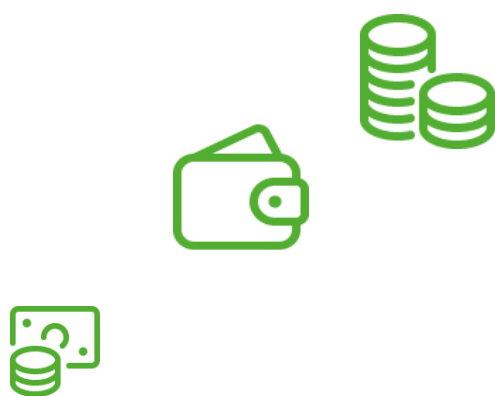


# Пазарен и икономически обзор

Август, 2023 г.

---



## Паричен пазар, България

През август ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. През месеца не бяха емитирани нови ДЦК, като бяха извършени плащания по ДЦК в размер на 0,5 млн. лв. Стойността на индекса ЛЕОНИЯ Плюс се повиши и достигна в края на периода до ниво от 3,56%. През месеца застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) отбелязаха слаби движения. Доходността по Българските Еврооблигации отбеляза повишение (цените на облигациите се движат в обратна посока на тяхната доходност). Доходността при местните ДЦК, деноминирани в лева и в евро, отбеляза разнопосочни движения. Доходността по облигациите на държавите от развити пазари отбеляза повишения при по-дългите срокове в резултат на очаквания за задържане на основните лихви от страна на ФЕД и ЕЦБ на по-високи нива за по-продължителен период от време. Доходността по

бенчмарковите двугодишни немски държавни облигации се понижи с 6 базисни точки (б.т.), по 10 годишните намаля с 2 б.т., а тази по 30 годишните се увеличи с 2 б.т. Доходността при американските 2 годишни държавни облигации се понижи с 3 б.т., докато тази при 10 годишните книжа нарасна с 15 б.т., а тази при 30 годишните се увеличи с 21 б.т. Доходността по облигациите в чужда валута, емитирани от държави от развиващите се пазари, отбеляза повишение.

Кредитен рейтинг на България*			
Рейтингова агенция	Рейтинг	Перспектива	Последна ревизия
Standard and Poors	BBB	Стабилна	25/11/2022
Moody's	Baa1	Стабилна	09/10/2022
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

През август, водещите компании, търгувани на Българска фондова борса отчетоха повишения. Основният индекс SOFIX достигна ниво от 755,65 пункта, регистрирайки ръст от 9,97 на сто, а широкият индекс BGBX40 отчете повишение от 6,68% спрямо предходния месец. Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти, не направиха изключение и приключиха месеца на по-високи нива. Индексът BGREIT се повиши с 1,17 на сто, достигайки в края на месеца ниво от 194,22 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 август се понижи до 966 хил. лв. спрямо 1 270 хил. лв. месец по-рано.

## 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 БФБ.



## Капиталов пазар, Развити и развиващи се страни

През този месец водещите индекси от САЩ и Европа се понижиха, малко по-слабо в САЩ и по-силно в Европа. Прави впечатление, че технологичният сектор NASDAQ загуби силната си инерция от предходните месеци и вече се движи почти идентично с останалите американски индекси.

През месеца, основният показател, който следят инвеститорите напоследък, инфлацията, обърна своята посока и отчете покачване в САЩ. Много е важно да се проследи, дали това е било еднократно явление, или тя започва нов цикъл на покачване. От нея зависи и политиката на централните банки относно лихвените проценти, което ще рефлектира и върху реалната икономика. Данните за икономиката, излезли през месеца показват, че нагласите на мениджърите, компилирани чрез проучване сред тях, са за забавяне. По сериозни притеснения се наблюдават при Германия, докато Франция и най-вече Испания се представят изненадващо добре на фона на цялата картина, видно от данните им за инфлация, БВП, потребление и производство. Последните данни за самата Еврозона показваха, че тя избягна техническа рецесия след като данните за 2-рото тримесечие на 2023 г. отчетоха ръст, докато тези за 1-вото тримесечие на тази година бяха ревизирани в посока нагоре. Ситуацията остава деликатна и инвеститорите внимателно следят новоизлизащите цифри, за да решат, дали да настроят портфейлите си дефанзивно, или да поемат по-висок риск с проциклични сектори.

