

# Пазарен и икономически обзор

юни, 2023 г.

---



## Паричен пазар, България

През юни ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. През месеца не бяха емитирани нови ДЦК, като бяха извършени плащания по ДЦК в размер на 6,8 млн. лв. Стойността на индекса ЛЕОНИЯ Плюс се повиши и достигна в края на периода до ниво от 3,30%.

През месеца застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) отбелязаха значително понижение. Доходността по Българските Еврооблигации отбеляза разнопосочни движения – повишение при кратките срокове и понижения при останалите срочности (цените на облигациите се движат в обратна посока на тяхната доходност). Доходността при местните ДЦК, деноминирани в лева и в евро, се повиши. Доходността по облигациите на държавите от развити пазари отбелязаха значителни повишения през месеца, които бяха по-силно изразени при облигациите на САЩ в резултат на подновени очаквания за нови покачвания на лихвите и задържането им на по-високи нива за

по-продължителен период. Доходността по бенчмарковите двугодишни немски държавни облигации се повиши с 48 базисни точки (б.т.), по 10 годишните нарасна с 11 б.т., а тази по 30 годишните намалю с 7 б.т. Доходността при американските 2 годишни държавни облигации се повиши с 57 б.т., докато тази при 10 годишните книжа нарасна с 19 б.т., а тази при 30 годишните остана без изменение. Доходността по облигациите в чужда валута, емитирани от държави от развиващите се пазари, отбеляза понижение.

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 юни, водещите компании, търгувани на Българска фондова борса отчетоха повишения. Основният индекс SOFIX достигна ниво от 669,90 пункта, регистрирайки ръст от 0,49 на сто, а широкият индекс BGBX40 отчете понижение от 1,08% спрямо предходния месец. Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти, не направиха изключение и приключиха месеца на по-високи нива. Индексът BGREIT се повиши с 1,15 на сто,

достигайки в края на месеца ниво от 192,37 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 юни се повиши до 2 426 хил. лв. спрямо 1 652 хил. лв. месец по-рано.

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



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

През този месец водещите индекси от САЩ и Европа се повишиха.

През месеца, основният показател, който следят инвеститорите напоследък, инфлацията, продължи своя спад на годишна база. Показателите, отчитащи инфлацията без енергоносителите и хранителните продукти, този път отчете по-значимо понижение, макар да остава на нива над общата инфлация. Това даде глътка въздух на инвеститорите и централните банки. Като потвърждение на това през месец юни ФЕД на своето заседание за първи път от доста време насам остави основния лихвен процент непроменен на ниво от 5,25% при условие, обаче, че при следващи заседания може отново да го повиши. Но това зависи от текущите данни, които той взема под внимание при определяне на лихвената си политика. ЕЦБ, обаче, извърши повишение от нови 0,25% като основният лихвен процент достигна 4,00%. В Европа инфлацията спада по-слабо отколкото в САЩ, а и процесът по затягане на паричната политика започна по-късно и с по-слаби темпове, така че това бе очакван ход.

Данните за икономиката, излезли през месеца показват, че нагласите на мениджърите са за забавяне, макар и данните от отделни икономически сектори, като например строителният сектор в САЩ и производственият в Европа да се показват признаци на укрепване. Евророната влезе в техническа рецесия като две

поредни тримесечия отчита спад, макар той да бе минимален, и в двата случая с по минус 0,10% на тримесечна база. Това кара инвеститорите да са внимателни и да следят ситуацията отблизо, като данните през следващите две тримесечия може да дадат по-добра представа накъде се е запътила световната икономика.

### **ЕВРОЗОНА**

Индустриалното производство за месец април отчита ръст от 1,00% на месечна база, докато на годишна се отчита ръст от 0,20% спрямо спад от 1,40% месец по-рано. Германия този месец отчита по-слаби данни на месечна база, но по-силни на годишна, като и двата показателя, обаче, са на положителна територия. Франция отчита по-силни ръстове и по двата показателя спрямо общото представяне на Евророната.

Индексът на промишленото производство PMI за месец юни отчита спад на месечна база и остава под границата от 50,00 пункта. Спадът е до 43,40 спрямо 44,80, отчетен през предходния месец, като това е дванадесети пореден месец под нивото от 50,00. PMI индексът, отчитащ сектора на услугите, за месец юни отчита спад до 52,00 спрямо 55,10.

