

# Пазарен и икономически обзор

Април, 2023 г.

---



## Паричен пазар, България

През април ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. През месеца не бяха емитирани нови ДЦК, като бяха извършени плащания по ДЦК в размер на 2,7 млн. лв. Стойността на индекса ЛЕОНИЯ Плюс се понижи и достигна в края на до ниво от 2,76%.

През месеца застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) отбелязаха слаби понижения. Доходността по Българските Еврооблигации отбеляза разнопосочни движения (цените на облигациите се движат в обратна посока на тяхната доходност). Доходността при местните ДЦК в лева се повиши, а при деноминираните в евро - отбеляза понижение. Доходността по облигациите на държавите от развити пазари отбеляза по-слаби движения през този месец, тъй като пазарните участници бяха в очакване на решенията за лихвите на Федералния резерв на САЩ и Европейската централна банка, които имат заседания в началото на месец май, както и

за по-голяма яснота кога ще приключи настоящия цикъл на повишаване на лихвите в САЩ. Доходността по бенчмарковите двугодишни немски държавни облигации се повиши с 4 базисни точки (б.т.), по 10 годишните нарасна с 2 б.т., а тази по 30 годишните се увеличи с 6 б.т. Доходността при американските 2 годишни държавни облигации се повиши с 5 б.т., докато тази при 10 годишните книжа намалю с 4 б.т., а тази при 30 годишните нарасна с 6 б.т. Доходността по облигациите в чужда валута емитирани от държави от развиващите се пазари отбеляза слабо понижение.

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

През април, водещите компании, търгувани на Българска фондова борса отчетоха понижения. Основният индекс SOFIX достигна ниво от 607,01 пункта, регистрирайки спад от 0,62 на сто, а широкият индекс BGBX40 отчете понижение от 0,36% спрямо предходния месец Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти, направиха изключение и приключиха месеца на по-високи нива. Индексът BGREIT се повиши с 1,41 на сто, достигайки в края на месеца ниво от 190,62 пункта. Изменението на основните индекси през

месеца беше съпроводено от ръст на изтъргуваните обеми. Среднодневният обем на сключените сделки с акциите от сегменти Standard и Premium през април се повиши до 942 хил. лв. спрямо 749 хил. лв. месец по-рано.

*През месеца експозицията на портфейла остава без съществени изменения. Фондът продължава да поддържа балансирана структура от държавни ценни книжа предимно с инвестиционен кредитен рейтинг и акции на ликвидни компании, търгувани основно на Българска фондова борса.*



## **Капиталов пазар, Развити и развиващи се страни**

През този месец водещите индекси от САЩ и Европа отчетоха ръстове, като най-слабо покачване се отчете при технологичния индекс NASDAQ.

През месеца, основният показател, който следят инвеститорите напоследък, инфлацията, продължи своя спад на годишна база, най-вече заради високата база от година по-рано, но на месечна тя все още се покачва. Показателите, отчитащи инфлацията без енергоносителите и хранителните продукти, обаче остават упорити, почти без промяна. Това дава повод на централните банки да продължат серията от покачвания на лихвените проценти като в началото на месец май се очаква ЕЦБ и ФЕД да направят нови покачвания. Глътка въздух дават данните за инфлация на производствените цени, която може да се разглежда като показател, показващ развитието на инфлацията в краткосрочен план. Там данните показват спадове, като можем да очакваме и инфлацията в следващите месеци да намалее допълнително. Това обаче се дължи и на свиващото се потребление на дребно, по-слабите поръчки към фабриките, а оттам и на инвестициите от страна на компаниите. Данните за индустриалното производство потвърждават това, както и данните за БВП за първото тримесечие на годината. Интересно е да се отбележи, че в Европа, докато основни икономики като Германия, Франция и Нидерландия отчитат нулев, или анемичен ръст, южните икономики като Италия, Испания и Португалия се справят

далеч по-добре и компенсират за по-богатите си северни съседки, таке че на ниво Еврозона рецесия все още няма.

