

Пазарен и икономически обзор

Февруари, 2023 г.



Паричен пазар, България

През февруари ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. През месеца не бяха емитирани нови ДЦК, като бяха извършени плащания по ДЦК в размер на 0,6 млн. лв. Стойността на индекса ЛЕОНИЯ Плюс се повиши и достигна в края на месеца до ниво от 2,28%.

През месеца застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) отбелязаха понижения. Доходността по Българските Еврооблигации отбеляза значителни повишения, следвайки глобалния ръст 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 се понижи.

Доходността по облигациите на държавите от развити пазари през месеца се повишиха значително, в резултат на очакванията, че инфлацията ще се задържи на високи нива по-дълго време. Това би накарало централните банки да повишат още лихвите, а в последствие

да ги задържат на високи нива за по-продължителен период от време, докато инфлацията не се забави до целевото ниво от 2%. Доходността по бенчмарковите двугодишни немски държавни облигации се повиши с 49 базисни точки (б.т.), по 10 годишните се увеличи с 36 б.т., а тази по 30 годишните нарасна с 38 б.т. Доходността при американските 2 годишни държавни облигации се повиши с 66 б.т., докато тази при 10-годишните книжа нарасна с 44 б.т., а тази при 30-годишните се покачи с 28 б.т. Доходността по облигациите в чужда валута, емитирани от държави от развиващите се пазари, също се повиши значително.

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 февруари водещите компании, търгувани на Българска фондова борса, отчетоха повишения. Основният индекс SOFIX достигна ниво от 628,85 пункта, регистрирайки ръст от 2,27 на сто, а широкият индекс BGBX40 отчете повишение от 0,83% спрямо предходния месец Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти, направиха изключение и приключиха месеца на

по-ниски нива. Индексът BGREIT се понижи с 0,78 на сто, достигайки в края на месеца ниво от 186,58 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 февруари се повиши до 722 хил. лв. спрямо 635 хил. лв. месец по-рано.

В края на месеца започна публикуването на консолидираните отчети за четвърто тримесечие. Публикуваните финансови данни на компаниите като цяло не оказаха значително влияние върху търговията с акциите им.

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 отчетоха спадове, докато тези от Западна Европа, както и повечето от Централна и Източна Европа отчетоха повишения.

През месеца, основният показател, който следят инвеститорите напоследък, инфлацията, продължи своя спад. Притесненията на инвеститорите обаче са свързани с малкия размер на пониженията, като в отделни страни от Евророната се отчетоха дори леки повишения. Това повлия на пазарите като увеличи волатилността, макар и индексите в Европа да завършиха месеца „на зелено“. Инфлацията ще продължи да бъде основния показател, който следят пазарите – от неговата динамика ще зависи и политиката на централните банки и цялостното развитие на световната икономика. През месеца ФЕД увеличи основната лихва за осми път, като този път увеличението бе в размер на 0,25% до 4,75%, докато ЕЦБ направи увеличение в размер на 0,50% като достигна до ниво от 3,00%.

ЕВРОЗОНА

Индустриалното производство за месец декември отчита спад от 1,10% на месечна база, докато на годишна се отчита спад от 1,70%,

спрямо ръст от 2,80% месец по-рано. Германия отчита спадове над 3% и по двата показателя и по този начин повлиява негативно на представянето на цялата Евророна. Държави като Франция, Финландия, Нидерландия, Италия, Испания и Португалия отчитат ръстове и по двата показателя, но това не бе достатъчно общото представяне на Евророната да отчете ръст при индустриалното производство.

Индексът на промишленото производство PMI за месец февруари отчита лек спад на месечна база и остава под границата от 50,00 пункта. Спадът е до 48,50 спрямо 48,80, отчетен през предходния месец, като това е осми пореден месец под нивото от 50,00. PMI индексът, отчитащ сектора на услугите, за месец февруари отчита ръст до 52,70 спрямо 50,80.

Потреблението на дребно за месец декември отчита спад на месечна база в размер на 2,70%. На годишна база се отчита спад от 2,80%. Германия отчита по-силни спадове и по двата показателя от средното за цялата Евророна. Франция също отчита спадове и по двата показателя като представянето на годишна база е под средното за Евророната.

