

# Пазарен и икономически обзор

Март, 2023 г.

---



## Паричен пазар, България

През март ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. През месеца не бяха емитирани нови ДЦК, като бяха извършени плащания по ДЦК в размер на 19,2 млн. лв. През периода бяха извършени и плащания по еврооблигации в размер на 1 245,3 млн. евро, включващи плащания по главница на падежиралата през месеца емисия седемгодишни еврооблигации, както и дължимите през месеца лихвени плащания по емисии еврооблигации. Стойността на индекса ЛЕОНИА Плюс се повиши и достигна в края на месеца до ниво от 2,80%.

През месеца застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) отбелязаха слаби понижения. Доходността по Българските Еврооблигации отбеляза значителни понижения, следвайки глобалния спад на доходността по дълговите книжа през периода (цените на облигациите се движат в обратна посока на тяхната доходност). Доходността при местните ДЦК в лева и евро също се понижи.

Доходността по облигациите на държавите от развити пазари се понижи значително през месеца поради настъпилото пренасочване на инвеститорите към по-сигурни активи в

следствие на нарасналата пазарна волатилност, породена от опасенията свързани с банковите проблеми в САЩ и Западна Европа и последвалите спешни действия от страна на регулаторите за тяхното овладяване. Доходността по бенчмарковите двугодишни немски държавни облигации се понижи с 46 базисни точки (б.т.), по 10 годишните намалю с 36 б.т., а тази по 30 годишните спадна с 25 б.т. Доходността при американските 2 годишни държавни облигации се понижи с 73 б.т., докато тази при 10 годишните книжа намалю с 46 б.т., а тази при 30 годишните спадна с 31 б.т. Доходността по облигациите в чужда валута, емитирани от държави от развиващите се пазари, също се понижи.

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 март акциите на водещите компании, търгувани на Българска фондова борса, отчетоха понижения. Основният индекс SOFIX достигна ниво от 610,79 пункта, регистрирайки спад от 2,87 на сто, а широкият индекс BGBX40 отчете

понижение от 1,90% спрямо предходния месец Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти, направиха изключение и приключиха месеца на по-високи нива - индексът BGREIT се повиши с

0,74 на сто, достигайки в края на месеца ниво от 187,97 пункта.

Изменението на основните индекси през месеца беше съпроводено от незначителен ръст на изтъргуваните обеми. Среднодневният обем на сключените сделки с акциите от сегменти Standard и Premium през март се повиши до 749 хил. лв. спрямо 722 хил. лв. месец по-рано.

Водещо събитие през месеца бе отнемането на лиценза на "Евроинс Румъния". Според

румънските власти е констатиран недостиг на средства за осигуряване на покритие на изискванията за платежоспособност. Дружеството е част от групата на „Еврохолд България“ и това доведе до сериозен спад в цените на акциите на холдинга.

#### **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 и Западна Европа отчетоха ръстове, като по-сериозни бяха те при индексите отвъд Океана и най-вече при технологичния индекс NASDAQ. Индексите в Централна и Източна Европа отчетоха предимно понижения.

През месеца основният показател, който следят инвеститорите напоследък - инфлацията, продължи своя спад. В края на месец март данните, публикувани за инфлацията в Еврозоната, отчетоха значително понижение. Това не бе изненада, тъй като трябва да се отчете високата база от преди една година, а също и значителният спад на производствената инфлация (данни, публикувани по-рано) – тя влияе с леко забавяне и върху потребителската инфлация. Проблемна остава инфлацията, която не отчита разходите за храна и енергия и е по-слабо волатилна. Тя се покачва, а причина за това е, че при нея цените на услугите имат по-голяма тежест. Обикновено те играят по-значима роля в края на инфлационния период, тъй като се променят по-слабо, съответно се очаква и

техният спад да бъде по-продължителен и бавен процес.