### **ЕВРОЗОНА**

**Индустриалното производство** за месец февруари отчита ръст от 1,50% на месечна база, докато на годишна се отчита ръст от 2,00% спрямо ръст от 0,90% месец по-рано. Германия този месец отчита по-добри данни на месечна база и по-слаби на годишна, докато Франция отчита малко по-слаби ръстове и по двата показателя спрямо общото представяне на Еврозоната.

Индексът на промишленото производство PMI за месец април отчита спад на месечна база и остава под границата от 50,00 пункта. Спадът е до 45,80 спрямо 47,30, отчетен през предходния месец, като това е десети пореден месец под нивото от 50,00. PMI индексът, отчитащ сектора на услугите, за месец април отчита ръст до 56,20 спрямо 55,00.

**Потреблението на дребно** за месец февруари отчита спад на месечна база в размер на 0,80%. На годишна база се отчита спад от 3,00%. Германия и Франция отчитат по-слаби данни и по двата показателя от средното за цялата Еврозона.

**Безработицата** в Еврозоната за месец март спада до ниво от 6,50%, докато месец по-рано бе на ниво от 6,60%.

През месец април излязоха предварителните **данни за БВП** за първото тримесечие на 2023 г.

Те бяха малко под очакванията. На тримесечна база се отчита ръст в размер на 0,10%, докато предходното тримесечие бе отчетен спад от 0,10% след ревизия в посока надолу. На годишна база се отчита ръст в размер на 1,30%, докато през предходното тримесечие ръстът бе в размер на 1,80%.

**Инфлацията** на годишна база за месец март се понижи силно до ниво от 6,90% спрямо 8,50% месец по-рано. Показателят, отчитащ повишаването на цените на потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, се повиши до 5,70% спрямо 5,60% месец по-рано, като се задържа над нивото, заложено като целева инфлация на Евронзоната.

#### САЩ

Данните за първоначалните **заявления за помощи за безработица** в САЩ през месеца отчетоха леко понижени на месечна база – 242 хиляди спрямо 246 хиляди месец по-рано.

Данните за **новооткрити работни места** в частния сектор за месец март бяха високи, макар и да бяха под очакванията, както и под данните за предходния месец. Бе отчетен ръст от 189 хиляди, спрямо очаквания за 218 хиляди и ръст от 266 хиляди месец по-рано. Спадът в ръста е добре дошъл за ФЕД, който се стреми да охлади инфлацията, а един от резултатите на това е охлаждане и на трудовия пазар. Ръст в наемането се отчита в почти всички сектори, най-сериозни от които са отново в секторите, предоставящи услуги, като развлекателният сектор (хотелиерство, ресторантьорство, заведения и забавления), предоставянето на професионални и бизнес услуги, здравният сектор. На другата страна на монетата са сектори като технологичния и финансовия, където се наблюдават леки спадове. Работните места в производството за месец март намаляха с хиляда души след спад също от хиляда за предходния месец, като това е втори пореден спад и напълно съвпада със забавянето на индустриалния сектор.

**Безработицата** за месец март спада до ниво от 3,50%, спрямо 3,60% към предходния месец. Нивото на участие на трудоспособното население в работната сила този месец се повиши до ниво от 62,60% спрямо 62,50% месец по-рано.

**Индустриалното производство** за месец март отчете ръст в размер на 0,40% на месечна база, спрямо ръст от 0,30% месец по-рано. Индексът, показващ само изменението в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост, отчете спад от 0,50%, спрямо ръст от 0,60% месец по-рано. като Ръстът на общия показател идва най-вече от ръст при комуналните услуги както и производството на крайни енергийни продукти (петрол) във връзка с опитите на САЩ да компенсират намаляването на добива на петрол, обявен от страните-членки на ОПЕК+.

Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за месец март на месечна база отчитат ръст от 3,20%, спрямо спад в размер на 1,20% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита ръст от 0,20% на месечна база при спад от 0,30% за предходния месец.

Индексът на индустриалното производство, изготвян от Institute for Supply Management, за месец април се повишава до ниво от 47,10 спрямо 46,30 месец по-рано, като това е шести пореден месец под границата от 50,00 пункта. Данните от индекса, отчитащ поведението на сектора на услугите за месец април, отчитат повишение спрямо предходния месец, като индексът се покачва до 51,90 спрямо 51,20.