Потреблението на дребно за месец април отчита нулев ръст на месечна база. На годишна база се отчита спад от 2,60%. Германия отчита ръст на

месечна база, докато на годишна база спадът е по-голям от средното за цялата Еврозона, докато Франция отчита данни, по-слаби от тези за цялата Еврозона.

Безработицата в Еврозоната за месец май се запазва на ниво от 6,50%, колкото бе и месец по-рано.

През месец април излязоха окончателните данни за БВП за първото тримесечие на 2023 г. Те бяха под очакванията. На тримесечна база се отчита спад в размер на 0,10%, докато предходното тримесечие бе отчетен спад от 0,10% след ревизия в посока надолу. По този начин Еврозоната отчита техническа рецесия след две поредни тримесечия на червено. На годишна база се отчита ръст в размер на 1,00%, докато през предходното тримесечие ръстът бе в размер на 1,80%.

Инфлацията на годишна база за месец май се понижи значително до ниво от 6,10% спрямо 7,00% месец по-рано. Показателят, отчитащ повишаването на цените на потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, се понижи до 5,30% спрямо 5,60% 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 – 239 хиляди спрямо 233 хиляди месец по-рано.

Данните за новооткрити работни места в частния сектор за месец май за пореден път бяха високи, като бяха над очакванията, както и над данните за предходния месец, които бяха ревизирани в посока нагоре. Бе отчетен ръст от 283 хиляди, спрямо очаквания за 168 хиляди и ръст от 253 хиляди месец по-рано. Продължаващото добро представяне на пазара на труда създава

въпросителни пред ФЕД, който се стреми да охладни 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. Финансовият сектор също отчете ръст, макар и по-слаб от предходния месец. Спад продължава да се наблюдава в сектора на информационните услуги. Работните места в производството за месец май намаляха с 2 хиляди след ръст от 10 хиляди за предходния месец.

Безработицата за месец май се увеличава до ниво от 3,70%, спрямо 3,40% 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 май отчете спад в размер на 0,20% на месечна база, спрямо ръст от 0,50% месец по-рано. Индексът, показващ само изменението в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост, отчете ръст от 0,10%, спрямо ръст от 0,90% месец по-рано. Спадът се дължи най-вече на комуналните услуги, докато почти всички други сектори се движат около нулата. Производителите като цяло са внимателни, тъй като не искат да натрупват големи запаси от готова продукция предвид несигурната икономическа ситуация и предпочитат да оптимизират техните нива.

Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за месец май на месечна база отчитат ръст от 1,80%, спрямо ръст в размер на 1,20% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита

ръст от 0,70% на месечна база при спад от 0,60% за предходния месец.

Индексът на индустриалното производство, изготвян от Institute for Supply Management, за месец юни се понижава до ниво от 46,00 спрямо 46,90 месец по-рано, като това е осми пореден месец под границата от 50,00 пункта. Данните от индекса, отчитащ поведението на сектора на услугите за месец юни, отчитат повишение спрямо предходния месец, като индексът се покачва до 53,90 спрямо 50,30 и поне към момента се отдалечи от нивото от 50,00, което разделя растеж от контракция.

Разходите на домакинствата за месец май отчитат ръст в размер на 0,10% на месечна база спрямо ръст от 0,60% 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 април бяха по-силни от тези за предходния месец. Разрешителните за строеж и започнатите строителни единици отчетоха ръст, който бе особено силен при втория показател. Това може да се отдаде на няколко благоприятни фактора, лимитираното количество на жилища на вторичния пазар, стабилното търсене, спадът в цените на материалите, както и подобряване на веригите на доставки. По всичко личи, че секторът ще допринесе положително към данните за БВП за второто тримесечие на годината. Продажбите на съществуващи жилища записаха минимален ръст, докато тези на нови жилища отчетоха нов, значителен, осми пореден ръст, като отново тук факторът е лимитираното предлагане на съществуващи жилища в комбинация със стабилно търсене.

