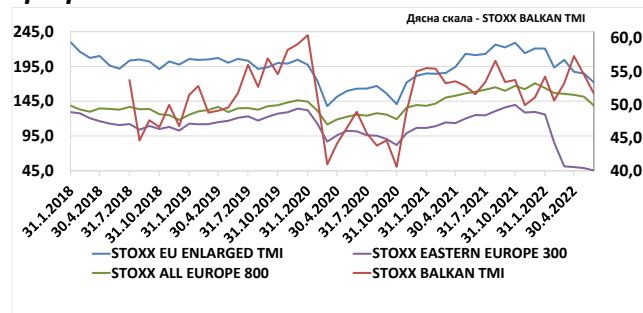
¹ STOXX EU Enlarged Total Market Index (TMI) обхваща дружества на територията на държавите-членки, които се присъединиха към ЕС на 01.05.2004 г.: Кипър, Чехия, Естония, Унгария, Латвия, Литва, Малта, Полша, Словакия и Словения и на 01.01.2007 г.: България и Румъния. Той обхваща различен брой компании и покрива около 95% от пазарната капитализация на емисиите акции в съответната държава, коригирани с фрий-флоута.

² STOXX Balkan Total Market Index (TMI) е част от STOXX Eastern Europe TMI Index, който обхваща 95% от пазарната капитализация на емисиите акции в Източна Европа, коригирани с фрий-флоута. Индексът включва различен брой компании от Хърватия, Република Македония (FYROM), Сърбия и Словения.

³ STOXX Eastern Europe 300 Index е част от STOXX Eastern Europe Total Market Index (TMI). Той обхваща 300 емисии с голяма, средна и малка

намалю с -8.3% за същия период като достигна до 139 б.т.

Графика 14. STOXX



Забележка: STOXX Balkan TMI заменя STOXX Sub Balkan TMI, като наличните данни са от месец юли 2018 г.

Фактори с влияние на световните финансови пазари

В края на м. юни 2022 г., цените на пазарите на акции в САЩ се понижиха, поради растящата инфлация и очакванията на инвеститорите за по-нататъшни увеличения на лихвените проценти от страна на Федералният резерв на САЩ (ФЕД).

ФЕД одобри трето повишение на лихвите за тази година като начин да се справи с растящата инфлация и да запази икономическия растеж. Основната лихва нарасна до нива в диапазона 1-1.75%. Очаква се лихвата да достигне стойности между 1.75% и 2% до края на 2022 г.

Вирусът Covid-19

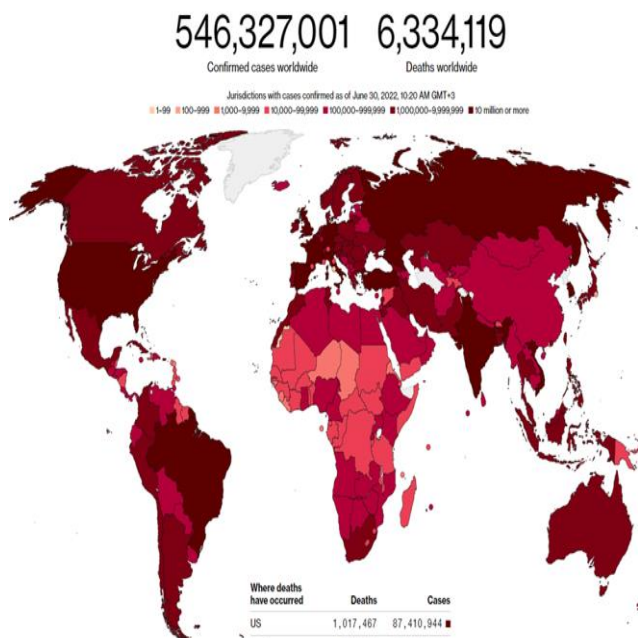
Увеличават се страните с потвърдени над 1 млн. случаи на заболели от Covid-19. В САЩ, Русия, Великобритания, Бразилия и Индия потвърдените случаи са над 10 млн.

капитализация от 18 страни от Източна Европа - България, Хърватска, Кипър, Чехия, Естония, Гърция, Унгария, Латвия, Литва, Република Македония (FYROM), Полша, Румъния, Русия, Сърбия, Словакия, Словения, Турция и Украйна.

⁴ STOXX All Europe 800 Index е част от STOXX Europe TMI. Той обхваща най-големите 800 компании в Източна и Западна Европа.