**Разходите на домакинствата** за месец март отчитат нулев ръст на месечна база спрямо ръст от 0,10% месец по-рано. Доходите отчитат ръст в размер на 0,30%, като ръстът месец по-рано бе също в размер на 0,30%.

Данните за строителния сектор за месец март бяха по-слаби от тези за предходния изненадващо силен месец. Разрешителните за

строеж и започнатите строителни единици отчетоха спадове, по значителни при първия показател и по-слаби при втория. Продажбите на съществуващи жилища също записаха понижение, докато тези на нови жилища отчетоха нов, шести по ред, ръст.

През месеца бяха публикувани предварителните **данни за БВП** за първото тримесечие на 2023 г. Те отчетоха ръст, като той бе в размер на 1,10% на ануализирана база, под очакванията, които сочеха към нарастване от 1,90%. Окончателните данни за БВП за четвъртото тримесечие на 2022 г. показват ануализиран ръст от 2,60%. Потреблението на дребно се повиши с 3,70%, под очаквания ръст, който бе в размер на 4,00%, докато ръстът бе 1,00% за четвъртото тримесечие на 2022 г. Инвестициите на бизнеса отчитат ръст в размер на 0,70% на ануализирана база, спрямо ръст от 4,00% за предходното тримесечие. Държавните разходи нарастват с 4,70%, а за предходното тримесечие бе отчетен

ръст от 3,80%. Импортът отчита ръст на ануализирана база в размер на 2,90%, спрямо спад от 5,50% за предходното тримесечие. Експортът нараства на ануализирана база с 4,80%, спрямо спад от 3,70% за предходното тримесечие.

Годишната **инфлация** за месец март се понижи до 5,00%, спрямо 6,00% месец по-рано. Показателят за инфлация, измерващ потребителската кошница без хранителните продукти и разходи за енергия (чиито цени са силно волатилни), се повиши минимално до ниво от 5,60% спрямо 5,50% 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 девет пъти лихвените проценти, като последното повишение бе през месец март и бе в размер на 0,25%.

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

*През месеца фондът не е правил промени в портфейла си. На секторно ниво, инвестициите в почти всички сектори отчетоха повишения като те бяха най-значителни в секторите финанси, здравеопазване, технологии и енергетика. Фондът инвестира глобално както секторно, така и географски, като към момента основните инвестиции са насочени към здравеопазване, финанси и енергетика, 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 промени в портфейла си. През месеца разликата в представянето на инвестициите бе по-скоро на база географски фокус, а не на база сектори. Инвестициите, насочени към Европа се представиха по-силно от тези в САЩ, а на секторно ниво всички отчетоха повишение като най-значителни бяха те към потребителските стоки и здравеопазване. 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 промени в портфейла си. Предвид волатилната пазарна ситуация паричните средства се поддържат на високо ниво. През месеца инвестициите на фонда към Азия, Латинска Америка, както и тези, насочени към малки компании от САЩ отчетоха понижения. Останалите инвестиции записаха повишения, като най-сериозни бяха те при компаниите, свързани с добив на ценни метали, енергетика и финанси. Фондът инвестира глобално както секторно, така и географски, като към момента основните инвестиции са насочени към технологии, енергетика, добив на ценни метали, а като географски фокус – към САЩ и Европа.*

**БЪЛГАРИЯ**

Паричен пазар, емисии ДЦК

Паричен пазар		
Индекс / Срочност	Стойност (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
Леониа Плюс	2,76%	-4
Credit Default Swap (CDS)		
Вид / Срочност / Валута	Стойност (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 3г. USD	93	-8
България 7г. USD	157	-4
България 10г. USD	177	-4

Източник: БНБ; Bloomberg

Макроикономически данни

Според последните данни на НСИ към месец февруари 2023 г., индустриалното производство се е понижило с 1,16 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел ръст от 4,97% спрямо година по-рано. Продажбите в промишлеността, реализирани на международни пазари, са се повишили с 3,01 на сто, а реализираните в страната с 6,25%.