Друго значимо събитие през изминалия месец бе и кризата, която се заформира във банковия сектор, първо в САЩ, а после и в Европа. В САЩ фалит обявиха няколко банки, които обаче са и по-нишови, финансиращи високорискови стартъпи и такива с огромна експозиция към крипто сектора. Въпреки това, притесненията бяха значителни. ФЕД реагира бързо като обеща защита на всички депозити до 250 хиляди долара, както и отпускане на ликвидна помощ към банки, изпитващи затруднения. Към момента ситуацията бе поставена под контрол, но все пак в сектора се отчита напрежение.

Тази криза се пренесе и в Европа като една от най-големите европейски банки Credit Suisse практически престана да съществува и швейцарските регулатори договориха нейното поглъщане от най-големия ѝ конкурент UBS. Проблемът тук бе не толкова в конкретни операции, довели до изпадане в

неплатежоспособност, а по-скоро в липса на доверие към тази конкретна банка, натрупано през годините след поредица от грешни решения на висшия мениджмънт. Това доведе до сериозен отлив на вложения в банката и до ликвидните ѝ проблеми, наложили нейното придобиване.

Лихвените равнища също остават във фокуса на инвеститорите. През месеца ФЕД увеличи основната лихва за девети път, като и този път увеличението бе в размер на 0,25% до 5,00%, докато ЕЦБ направи увеличение в размер на 0,50% като достигна до ниво от 3,50%.

## ЕВРОЗОНА

**Индустриалното производство** за месец януари отчита ръст от 0,70% на месечна база, докато на годишна се отчита ръст от 0,90% спрямо спад от 2,00% месец по-рано. Германия този месец отчита по-добри данни на месечна база и по-слаби на годишна, докато Франция отчита спад на месечна база, а спадът на годишна база е малко по-слаб от общото представяне на Еврозоната.

Индексът на промишленото производство PMI за месец март отчита спад на месечна база и остава под границата от 50,00 пункта. Спадът е до 47,30 спрямо 48,50, отчетен през предходния месец, като това е девети пореден месец под нивото от 50,00. PMI индексът, отчитащ сектора на услугите, за месец март отчита ръст до 55,00 спрямо 52,70.

**Потреблението на дребно** за месец януари отчита ръст на месечна база в размер на 0,30%. На годишна база се отчита спад от 2,30%. Германия отчита по-слаби данни и по двата показателя от средното за цялата Еврозона. Франция отчита по-силен ръст на месечна база, но и по-значителен спад на годишна база.

**Безработицата** в Еврозоната за месец февруари се запазва на ниво от 6,60%, след като данните за

предходния месец бяха ревизирани леко в посока надолу.

През месец март излязоха окончателните **данни за БВП** за четвъртото тримесечие на 2022 г. Те бяха малко под очакванията. На тримесечна база се отчита нулев ръст, докато предходното тримесечие бе отчетен ръст от 0,30%. На годишна база се отчита ръст в размер на 1,80%, докато през предходното тримесечие ръстът бе в размер на 2,30%.

**Инфлацията** на годишна база за месец февруари се понижи леко до ниво от 8,50% спрямо 8,60% месец по-рано. Показателят, отчитащ повишаването на цените на потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, се повиши до 5,60% спрямо 5,30% 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 повишение на месечна база – 198 хиляди спрямо 190 хиляди месец по-рано.

Данните за новооткрити работни места в частния сектор за месец февруари бяха силни и бяха над очакванията, но под данните за предходния месец, които от своя страна бяха изключително високи. Бе отчетен ръст от 265 хиляди, спрямо очаквания за 215 хиляди и ръст от 386 хиляди месец по-рано. 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 февруари намаляха с 4 хиляди души след

ръст от 13 хиляди за предходния месец, като това е първи спад от месец април 2021 г. насам.

**Безработицата** за месец февруари нараства до ниво от 3,60%, спрямо 3,40% към предходния месец. Нивото на участие на трудоспособното население в работната сила този месец се повиши до ниво от 62,50% спрямо 62,40% месец по-рано като това е и един от основните фактори за нарастването на безработицата.

