

Пазарен и икономически обзор

декември, 2022 г.



Паричен пазар, България

През декември ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. През месеца не бяха емитирани нови ДЦК, като бяха извършени плащания по ДЦК в размер на 6,8 млн. лв. Стойността на индекса ЛЕОНИЯ Плюс в края на месеца достигна до ниво от 1,82%.

През месеца застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) отбелязаха понижения. Доходността по Българските Еврооблигации отбеляза значителни покачвания (цените на облигациите се движат в обратна посока на тяхната доходност), а при местните ДЦК - разнопосочни движения.

Доходността по облигациите на държавите от развити пазари през месеца се повиши значително, в резултат на очакванията, че високата инфлацията ще се задържи по-дълго време, а основните Централни банки ще поддържат своята монетарна политика затегната

по-продължително време. Доходността по бенчмарковите двугодишни немски държавни облигации се повиши с 63 базисни точки (б.т.), по 10 годишните нарасна с 64 б.т., а тази по 30 годишните се увеличи с 72 б.т. Доходността при американските 2 годишни държавни облигации се повиши с 19 б.т., докато тази при 10 годишните книжа - нарасна с 27 б.т., а при 30 годишните се покачи с 23 б.т. Доходността по облигациите, емитирани от държави от развиващите се пазари в чужда валута, отбеляза по-слаби изменения.

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	18/11/2022

*Дългосрочен кредитен рейтинг в чуждестранна валута

ФОНД НА ФОКУС – „ДСК Стандарт“

През месеца структурата на портфейла на Фонда 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 приключиха месеца разнопосочно. Основният индекс SOFIX достигна ниво от 601,49 пункта, регистрирайки спад от 0,32 на сто, а широкият индекс BGVX40 отчете повишение от 0,66% спрямо предходния месец Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти приключиха месеца на по-високи нива. Индексът BGREIT се повиши с 0,76 на сто, достигайки в края на месеца ниво от 183,17 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 декември се понижава до 2,266 хил. лв. спрямо 5 144 хил. лв. месец по-рано.

През месеца приключи успешно аукционът от първичното публично предлагане на акции на „Мелифера“ АД. Дружеството е набрало 1,064 млн. лева от търсените 2,008 млн. лева, като е реализирало 241 781 акции от предложените 456 500 акции на инвеститорите. „Мелифера“ АД произвежда енергийни храни от мед и

суперхрани, подходящи за консумация преди, по време на и след интензивни спортни натоварвания. Това бе шестото успешно IPO на пазар ВЕАМ на Българската фондова борса (БФБ) тази година. Първото IPO беше на „Уебит Инвестмънт Нетуърк“ АД, второто – на „Бии

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, Западна Европа, както и повечето в Централна и Източна Европа отчетоха понижения, като по-силни спадове отчетоха щатските пазари, докато Европа се представи по-добре. Спадовете бяха реализирани най-вече през втората половина на месеца. Изключение бе Турция, която отново отчете ръст като нарастването от началото на годината в оригинална валута вече е 196%, макар и обърнато в твърда валута като евро и щатски долар нарастването е значително по-малко.

През месеца ФЕД извърши своето седмо повишение на лихвата, като този път то бе в размер на 0,50%, вместо обичайните 0,75%. Данните за спадащата инфлация през последните месеци дадоха възможност централната банка да намали темпа на покачване. Това беше очаквано от инвеститорите, но изказването на председателя на ФЕД изненада повечето от тях и това доведе до спадовете в цените на основните класове активи през втората половина на декември. Очакванията на пазара бяха, че след още едно покачване на лихвата в началото на 2023 г. и, респективно, забавянето на икономиката, евентуално водещо до рецесия, ФЕД ще започне да сваля лихвите, за да я подкрепи. ФЕД обаче заявиха, че могат да задържат за по-дълъг

Смарт Текнолоджис“, третото – на „АмонРа Енерджи“, четвъртото – на „Ай Ти Еф Груп“, петото – на „МФГ Инвест“.