Видно от данните на БНБ към края на февруари 2023 г., салдото по текущата сметка е в размер на 647 млн. лв., а за същия период на предходната година сметката е била в размер на 415 млн. лв.

Търговското салдо възлиза на минус 597 млн. лв., а към края на февруари 2022 е било минус 785 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за февруари възлизат на 423 млн. лв.

По последни данни на Министерството на финансите към края на месец март, консолидираната фискална програма е на дефицит от 662 млн. лв., а през същия период на миналата година е била на излишък в размер на 298 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 14,69 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2022 г., приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 18,65%. Разходите в бюджета към края на март възлизат на 15,35 млрд. лева. Според официалните данни на Министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 27,06% спрямо същия период на 2022 г.

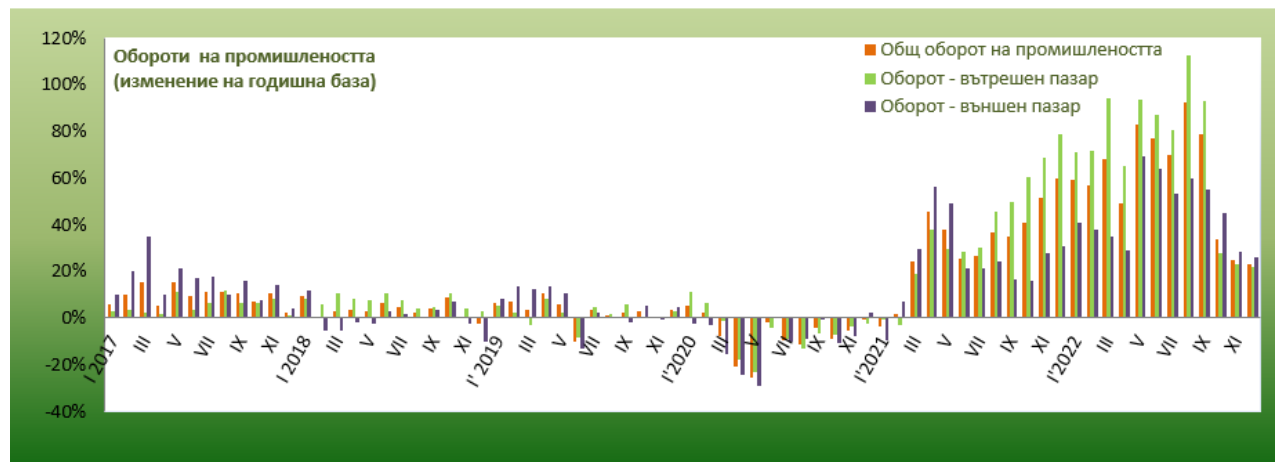
Фискалният резерв към края на месец март е в размер на 12,60 млрд. лв., в т.ч. 12,00 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 0,60 млрд. лв. вземания от фондовете на Европейския съюз за сертифицирани разходи, аванси и други.

Български ДЦК, деноминирани в лева				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2030021112	24.2.2026	0,00%	3,01%	33
BG2040021219	17.8.2031	0,10%	0	0
BG2040019213	21.6.2039	1,50%	5,74%	7
Български ДЦК, деноминирани в евро				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2040210218	29/09/2025	5,75%	3,66%	-3
Български Еврооблигации				
Емисия / Валута	Падеж	Купон	Доходност купува (%) / (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 2024 EUR	3.9.2024	2,95%	3,70%	8
Спред спрямо EUR Суап**			4	-9
България 2027 EUR	26.3.2027	2,63%	3,73%	-10
Спред спрямо EUR Суап**			61	-11
България 2028 EUR	21.3.2028	3,000%	3,96%	-11
Спред спрямо EUR Суап**			90	-12
България 2029 EUR	23.9.2029	4,125%	4,46%	1
Спред спрямо EUR Суап**			142	-2
България 2030 EUR	23.9.2030	0,38%	4,37%	5
Спред спрямо EUR Суап**			139	3
България 2033 EUR	27.1.2033	4,50%	4,78%	2
Спред спрямо EUR Суап**			183	2
България 2034 EUR	23.9.2034	4,63%	4,83%	2
Спред спрямо EUR Суап**			183	-7
България 2035 EUR	26.3.2035	3,13%	4,74%	-2
Спред спрямо EUR Суап**			174	-6
България 2050 EUR	23.9.2050	1,38%	4,24%	16
Спред спрямо EUR Суап**			160	9

