

Пазарен и икономически обзор

Май, 2023 г.



Паричен пазар, България

През май ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. През месеца не бяха емитирани нови ДЦК, като бяха извършени плащания по ДЦК в размер на 1,2 млн. лв. Стойността на индекса ЛЕОНИЯ Плюс се повиши и достигна в края на периода до ниво от 3,03%.

През месеца застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) отбелязаха значително понижение. Доходността по Българските Еврооблигации отбеляза повишения (цените на облигациите се движат в обратна посока на тяхната доходност). Доходността при местните ДЦК, деноминирани в лева и в евро, леко се повиши.

Доходността по облигациите на държавите от развити пазари отбеляза повишения през месеца, които бяха по-силно изразени при облигациите на САЩ в резултат на подновени очаквания за по-високи лихви, както и поради все още неразрешения проблем с тавана на дълга в САЩ. Доходността по бенчмарковите

двугодишни немски държавни облигации се повиши с 3 базисни точки (б.т.), по 10-годишните намаля с 3 б.т., а тази по 30-годишните се увеличи с 5 б.т. Доходността при американските 2-годишни държавни облигации се повиши с 47 б.т., докато тази при 10-годишните книжа нарасна с 23 б.т., а тази при 30-годишните се увеличи с 19 б.т. Доходността по облигациите в чужда валута, емитирани от държави от развиващите се пазари, отбеляза слабо 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 месец май водещите компании, търгувани на Българска фондова борса, отчетоха повишения. Основният индекс SOFIX достигна ниво от 666,63 пункта, регистрирайки ръст от 9,82 на сто, а широкият индекс BGBX40 отчете повишение от 5,72% спрямо предходния месец. Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти, направиха изключение и приключиха месеца на по-ниски нива. Индексът BGREIT се понижи с 0,23 на сто, достигайки в края на месеца ниво от

190,18 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 май се повиши до 1 652 хил. лв. спрямо 942 хил. лв. месец по-рано.

Според последните данни на НСИ към месец март 2023 г., индустриалното производство се е понижило с 8,67 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел спад от 16,98 % спрямо

година по-рано. Продажбите в промишлеността, реализирани на международни пазари, са се понижали с 9,65 на сто, а реализираните в страната с 21,33%.

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 завършиха разнопосочно, като технологичният индекс NASDAQ записа силно повишение, докато DJIA завърши на червена територия. Индексите от Западна Европа отчетоха понижения, докато тези от Централна и Източна Европа завършиха разнопосочно.

През месеца, основният показател, който следят инвеститорите напоследък, инфлацията, продължи своя спад на годишна база, макар и с по-слаби темпове. Показателите, отчитащи инфлацията без енергоносителите и хранителните продукти, обаче остава почти без промяна. Макар и вече да се чуват все повече гласове в подкрепа на прекратяване покачването на лихвите в началото на месец май ЕЦБ и ФЕД извършиха поредно си увеличение. В САЩ то е десето поред като основният лихвен процент достигна 5,25% след покачване на лихвата с нови 0,25%. ЕЦБ също извърши повишение от 0,25% като основният лихвен процент достигна 3,75%. 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.

Друго интересно събитие през месеца бе достигането на тавана на дълга в САЩ. След като той бъде достигнат нови ДЦК не могат да бъдат издавани и по този начин правителството спира дейността си по изплащане на стари задължения, както и финансиране на различни правителствени програми. Такова събитие се е случвало нееднократно като и този път то протече при добре познат сценарии. Започна се с притеснения какво би се случило, ако правителството спре работата си, двете партии започнаха отдалече позициите си и се изразиха съмнения, че консенсус може да бъде постигнат. Но постепенно позициите им започнаха да се сближават и решение бе постигнато малко преди крайния срок.

ЕВРОЗОНА

Индустриалното производство за месец март отчита спад от 4,10% на месечна база, докато на годишна се отчита спад от 1,40% спрямо ръст от 2,00% месец по-рано. Германия този месец отчита по-добри данни, макар и тя да отчита месечен спад, докато Франция отчита по-слаби

спадове и по двата показателя спрямо общото представяне на Еврозоната.

Индексът на промишленото производство PMI за месец май отчита спад на месечна база и остава под границата от 50,00 пункта. Спадът е до 44,80 спрямо 45,80, отчетен през предходния месец, като това е единадесети пореден месец под нивото от 50,00. PMI индексът, отчитащ сектора на услугите, за месец май отчита спад до 55,10 спрямо 56,20.