### ЕВРОЗОНА

**Индустриалното производство** за месец юни отчита ръст от 0,50% на месечна база, докато на

годишна се отчита спад от 1,20% спрямо спад от 2,50% месец по-рано. Германия този месец отчита по-слаби данни на месечна база, но по-слаб спад на годишна база. Франция отчита по-сериозен спад на месечна база, докато на годишна база спадът ѝ е доста по-малък.

Индексът на промишленото производство PMI за месец август отчита ръст на месечна база, но остава под границата от 50,00 пункта. Ръстът е до 43,50 спрямо 42,70, отчетен през предходния месец, като това е четиридесети пореден месец под нивото от 50,00. PMI индексът, отчитащ сектора на услугите, за месец август отчита спад до 47,90 спрямо 50,90 като това е първо преминаване под границата от 50,00 от месец декември 2022 г. насам.

**Потреблението на дребно** за месец юни отчита спад от 0,30% на месечна база. На годишна база се отчита спад от 1,40%. Германия отчита по-слаби спадове и по двата показателя, докато Франция записва ръст на месечна база, но спадът ѝ на годишна база е по-голям от средното за цялата Еврозона.

Безработицата в Еврозоната за месец юли се запазва на ниво от 6,40%, колкото бе и месец по-рано.

През месеца излязоха ревизираните **данни за БВП** за второто тримесечие на 2023 г. Те препотвърдиха предварителните данни. На тримесечна база се отчита ръст в размер на 0,30%, докато предходното тримесечие бе отчетен нулев ръст след ревизия в посока нагоре. По този начин Еврозоната избягва техническата рецесия след като само за 4-тото тримесечие на 2022 г. е отчетен спад, последван от нулев ръст за 1-вото тримесечие на тази година и ръст през 2-рото. На годишна база се отчита ръст в размер на 0,60%, докато през предходното

тримесечие ръстът бе в размер на 1,10%, отново след лека ревизия в посока нагоре.

**Инфлацията** на годишна база за месец юли се понижи до ниво от 5,30% спрямо 5,50% месец по-рано. Показателят, отчитащ повишаването на цените на потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, обаче се запази на ниво от 5,50%, колкото бе и месец по-рано, като се задържа над нивото, заложено като целева инфлация на Еврозоната и продължава да създава главоболия на ЕЦБ, която е принудена да продължи политиката си на покачващи се лихвени проценти.

## САЩ

Данните за първоначалните заявления за помощи за безработица в САЩ през месеца отчетоха минимално повишение на месечна база – 228 хиляди спрямо 227 хиляди месец по-рано.

Данните за новооткрити работни места в частния сектор за месец юли бяха малко под очакванията, но над данните за предходния месец, които бяха ревизирани отново в посока надолу. Бе отчетен ръст от 172 хиляди, спрямо очаквания за 180 хиляди и ръст от 128 хиляди месец по-рано. Ако се прегледат и други показатели, свързани с пазара на труда, индикациите за забавяне са налице. На първо място, отработените часове на седмица започват да спадат. Исторически работодателите прибягват до тази мярка преди да започнат сериозни съкращения, породени от забавянето на икономиката. На второ място броят работещи на непълен работен ден, които не могат да си намерят работа на пълен работен ден, се увеличава. Също така, вече се забелязват и сериозни разлики по сектори. Сериозен ръст в наемането се наблюдава в частното образование и в здравните услуги, докато при държавния сектор и производството на готова продукция наемането на нови работници силно се забавя. Работните места в производството за месец юли намаляха с 2 хиляди след ръст от 6 хиляди за предходния месец.

**Безработицата** за месец юли се понижава до ниво от 3,50%, спрямо 3,60% към предходния месец. Нивото на участие на трудоспособното население в работната сила този месец се запази на ниво от 62,60%, колкото бе и месец по-рано.

Индустриалното производство за месец юли отчете ръст в размер на 1,00% на месечна база, първи от месец април насам, спрямо спад от 0,80% месец по-рано. Индексът, показващ само изменението в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост, отчете ръст от 0,50%, спрямо спад от 0,50% месец по-рано. Ръстът идва най-вече от автомобилната индустрия, комуналните услуги и отбранителната индустрия. Повечето останали сектори отчетат минимални ръстове на месечна база. Производителите продължават да са много внимателни, тъй като очакват спад в потреблението през втората половина на годината, и не искат да се презапасяват с готова продукция.

Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за месец юли на месечна база отчетат спад от 5,20%, спрямо ръст в размер на 4,40% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита ръст от 0,40% на месечна база при ръст от 0,20% за предходния месец.

Индексът на индустриалното производство, изготвян от Institute for Supply Management, за месец август се повишава до ниво от 47,60 спрямо 46,40 месец по-рано, но въпреки това за десети пореден месец остава под границата от 50,00 пункта. Данните от индекса, отчитащ поведението на сектора на услугите за месец август, отчетат повишение спрямо предходния месец, като индексът се покачва до 54,50 спрямо 52,70 и поне към момента е на комфортно разстояние от нивото от 50,00, което разделя растеж от контракция.

**Разходите на домакинствата** за месец юли отчетат ръст в размер на 0,80% на месечна база спрямо ръст от 0,60% месец по-рано. Доходите отчетат ръст в размер на 0,20%, като ръстът месец по-рано бе в размер на 0,30%.

Данните за строителния сектор за месец юли бяха близки до тези за предходния месец. Разрешителните за строеж и започнатите строителни единици отчетоха ръст, който бе посилен при втория показател. Продажбите на съществуващи жилища отчетоха спад, докато продажбите на нови жилища отново се върнаха към растеж.

През месеца бяха публикувани ревизираните **данни за БВП** за второто тримесечие на 2023 г. Те отчетоха ръст, като той бе в размер на 2,10% на анюализирана база, под очакванията, които сочеха към нарастване от 2,40%. Окончателните данни за БВП за първото тримесечие на 2023 г. показват анюализиран ръст от 2,00%. Потреблението на дребно се повиши с 1,70%, под очаквания ръст, който бе в размер на 1,80%, докато ръстът бе 4,20% за първото тримесечие на 2023 г. Макар и отчитайки забавяне на ръста, тези данни показват силната покупателна култура на населението, което, въпреки високите лихвени проценти и инфлация не се притеснява да потребява. Инвестициите на бизнеса отчитат ръст в размер на 6,10% на анюализирана база, спрямо ръст от 0,60% за предходното тримесечие. Държавните разходи нарастват с 3,30%, а за предходното тримесечие бе отчетен ръст от 5,00%. Импортът отчита спад на анюализирана база в размер на 7,00%, спрямо ръст от 2,00% за предходното тримесечие. Експортът

спада на анюализирана база с 10,60%, спрямо ръст от 7,80% за предходното тримесечие.

**Годишната инфлация** за месец юли се повиши до 3,20%, спрямо 3,00% 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 4,70% спрямо 4,80% към предходния месец. Целевото ниво, което ФЕД е заложил да поддържа, е 2%. Това покачване на общата инфлация трябва да се проследи, дали ще продължи и през следващите месеци, или е еднократно явление. При сигнали за нов цикъл на покачване на инфлацията ФЕД може отново да прибегне до покачване на лихвите. Към момента ФЕД вече повиши единнадесет пъти лихвените проценти, като последното повишение бе през месец юли и бе в размер на 0,25% след като на заседанието си през месец юни реши да запази лихвения процент непроменен.

#### **ФОНД НА ФОКУС – „ДСК Глобални компании“**

*През месеца фондът не е правил значителни промени в структурата на портфейла си. На секторно ниво, повечето инвестиции отчетоха понижение, като най-съществено бе то към секторите финанси и индустриално производство, докато инвестициите към сектор енергетика, както и тези към сектор авионавтика и отбрана отчетоха ръстове. На регионално ниво най-силно се представиха инвестициите, насочени към Япония, следвани от САЩ. Фондът инвестира глобално както секторно, така и географски, като към момента основните инвестиции са насочени към здравеопазване и финанси, а като географски фокус – към Европа и САЩ и в по-малка степен развити азиатски икономики.*

#### **ФОНД НА ФОКУС – „ДСК Глобални защитни компании“**

*През месеца фондът не е правил значителни промени в структурата на портфейла си. През месеца секторите енергетика и здравеопазване отчетоха ръстове, докато секторите потребителски стоки и комунални услуги записаха понижения. Основната експозиция на Фонда остава най-вече към дялове на БТФ, покриващи Еврозоната и САЩ.*