Броят на ваксинираните хора постепенно нараства. С над 60% ваксинирано население са Канада, САЩ, Бразилия, Аржентина, Китай, Австралия и др.

Брой заразени лица, смъртни случаи и степен на заразителност с Covid-19 по страни към 31.6.2022 г.



Източник: Bloomberg

Световна карта на ваксинирането към 31.6.2022 г.



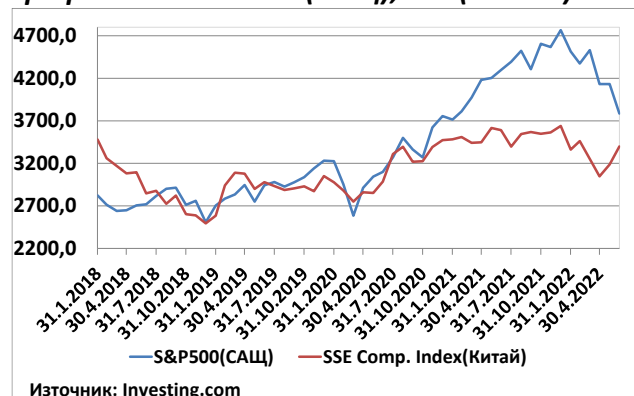
Източник: Bloomberg

Финансови пазари

Индексът Standard & Poor's (S&P) 500 се понижи с -8.4% през м. юни 2022 г. спрямо Дирекция „Анализи, жалби и реструктуриране“

предходния месец. Китайският индекс на Шанхайската фондова борса (SSE Composite) нарасна с 6.6% за същия период.

Графика 15. S&P 500 (САЩ), SSE (Китай)



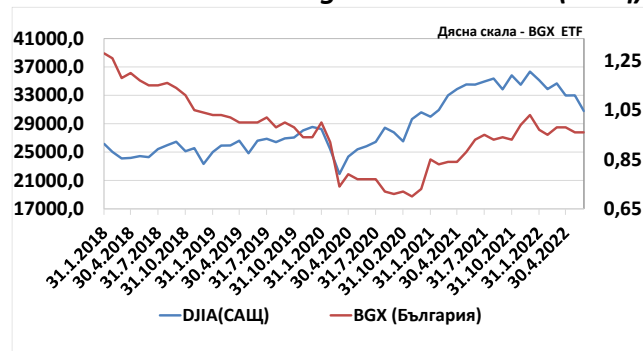
Борсово търгувани фондове

През м. юни 2022 г., курсът на акциите на азиатските пазари се повиши, въпреки увеличаващите се лихви и растящата инфлация. Положително се отразиха очакванията за повторно отваряне на Шанхай, положителните данни за макроикономическата активност, облекчаване на ограниченията за мобилност в цялата страна и евентуално понижаване на митата от САЩ върху китайските стоки.

В края на м. юни 2022 г., Dow Jones Industrial Average (DJIA) спадна с -6.7% спрямо предходния месец.

Expat Bulgaria SOFIX UCITS ETF (BGX) остана без промяна на 0.96 лв.

Графика 16. BGX (България), Dow Jones Industrial Average (САЩ)

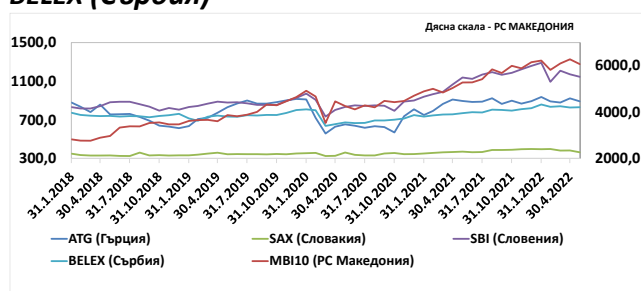


Управляваните от Expat Asset Management фондове следват представянето на няколко

индекса чрез пълното физическо репликиране.

В края на м. юни 2022 г., Expat Greece ASE UCITS ETF се понижи с -9% спрямо м. май. Expat Macedonia MBI10 UCITS ETF спадна с -4.7% за същия период. През м. юни 2022г., Expat Slovakia SAX UCITS ETF се увеличи с 2.5% спрямо предходния месец. Expat Slovenia SBI UCITS ETF спадна с -2.4% за същия период. През м. юни 2022 г., Expat Serbia BELEX UCITS ETF нарасна с 1.1% спрямо предходния месец.