Потреблението на дребно за месец март отчита спад на месечна база в размер на 1,20%. На годишна база се отчита спад от 3,80%. Германия отчита по-слаби данни и по двата показателя от средното за цялата Еврозона, докато Франция отчита данни, сходни до тези за цялата Еврозона. **Безработицата** в Еврозоната за месец април спада до ниво от 6,50%, докато месец по-рано бе на ниво от 6,60%, след лека ревизия в посока нагоре.

През месец април излязоха ревизираните **данни за БВП** за първото тримесечие на 2023 г. Те бяха в синхрон с 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 април се повиши леко до ниво от 7,00% спрямо 6,90% месец по-рано. Показателят, отчитащ повишаването на цените на потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, се понижи леко до 5,60% спрямо 5,70% 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 леко понижение на месечна база – 232 хиляди спрямо 242 хиляди месец по-рано.

Данните за **новооткрити работни места** в частния сектор за месец април бяха високи, като бяха над очакванията, както и над данните за предходния месец, които бяха ревизирани сериозно в посока надолу. Бе отчетен ръст от 230 хиляди, спрямо очаквания за 160 хиляди и ръст от 123 хиляди месец по-рано. Новият подем в ръста създава въпросителни пред 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. Този път ръст се отчита в сектора за производство за стоки за бита, като финансовият сектор също отчете ръст. Работните места в производството за месец април се увеличиха с 11 хиляди след спад от 8 хиляди за предходния месец.

Безработицата за месец април спада до ниво от 3,40%, спрямо 3,50% 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 април отчете ръст в размер на 0,50% на месечна база, спрямо нулев ръст месец по-рано. Индексът, показващ само изменението в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост, отчете ръст от 1,00%, спрямо спад от 0,80% месец по-рано. Ръстът идва най-вече от автомобилостроенето, докато почти всички други сектори се движат около нулата. Тези данни очертават една по-несигурна картина пред индустриалния сектор като цяло. Производството на автомобили и автокомпоненти е волатилен сектор и не може да се разчита на него да очертае ясен тон за възстановяване на индустриалния сектор като цяло.

Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за месец

април на месечна база отчитат ръст от 1,10%, спрямо ръст в размер на 3,30% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита спад от 0,30% на месечна база при ръст от 0,30% за предходния месец.

Индексът на индустриалното производство, изготвян от Institute for Supply Management, за месец май се понижава до ниво от 46,90 спрямо 47,10 месец по-рано, като това е седми пореден месец под границата от 50,00 пункта. Данните от индекса, отчитащ поведението на сектора на услугите за месец май, отчитат понижение спрямо предходния месец, като индексът спада до 50,30 спрямо 51,90 и вече е много близо до границата, разграничаваща ръст от контракция.

Разходите на домакинствата за месец април отчитат ръст в размер на 0,80% на месечна база спрямо ръст от 0,10% месец по-рано. Доходите отчитат ръст в размер на 0,40%, като ръстът месец по-рано бе в размер на 0,30%.

Данните за строителния сектор за месец март бяха близки до тези от предходния месец. Разрешителните за строеж отчетоха леко понижение, докато започнатите строителни единици отчетоха ръст, най-вече заради ревизия в посока надолу на данните от предходния месец. Продажбите на съществуващи жилища записаха понижение, докато тези на нови жилища отчетоха нов, седми пореден ръст, но той бе поради ревизия в посока надолу на данните за предходния месец.

През месеца бяха публикувани ревизираните **данни за БВП** за първото тримесечие на 2023 г.

Те отчетоха ръст, като той бе в размер на 1,30% на анюализирана база, над очакванията, които сочеха към нарастване от 1,10%. Окончателните данни за БВП за четвъртото тримесечие на 2022 г. показват анюализиран ръст от 2,60%. Потреблението на дребно се повиши с 3,80%, над очаквания ръст, който бе в размер на 3,70%, докато ръстът бе 1,00% за четвъртото тримесечие на 2022 г. Инвестициите на бизнеса отчитат ръст в размер на 1,40% на анюализирана база, спрямо ръст от 4,00% за предходното тримесечие. Държавните разходи нарастват с 5,20%, а за предходното тримесечие бе отчетен ръст от 3,80%. Импортът отчита ръст на анюализирана база в размер на 4,00%, спрямо спад от 5,50% за предходното тримесечие. Експортът нараства на анюализирана база с 5,20%, спрямо спад от 3,70% за предходното тримесечие.