\*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)	Февруари	-1,2%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр.и външ.пазар)	Февруари	5,0%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Февруари	-	646,99
ПЧИ	Февруари	-	423,29
Индекс на строителната продукция	Февруари	-2,9%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Февруари	-7,2%	-
Бюджетен дефицит	Към 31 Март 2023	-	-662,40
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	Към 31 Март 2023	-	37 899
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към 31 Март 2023	-	20,5%

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	фев.23	1.90%	2.00%	0.90%	
Еврозона	MoM	фев.23	1.00%	1.50%	0.70%	1.00%
Германия	YoY	фев.23	-2.00%	0.60%	-1.60%	
Германия	MoM	фев.23	-0.10%	2.00%	3.50%	3.70%
Франция	YoY	фев.23	-0.10%	1.30%	-2.20%	-1.60%
Франция	MoM	фев.23	0.50%	1.20%	-1.90%	-1.40%
Австрия	YoY	фев.23		8.50%	-0.70%	1.10%
Австрия	MoM	фев.23		5.70%	0.50%	1.90%
Финландия	YoY	фев.23		-2.30%	4.30%	2.10%
Финландия	MoM	фев.23		-2.30%	0.70%	0.10%
Холандия	YoY	фев.23		-2.00%	-2.90%	-2.30%
Холандия	MoM	фев.23		0.40%	-3.30%	-2.60%
Италия	YoY	фев.23	-1.60%	-2.30%	1.40%	1.60%
Италия	MoM	фев.23	0.50%	-0.20%	-0.70%	-0.50%
Ирландия	YoY	фев.23		23.00%	19.70%	20.00%
Ирландия	MoM	фев.23		3.10%	9.20%	9.70%
Испания	YoY	фев.23	0.20%	-0.40%	-0.40%	-0.20%
Испания	MoM	фев.23	0.40%	0.60%	-0.90%	-0.80%
Португалия	YoY	фев.23		1.80%	4.50%	4.70%
Португалия	MoM	фев.23		-2.00%	-2.60%	-2.10%
Гърция	YoY	фев.23		5.20%	0.50%	0.80%

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	Q1 2023, предварителни	1.40%	1.30%	1.80%	
Еврозона	QoQ	Q1 2023, предварителни	0.20%	0.10%	0.00%	-0.10%
Германия	YoY	Q1 2023, предварителни	0.30%	-0.10%	0.90%	0.80%
Германия	QoQ	Q1 2023, предварителни	0.20%	0.00%	-0.40%	-0.50%
Франция	YoY	Q1 2023, предварителни	0.90%	0.80%	0.50%	0.40%
Франция	QoQ	Q1 2023, предварителни	0.20%	0.20%	0.10%	0.00%
Австрия	YoY	Q1 2023		1.80%	2.70%	3.00%
Австрия	QoQ	Q1 2023		-0.30%	-0.70%	0.00%
Финландия	YoY	Q4 2022		0.00%	1.00%	1.60%
Финландия	QoQ	Q4 2022		-0.60%	-0.30%	-0.10%
Холандия	YoY	Q4 2022, окончателни		3.20%	3.10%	
Холандия	QoQ	Q4 2022, окончателни	0.60%	0.60%	-0.20%	
Италия	YoY	Q1 2023, предварителни	1.40%	1.80%	1.40%	
Италия	QoQ	Q1 2023, предварителни	0.20%	0.50%	-0.10%	
Ирландия	YoY	Q1 2023, предварителни		6.40%	12.00%	
Ирландия	QoQ	Q1 2023, предварителни		-2.70%	0.30%	
Испания	YoY	Q1 2023, предварителни	3.10%	3.80%	2.60%	2.90%
Испания	QoQ	Q1 2023, предварителни	0.30%	0.50%	0.20%	0.40%
Португалия	YoY	Q1 2023, предварителни		2.50%	3.20%	
Португалия	QoQ	Q1 2023, предварителни	0.20%	1.60%	0.30%	
Гърция	YoY	Q4 2022		4.50%	2.10%	3.90%
Гърция	QoQ	Q4 2022	0.30%	1.40%	-0.50%	0.40%