#### **ФОНД НА ФОКУС – „ДСК Динамика“**

*През месеца фондът увеличи експозицията си към технологичния сектор. През месеца инвестициите към сектор енергетика, както и тези към САЩ във ESG фондове отчетоха повишения докато тези, насочени към Азия отчетоха по-значими спадове. Фондът инвестира глобално както секторно, така и географски, като към момента основните инвестиции са насочени САЩ и Европа и в по-малка степен Азия.*

**БЪЛГАРИЯ**

**Паричен пазар, емисии ДЦК**

Паричен пазар		
Индекс / Срочност	Стойност (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
Леониа Плюс	3,56%	21
Credit Default Swap (CDS)		
Вид / Срочност / Валута	Стойност (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 3г. USD	75	1
България 7г. USD	116	0
България 10г. USD	131	0

Източник: БНБ; Bloomberg

**Макроикономически данни**

Според последните данни на НСИ към месец юни 2023 г., индустриалното производство се е понижило с 9,05 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел спад от 28,53 % спрямо година по-рано. Продажбите в промишлеността, реализирани на международни пазари, са се понижали с 20,90 на сто, а реализираните в страната с 33,53 %.

Видно от данните на БНБ към края на юни 2023 г., салдото по текущата сметка е в размер на 1 546 млн. лв., а за същия период на предходната година сметката е била в размер на 152 млн. лв. Търговското салдо възлиза на минус 1 415 млн. лв., а към края на юни 2022 е било минус 1 035 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за юни възлизат на 475 млн. лв.

По последни данни на Министерството на финансите към края на месец юли, консолидираната фискална програма е на излишък от 455 млн. лв., а през същия период на миналата година е била на излишък в размер на 1 519 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 37,51 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2022 г., приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 10,87%. Разходите в бюджета към края на юли възлизат на 37,06 млрд. лева. Според официалните данни на Министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 14,67% спрямо същия период на 2022 г.

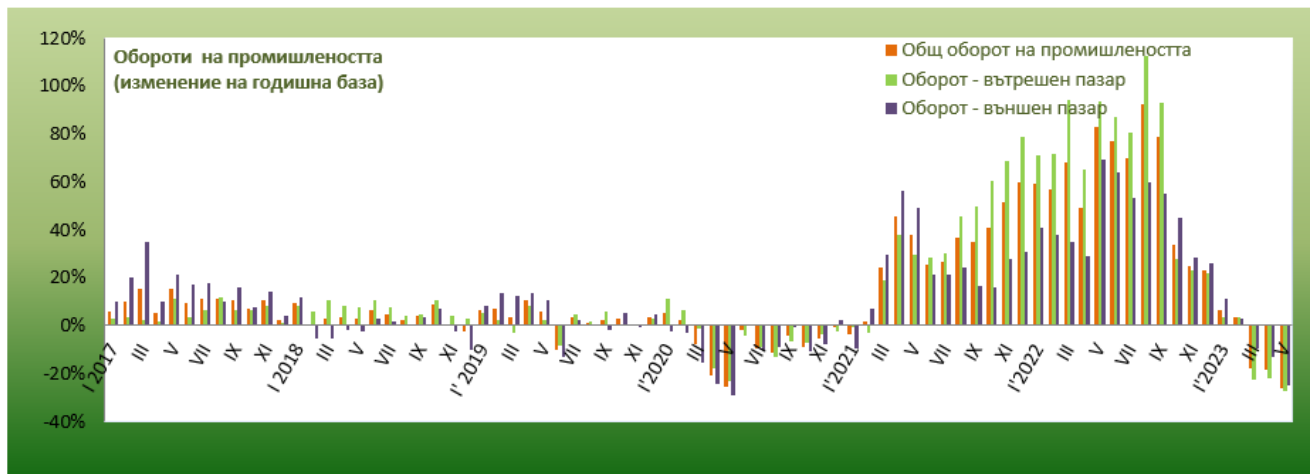
Фискалният резерв към края на месец юли е в размер на 13,10 млрд. лв., в т.ч. 12,60 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 0,50 млрд. лв. вземания от фондовете на Европейския съюз за сертифицирани разходи, аванси и други.