Годишната инфлация за месец април се понижи до 4,90%, спрямо 5,00% 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 5,50% спрямо 5,60% 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 десет пъти лихвените проценти, като последното повишение бе през месец май и бе в размер на 0,25%.

ФОНД НА ФОКУС – „ДСК Глобални компании“

През месеца фондът намали експозицията си в дялови инструменти, както и преразпредели средства от инвестиции върху широки щатски индекси към такива, покриващи щатския пазар, но отговарящи на ESG критериите. На секторно ниво, инвестициите в почти всички сектори отчетоха понижения с изключение на тези, насочени към технологичния сектор. На регионално ниво най-добре се представиха инвестициите, насочени към Азия. 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 промени в портфейла си. През месеца всички сектори отчетоха понижения, като най-слаби бяха те в сектор здравеопазване, а най-значими в сектор енергетика. 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 намали експозицията си в дялови ценни книжа, както и пренасочи средства от инвестиции върху широки щатски индекси към такива, покриващи щатския пазар, но отговарящи на ESG критериите. Предвид волатилната пазарна ситуация паричните средства се поддържат на високо ниво. През месеца инвестициите на фонда към Развита Азия, Латинска Америка, както и тези, насочени към технологични компании от САЩ отчетоха повишения. Останалите инвестиции записаха понижения, като най-сериозни бяха те при компаниите, свързани с добив на ценни метали и енергетика. Фондът инвестира глобално както секторно, така и географски, като към момента основните инвестиции са насочени към технологии и 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	3,03%	27
Credit Default Swap (CDS)		
Вид / Срочност / Валута	Стойност (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 3г. USD	81	-12
България 7г. USD	137	-20
България 10г. USD	157	-20

Източник: БНБ; Bloomberg

Макроикономически данни

Според последните данни на НСИ към месец март 2023 г., индустриалното производство се е понижило с 8,67 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел спад от 16,98 % спрямо година по-рано. Продажбите в промишлеността, реализирани на международни пазари, са се понижили с 9,65 на сто, а реализираните в страната с 21,33%. Видно от данните на БНБ към края на март 2023 г., салдото по текущата сметка е в размер на минус 661 млн. лв., а за същия период на предходната година сметката е била в размер на минус 680 млн. лв. Търговското салдо възлиза на минус 189 млн. лв., а към края на март 2022 е било минус 479 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за март възлизат на 1 767 млн. лв.

По последни данни на Министерството на финансите към края на месец април, консолидираната фискална програма е на дефицит от 1 097 млн. лв., а през същия период на миналата година е била на излишък в размер на 883 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 19,84 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2022 г., приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 11,54%. Разходите в бюджета към края на април възлизат на 20,94 млрд. лева. Според официалните данни на Министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 23,85% спрямо същия период на 2022 г.

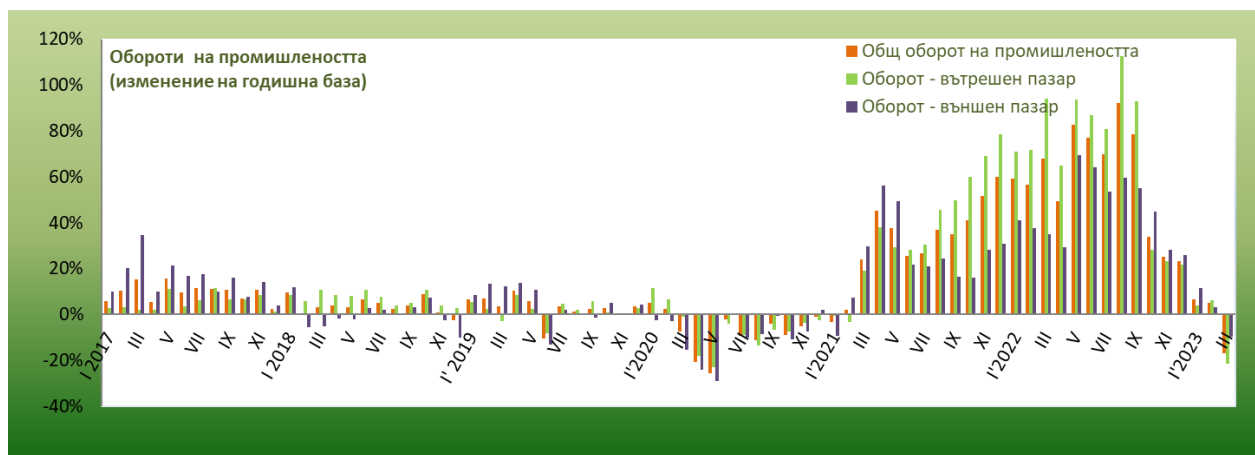
Фискалният резерв към края на месец април е в размер на 11,95 млрд. лв., в т.ч. 10,78 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 1,17 млрд. лв. вземания от фондовете на Европейския съюз за сертифицирани разходи, аванси и други.