Източник: Bloomberg

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



Държава/ Регион	Показател	За период	Очакван	Реален	Прецишен	Ревизия
САЩ	Ниво на безработица	мар.23	3.60%	3.50%	3.60%	
САЩ	Индустиално п - во МоМ	мар.23	0.20%	0.40%	0.00%	0.20%
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи МоМ	мар.23	3.20%	3.20%	-1.00%	-1.20%
САЩ	Започнати строителни единици	мар.23	1 400 К	1 420 К	1 450 К	1 432 К
САЩ	Разходи на домакинствата МоМ	мар.23	-0.10%	0.00%	0.20%	0.10%
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	мар.23	5.10%	5.00%	6.00%	
САЩ	БВП QoQ анюализирано	Q1 2023, предварителни	1.90%	1.10%	2.60%	
Еврозона	Ниво на безработица	мар.23	6.60%	6.50%	6.60%	
Еврозона	Индустиално п - во YoY	фев.23	1.90%	2.00%	0.90%	
Еврозона	Строително п - во YoY	фев.23		2.30%	0.90%	0.50%
Еврозона	Продажби на дребно YoY	фев.23	-3.50%	-3.00%	-2.30%	-1.80%
Еврозона	Индекс на потребителските цени YoY	мар.23	6.90%	6.90%	8.50%	
Еврозона	БВП YoY	Q1 2023, предварителни	1.40%	1.30%	1.80%	

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	29.4.2022	31.12.2022	31.3.2023	28.4.2023	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината	Промяна за 1 година
САЩ	DJIA	32 977	33 147	33 274	34 098	2.48%	2.87%	3.40%
САЩ	SP 500	4 132	3 840	4 109	4 169	1.46%	8.59%	0.91%
САЩ	Nasdaq	12 335	10 466	12 222	12 227	0.04%	16.82%	-0.88%
Япония	Nikkei 225	26 848	26 095	28 041	28 856	2.91%	10.58%	7.48%
Германия	DAX	14 098	13 924	15 629	15 922	1.88%	14.36%	12.94%
Англия	FTSE 100	7 545	7 452	7 632	7 871	3.13%	5.62%	4.32%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	3 803	3 794	4 315	4 359	1.03%	14.91%	14.63%
Франция	CAC 40	6 534	6 474	7 322	7 492	2.31%	15.72%	14.66%
Полша	WSE WIG	57 755	57 463	58 609	62 949	7.40%	9.55%	8.99%
Чехия	PSE	1 334	1 202	1 352	1 378	1.89%	14.67%	3.33%
Унгария	BUX	43 470	43 794	42 318	44 822	5.92%	2.35%	3.11%
Австрия	ATX	3 286	3 126	3 209	3 259	1.53%	4.23%	-0.83%
Гърция	Athex	922	930	1 055	1 085	2.89%	16.70%	17.64%
Румъния	BET	12 723	11 664	12 112	12 268	1.29%	5.18%	-3.58%
Хърватска	CROBEX	2 129	1 980	2 237	2 231	-0.29%	12.68%	4.77%
Сърбия	BELEXline	1 663	1 740	1 798	1 807	0.50%	3.86%	8.68%
Турция	ISE National 100	2 431	5 509	4 813	4 618	-4.05%	-16.18%	90.00%
България	SOFIX	619	601	611	607	-0.62%	0.92%	-1.94%
България	BG30	731	731	724	721	-0.38%	-1.41%	-1.39%
България	BGREIT	180	183	188	191	1.41%	4.07%	5.66%

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](https://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>