

Пазарен и икономически обзор

януари, 2023 г.



Паричен пазар, България

През януари ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. През месеца не бяха емитирани нови ДЦК, като бяха извършени плащания по ДЦК в размер на 28 млн. лв. Стойността на индекса ЛЕОНИЯ Плюс в края на месеца достигна до ниво от 1,79%. На 17 януари България емитира на международните пазари 10 годишни еврооблигации в размер от 1.5 млрд. евро при доходност до падежа от 4,78% формирана като осреднен лихвен суап към момента на сделката плюс надбавка от 215 базисни точки. Средствата от емисията основно ще се използват за рефинансиране на държавен дълг в приблизително същия размер, който падежира през месец март тази година.

През месеца застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) отбелязаха разнопосочни движения – понижения при по-кратките срокове и повишения при по-дългите. Доходността по Българските Еврооблигации също се движеше разнопосочно, като отбеляза покачвания при кратките и дългите срокове и понижения при средносрочните книжа (цените на облигациите се движат в обратна посока на тяхната доходност). Доходността при местните ДЦК също се движеше разнопосочно.

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.



Доходността по облигациите на държавите от развити пазари през месеца се понижи значително, в резултат на забавящата се инфлация и очакванията, че основните Централни банки ще приключат с цикъла на повишаване на лихвите до средата на тази година. Доходността по бенчмарковите двугодишни немски държавни облигации се понижи с 11 базисни точки (б.т.), по 10 годишните намаля с 32 б.т., а тази по 30 годишните се понижи с 31 б.т. Доходността при американските 2 годишни държавни облигации се понижи с 16 б.т., докато тази при 10 годишните книжа намаля с 37 б.т., а при 30 годишните се понижи с 33 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

Капиталов пазар, България

Акциите на българските компании регистрираха повишения през първия месец от годината. Основният индекс SOFIX достигна ниво от 614,89

пункта, регистрирайки ръст от 2,23 на сто, а широкият индекс VGBX40 отчете повишение от 1,79% спрямо предходния месец Дружествата,

инвестиращи в недвижими имоти, не направиха изключение и приключиха месеца на по-високи нива. Индексът BGREIT се повиши с 2,67 на сто, достигайки в края на месеца ниво от 188,06 пункта. Изменението на основните индекси през месеца беше съпроводено от спад на изтъргуваните обеми. Среднодневният обем на сключените сделки с акциите от сегменти Standard и Premium през януари се понижава до 635 хил. лв. спрямо 2,266 хил. лв. месец по-рано.

В края на месеца започна публикуването на неконсолидираните отчети за четвърто тримесечие. Оповестената информация като цяло отговори на очакванията и не оказва съществено влияние върху динамиката на пазара.

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 Европа отчетоха повишения, като по-силни ръстове отчетоха европейските пазари, като изключението бе щатският NASDAQ, представил се много по-силно от DJIA и S&P 500, като неговото представяне бе малко по-добро от това на основните европейски индекси. Изключение на общото движение бе Турция, която записа месечен спад от близо 10%.

През месеца, основният показател, който следят инвеститорите - инфлацията, продължи своя спад. Това повлия положително върху пазарите, тъй като при нейното по-бързо спадане е възможно централните банки да започнат цикъла на намаляване на лихвите по-скоро. Все още сме далече от старта на този цикъл и в САЩ се очаква ново повишение в началото на месец февруари, макар и само с 0,25%, както и вероятно още едно през март. Очакванията са ЕЦБ през тази година да бъде по-агресивна от ФЕД, най-малкото поради факта, че до сега тя изостава с покачването на лихвите, а и

инфлацията в Еврозоната е по-висока. Въпреки това, продължаваща тенденция на спад на инфлацията ще се окаже благотворна за капиталовите пазари.

