

Пазарен и икономически обзор

Септември, 2023 г.



Паричен пазар, България

През септември ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. През месеца не бяха емитирани нови ДЦК, като бяха извършени плащания по ДЦК в размер на 19,6 млн. лв. Стойността на индекса ЛЕОНИЯ Плюс се повиши и достигна в края на периода до ниво от 3,81%.

През месеца застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) останаха без изменение. Доходността по Българските Еврооблигации отбеляза значително повишение (цените на облигациите се движат в обратна посока на тяхната доходност). Доходността при местните ДЦК, деноминирани в лева и в евро, остана без промяна.

Доходността по облигациите на държавите от развити пазари отбеляза значителни повишения в резултат на ревизирани 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 повиши с 23 базисни точки (б.т.), по 10 годишните нарасна с 37 б.т., а тази по 30 годишните се увеличи с 44 б.т. Доходността при американските 2 годишни държавни облигации се повиши с 19 б.т., тази при 10 годишните книжа нарасна с 48 б.т., а доходността при 30 годишните се увеличи с 51 б.т. Доходността по облигациите в чужда валута, емитирани от държави от развиващите се пазари, също се повиши.

Кредитен рейтинг на България*			
Рейтингова агенция	Рейтинг	Перспектива	Последна ревизия
Standard and Poors	BBB	Стабилна	25/11/2022
Moody's	Baa1	Стабилна	03/02/2023
Fitch	BBB	Положителна	12/05/2023

*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 септември водещите компании, търгувани на Българска фондова борса, не отчетоха съществени изменения в цените. Основният индекс SOFIX остана на същото ниво, регистрирайки незначително изменение от 0,01 на сто, а широкият индекс BGBX40 отчете понижение от 0,14% спрямо предходния месец. Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти приключиха месеца на по-ниски нива. Индексът BGREIT се понижи с 1,99 на сто, достигайки в края на месеца ниво от 190,35 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 септември се повишава до 3 985 хил. лв. спрямо 966 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 Западна Европа се понижиха, докато тези от Централна и Източна Европа се представиха смесено. Индексите зад Океана се представиха по-слабо от тези в Европа, като най-сериозен спад от щатските индекси регистрира технологичният NASDAQ.

Влияние върху пазарите оказаха няколко фактора. Данните за забавяне на икономиката са отчетливи, макар и в САЩ да има леки признаци за по-добро представяне на икономиката към края на годината, отколкото се очакваше до скоро. Нивото на инфлацията в САЩ за втори пореден месец се покачва, до голяма степен продиктувано от покачването на цените на енергоносителите, което кара инвеститорите да се притесняват от по-нататъшната политика на ФЕД. През септември той остави лихвата непроменена на ниво от 5,50%, но очакванията са тя да се запази на тези по-високи нива за продължителен период. Не е изключено и да има последващо увеличение, ако инфлацията започне нова тенденция на покачване. Хубавото към момента е, че инфлацията, без отчитане на хранителните продукти и горивата, която традиционно е по-трудно променлива, записа понижение през предходния месец. Пазарът на труда, както и потреблението на домакинствата започват да дават признаци на отслабване, което бе и целта на ФЕД в борбата му с инфлацията, но това означава, че ще има и натиск върху реалната икономика.

В Европа забавянето на икономиката се вижда отчетливо при всички макроикономически показатели, което бе и търсеният ефект от ЕЦБ за контрол над инфлацията. Тя от своя страна отчита спадове, което потвърждава и ефекта от покачването на лихвите. ЕЦБ извърши ново

повишение на лихвените проценти през месец септември, отново с 25 пункта, като основната лихва достигна 4,50%. Все пак, ЕЦБ, получавайки вече ясни сигнали за забавянето на инфлацията, трябва да умее да балансира между понижението ѝ и състоянието на реалната икономика, за да може да се осъществи планът за „меко приземяване“ възможно най-благополучно.