През месеца бяха публикувани окончателните данни за БВП за първото тримесечие на 2023 г. Те отчетоха ръст, като той бе в размер на 2,00% на анюализирана база, над очакванията, които сочеха към нарастване от 1,40%. Окончателните данни за БВП за четвъртото тримесечие на 2022 г. показват анюализиран ръст от 2,60%. Потреблението на дребно се повиши с 4,20%, над очаквания ръст, който бе в размер на 3,80%, докато ръстът бе 1,00% за четвъртото тримесечие на 2022 г. Тези данни показват силната покупателна култура на населението, което, въпреки високите лихвени проценти и инфлация не се притеснява да потребява. Инвестициите на бизнеса отчитат ръст в размер на 0,60% на анюализирана база, спрямо ръст от 4,00% за предходното тримесечие. Държавните разходи нарастват с 5,00%, а за предходното тримесечие бе отчетен ръст от 3,80%. Импортът отчита ръст на анюализирана база в размер на 2,00%, спрямо спад от 5,50% за предходното тримесечие. Експортът нараства на анюализирана база с 7,80%, спрямо спад от 3,70% за предходното тримесечие.

Годишната инфлация за месец май се понижи до 4,00%, спрямо 4,90% 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 5,30% спрямо 5,50% към предходния месец. Целевото ниво, което ФЕД е заложил да поддържа, е 2%. Високата инфлация накара ФЕД да започне политика на изтегляне на ликвидност от пазарите, като вече повиши десет пъти лихвените проценти, като последното повишение бе през месец май и бе в размер на 0,25% след като на заседанието си през месец юни реши да запази лихвения процент непроменен.



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

През месеца фондът закупи краткосрочни високоликвидни ДЦК с АА кредитен рейтинг с цел по-ефективно управление на ликвидността си. На секторно ниво, почти всички инвестиции на фонда отчетоха повишение. На регионално ниво най-добре се представиха инвестициите, насочени към Япония, а тези към Южна Корея отчетоха минимален спад. 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 закупи краткосрочни високоликвидни ДЦК с АА кредитен рейтинг с цел по-ефективно управление на ликвидността си. През месеца повечето сектори отчетоха повишения, като единствените спадове бяха записани от сектор здравеопазване с фокус Европа и сектори комунални услуги и потребителски стоки с фокус САЩ, но тези спадове бяха минимални. Основната експозиция на Фонда остава най-вече към дялове на БТФ, покриващи Еврозоната и САЩ.

#### **ФОНД НА ФОКУС – „ДСК Динамика“**

През месеца фондът закупи краткосрочни високоликвидни ДЦК с АА кредитен рейтинг с цел по-ефективно управление на ликвидността си. През месеца почти всички инвестиции на фонда отчетоха повишения като най-значими бяха тези към Латинска Америка, към европейския банков сектор, както и тези, насочени към технологични компании с фокус САЩ. Инвестициите към компании, свързани с добив на ценни метали отчетоха спад, както и тези към Южна Корея, но той бе минимален. Фондът инвестира глобално както секторно, така и географски, като към момента основните инвестиции са насочени към технологии, а като географски фокус – към САЩ и Европа.