**Индустриалното производство** за месец февруари отчете нулев ръст на месечна база, спрямо ръст от 0,30% месец по-рано. Индексът, показващ само изменението в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост, отчете ръст от 0,10%, спрямо ръст от 1,30% месец по-рано като спадът на ръста идва по две направления: намаляване на запасите от продукцията и по-ниското ниво на нови поръчки.

Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за месец февруари на месечна база отчитат спад от 1,00%, спрямо спад в размер на 5,00% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита спад от 0,10% на месечна база за месец февруари, при ръст от 0,40% за предходния месец.

Индексът на индустриалното производство, изготвян от Institute for Supply Management, за месец март се понижава до ниво от 46,30 спрямо 47,70 месец по-рано, като това е пети пореден месец под границата от 50,00 пункта. Данните от индекса, отчитащ поведението на сектора на услугите за месец февруари, отчитат понижение спрямо предходния месец, като индексът спада до 51,20 спрямо 55,10.

**Разходите на домакинствата** за месец февруари се повишиха с 0,20% на месечна база спрямо ръст от 2,00% месец по-рано. Доходите отчитат ръст в размер на 0,30%, като ръстът месец по-рано бе в размер на 0,60%.

Данните за строителния сектор за месец февруари този път бяха доста по-добри от тези за предходния месец. Разрешителните за строеж и започнатите строителни единици отчетоха значителни ръстове. Отбелязва се оптимизъм в сектора като веригите за доставка на материали постепенно се нормализират, а от друга страна и интересът от страна на клиентите започва да се възвръща постепенно. Високите текущи лихвени нива все още представляват пречка пред сектора, но очакванията за спад на инфлацията през годината, а оттам и на лихвените нива дава лек повод за оптимизъм сред строителите, както и сред купувачите. Продажбите на съществуващи жилища също записаха значително повишение, докато тези на нови жилища се повишиха леко, като това е пети пореден месец на ръст.

През месеца бяха публикувани окончателните **данни за БВП** за четвъртото тримесечие на 2022 г. Те отчетоха ръст, като той бе в размер на 2,60% на ануализирана база, под очакванията, които сочеха към нарастване от 2,70%. Окончателните данни за БВП за третото тримесечие на 2022 г. показват ануализиран ръст от 3,20%. Потреблението на дребно се повиши с 1,00%, под очаквания ръст, който бе в размер на 1,40%, докато ръстът бе 2,30% за третото тримесечие на 2022 г. Инвестициите на бизнеса отчитат ръст в размер на 4,00% на ануализирана база, спрямо ръст от 6,20% за предходното тримесечие. Държавните разходи нарастват с 3,80%, а за предходното тримесечие бе отчетен ръст от 3,70%. Импортът отчита спад на ануализирана база в размер на 5,50%, спрямо спад от 7,30% за предходното тримесечие. Експортът спада на ануализирана база с 3,70%, спрямо ръст от 14,60% за предходното тримесечие.

Годишната **инфлация** за месец февруари се понижи до 6,00%, спрямо 6,40% месец по-рано. Показателят за инфлация, измерващ потребителската кошница без хранителните продукти и разходи за енергия (чиито цени са

силно волатилни), се понижи минимално 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 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. През този месец нямаше разлика в представянето на регионална база, като делението бе на база сектори. На секторно ниво, инвестициите в сектор финанси се представиха най-слабо, докато тези в сектор енергетика също отчетоха леки спадове. Останалите сектори завършиха месеца с повишения, като те бяха най-сериозни при сектор здравеопазване. 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 не бе толкова на база географски фокус, колкото на база сектори. Сектор енергетика отчете понижение, както и сектор здравеопазване с фокус САЩ, но там спадът бе минимален. Останалите сектори отчетоха повишение. 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 в сектор финанси и енергетика отчетоха понижение, както и тези, насочени към малки компании от САЩ. Останалите инвестиции записаха повишения, като най-сериозни бяха при компаниите, свързани с добив на ценни метали. 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	2,80%	52
Credit Default Swap (CDS)		
Вид / Срочност / Валута	Стойност (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 3г. USD	101	-1
България 7г. USD	161	-2
България 10г. USD	181	-3

Източник: БНБ; Bloomberg

Макроикономически данни

Според последните данни на НСИ към месец януари 2023 г., индустриалното производство се е понижило с 1,57 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел ръст от 6,74% спрямо година по-рано. Продажбите в промишлеността, реализирани на международни пазари, са се повишили с 11,44 на сто, а реализираните в страната с 4,04%.