Безработицата в Евророната за месец януари се запазва на ниво от 6,70%, след като данните за предходния месец бяха ревизирани леко в посока нагоре.

През месец февруари излязоха ревизираните **данни за БВП** за четвъртото тримесечие на 2022 г. Те бяха в синхрон с очакванията. На тримесечна база се отчита ръст в размер на 0,10%, докато предходното тримесечие бе отчетен ръст от 0,30%. На годишна база се отчита ръст в размер на 1,90%, докато през предходното тримесечие ръстът бе в размер на 2,30%.

Инфлацията на годишна база за месец януари се понижи до ниво от 8,60% спрямо 9,20% месец по-рано. Показателят, отчитащ повишаването на цените на потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, се повиши до 5,30% спрямо 5,20% 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 – 190 хиляди спрямо 183 хиляди месец по-рано.

Данните за новооткрити работни места в частния сектор за месец януари бяха много силни и бяха над очакванията както и над данните за предходния месец. Бе отчетен ръст от 443 хиляди, спрямо очаквания за 190 хиляди и ръст от 269 хиляди месец по-рано. Основната част от силния резултат идва от ревизии на предходни данни и сезонен ефект. Ръст в наемането се отчита в почти всички сектори, най-сериозни от които в секторите, предоставящи услуги, като развлекателният сектор (хотелиерство, ресторантьорство, заведения и забавления), предоставянето на професионални и бизнес услуги, здравният сектор. Работните места в производството за месец януари се покачват с 19 хиляди души след ръст от 12 хиляди за предходния месец.

Безработицата за месец януари спада до ниво от 3,40%, спрямо 3,50% към предходния месец. Нивото на участие на трудоспособното население в работната сила този месец се

повиши до ниво от 62,40% спрямо 62,30% месец по-рано.

Индустриалното производство за месец януари отчете нулев ръст на месечна база, спрямо спад от 1,00% месец по-рано. Индексът, показващ само изменението в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост, отчете ръст от 1,00%, спрямо спад от 1,80% месец по-рано. Спад се отчита при комуналните услуги, докато почти всички производствени сектори отчитат ръстове.

Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за месец януари на месечна база отчитат спад от 4,50%, спрямо ръст в размер на 5,10% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита ръст от 0,80% на месечна база за месец януари, при спад от 0,40% за предходния месец.

Индексът на индустриалното производство, изготвян от Institute for Supply Management, за месец февруари се повишава леко до ниво от 47,70 спрямо 47,40 месец по-рано, като това е четвърти пореден месец под границата от 50,00 пункта. Данните от индекса, отчитащ поведението на сектора на услугите за месец февруари, отчитат минимално понижение спрямо предходния месец, като индексът спада до 55,10 спрямо 55,20.

Разходите на домакинствата за месец януари се повишиха с 1,80% на месечна база спрямо спад от 0,10% месец по-рано. Доходите отчитат ръст в размер на 0,60%, като ръстът месец по-рано бе в размер на 0,30%.

Данните за строителния сектор за месец януари бяха близки до тези за предходния месец. Разрешителните за строеж отчетоха минимален ръст, докато започнатите строителни единици се понижиха. Продажбите на съществуващи жилища записаха минимално понижение, докато тези на нови жилища се повишиха за четвърти пореден месец. Забавянето на икономиката, съчетано с покачващи се лихви прави покупката на жилища все по-трудна за

домакинствата и много вероятно секторът да отчита по-слаби данни в близко бъдеще.

През месеца бяха публикувани ревизираните данни за БВП за четвъртото тримесечие на 2022 г. Те отчетоха ръст, като той бе в размер на 2,70% на анюализирана база, под очакванията, които сочеха към нарастване от 2,90%. Окончателните данни за БВП за третото тримесечие на 2022 г. показват анюализиран ръст от 3,20%. Потреблението на дребно се повиши с 1,40%, под очаквания ръст, който бе в размер на 2,00%, докато ръстът бе 2,30% за третото тримесечие на 2022 г. Инвестициите на бизнеса отчитат ръст в размер на 3,30% на анюализирана база, спрямо ръст от 6,20% за предходното тримесечие. Държавните разходи нарастват с 3,60%, а за предходното тримесечие бе отчетен ръст от 3,70%. Импортът отчита спад на анюализирана база в размер на 4,20%, спрямо спад от 7,30% за предходното тримесечие. Експортът спада на анюализирана база с 1,60%, спрямо ръст от 14,60% за предходното тримесечие.