ЕВРОЗОНА

Индустриалното производство за месец юли отчита спад от 1,10% на месечна база, докато на годишна се отчита спад от 2,20% спрямо спад от 1,10% месец по-рано. Германия този месец отчита данни, близки до тези на цялата Еврозона, докато Франция се представя много по-добре, като отчита ръстове и при двата показателя.

Индексът на промишленото производство PMI за месец септември отчита минимален спад на месечна база като остава под границата от 50,00 пункта. Спадът е до 43,40 спрямо 43,50, отчетен през предходния месец, като това е петнадесети пореден месец под нивото от 50,00. PMI индексът, отчитащ сектора на услугите, за месец септември отчита ръст до 48,70 спрямо 47,90 но въпреки това е за втори пореден месец под границата от 50,00.

Потреблението на дребно за месец юли отчита спад от 0,20% на месечна база. На годишна база се отчита спад от 1,00%. Германия отчита по-слаби данни и по двата показателя, докато Франция записва ръст на месечна база, но спадът ѝ на годишна база е почти идентичен с този на цялата Еврозона.

Безработицата в Еврозоната за месец август отчита лек спад до 6,40% спрямо 6,50%, след като

данните за предходния месец бяха ревизирани леко в посока нагоре.

През месеца излязоха окончателните **данни за БВП** за второто тримесечие на 2023 г. Те бяха по-слаби от предварителните и ревизираните данни, излезли през предходните два месеца. На тримесечна база се отчита ръст в размер на 0,10%, докато предходното тримесечие бе отчетен нулев ръст след ревизия в посока нагоре. На годишна база се отчита ръст в размер на 0,50%, докато през предходното тримесечие ръстът бе в размер на 1,10%, отново след лека ревизия в посока нагоре.

Инфлацията на годишна база за месец август се понижи до ниво от 5,20% спрямо 5,30% месец по-рано. Показателят, отчитащ повишаването на цените на потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, също отчете понижение, като достигна ниво от 5,30% спрямо 5,50% месец по-рано, като се задържа над нивото, заложено като целева инфлация на Еврозоната и продължава да създава главоболия на ЕЦБ.

САЩ

Данните за първоначалните заявления за помощи за безработица в САЩ през месеца отчетоха понижение на месечна база – 207 хиляди спрямо 229 хиляди месец по-рано.

Данните за новооткрити работни места в частния сектор за месец август бяха над очакванията, както и над данните за предходния месец, които бяха ревизирани отново в посока надолу. Бе отчетен ръст от 179 хиляди, спрямо очаквания за 148 хиляди и ръст от 155 хиляди месец по-рано. Ръст в наемането се наблюдава в частното образование и в здравните услуги, докато сектори като транспорт и складиране, както и някои подсектори в производството отчетат намаляване на персонала. Работните места в производството за месец август се увеличиха с 16 хиляди след спад от 4 хиляди за предходния месец.

Безработицата за месец август се повишава до ниво от 3,80%, спрямо 3,50% към предходния

месец. Нивото на участие на трудоспособното население в работната сила този месец се повиши до ниво от 62,80% спрямо 62,60%, което е и основната причина в ръста на общото ниво на безработица.

Индустриалното производство за месец август отчете ръст в размер на 0,40% на месечна база, за втори пореден месец, спрямо ръст от 0,70% месец по-рано. Индексът, показващ само изменението в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост, отчете ръст от 0,10%, спрямо ръст от 0,40% месец по-рано. Ръстът идва най-вече от комуналните услуги, добивната и отбранителната индустрии, докато най-сериозен спад отчита автомобилната индустрия.

Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за месец август на месечна база отчитат ръст от 0,10%, спрямо спад в размер на 5,60% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита ръст от 0,40% на месечна база при ръст от 0,10% за предходния месец.