Видно от данните на БНБ към края на януари 2023 г., салдото по текущата сметка е в размер на 638 млн. лв., а за същия период на предходната година сметката е била в размер на минус 845 млн. лв. Търговското салдо възлиза на минус 134 млн. лв., а към края на януари 2022 е било минус 1 138 млн.

лв. Преките чуждестранни инвестиции за януари възлизат на 288 млн. лв.

По последни данни на Министерството на финансите към края на месец февруари, консолидираната фискална програма е на дефицит от 191 млн. лв., а през същия период на миналата година е била на излишък в размер на 713 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 9,45 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2022 г., приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 18,00%. Разходите в бюджета към края на февруари възлизат на 9,64 млрд. лева. Според официалните данни на Министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 32,16% спрямо същия период на 2022 г.

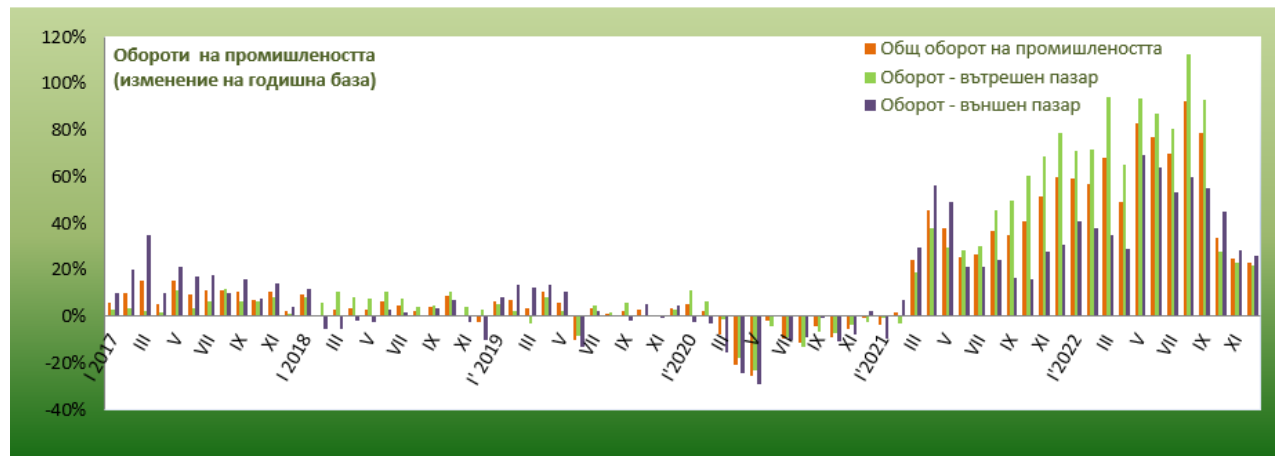
Фискалният резерв към края на месец февруари е в размер на 15,50 млрд. лв., в т.ч. 15,10 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 0,40 млрд. лв. вземания от фондовете на Европейския съюз за сертифицирани разходи, аванси и други.