Годишната инфлация за месец януари се понижи минимално до 6,40%, спрямо 6,50% месец по-рано. Показателят за инфлация, измерващ потребителската кошница без хранителните продукти и разходи за енергия (чиито цени са силно волатилни), се понижи също минимално до ниво от 5,60% спрямо 5,70% 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 осем пъти лихвените проценти, като последното повишение бе през месец февруари и бе в размер на 0,25%.

ФОНД НА ФОКУС – „ДСК Глобални компании“

През месеца инвестициите на фонда, фокусирани върху Европа, се представиха по-силно от тези с фокус САЩ и Азия. На секторно ниво - инвестициите към финансовия и индустриалния сектор се представиха по-силно, а тези в енергетиката отчетоха спад. Фондът инвестира глобално, секторно и географски, като към момента основните инвестиции са насочени към здравеопазване, финанси и енергетика, а географски – 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. Инвестициите, насочени към Европа отчетоха ръстове, докато повечето с фокус САЩ, с изключение на сектор потребителски стоки, отчетоха спадове. Основната експозиция на Фонда остава най-вече към дялове на борсово-търгуеми фондове, покриващи Евророната 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, фокусирани върху Европа отчетоха ръстове, докато тези към Азия и Латинска Америка - спадове. На секторно ниво, инвестициите към енергетика с фокус САЩ, както и златодобивни компании, отчетоха спадове, а тези, покриващи широки индекси в Европа и САЩ, както и към финансовия сектор, отчетоха ръстове. Фондът инвестира глобално - секторно 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	2,28%	49
Credit Default Swap (CDS)		
Вид / Срочност / Валута	Стойност (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 3г. USD	102	-5
България 7г. USD	163	-8
България 10г. USD	184	-8

Източник: БНБ; Bloomberg

Макроикономически данни

Според последните данни на НСИ към месец декември 2022 г., индустриалното производство се е повишило с 1,00 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел ръст от 23,14 % спрямо година по-рано. Продажбите в промишлеността, реализирани на международни пазари, са се повишили с 25,98 на сто, а реализираните в страната с 21,85%.

Видно от данните на БНБ към края на декември 2022 г., салдото по текущата сметка е в размер на минус 262 млн. лв., а за същия период на предходната година сметката е била в размер на минус 1 234 млн. лв. Търговското салдо възлиза на минус 1 216 млн.

лв., а към края на декември 2021 е било минус 1 071 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за декември възлизат на 206 млн. лв.

По последни данни на Министерството на финансите към края на месец януари, консолидираната фискална програма е на излишък от 471 млн. лв., а през същия период на миналата година е била на излишък в размер на 937 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 4,87 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2021 г., приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 12,60% Разходите в бюджета към края на януари възлизат на 4,40 млрд. лева. Според официалните данни на Министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 29,88% спрямо същия период на 2021 г.

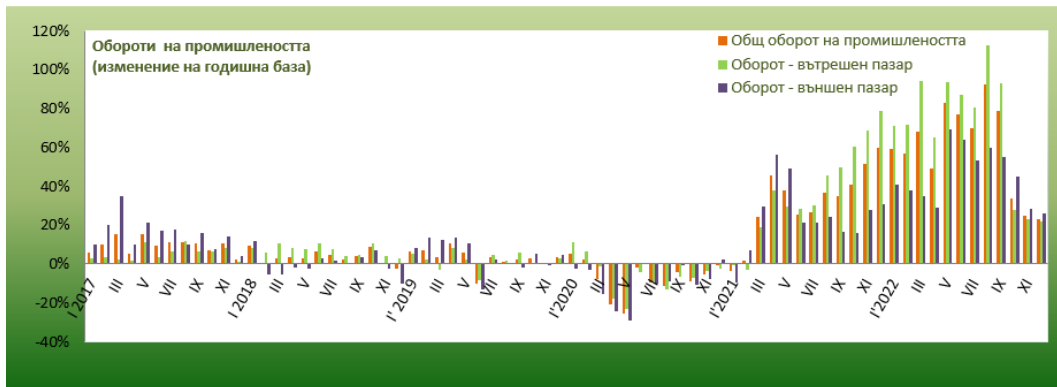
Фискалният резерв към края на месец януари е в размер на 16,40 млрд. лв., в т.ч. 15,20 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 1,20 млрд. лв. вземания от фондовете на Европейския съюз за сертифицирани разходи, аванси и други.