Индексът на индустриалното производство, изготвян от Institute for Supply Management, за месец септември се повишава до ниво от 49,00 спрямо 47,60 месец по-рано, но въпреки това за единадесети пореден месец остава под границата от 50,00 пункта. Данните от индекса, отчитащ поведението на сектора на услугите, за месец септември отчетат понижение спрямо предходния месец, като индексът спада до 53,60 спрямо 54,50, но въпреки това е на комфортно разстояние от нивото от 50,00, което разделя растеж от контракция.

Разходите на домакинствата за месец август отчетат ръст в размер на 0,40% на месечна база спрямо ръст от 0,90% месец по-рано. Доходите отчетат ръст в размер на 0,40%, като ръстът месец по-рано бе в размер на 0,20%.

Данните за строителния сектор за месец август бяха по-слаби от тези за предходния месец. Разрешителните за строеж отчетоха ръст, докато започнатите строителни единици отчетоха по-

сериозен спад. Продажбите на съществуващи жилища отчетоха минимален спад, докато продажбите на нови жилища се понижиха по-значително.

През месеца бяха публикувани окончателните **данни за БВП** за второто тримесечие на 2023 г. Те отчетоха ръст, като той бе в размер на 2,10% на анюализирана база, в унисон с очакванията. Окончателните данни за БВП за първото тримесечие на 2023 г. показват анюализиран ръст от 2,00%. Потреблението на дребно се повиши с 0,80%, доста под очаквания ръст, който бе в размер на 1,70%, докато ръстът бе 4,20% за първото тримесечие на 2023 г. Има сериозна вероятност тези данни вече да отразяват политиката на ФЕД, която се стреми да намали инфлацията чрез охлаждане на потреблението на дребно. Важни за проследяване на тенденцията ще бъдат и данните за следващото тримесечие в комплект с данните за общия БВП и тези за динамиката на инфлацията, за да можем по-отчетливо да открием динамиката на цялата икономика. Инвестициите на бизнеса отчитат ръст в размер на 7,40% 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 7,60%, спрямо ръст от 2,00% за предходното тримесечие. Експортът спада на анюализирана база с 9,30%, спрямо ръст от 7,80% за предходното тримесечие.

Годишната инфлация за месец август отново се повиши, този път до 3,70%, спрямо 3,20% месец по-рано. Показателят за инфлация, измерващ потребителската кошница без хранителните продукти и разходи за енергия (чиито цени са силно волатилни), обаче се понижи до ниво от 4,30% спрямо 4,70% към предходния месец. Целевото ниво, което ФЕД е заложил да поддържа, е 2%. Цените на горивата отново поеха нагоре, като това може и да е една от причините за покачването на общата инфлация. Трябва да се проследи, дали тази тенденция ще продължи и през следващите месеци. При сигнали за нов цикъл на покачване на инфлацията ФЕД може отново да прибегне до покачване на лихвите. Към момента ФЕД вече повиши единадесет пъти лихвените проценти, като последното повишение бе през месец юли и бе в размер на 0,25%, а през месец септември реши да запази лихвения процент непроменен.

ФОНД НА ФОКУС – „ДСК Глобални компании“

През септември не е правил значителни промени в структурата на портфейла си. На секторно ниво, инвестициите към сектори здравеопазване, енергетика, авионавтика и отбрана и застраховане отчетоха ръстове, докато сектори като индустрия, технологии и банки отчетоха спадове. На регионално ниво по-добре се представиха инвестициите, насочени към Япония и Европа. 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 септември не е правил значителни промени в структурата на портфейла си. През месеца сектор енергетика отчете ръст, сектор здравеопазване отчете минимален спад, докато секторите потребителски стоки и комунални услуги записаха по-сериозни понижения. Основната експозиция на Фонда остава най-вече към дялове на борсово-търгуеми фондове, покриващи Евронзоната и САЩ.