Графика 17. ATG (Гърция), MBI10 (РС Македония), SAX (Словакия), SBI (Словения), BELEX (Сърбия)



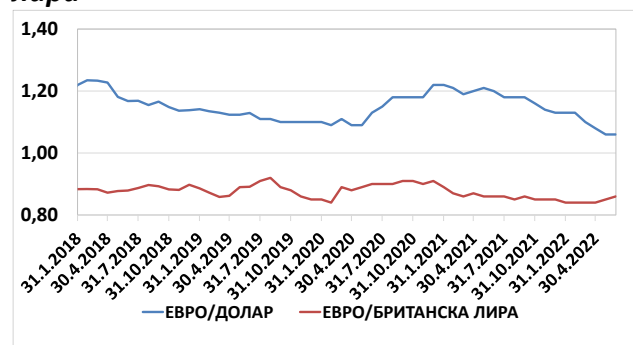
Деривати - базови активи

Валутен пазар

През м. юни 2022 г., европейската валута остана без промяна спрямо щатския долар в сравнение с предходния месец. В рамките на периода, курсът евро/ щ. долар се движи в диапазона 1.041-1.072 щ. долара за евро, при средномесечна цена 1.06 щ. долара. Инвеститорите очакват бъдещи повишения на лихвите от страна на ФЕД и ЕЦБ.

За същия период, британската лира поевтиня минимално спрямо еврото. Курсът евро/ паунд се движи в диапазона 0.849-0.863, при средномесечна цена 0.86 паунда за евро.

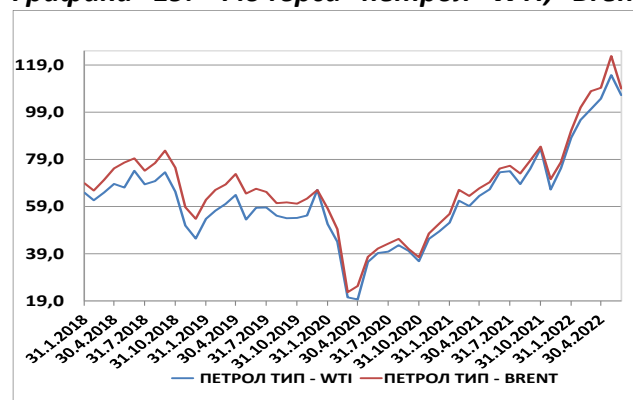
Графика 18. Евро/Долар; Евро/ Британска лира



Суровини

През м. юни 2022 г., фючърсите на петрола се понижиха и в края на периода тези на West Texas Intermediate (WTI) затвори на 106.2 щ. долара за барел, а на Brent при 109 щ. долара за барел. Спрямо предходния месец, фючърсите на WTI спаднаха със -7.4%, а фючърсите на Brent с -11.2%. Причините затова са опасенията на инвеститорите за забавяне на възстановяването и евентуална глобална рецесия.

Графика 19. Фючърси петрол WTI, Brent



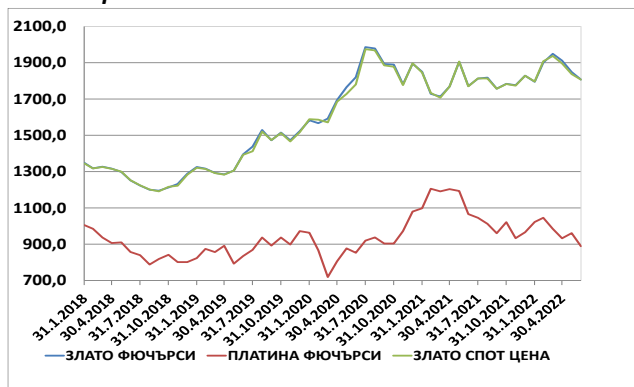
През м. юни 2022 г., фючърсната цена на златото се понижи, като затвори на 1807.3 щ. долара за унция. Спрямо предходния месец, цената на златото намалю с -2.2%, повлияна от високите лихви в САЩ и ръста на американския долар.

Фючърсната цена на платината спадна до 888.3 щ. долара за унция, при намаление от -7.6% за същия период.

Спот цената на златото намалю, като в края на м. юни 2022 г. затвори на ниво от 1806.9 щ.

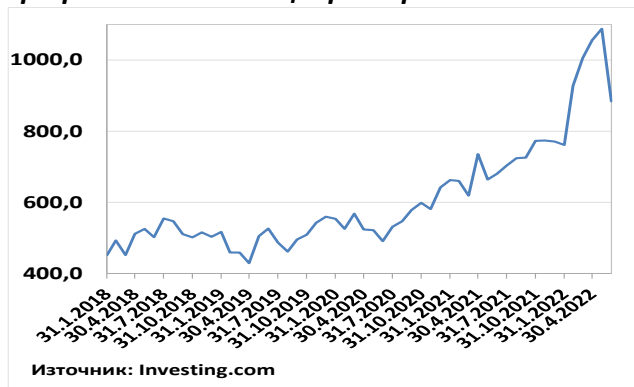
долара за унция. Спрямо предходния месец, цената на златото се понижи с -1.6%.