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%	0
BG2040021219	17.8.2031	0,10%	0	0
BG2040019213	21.6.2039	1,50%	5,79%	5
Български ДЦК, деноминирани в евро				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2040210218	29/09/2025	5,75%	3,70%	4
Български Еврооблигации				
Емисия / Валута	Падеж	Купон	Доходност купува (%) / (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 2024 EUR	3.9.2024	2,95%	3,83%	13
Спред спрямо EUR Суап**			9	5
България 2027 EUR	26.3.2027	2,63%	3,77%	4
Спред спрямо EUR Суап**			64	3
България 2028 EUR	21.3.2028	3,000%	3,87%	-9
Спред спрямо EUR Суап**			83	-7
България 2029 EUR	23.9.2029	4,125%	4,50%	4
Спред спрямо EUR Суап**			152	10
България 2030 EUR	23.9.2030	0,38%	4,43%	6
Спред спрямо EUR Суап**			148	9
България 2033 EUR	27.1.2033	4,50%	4,80%	2
Спред спрямо EUR Суап**			188	5
България 2034 EUR	23.9.2034	4,63%	4,86%	3
Спред спрямо EUR Суап**			198	15
България 2035 EUR	26.3.2035	3,13%	4,76%	2
Спред спрямо EUR Суап**			179	5
България 2050 EUR	23.9.2050	1,38%	4,43%	19
Спред спрямо EUR Суап**			178	17

*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.)
Индуриално производство (сезонно неизгладени данни)	Март	-8,7%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр.и външ.пазар)	Март	-17,0%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Март	-	-661,41
ПЧИ	Март	-	1766,70
Индекс на строителната продукция	Март	0,2%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Март	-10,0%	-
Бюджетен дефицит	Към 30/4/2023	-	-1 096,70
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	Към 30/4/2023	-	40 993
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към 30/4/2023	-	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	мар.23	0.10%	-1.40%	2.00%	
Еврозона	MoM	мар.23	-2.80%	-4.10%	1.50%	
Германия	YoY	мар.23	1.80%	1.80%	0.60%	0.70%
Германия	MoM	мар.23	-1.50%	-3.40%	2.00%	2.10%
Франция	YoY	мар.23	1.10%	-0.10%	1.30%	0.90%
Франция	MoM	мар.23	-0.40%	-1.10%	1.20%	1.40%
Австрия	YoY	мар.23		-0.40%	8.50%	5.50%
Австрия	MoM	мар.23		-3.30%	5.70%	3.30%
Финландия	YoY	мар.23		4.50%	-2.30%	-3.00%
Финландия	MoM	мар.23		3.00%	-2.30%	-2.40%
Холандия	YoY	мар.23		-4.00%	-2.00%	-2.30%
Холандия	MoM	мар.23		-2.00%	0.40%	0.20%
Италия	YoY	мар.23	-1.70%	-3.20%	-2.30%	
Италия	MoM	мар.23	0.30%	-0.60%	-0.20%	
Ирландия	YoY	мар.23		-22.80%	23.00%	22.90%
Ирландия	MoM	мар.23		-26.40%	3.10%	3.00%
Испания	YoY	мар.23		4.50%	-0.40%	-0.10%
Испания	MoM	мар.23	0.30%	1.50%	0.60%	0.70%
Португалия	YoY	мар.23		-4.40%	1.80%	1.50%
Португалия	MoM	мар.23		-1.10%	-2.00%	
Гърция	YoY	мар.23		-0.20%	5.20%	