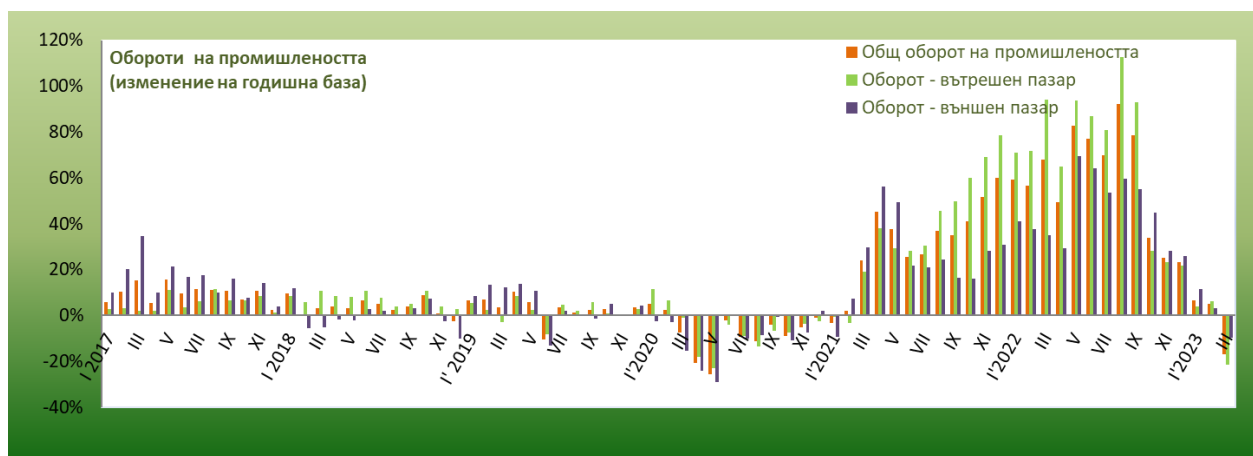
### Макроикономически данни - България

Според последните данни на НСИ към месец април 2023 г., индустриалното производство се е понижило с 14,02 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел спад от 18,58 % спрямо година по-рано. Продажбите в промишлеността, реализирани на международни пазари, са се понижали с 13,30 на сто, а реализираните в страната с 21,85%.

Видно от данните на БНБ към края на април 2023 г., салдото по текущата сметка е в размер на 627 млн. лв., а за същия период на предходната година сметката е била в размер на 319 млн. лв. Търговското салдо възлиза на минус 353 млн. лв., а към края на април 2022 е било минус 441 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за април възлизат на 90 млн. лв.

По последни данни на Министерството на финансите към края на месец май, консолидираната фискална програма е на дефицит от 1 179 млн. лв., а през същия период на миналата година е била на излишък в размер на 605 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 24,92 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2022 г., приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 9,07%. Разходите в бюджета към края на май възлизат на 26,10 млрд. лева. Според официалните данни на Министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 17,34% спрямо същия период на 2022 г.

Фискалният резерв към края на месец май е в размер на 11,70 млрд. лв., в т.ч. 10,80 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 0,90 млрд. лв. вземания от фондовете на Европейския съюз за сертифицирани разходи, аванси и други.



Източник: НСИ

## Капиталови пазари, индекси

Държава/ Регион	Индекс	30.6.2022	31.12.2022	31.5.2023	30.6.2023	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината	Промяна за 1 година
САЩ	DJIA	30 775	33 147	32 908	34 408	4.56%	3.80%	11.80%
САЩ	SP 500	3 785	3 840	4 180	4 450	6.47%	15.91%	17.57%
САЩ	Nasdaq	11 029	10 466	12 935	13 788	6.59%	31.73%	25.02%
Япония	Nikkei 225	26 393	26 095	30 888	33 189	7.45%	27.19%	25.75%
Германия	DAX	12 784	13 924	15 664	16 148	3.09%	15.98%	26.32%
Англия	FTSE 100	7 169	7 452	7 446	7 532	1.15%	1.07%	5.05%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	3 455	3 794	4 218	4 399	4.29%	15.96%	27.33%
Франция	CAC 40	5 923	6 474	7 099	7 400	4.25%	14.31%	24.94%
Полша	WSE WIG	53 573	57 463	62 286	67 283	8.02%	17.09%	25.59%
Чехия	PSE	1 252	1 202	1 297	1 275	-1.66%	6.11%	1.87%
Унгария	BUX	39 241	43 794	47 262	50 506	6.86%	15.33%	28.71%
Австрия	ATX	2 879	3 126	3 043	3 155	3.69%	0.91%	9.57%
Гърция	Athex	810	930	1 219	1 279	4.92%	37.52%	57.77%
Румъния	BET	12 294	11 664	12 230	12 483	2.08%	7.03%	1.54%
Хърватска	CROBEX	2 012	1 980	2 257	2 348	4.00%	18.57%	16.67%
Сърбия	BELEXline	1 690	1 740	1 813	1 763	-2.81%	1.30%	4.29%
Турция	ISE National 100	2 405	5 509	4 887	5 759	17.85%	4.54%	139.43%
България	SOFIX	613	601	667	670	0.49%	11.37%	9.24%
България	BG30	741	731	750	757	0.88%	3.48%	2.12%
България	BGREIT	181	183	190	192	1.15%	5.02%	6.06%

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](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>