ФОНД НА ФОКУС – „ДСК Динамика“

През месеца фондът увеличи експозицията си към сектор енергетика. Инвестициите към сектор енергетика отчетоха ръст, както и тези към европейския банков сектор. Останалите сектори записаха понижения, като по-сериозни бяха те към технологичния сектор. Инвестициите към Китай се представиха добре. 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
Леониа Плюс	3,81%	25
Credit Default Swap (CDS)		
Вид / Срочност / Валута	Стойност (б.т.)	Изменение на месечна
България 3г. USD	70	0
България 5г. USD	95	0
България 7г. USD	115	0
България 10г. USD	130	0

Източник: БНБ; Bloomberg

Макроикономически данни

Според последните данни на НСИ към месец юли 2023 г., индустриалното производство се е понижило с 11,33 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел спад от 26,94 % спрямо година по-рано. Продажбите в промишлеността, реализирани на международни пазари, са се понижали с 20,64 на сто, а реализираните в страната с 30,60 %.

Видно от данните на БНБ към края на юли 2023 г., салдото по текущата сметка е в размер на 1 246 млн. лв., а за същия период на предходната година сметката е била в размер на 187 млн. лв. Търговското салдо възлиза на минус 518 млн. лв., а към края на юли 2022 е било минус 1 276 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за юли възлизат на 270 млн. лв.

По последни данни на Министерството на финансите към края на месец август, консолидираната фискална програма е на дефицит от 52 млн. лв., а през същия период на миналата година е била на излишък в размер на 1 701 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 42,48 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2022 г., приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 8,07%. Разходите в бюджета към края на август възлизат на 42,53 млрд. лева. Според официалните данни на Министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 13,09% спрямо същия период на 2022 г.

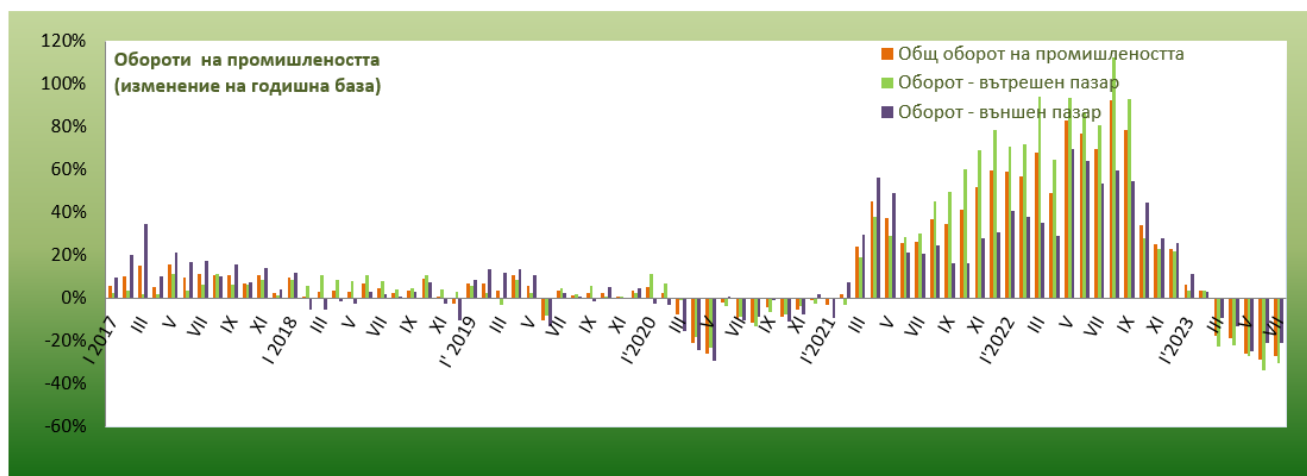
Фискалният резерв към края на месец август е в размер на 12,36 млрд. лв., в т.ч. 12,05 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 0,31 млрд. лв. вземания от фондовете на Европейския съюз за сертифицирани разходи, аванси и други.