Български ДЦК, деноминирани в лева				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2030021112	24.2.2026	0,00%	3,22%	-3
BG2040021219	17.8.2031	0,10%	0	-93
BG2040019213	21.6.2039	1,50%	6,41%	-35
Български ДЦК, деноминирани в евро				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2040210218	29/09/2025	5,75%	3,72%	-2
Български Еврооблигации				
Емисия / Валута	Падеж	Купон	Доходност купува (%) / (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 2024 EUR	3.9.2024	2,95%	3,83%	47
Спред спрямо EUR Суап**			9	7
България 2027 EUR	26.3.2027	2,63%	4,02%	50
Спред спрямо EUR Суап**			56	4
България 2028 EUR	21.3.2028	3,000%	4,34%	39
Спред спрямо EUR Суап**			97	-4
България 2029 EUR	23.9.2029	4,125%	4,59%	25
Спред спрямо EUR Суап**			126	-16
България 2030 EUR	23.9.2030	0,38%	4,53%	38
Спред спрямо EUR Суап**			127	-1
България 2033 EUR	27.1.2033	4,50%	4,92%	24
Спред спрямо EUR Суап**			167	-13
България 2034 EUR	23.9.2034	4,63%	4,97%	35
Спред спрямо EUR Суап**			182	8
България 2035 EUR	26.3.2035	3,13%	4,91%	39
Спред спрямо EUR Суап**			167	3
България 2050 EUR	23.9.2050	1,38%	4,22%	15
Спред спрямо EUR Суап**			145	-20

*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)	Декември	1,0%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр.и външ.пазар)	Декември	23,1%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Декември	-	-261,51
ПЧИ	Декември	-	206,24
Индекс на строителната продукция	Декември	-6,3%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Декември	-10,9%	-
Бюджетен дефицит	Към 31/1/2023	-	470,60
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	Към 31/1/2023	-	40 025
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към 31/1/2023	-	23,0%

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

ЕВРОПА И САЩ

Макроикономически данни

Индустириално Производство Еврозона

Държава / Регион	Показател	За период	Очакван	Реален	Предишен	Ревизия
Еврозона	YoY	дек.22	-0.70%	-1.70%	2.00%	2.80%
Еврозона	MoM	дек.22	-0.80%	-1.10%	1.00%	1.40%
Германия	YoY	дек.22	-1.60%	-3.90%	-0.40%	-0.50%
Германия	MoM	дек.22	-0.80%	-3.10%	0.20%	0.40%
Франция	YoY	дек.22	0.80%	1.40%	0.70%	
Франция	MoM	дек.22	0.30%	1.10%	2.00%	
Австрия	YoY	дек.22		-3.60%	3.90%	3.60%
Австрия	MoM	дек.22		-5.30%	0.30%	0.70%
Финландия	YoY	дек.22		0.60%	-3.10%	-2.70%
Финландия	MoM	дек.22		3.40%	-1.20%	-1.30%
Холандия	YoY	дек.22		0.50%	-0.20%	0.00%
Холандия	MoM	дек.22		1.60%	-2.00%	-1.60%
Италия	YoY	дек.22	-1.70%	0.10%	-3.70%	-3.40%
Италия	MoM	дек.22	0.20%	1.60%	-0.30%	-0.10%
Ирландия	YoY	дек.22	-6.80%	35.30%	42.80%	
Ирландия	MoM	дек.22	-8.50%	6.40%	10.60%	
Испания	YoY	дек.22	-0.60%	0.60%	-1.10%	-0.70%
Испания	MoM	дек.22	0.20%	0.80%	-0.70%	-0.60%
Португалия	YoY	дек.22		2.50%	-0.30%	-0.20%
Португалия	MoM	дек.22		4.10%	3.70%	3.80%
Гърция	YoY	дек.22		-1.40%	-0.90%	-1.10%