период лихвите на тези нива, независимо от ефекта върху икономиката, като основната цел е справянето с инфлацията. Това доведе и до разпродажби на акции и дългови ЦК на пазарите. Все пак, ФЕД си оставиха вариант, при който, ако инфлацията спадне бързо до техните целеви нива, да започне и цикъл на понижаване на лихвата в помощ на икономиката. Така че, към момента основният фокус ще бъде върху стойността на инфлацията и при нейното по-бързо и по-силно спадане, можем да очакваме намаляването на лихвените нива, а оттам и по-стабилно представяне на капиталовите пазари. В Европа ЕЦБ копира действията на ФЕД и също повиши лихвата с 0,50%, като реториката беше същата като на американската централна банка - основният фокус ще е справянето с инфлацията. Предвид обаче, че ЕЦБ е по-назад с покачването на лихвите от американските си колеги, то тук можем да станем свидетели и на по-големи покачвания, отколкото се очакват в САЩ оттук нататък.

ЕВРОЗОНА

Индустриалното производство за месец октомври отчита спад от 2,00% на месечна база, докато на годишна се отчита ръст от 3,40%

спрямо ръст от 5,10% месец по-рано. Германия отчита минимален спад на месечна база и нулев ръст на годишна, докато Франция регистрира спад на месечна и на годишна база и се представя по-слабо от средното за Еврозоната. Индексът на промишленото производство PMI за месец декември отчита ръст на месечна база за втори пореден месец, но остава под границата от 50,00 пункта. Ръстът е до 47,80 спрямо 47,10, отчетен през предходния месец, като това е шести пореден месец под нивото от 50,00. PMI индексът, отчитащ сектора на услугите, за месец декември отчита ръст до 49,80 спрямо 48,50, като това е пети месец на нива под 50,00.

Потреблението на дребно за месец октомври отчита спад на месечна база в размер на 1,80%. На годишна база се отчита спад от 2,70%. Германия отчита по-силен спад на месечна и на годишна база от средното за цялата Еврозона. Същата е и ситуацията при Франция.

Безработицата в Еврозоната за месец ноември се запазва на ниво от 6,50%, колкото бе и месец по-рано.

През месец декември излязоха окончателните **данни за БВП** за третото тримесечие на 2022 г. Те бяха малко над очакванията. На тримесечна база се отчита ръст в размер на 0,30%, докато предходното тримесечие бе отчетен ръст от 0,80%. На годишна база се отчита ръст в размер на 2,30%, докато през предходното тримесечие ръстът бе в размер на 4,10%.

Инфлацията на годишна база за месец ноември се понижи до ниво от 10,10% спрямо 10,60% месец по-рано. Показателят, отчитащ повишаването на цените на потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, бе в размер на 5,00%, колкото бе и месец по-рано, 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 – 204 хиляди спрямо 226 хиляди месец по-рано.

Данните за новооткрити работни места в частния сектор за месец ноември бяха над очакванията, но под данните за предходния месец. Бе отчетен ръст от 221 хиляди, спрямо очаквания за 185 хиляди и ръст от 248 хиляди месец по-рано. Ръст в наемането се отчита в почти всички сектори. Спад се отчита в едва няколко сектора, между които търговията на дребно и транспорта и складовите дейности. Очакванията на анализаторите са следващите месеци ръстът при новооткритите работни места да продължава да намалява, тъй като участието на населението в работната сила не успява да се покачи и предлагането на работна ръка е ограничено. Работните места в производството за месец ноември се покачват с 14 хиляди души, след ръст от 36 хиляди и за предходния месец.

Безработицата за месец ноември се запазва на ниво от 3,70%, колкото бе и месец по-рано. Нивото на участие на трудоспособното население в работната сила този месец се понижи до ниво от 62,10% спрямо 62,20% месец по-рано.

Индустриалното производство за месец ноември отчете спад в размер на 0,20% на месечна база, спрямо спад от 0,10% месец по-рано. Индексът, показващ само изменението в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост, отчете спад от 0,60%, спрямо ръст от 0,30% месец по-рано. Спадовете са повсеместни, като най-сериозен е той при автомобилостроенето. Високите лихвени нива и задаващата се рецесия се отразяват на компаниите и поръчките към тях започват да намаляват. Ръст има при комуналните услуги и в частност производството на електроенергия.

Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за месец ноември на месечна база отчитат спад от 2,10%, спрямо ръст в размер на 0,70% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита

ръст от 0,10% на месечна база за месец ноември, при ръст от 0,10% за предходния месец.

Индексът на индустриалното производство, изготвян от Institute for Supply Management, за месец декември се понижава до ниво от 48,40 спрямо 49,00 месец по-рано, като това е втори пореден месец под границата от 50,00 пункта. Данните от индекса, отчитащ поведението на сектора на услугите за месец декември, отчитат сериозно понижение спрямо предходния месец, като индексът спада до 49,60 спрямо 56,50, като това е първо понижение под границата от 50,00 пункта от месец юни 2020 г. насам.

Разходите на домакинствата за месец ноември се повишиха с 0,10% на месечна база спрямо ръст от 0,90% месец по-рано. Доходите отчитат ръст в размер на 0,40%, като ръстът месец по-рано бе в размер на 0,70%.

Данните за строителния сектор за месец ноември бяха по-слаби от тези за предходния месец. Разрешителните за строеж и започнатите строителни единици се понижиха като при първия показател спадът е по-сериозен, а при втория - минимален. Продажбите на съществуващи жилища записаха понижение, докато тези на нови жилища се повишиха. Забавянето на икономиката, съчетано с покачващи се лихви прави покупката на жилища все по-трудна за домакинствата и много вероятно секторът да отчита по-слаби данни в близко бъдеще.

През месеца бяха публикувани окончателните **данни за БВП** за третото тримесечие на 2022 г. Те отчетоха ръст, като той бе в размер на 3,20% на анюализирана база, над очакванията, които сочеха към нарастване от 2,90%. Окончателните данни за БВП за второто тримесечие на 2022 г. показват анюализиран спад от 0,60%. По този начин икономиката на САЩ излезе от техническата рецесия, поне временно. Потреблението на дребно се повиши с 2,30%, повече от очаквания ръст, който бе в размер на 1,70%, докато ръстът бе 2,00% за второто тримесечие на 2022 г. Инвестициите на бизнеса отчитат ръст в размер на 6,20% на анюализирана

база, спрямо ръст от 0,10% предходното тримесечие. Държавните разходи нарастват с 3,70%, а за предходното тримесечие бе отчетен спад от 1,60%. Импортът отчита спад на анюализирана база в размер на 7,30%, спрямо ръст от 2,20% за предходното тримесечие. Експортът нараства на анюализирана база с 14,60%, спрямо ръст от 13,80% за второто тримесечие на 2022 г.

Годишната инфлация за месец ноември се понижи до 7,10%, спрямо 7,70% 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 6,00% спрямо 6,30% 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 седем пъти лихвените проценти, като последното повишение бе през месец декември и бе в размер на 0,50%. Все пак, спадовете през последните месеци дават възможност на централната банка да действа по-умерено оттук нататък (последното повишение бе с 0,50% вместо с досегашните темпове от 0,75%). Към момента сигналите от ФЕД са, че процесът на повишаване е почти завършен, възможно е още едно повишение да бъде извършено в началото на 2023 г., но голямата новина бе, че централната банка е склонна към момента да задържи тези лихвени равнища по-дълго, отколкото се очакваше досега. Това изказване повлия негативно на пазарите, тъй като в оценките на активите се отчита по-продължителна рецесия.

ФОНД НА ФОКУС – „ДСК Глобални защитни компании“

През месеца фондът не е правил промени в портфейла си. Предвид текущата пазарна ситуация паричните средства продължават да се поддържат на високо ниво. През месеца всички сектори, в които инвестира фондът отчетоха спадове, като най-слаби бяха те в сектор комунални услуги, а най-значими в сектор енергетика. Основната експозиция на Фонда остава най-вече към дялове на БТФ, покриващи Евроразоната и САЩ.