Български ДЦК, деноминирани в лева				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2030021112	24.2.2026	0,00%	3,35%	0
BG2040021219	17.8.2031	0,10%	0	0
BG2040019213	21.6.2039	1,50%	6,00%	0
Български ДЦК, деноминирани в евро				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2040210218	29/09/2025	5,75%	3,80%	0
Български Еврооблигации				
Емисия / Валута	Падеж	Купон	Доходност купува (%) / (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 2024 EUR	3.9.2024	2,95%	4,37%	33
Спред спрямо EUR Суап**			47	16
България 2027 EUR	26.3.2027	2,63%	3,86%	26
Спред спрямо EUR Суап**			34	3
България 2028 EUR	21.3.2028	3,000%	4,07%	30
Спред спрямо EUR Суап**			64	3
България 2029 EUR	23.9.2029	4,125%	4,62%	28
Спред спрямо EUR Суап**			123	-2
България 2030 EUR	23.9.2030	0,38%	4,62%	37
Спред спрямо EUR Суап**			126	6
България 2033 EUR	27.1.2033	4,50%	5,01%	34
Спред спрямо EUR Суап**			167	5
България 2034 EUR	23.9.2034	4,63%	5,06%	34
Спред спрямо EUR Суап**			173	1
България 2035 EUR	26.3.2035	3,13%	5,02%	39
Спред спрямо EUR Суап**			162	3
България 2050 EUR	23.9.2050	1,38%	4,49%	27
Спред спрямо EUR Суап**			134	-12

*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)	Юли	-11,3%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр.и външ.пазар)	Юли	-26,9%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Юли	-	1 245,59
ПЧИ	Юли	-	269,51
Индекс на строителната продукция	Юли	-1,8%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Юли	-0,6%	-
Бюджетен дефицит	Към 31/8/2023	-	-51,90
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	Към 31/8/2023	-	37 250
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към 31/8/2023	-	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	юли.23	-0.30%	-2.20%	-1.20%	-1.10%
Еврозона	MoM	юли.23	-0.90%	-1.10%	0.50%	0.40%
Германия	YoY	юли.23	-2.10%	-2.10%	-1.70%	-1.50%
Германия	MoM	юли.23	-0.40%	-0.80%	-1.50%	-1.40%
Франция	YoY	юли.23	1.40%	2.70%	-0.30%	
Франция	MoM	юли.23	0.10%	0.80%	-0.90%	
Австрия	YoY	юли.23		0.30%	-3.40%	-1.80%
Австрия	MoM	юли.23		-1.00%	-1.40%	-0.20%
Финландия	YoY	юли.23		-1.00%	-6.10%	-5.70%
Финландия	MoM	юли.23		1.20%	-3.30%	-3.00%
Холандия	YoY	юли.23		-8.30%	-7.70%	-7.20%
Холандия	MoM	юли.23		-0.60%	0.70%	0.90%
Италия	YoY	юли.23	-1.80%	-2.10%	-0.80%	-0.70%
Италия	MoM	юли.23	-0.30%	-0.70%	0.50%	
Ирландия	YoY	юли.23		-4.00%	2.50%	1.00%
Ирландия	MoM	юли.23		-6.60%	13.20%	11.70%
Испания	YoY	юли.23	-2.00%	-1.80%	-3.00%	-3.20%
Испания	MoM	юли.23	-0.20%	0.20%	-1.00%	
Португалия	YoY	юли.23		-3.20%	-3.70%	-3.60%
Португалия	MoM	юли.23		0.20%	-0.30%	-0.40%
Гърция	YoY	юли.23		-1.90%	-3.60%	-3.40%