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	Прецишен	Ревизия
Еврозона	YoY	Q1 2023, ревизиран	1.30%	1.30%	1.80%	
Еврозона	QoQ	Q1 2023, ревизиран	0.10%	0.10%	0.00%	-0.10%
Германия	YoY	Q1 2023, окончателни	-0.10%	-0.50%	0.90%	0.80%
Германия	QoQ	Q1 2023, окончателни	0.00%	-0.30%	-0.40%	-0.50%
Франция	YoY	Q1 2023, окончателни	0.80%	0.90%	0.50%	0.40%
Франция	QoQ	Q1 2023, окончателни	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	Q1 2023		-0.40%	0.00%	0.10%
Финландия	QoQ	Q1 2023		0.20%	-0.60%	
Холандия	YoY	Q1 2023, предварителни		1.90%	3.20%	
Холандия	QoQ	Q1 2023, предварителни	0.20%	-0.70%	0.60%	
Италия	YoY	Q1 2023, окончателни	1.80%	1.90%	1.40%	
Италия	QoQ	Q1 2023, окончателни	0.50%	0.60%	-0.10%	
Ирландия	YoY	Q1 2023, окончателни		-0.20%	12.00%	
Ирландия	QoQ	Q1 2023, окончателни		-4.60%	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, окончателни	2.50%	2.50%	3.20%	
Португалия	QoQ	Q1 2023, окончателни	1.60%	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	апр.23	3.60%	3.40%	3.50%	
САЩ	Индустриално п - во МоМ	апр.23	0.00%	0.50%	0.40%	0.00%
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи МоМ	апр.23	1.10%	1.10%	3.20%	3.30%
САЩ	Започнати строителни единици	апр.23	1 400 К	1 401 К	1 420 К	1 371 К
САЩ	Разходи на домакинствата МоМ	апр.23	0.50%	0.80%	0.00%	0.10%
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	апр.23	5.00%	4.90%	5.00%	
САЩ	БВП QoQ ануализирано	Q1 2023, ревизирани	1.10%	1.30%	2.60%	
Еврозона	Ниво на безработица	апр.23	6.50%	6.50%	6.50%	6.60%
Еврозона	Индустриално п - во YoY	мар.23	0.10%	-1.40%	2.00%	
Еврозона	Строително п - во YoY	мар.23		-1.50%	2.30%	2.10%
Еврозона	Продажби на дребно YoY	мар.23	-3.30%	-3.80%	-3.00%	-2.40%
Еврозона	Индекс на потребителските цени YoY	апр.23	7.00%	7.00%	6.90%	
Еврозона	БВП YoY	Q1 2023, ревизирани	1.30%	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	31.5.2022	31.12.2022	28.4.2023	31.5.2023	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината	Промяна за 1 година
САЩ	DJIA	32 990	33 147	34 098	32 908	-3.49%	-0.72%	-0.25%
САЩ	SP 500	4 132	3 840	4 169	4 180	0.25%	8.86%	1.15%
САЩ	Nasdaq	12 081	10 466	12 227	12 935	5.80%	23.59%	7.07%
Япония	Nikkei 225	27 280	26 095	28 856	30 888	7.04%	18.37%	13.23%
Германия	DAX	14 388	13 924	15 922	15 664	-1.62%	12.50%	8.87%
Англия	FTSE 100	7 608	7 452	7 871	7 446	-5.39%	-0.08%	-2.12%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	3 789	3 794	4 359	4 218	-3.24%	11.19%	11.32%
Франция	CAC 40	6 469	6 474	7 492	7 099	-5.24%	9.65%	9.74%
Полша	WSE WIG	57 432	57 463	62 949	62 286	-1.05%	8.39%	8.45%
Чехия	PSE	1 310	1 202	1 378	1 297	-5.91%	7.90%	-1.01%
Унгария	BUX	39 397	43 794	44 822	47 262	5.44%	7.92%	19.96%
Австрия	ATX	3 326	3 126	3 259	3 043	-6.63%	-2.68%	-8.53%
Гърция	Athex	891	930	1 085	1 219	12.31%	31.07%	36.82%
Румъния	BET	12 510	11 664	12 268	12 230	-0.31%	4.85%	-2.24%
Хърватска	CROBEX	2 078	1 980	2 231	2 257	1.18%	14.01%	8.61%
Сърбия	BELEXline	1 669	1 740	1 807	1 813	0.36%	4.23%	8.63%
Турция	ISE National 100	2 547	5 509	4 618	4 887	5.82%	-11.29%	91.86%
България	SOFIX	618	601	607	667	9.82%	10.83%	7.87%
България	BG30	740	731	721	750	4.05%	2.58%	1.34%
България	BGREIT	181	183	191	190	-0.23%	3.83%	4.99%

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>