ФОНД НА ФОКУС – „ДСК Динамика“

През месеца фондът не е правил промени в портфейла си. Предвид текущата пазарна ситуация паричните средства се поддържат на високо ниво. През месеца леко повишение отчетоха инвестициите с фокус Китай и тези, насочени към банковия сектор в Европа. Останалите сектори и региони отчетоха спадове. 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	1,82%	53
Credit Default Swap (CDS)		
Вид / Срочност / Валута	Стойност (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 3г. USD	142	-17
България 7г. USD	202	-14
България 10г. USD	217	-13

Източник: БНБ; Bloomberg

Макроикономически данни

Според последните данни на НСИ към месец октомври 2022 г., индустриалното производство се е повишило с 5,64 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел ръст от 33,99 % спрямо година по-рано. Продажбите в промишлеността, реализирани на международни пазари, са се повишили с 44,77 на сто, а реализираните в страната с 28,04%.

Видно от данните на БНБ към края на октомври 2022 г., салдото по текущата сметка е в размер

на минус 346 млн. лв., а за същия период на предходната година сметката е била в размер на минус 162 млн. лв. Търговското салдо възлиза на минус 1 118 млн. лв., а към края на октомври 2021 е било минус 564 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за октомври възлизат на минус 32 млн. лв.

По последни данни на Министерството на финансите към края на месец ноември 2022 г., консолидираната фискална програма е на дефицит от 398 млн. лв., а през същия период на миналата година е била на излишък в размер на 639 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 56,47 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2021 г., приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 18,18%. Разходите в бюджета към края на ноември възлизат на 56,86 млрд. лева. Според официалните данни на Министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 20,63% спрямо същия период на 2021 г.

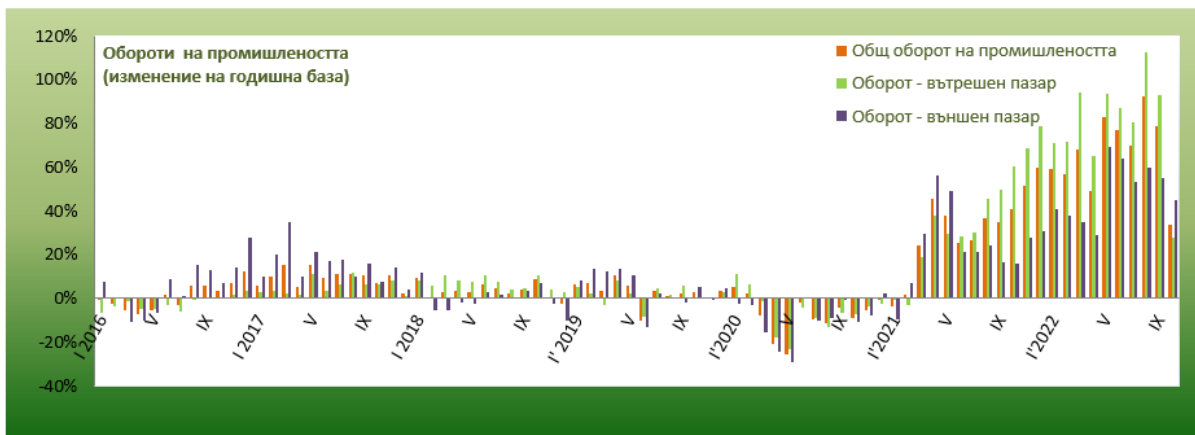
Фискалният резерв към края на месец ноември 2022 г. е в размер на 12,80 млрд. лв., в т.ч. 12,60 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 0,20 млрд. лв. вземания от фондовете на Европейския съюз за сертифицирани разходи, аванси и други.

Български ДЦК, деноминирани в лева				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2030021112	24.2.2026	0,00%	4,11%	21
BG2040021219	17.8.2031	0,10%	0	0
BG2040019213	21.6.2039	1,50%	6,13%	24
Български ДЦК, деноминирани в евро				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2040210218	29/09/2025	5,75%	3,71%	-29
Български Еврооблигации				
Емисия / Валута	Падеж	Купон	Доходност купува (%) / (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 2024 EUR	3.9.2024	2,95%	3,21%	42
Спред спрямо EUR Суап**			-16	-9
България 2027 EUR	26.3.2027	2,63%	3,49%	29
Спред спрямо EUR Суап**			21	-30
България 2028 EUR	21.3.2028	3,000%	4,06%	22
Спред спрямо EUR Суап**			80	-19
България 2029 EUR	23.9.2029	4,125%	4,48%	29
Спред спрямо EUR Суап**			122	-32
България 2030 EUR	23.9.2030	0,38%	4,30%	7
Спред спрямо EUR Суап**			108	-51
България 2034 EUR	23.9.2034	4,63%	4,69%	19
Спред спрямо EUR Суап**			148	-37
България 2035 EUR	26.3.2035	3,13%	4,49%	26
Спред спрямо EUR Суап**			128	-26
България 2050 EUR	23.9.2050	1,38%	4,04%	25
Спред спрямо EUR Суап**			142	-20