Български ДЦК, деноминирани в лева				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2030021112	24.2.2026	0,00%	3,21%	-13
BG2040021219	17.8.2031	0,10%	0	1
BG2040019213	21.6.2039	1,50%	6,01%	0
Български ДЦК, деноминирани в евро				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2040210218	29/09/2025	5,75%	3,67%	-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%	4,05%	22
Спред спрямо EUR Суап**			7	22
България 2027 EUR	26.3.2027	2,63%	3,62%	3
Спред спрямо EUR Суап**			34	9
България 2028 EUR	21.3.2028	3,000%	3,76%	10
Спред спрямо EUR Суап**			59	16
България 2029 EUR	23.9.2029	4,125%	4,36%	8
Спред спрямо EUR Суап**			124	13
България 2030 EUR	23.9.2030	0,38%	4,27%	10
Спред спрямо EUR Суап**			122	15
България 2033 EUR	27.1.2033	4,50%	4,67%	6
Спред спрямо EUR Суап**			166	14
България 2034 EUR	23.9.2034	4,63%	4,72%	1
Спред спрямо EUR Суап**			171	7
България 2035 EUR	26.3.2035	3,13%	4,62%	7
Спред спрямо EUR Суап**			156	8
България 2050 EUR	23.9.2050	1,38%	4,20%	0
Спред спрямо EUR Суап**			143	-2

\*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)	Юни	-9,1%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр.и външ.пазар)	Юни	-28,5%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Юни	-	1 545,95
ПЧИ	Юни	-	475,04
Индекс на строителната продукция	Юни	-2,2%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Юни	-1,1%	-
Бюджетен дефицит	Към 31/7/2023	-	455,30
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	Към 31/7/2023	-	37 253
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към 31/7/2023	-	20,2%

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	юни.23	-4.00%	-1.20%	-2.20%	-2.50%
Еврозона	MoM	юни.23	0.00%	0.50%	0.20%	0.00%
Германия	YoY	юни.23	-0.20%	-1.70%	0.70%	0.00%
Германия	MoM	юни.23	-0.50%	-1.50%	-0.20%	-0.10%
Франция	YoY	юни.23	1.70%	-0.30%	2.60%	2.20%
Франция	MoM	юни.23	-0.30%	-0.90%	1.20%	1.10%
Австрия	YoY	юни.23		-3.40%	-0.70%	-1.90%
Австрия	MoM	юни.23		-1.40%	0.70%	-1.40%
Финландия	YoY	юни.23		-6.10%	1.70%	0.70%
Финландия	MoM	юни.23		-3.30%	2.50%	2.00%
Холандия	YoY	юни.23		-7.70%	-9.20%	-9.50%
Холандия	MoM	юни.23		0.70%	1.20%	0.80%
Италия	YoY	юни.23	-2.00%	-0.80%	-3.70%	-3.50%
Италия	MoM	юни.23	-0.30%	0.50%	1.60%	1.70%
Ирландия	YoY	юни.23		2.50%	-14.30%	-12.50%
Ирландия	MoM	юни.23		13.20%	-4.90%	-4.50%
Испания	YoY	юни.23	-1.60%	-3.00%	-0.10%	-0.60%
Испания	MoM	юни.23	-0.50%	-1.00%	0.60%	0.50%
Португалия	YoY	юни.23		-3.70%	-4.50%	-4.60%
Португалия	MoM	юни.23		-0.30%	2.00%	2.40%
Гърция	YoY	юни.23		-3.60%	1.40%	1.90%

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 2023, ревизиран	0.60%	0.60%	1.00%	1.10%
Еврозона	QoQ	Q2 2023, ревизиран	0.30%	0.30%	-0.10%	0.00%
Германия	YoY	Q2 2023, окончателни	-0.20%	-0.20%	-0.50%	-0.20%
Германия	QoQ	Q2 2023, окончателни	0.00%	0.00%	-0.30%	-0.10%
Франция	YoY	Q2 2023, окончателни	0.90%	1.00%	0.90%	
Франция	QoQ	Q2 2023, окончателни	0.50%	0.50%	0.20%	0.10%
Австрия	YoY	Q2 2023		-0.30%	1.80%	
Австрия	QoQ	Q2 2023		-0.40%	-0.30%	0.10%
Финландия	YoY	Q2 2023		-0.40%	-0.40%	0.00%
Финландия	QoQ	Q2 2023		0.60%	0.20%	0.30%
Холандия	YoY	Q2 2023, предварителни		-0.30%	1.90%	
Холандия	QoQ	Q2 2023, предварителни	0.20%	-0.30%	-0.30%	-0.40%
Италия	YoY	Q2 2023, окончателни	0.60%	0.40%	1.90%	2.00%
Италия	QoQ	Q2 2023, окончателни	-0.30%	-0.40%	0.60%	
Ирландия	YoY	Q2 2023, окончателни		-0.70%	2.20%	
Ирландия	QoQ	Q2 2023, окончателни		0.50%	-2.80%	
Испания	YoY	Q2 2023, предварителни	1.90%	1.80%	4.20%	0.00%
Испания	QoQ	Q2 2023, предварителни	0.40%	0.40%	0.60%	0.50%
Португалия	YoY	Q2 2023, окончателни		2.30%	2.50%	
Португалия	QoQ	Q2 2023, окончателни		0.00%	1.60%	
Гърция	YoY	Q1 2023		2.30%	4.50%	
Гърция	QoQ	Q1 2023	0.20%	-0.10%	1.40%	1.10%