Български ДЦК, деноминирани в лева				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2030021112	24.2.2026	0,00%	2,68%	-54
BG2040021219	17.8.2031	0,10%	0	-22
BG2040019213	21.6.2039	1,50%	5,67%	-74
Български ДЦК, деноминирани в евро				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2040210218	29/09/2025	5,75%	3,69%	-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%	3,62%	-21
Спред спрямо EUR Суап**			13	4
България 2027 EUR	26.3.2027	2,63%	3,83%	-19
Спред спрямо EUR Суап**			72	16
България 2028 EUR	21.3.2028	3,000%	4,07%	-27
Спред спрямо EUR Суап**			103	-35
България 2029 EUR	23.9.2029	4,125%	4,45%	-14
Спред спрямо EUR Суап**			144	18
България 2030 EUR	23.9.2030	0,38%	4,32%	-21
Спред спрямо EUR Суап**			136	9
България 2033 EUR	27.1.2033	4,50%	4,76%	-16
Спред спрямо EUR Суап**			181	14
България 2034 EUR	23.9.2034	4,63%	4,81%	-16
Спред спрямо EUR Суап**			190	8
България 2035 EUR	26.3.2035	3,13%	4,76%	-15
Спред спрямо EUR Суап**			180	13
България 2050 EUR	23.9.2050	1,38%	4,08%	-14
Спред спрямо EUR Суап**			151	7

\*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)	Януари	-1,6%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр.и външ.пазар)	Януари	6,7%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Януари	-	637,58
ПЧИ	Януари	-	288,44
Индекс на строителната продукция	Януари	-6,3%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Януари	-4,4%	-
Бюджетен дефицит	Към 28/2/2023	-	-190,90
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	Към 28/2/2023	-	40 022
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към 28/2/2023	-	23,0%

Източник: БНБ, НСИ, МФ, изчисления на "ДСК Управление на активи" АД



## ЕВРОПА И САЦ

### Макроикономически данни

#### Индустриално Производство Еврозона

Държава / Регион	Показател	За период	Очакван	Реален	Прецишен	Ревизия
Еврозона	YoY	яну.23	0.30%	0.90%	-1.70%	-2.00%
Еврозона	MoM	яну.23	0.30%	0.70%	-1.10%	-1.30%
Германия	YoY	яну.23	-3.70%	-1.60%	-3.90%	-3.30%
Германия	MoM	яну.23	1.40%	3.50%	-3.10%	-2.40%
Франция	YoY	яну.23	0.20%	-2.20%	1.40%	1.80%
Франция	MoM	яну.23	-0.20%	-1.90%	1.10%	1.50%
Австрия	YoY	яну.23		-0.70%	-3.60%	0.50%
Австрия	MoM	яну.23		0.50%	-5.30%	-2.00%
Финландия	YoY	яну.23		4.30%	0.60%	0.70%
Финландия	MoM	яну.23		0.70%	3.40%	3.30%
Холандия	YoY	яну.23		-2.90%	0.50%	0.70%
Холандия	MoM	яну.23		-3.30%	1.60%	1.40%
Италия	YoY	яну.23	2.90%	1.40%	0.10%	-0.90%
Италия	MoM	яну.23	-0.40%	-0.70%	1.60%	1.20%
Ирландия	YoY	яну.23		19.70%	-6.80%	-11.70%
Ирландия	MoM	яну.23		9.20%	-8.50%	-12.30%
Испания	YoY	яну.23	0.80%	-0.40%	0.60%	0.70%
Испания	MoM	яну.23	0.20%	-0.90%	0.80%	
Португалия	YoY	яну.23		4.50%	2.50%	1.90%
Португалия	MoM	яну.23		-2.60%	4.10%	3.60%
Гърция	YoY	яну.23		0.50%	-1.40%	