Графика 20. Фючърси злато, платина. Спот цена злато



През м. юни 2022 г., фючърсната цена на пшеницата спадна, като затвори на 884 щ. долара за тон. След резкия ръст на цената през м. февруари 2022 г., предизвикан от нахлуването на Русия в Украйна, цената на пшеницата отчита намаление от -18.8%. Вероятно влияние оказват данните за повишената продукция и очакванията на инвеститорите за осигуряване на канал за износ на украинската пшеница.

Графика 21. Пшеница фючърси



Кредитен рейтинг, повлиян от ESG фактори

Показаният кредитен рейтинг е с цел представяне на независимо мнение по отношение кредитния риск на даден емитент на дълг, и оценка на желанието и способността му да обслужва изцяло и навреме своите изискуеми плащания по дълга.

Дирекция „Анализи, жалби и реструктуриране“

Промените в кредитните рейтинги отразяват промяна в перспективата на агенцията за кредитен рейтинг „Moody’s“ за отделните страни.

СТРАНА	КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ	КОМЕНТАР
Хърватска	B1 Stable	Без промяна

Рейтинг на кредитно въздействие (CIS) на Moody's Investors Service ESG (екологични, социални и управленски фактори) е рейтинг, отразяващ степента, до която ESG факторите влияят върху рейтинга на емитента или върху транзакцията. Резултатът се оценява по асиметрична петобална скала при която: 1 е положителна, 2 е от неутрална до ниска, 3 е умерено отрицателна, 4 е силно отрицателна и 5 е изключително силно отрицателна.

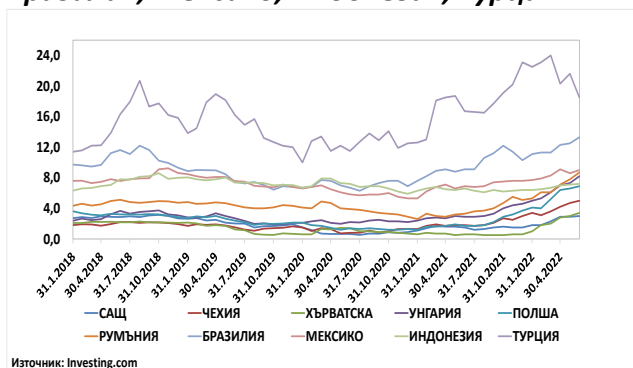
Резултати за кредитно въздействие (CIS) на Moody's Investors Service

СТРАНА	ESG РЕЙТИНГ
САЩ	CIS-2 Neutral-to-Low
Чехия	CIS-2 Neutral-to-Low
Унгария	CIS-3 Moderately Negative
Полша	CIS-2 Neutral-to-Low
Румъния	CIS-3 Moderately Negative
Хърватия	CIS-2 Neutral-to-Low
Турция	CIS-4 Highly Negative
Бразилия	CIS-3 Moderately Negative
Мексико	CIS-3 Moderately Negative
Индонезия	CIS-3 Moderately Negative

С най-висока положителна оценка (CIS-2) са САЩ, Чехия, Полша и Хърватия. С най-ниска, отрицателна оценка (CIS-4) е Турция.

Разгледаните държавни ценни книжа (ДЦК) се приемат за показател, отразяващ способността на съответната държава да привлича заемни средства на база степента на развитие на икономиката си и в зависимост от кредитния си рейтинг.

Графика 22. 10 год. ДЦК: САЩ, Чехия, Хърватска, Унгария, Полша, Румъния, Бразилия, Мексико, Индонезия, Турция



През м. юни 2022 г., доходността по ДЦК на Турция се понижи до 18.5% от 21.6%, а на Унгария нарасна до 8.2% от 7.3%. Спрямо м. май, промяната в доходността на турските ДЦК е -14.4%, а на унгарските ДЦК е 12.3%. Повечето държави повишават лихвите по ДЦК с цел борба с растящата инфлация.

§ Използвани са статистически данни, налични до 14.7.2022 г. включително. Източници: ЕЦБ, tradingeconomics.com, investing.com, Bloomberg и др.