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	юли.23	3.60%	3.50%	3.60%	
САЩ	Индустриално п - во МоМ	юли.23	0.30%	1.00%	-0.50%	-0.80%
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи МоМ	юли.23	-5.20%	-5.20%	4.60%	4.40%
САЩ	Започнати строителни единици	юли.23	1 450 K	1 452 k	1 434 k	1 398 K
САЩ	Разходи на домакинствата МоМ	юли.23	0.70%	0.80%	0.50%	0.60%
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	юли.23	3.30%	3.20%	3.00%	
САЩ	БВП QoQ анюализирано	Q2 2023, ревизирани	2.40%	2.10%	2.00%	
Еврозона	Ниво на безработица	юли.23	6.40%	6.40%	6.40%	
Еврозона	Индустриално п - во YoY	юни.23	-4.00%	-1.20%	-2.20%	-2.50%
Еврозона	Строително п - во YoY	юни.23		-0.30%	0.10%	0.30%
Еврозона	Продажби на дребно YoY	юни.23	-1.70%	-1.40%	-2.90%	-2.40%
Еврозона	Индекс на потребителските цени YoY	юли.23	5.30%	5.30%	5.50%	
Еврозона	БВП YoY	Q2 2023, ревизирани	0.60%	0.60%	1.00%	1.10%

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	31.8.2022	31.12.2022	31.7.2023	31.8.2023	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината	Промяна за 1 година
САЩ	DJIA	31 510	33 147	35 560	34 722	-2.36%	4.75%	10.19%
САЩ	SP 500	3 955	3 840	4 589	4 508	-1.77%	17.40%	13.97%
САЩ	Nasdaq	11 816	10 466	14 346	14 035	-2.17%	34.09%	18.78%
Япония	Nikkei 225	28 092	26 095	33 172	32 619	-1.67%	25.00%	16.12%
Германия	DAX	12 835	13 924	16 447	15 947	-3.04%	14.53%	24.25%
Англия	FTSE 100	7 284	7 452	7 699	7 439	-3.38%	-0.17%	2.13%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	3 517	3 794	4 471	4 297	-3.90%	13.27%	22.17%
Франция	CAC 40	6 125	6 474	7 498	7 317	-2.42%	13.02%	19.45%
Полша	WSE WIG	50 174	57 463	72 269	68 431	-5.31%	19.09%	36.39%
Чехия	PSE	1 174	1 202	1 360	1 341	-1.45%	11.57%	14.22%
Унгария	BUX	41 877	43 794	53 376	55 775	4.49%	27.36%	33.19%
Австрия	ATX	2 899	3 126	3 246	3 154	-2.83%	0.89%	8.81%
Гърция	Athex	856	930	1 335	1 312	-1.72%	41.16%	53.26%
Румъния	BET	12 058	11 664	13 227	13 256	0.22%	13.66%	9.94%
Хърватска	CROBEX	2 001	1 980	2 408	2 450	1.76%	23.77%	22.47%
Сърбия	BELEXline	1 706	1 740	1 775	1 817	2.36%	4.45%	6.55%
Турция	ISE National 100	3 171	5 509	7 217	7 918	9.71%	43.72%	149.68%
България	SOFIX	612	601	687	756	9.97%	25.63%	23.40%
България	BG30	735	731	773	797	3.06%	8.93%	8.32%
България	BGREIT	184	183	192	194	1.17%	6.03%	5.80%

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>