*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)	Октомври	5,7%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр.и външ.пазар)	Октомври	34,0%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Октомври	-	-346,43
ПЧИ	Октомври	-	-32,04
Индекс на строителната продукция	Октомври	1,8%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Октомври	-9,4%	-
Бюджетен дефицит	Към 30/11/2022	-	-397,90
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	Към 30/11/2022	-	36 237
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към 30/11/2022	-	22,4%

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	окт.22	3.30%	3.40%	4.90%	5.10%
Еврозона	MoM	окт.22	-1.50%	-2.00%	0.90%	0.80%
Германия	YoY	окт.22	-0.70%	0.00%	2.60%	3.10%
Германия	MoM	окт.22	-0.60%	-0.10%	0.60%	1.10%
Франция	YoY	окт.22		-2.70%	1.80%	1.60%
Франция	MoM	окт.22		-2.60%	-0.80%	-0.90%
Австрия	YoY	окт.22		3.90%	6.90%	5.90%
Австрия	MoM	окт.22		-0.60%	-1.60%	-1.20%
Финландия	YoY	окт.22		-0.60%	4.00%	4.20%
Финландия	MoM	окт.22		-2.30%	1.30%	
Холандия	YoY	окт.22		3.30%	4.60%	5.20%
Холандия	MoM	окт.22		-0.40%	0.50%	0.70%
Италия	YoY	окт.22		-1.60%	-0.50%	
Италия	MoM	окт.22	-0.40%	-1.00%	-1.80%	-1.70%
Ирландия	YoY	окт.22		55.70%	28.80%	26.30%
Ирландия	MoM	окт.22		-10.70%	11.90%	7.10%
Испания	YoY	окт.22	2.80%	2.50%	3.60%	
Испания	MoM	окт.22	-0.40%	-0.40%	-0.30%	-0.10%
Португалия	YoY	окт.22		-2.00%	0.90%	0.30%
Португалия	MoM	окт.22		-1.80%	-2.50%	-2.10%
Гърция	YoY	окт.22		-2.50%	-1.10%	-1.20%

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	Предишен	Ревизия
Еврозона	YoY	Q3 2022, окончателни	2.10%	2.30%	4.10%	
Еврозона	QoQ	Q3 2022, окончателни	0.20%	0.30%	0.80%	
Германия	YoY	Q3 2022, окончателни	1.20%	1.30%	1.70%	1.60%
Германия	QoQ	Q3 2022, окончателни	0.30%	0.40%	0.10%	
Франция	YoY	Q3 2022, окончателни	1.00%	1.00%	4.20%	
Франция	QoQ	Q3 2022, окончателни	0.20%	0.20%	0.50%	
Австрия	YoY	Q3 2022		1.80%	4.70%	6.20%
Австрия	QoQ	Q3 2022		-0.10%	0.50%	1.90%
Финландия	YoY	Q3 2022		1.00%	3.00%	2.60%
Финландия	QoQ	Q3 2022		-0.30%	0.90%	0.70%
Холандия	YoY	Q3 2022, окончателни	3.10%	3.10%	5.10%	
Холандия	QoQ	Q3 2022, окончателни	-0.20%	-0.20%	2.60%	
Италия	YoY	Q3 2022, окончателни	2.60%	2.60%	4.70%	4.90%
Италия	QoQ	Q3 2022, окончателни	0.50%	0.50%	1.10%	
Ирландия	YoY	Q3 2022		10.90%	11.10%	12.40%
Ирландия	QoQ	Q3 2022		2.30%	1.80%	2.20%
Испания	YoY	Q3 2022, окончателни	3.80%	4.40%	6.80%	
Испания	QoQ	Q3 2022, окончателни	0.20%	0.10%	1.50%	
Португалия	YoY	Q3 2022, окончателни		4.90%	7.10%	
Португалия	QoQ	Q3 2022, окончателни		0.40%	0.00%	
Гърция	YoY	Q3 2022		2.10%	7.80%	7.50%
Гърция	QoQ	Q3 2022	0.20%	-0.50%	1.20%	0.60%