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	Q4 2022, окончателни	1.90%	1.80%	2.30%	
Еврозона	QoQ	Q4 2022, окончателни	0.00%	0.00%	0.30%	
Германия	YoY	Q4 2022, окончателни	1.10%	0.90%	1.30%	1.40%
Германия	QoQ	Q4 2022, окончателни	-0.20%	-0.40%	0.40%	0.50%
Франция	YoY	Q4 2022, окончателни	0.50%	0.50%	1.00%	
Франция	QoQ	Q4 2022, окончателни	0.10%	0.10%	0.20%	
Австрия	YoY	Q4 2022		2.70%	1.80%	2.00%
Австрия	QoQ	Q4 2022		-0.70%	-0.10%	0.20%
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	Q4 2022, окончателни	1.70%	1.40%	2.60%	2.70%
Италия	QoQ	Q4 2022, окончателни	-0.10%	-0.10%	0.50%	
Ирландия	YoY	Q4 2022, окончателни		12.00%	10.90%	
Ирландия	QoQ	Q4 2022, окончателни		0.30%	2.30%	
Испания	YoY	Q4 2022, окончателни	2.70%	2.60%	4.40%	4.80%
Испания	QoQ	Q4 2022, окончателни	0.20%	0.20%	0.10%	0.20%
Португалия	YoY	Q4 2022, окончателни	3.10%	3.20%	4.90%	
Португалия	QoQ	Q4 2022, окончателни	0.20%	0.30%	0.40%	
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	Предишен	Ревизия
САЩ	Ниво на безработица	фев.23	3.40%	3.60%	3.40%	
САЩ	Индустриално п - во МоМ	фев.23	0.20%	0.00%	0.00%	0.30%
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи МоМ	фев.23	-1.00%	-1.00%	-4.50%	-5.00%
САЩ	Започнати строителни единици	фев.23	1 310 К	1 450 К	1 309 К	1 321 К
САЩ	Разходи на домакинствата МоМ	фев.23	0.30%	0.20%	1.80%	2.00%
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	фев.23	6.00%	6.00%	6.40%	
САЩ	БВП QoQ акюализирано	Q4 2022, окончателни	2.70%	2.60%	3.20%	
Еврозона	Ниво на безработица	фев.23	6.60%	6.60%	6.70%	6.60%
Еврозона	Индустриално п - во YoY	яну.23	0.30%	0.90%	-1.70%	-2.00%
Еврозона	Строително п - во YoY	яну.23		0.90%	-1.30%	-0.60%
Еврозона	Продажби на дребно YoY	яну.23	-1.80%	-2.30%	-2.80%	
Еврозона	Индекс на потребителските цени YoY	фев.23	8.50%	8.50%	8.60%	
Еврозона	БВП YoY	Q4 2022, окончателни	1.90%	1.80%	2.30%	

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	31.3.2022	31.12.2022	28.2.2023	31.3.2023	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината	Промяна за 1 година
САЩ	DJIA	34 678	33 147	32 657	33 274	1.89%	0.38%	-4.05%
САЩ	SP 500	4 530	3 840	3 970	4 109	3.51%	7.03%	-9.29%
САЩ	Nasdaq	14 221	10 466	11 456	12 222	6.69%	16.77%	-14.05%
Япония	Nikkei 225	27 821	26 095	27 446	28 041	2.17%	7.46%	0.79%
Германия	DAX	14 415	13 924	15 365	15 629	1.72%	12.25%	8.42%
Англия	FTSE 100	7 516	7 452	7 876	7 632	-3.10%	2.42%	1.54%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	3 903	3 794	4 238	4 315	1.81%	13.74%	10.57%
Франция	CAC 40	6 660	6 474	7 268	7 322	0.75%	13.11%	9.95%
Полша	WSE WIG	64 900	57 463	60 181	58 609	-2.61%	1.99%	-9.69%
Чехия	PSE	1 367	1 202	1 414	1 352	-4.33%	12.54%	-1.09%
Унгария	BUX	44 726	43 794	44 780	42 318	-5.50%	-3.37%	-5.38%
Австрия	ATX	3 311	3 126	3 547	3 209	-9.52%	2.66%	-3.07%
Гърция	Athex	879	930	1 129	1 055	-6.61%	13.42%	19.91%
Румъния	BET	12 712	11 664	12 310	12 112	-1.62%	3.84%	-4.72%
Хърватска	CROBEX	2 098	1 980	2 228	2 237	0.44%	13.01%	6.62%
Сърбия	BELEXline	1 739	1 740	1 776	1 798	1.22%	3.34%	3.39%
Турция	ISE National 100	2 233	5 509	5 237	4 813	-8.10%	-12.64%	115.51%
България	SOFIX	627	601	629	611	-2.87%	1.55%	-2.55%
България	BG30	734	731	736	724	-1.72%	-1.03%	-1.47%
България	BGREIT	175	183	187	188	0.74%	2.62%	7.39%

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>