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	Предишен	Ревизия
Еврозона	YoY	Q4 2022, ревизирани	1.90%	1.90%	2.30%	
Еврозона	QoQ	Q4 2022, ревизирани	0.10%	0.10%	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, предварителни		3.00%	3.10%	
Холандия	QoQ	Q4 2022, предварителни	0.10%	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, предварителни	2.20%	2.70%	4.40%	4.80%
Испания	QoQ	Q4 2022, предварителни	0.10%	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	Q3 2022		2.10%	7.80%	7.50%
Гърция	QoQ	Q3 2022	0.20%	-0.50%	1.20%	0.60%

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	яну.23	3.60%	3.40%	3.50%	
САЩ	Индустириално п - во MoM	яну.23	0.50%	0.00%	-0.70%	-1.00%
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи MoM	яну.23	-4.50%	-4.50%	5.60%	5.10%
САЩ	Започнати строителни единици	яну.23	1 356 K	1 309 K	1 382 K	1 371 K
САЩ	Разходи на домакинствата MoM	яну.23	1.40%	1.80%	-0.20%	-0.10%
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	яну.23	6.20%	6.40%	6.50%	
САЩ	БВП QoQ анюализирано	Q4 2022, ревизирани	2.90%	2.70%	3.20%	
Еврозона	Ниво на безработица	яну.23	6.60%	6.70%	6.60%	6.70%
Еврозона	Индустириално п - во YoY	дек.22	-0.70%	-1.70%	2.00%	2.80%
Еврозона	Строително п - во YoY	дек.22		-1.30%	1.30%	1.60%
Еврозона	Продажби на дребно YoY	дек.22	-2.70%	-2.80%	-2.80%	-2.50%
Еврозона	Индекс на потребителските цени YoY	яну.23	8.60%	8.60%	9.20%	
Еврозона	БВП YoY	Q4 2022, ревизирани	1.90%	1.90%	2.30%	

Източник: Bloomberg

Съкращения: Q - тримесечие; MoM - изм. на месечна база; QoQ - изм. на тримесечна база; YoY - изм. на годишна база

Капиталови пазари, индекси

Държава/ Регион	Индекс	28.2.2022	31.12.2022	31.1.2023	28.2.2023	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината	Промяна за 1 година
САЩ	DJIA	33 893	33 147	34 086	32 657	-4.19%	-1.48%	-3.65%
САЩ	SP 500	4 374	3 840	4 077	3 970	-2.61%	3.40%	-9.23%
САЩ	Nasdaq	13 751	10 466	11 585	11 456	-1.11%	9.45%	-16.70%
Япония	Nikkei 225	26 527	26 095	27 327	27 446	0.43%	5.18%	3.46%
Германия	DAX	14 461	13 924	15 128	15 365	1.57%	10.35%	6.25%
Англия	FTSE 100	7 458	7 452	7 772	7 876	1.35%	5.70%	5.60%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	3 924	3 794	4 163	4 238	1.80%	11.72%	8.01%
Франция	CAC 40	6 659	6 474	7 082	7 268	2.62%	12.27%	9.15%
Полша	WSE WIG	61 141	57 463	61 287	60 181	-1.80%	4.73%	-1.57%
Чехия	PSE	1 351	1 202	1 330	1 414	6.32%	17.64%	4.64%
Унгария	BUX	43 731	43 794	45 339	44 780	-1.23%	2.25%	2.40%
Австрия	ATX	3 389	3 126	3 384	3 547	4.83%	13.46%	4.67%
Гърция	Athex	892	930	1 023	1 129	10.41%	21.45%	26.66%
Румъния	BET	12 717	11 664	12 139	12 310	1.41%	5.55%	-3.19%
Хърватска	CROBEX	2 000	1 980	2 111	2 228	5.54%	12.51%	11.40%
Сърбия	BELEXline	1 713	1 740	1 766	1 776	0.60%	2.10%	3.67%
Турция	ISE National 100	1 946	5 509	4 977	5 237	5.24%	-4.93%	169.11%
България	SOFIX	595	601	615	629	2.27%	4.55%	5.65%
България	BG30	687	731	741	736	-0.64%	0.70%	7.20%
България	BGREIT	165	183	188	187	-0.79%	1.86%	13.06%

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>