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	ное.22	3.70%	3.70%	3.70%	
САЩ	Индустриално п - во МоМ	ное.22	0.00%	-0.20%	-0.10%	
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи МоМ	ное.22	-2.10%	-2.10%	1.10%	0.70%
САЩ	Започнати строителни единици	ное.22	1 400 К	1 427 К	1 425 К	1 434 К
САЩ	Разходи на домакинствата МоМ	ное.22	0.20%	0.10%	0.80%	0.90%
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	ное.22	7.30%	7.10%	7.70%	
САЩ	БВП QoQ ануализирано	Q3 2022, окончателни	2.90%	3.20%	-0.60%	
Еврозона	Ниво на безработица	ное.22	6.50%	6.50%	6.50%	
Еврозона	Индустриално п - во YoY	окт.22	3.30%	3.40%	4.90%	5.10%
Еврозона	Строително п - во YoY	окт.22		2.20%	1.00%	0.90%
Еврозона	Продажби на дребно YoY	окт.22	-2.60%	-2.70%	-0.60%	0.10%
Еврозона	Индекс на потребителските цени YoY	ное.22	10.00%	10.10%	10.60%	
Еврозона	БВП YoY	Q3 2022, окончателни	2.10%	2.30%	4.10%	

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	31.12.2021	31.12.2021	30.11.2022	30.12.2022	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината	Промяна за 1 година
САЩ	DJIA	36 338	36 338	34 590	33 147	-4.17%	-8.78%	-8.78%
САЩ	SP 500	4 766	4 766	4 080	3 840	-5.90%	-19.44%	-19.44%
САЩ	Nasdaq	15 645	15 645	11 468	10 466	-8.73%	-33.10%	-33.10%
Япония	Nikkei 225	28 792	28 792	27 969	26 095	-6.70%	-9.37%	-9.37%
Германия	DAX	15 885	15 885	14 397	13 924	-3.29%	-12.35%	-12.35%
Англия	FTSE 100	7 385	7 385	7 573	7 452	-1.60%	0.91%	0.91%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	4 306	4 306	3 965	3 794	-4.32%	-11.90%	-11.90%
Франция	CAC 40	7 153	7 153	6 739	6 474	-3.93%	-9.50%	-9.50%
Полша	WSE WIG	69 296	69 296	56 058	57 463	2.51%	-17.08%	-17.08%
Чехия	PSE	1 426	1 426	1 215	1 202	-1.12%	-15.73%	-15.73%
Унгария	BUX	50 721	50 721	45 984	43 794	-4.76%	-13.66%	-13.66%
Австрия	ATX	3 861	3 861	3 231	3 126	-3.25%	-19.03%	-19.03%
Гърция	Athex	893	893	912	930	1.91%	4.08%	4.08%
Румъния	BET	13 061	13 061	11 731	11 664	-0.57%	-10.70%	-10.70%
Хърватска	CROBEX	2 079	2 079	1 899	1 980	4.28%	-4.78%	-4.78%
Сърбия	BELEXline	1 712	1 712	1 769	1 740	-1.65%	1.65%	1.65%
Турция	ISE National 100	1 858	1 858	4 978	5 509	10.68%	196.57%	196.57%
България	SOFIX	636	636	603	601	-0.32%	-5.38%	-5.38%
България	BG30	683	683	726	731	0.77%	7.06%	7.06%
България	BGREIT	164	164	182	183	0.76%	11.70%	11.70%

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 Основния информационен документ преди вземането на окончателно инвестиционно решение. Документите са на български език и са достъпни на интернет страницата на УД „ДСК Управление на активи“ АД (dskam.bg), като при поискване могат да бъдат получени безплатно на хартиен носител в офиса на Управляващото дружество или в офисите на „Банка ДСК“, 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>

„ДСК Управление на активи“ АД

Издание: януари, 2023 г

Издание: януари 5 2023 г