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	Q2 2023, окончателни	0.60%	0.50%	1.00%	1.10%
Еврозона	QoQ	Q2 2023, окончателни	0.30%	0.10%	-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, окончателни		-0.20%	1.90%	
Холандия	QoQ	Q2 2023, окончателни	-0.30%	-0.20%	-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, окончателни	1.80%	2.20%	4.20%	0.00%
Испания	QoQ	Q2 2023, окончателни	0.40%	0.50%	0.60%	0.50%
Португалия	YoY	Q2 2023, окончателни		2.30%	2.50%	
Португалия	QoQ	Q2 2023, окончателни		0.00%	1.60%	
Гърция	YoY	Q2 2023		2.90%	2.30%	1.80%
Гърция	QoQ	Q2 2023	1.00%	1.30%	-0.10%	0.00%

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	авг.23	3.50%	3.80%	3.50%	
САЩ	Индустриално п - во МоМ	авг.23	0.10%	0.40%	1.00%	0.70%
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи МоМ	авг.23	0.20%	0.10%	-5.20%	-5.60%
САЩ	Започнати строителни единици	авг.23	1 439 K	1 283 K	1 452 K	1 447 K
САЩ	Разходи на домакинствата МоМ	авг.23	0.50%	0.40%	0.80%	0.90%
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	авг.23	3.60%	3.70%	3.20%	
САЩ	БВП QoQ анюализирано	Q2 2023, окончателни	2.20%	2.10%	2.00%	
Еврозона	Ниво на безработица	авг.23	6.40%	6.40%	6.40%	6.50%
Еврозона	Индустриално п - во YoY	юли.23	-0.30%	-2.20%	-1.20%	-1.10%
Еврозона	Строително п - во YoY	юли.23		1.00%	-0.30%	-0.80%
Еврозона	Продажби на дребно YoY	юли.23	-1.20%	-1.00%	-1.40%	-1.00%
Еврозона	Индекс на потребителските цени YoY	авг.23	5.30%	5.20%	5.30%	
Еврозона	БВП YoY	Q2 2023, окончателни	0.60%	0.50%	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	30.9.2022	31.12.2022	31.8.2023	29.9.2023	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината	Промяна за 1 година
САЩ	DJIA	28 726	33 147	34 722	33 508	-3.50%	1.09%	16.65%
САЩ	SP 500	3 586	3 840	4 508	4 288	-4.87%	11.68%	19.59%
САЩ	Nasdaq	10 576	10 466	14 035	13 219	-5.81%	26.30%	25.00%
Япония	Nikkei 225	25 937	26 095	32 619	31 858	-2.34%	22.09%	22.83%
Германия	DAX	12 114	13 924	15 947	15 387	-3.51%	10.51%	27.01%
Англия	FTSE 100	6 894	7 452	7 439	7 608	2.27%	2.10%	10.36%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	3 318	3 794	4 297	4 175	-2.85%	10.04%	25.81%
Франция	CAC 40	5 762	6 474	7 317	7 135	-2.48%	10.22%	23.82%
Полша	WSE WIG	45 971	57 463	68 431	65 397	-4.43%	13.81%	42.26%
Чехия	PSE	1 123	1 202	1 341	1 349	0.64%	12.28%	20.11%
Унгария	BUX	37 838	43 794	55 775	55 839	0.11%	27.50%	47.57%
Австрия	ATX	2 692	3 126	3 154	3 168	0.44%	1.34%	17.69%
Гърция	Athex	793	930	1 312	1 209	-7.86%	30.07%	52.52%
Румъния	BET	10 639	11 664	13 256	14 338	8.16%	22.93%	34.76%
Хърватска	CROBEX	1 906	1 980	2 450	2 431	-0.79%	22.79%	27.53%
Сърбия	BELEXline	1 717	1 740	1 817	1 835	0.98%	5.47%	6.88%
Турция	ISE National 100	3 180	5 509	7 918	8 335	5.27%	51.29%	162.11%
България	SOFIX	587	601	756	756	0.01%	25.64%	28.71%
България	BG30	711	731	797	788	-1.08%	7.76%	10.88%
България	BGREIT	178	183	194	190	-1.99%	3.92%	6.77%

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>