Макар и повечето пазарни участници да са на мнение, че ни очаква рецесия, към момента прогнозите са тя да не бъде продължителна и дълбока. Въпреки, че вече има показатели, сочещи, че сме близо до контракция на БВП (свиването на индустриалното производство в САЩ, по-слабите данни за потреблението на дребно в Европа), макро данните до момента са по-добри от очакваните (Еврозоната успя да избегне свиване на тримесечна база на БВП за 4-тото тримесечие, щатският БВП бе по-висок от очакваното).

Предвид това, при спад на инфлацията с по-бързи темпове и по-краткосрочна и по-слаба рецесия, е възможно през годината капиталовите пазари да се представят добре и да компенсират натрупани загуби от предходната 2022 г.

ЕВРОЗОНА

Индустриалното производство за месец ноември отчита ръст от 1,00% на месечна база, докато на годишна се отчита ръст от 2,00% спрямо ръст от 3,40% месец по-рано. Германия отчита слаб ръст на месечна база и лек спад на годишна, докато Франция регистрира сериозен ръст на месечна и по-слаб такъв на годишна база. Индексът на промишленото производство PMI за месец януари отчита ръст на месечна база за трети пореден месец, но остава под границата от 50,00 пункта. Ръстът е до 48,80 спрямо 47,80, отчетен през предходния месец, като това е седми пореден месец под нивото от 50,00. PMI индексът, отчитащ сектора на услугите, за месец януари отчита ръст до 50,80 спрямо 49,80, като това първо покачване на показателя над границата от 50,00 пункта от месец юли 2022 г. насам.

Потреблението на дребно за месец ноември отчита ръст на месечна база в размер на 0,80%. На годишна база се отчита спад от 2,80%. Германия отчита по-силен ръст на месечна база, но и значително по-голям спад на годишна база от средното за цялата Еврозона. При Франция и двата показателя са под средното за Еврозоната. Безработицата в Еврозоната за месец декември се запазва на ниво от 6,60%, след като данните за предходния месец бяха ревизирани леко в посока нагоре.

През месец януари излязоха предварителните **данни за БВП** за четвъртото тримесечие на 2022 г. Те бяха над очакванията. На тримесечна база се отчита ръст в размер на 0,10%, при очаквания за свиване на БВП, 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 декември се понижи до ниво от 9,20% спрямо 10,10% месец по-рано. Показателят, отчитащ повишаването на цените на потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, се

повиши до 5,20% спрямо 5,00% 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 понижение на месечна база – 183 хиляди спрямо 206 хиляди месец по-рано.

Данните за новооткрити работни места в частния сектор за месец декември бяха над очакванията както и над данните за предходния месец. Бе отчетен ръст от 220 хиляди, спрямо очаквания за 188 хиляди и ръст от 202 хиляди месец по-рано. Ръст в наемането се отчита в почти всички сектори, най-сериозни от които в сектора на строителството, въпреки затрудненията на този сектор, предоставянето на здравни услуги и секторите, свързани със предоставянето на развлекателни услуги (хотелиерство, ресторантьорство, заведения и забавления). Спад се отчита в едва няколко сектора, между които предоставянето на професионални и бизнес услуги и технологичния сектор. Очакванията на анализаторите са следващите месеци ръстът при новооткритите работни места да намалява, тъй като участието на населението в работната сила не успява да се покачи и предлагането на работна ръка е ограничено. Работните места в производството за месец декември се покачват с 8 хиляди души след ръст от също 8 хиляди и за предходния месец.

Безработицата за месец декември спада до ниво от 3,50%, спрямо 3,60% към предходния месец. Нивото на участие на трудоспособното население в работната сила този месец се повиши до ниво от 62,30% спрямо 62,10% месец по-рано.

Индустриалното производство за месец декември отчете спад в размер на 0,70% на месечна база, спрямо спад от 0,60% месец по-рано, като това е трети пореден спад на показателя. Индексът, показващ само изменението в производството, без

комуналните услуги и добивната промишленост, отчете спад от 1,30%, спрямо ръст от 1,10% месец по-рано. Спадовете са повсеместни и засягат всички сектори. Високите лихвени нива и задаващата се рецесия се отразяват на компаниите и поръчките към тях започват да намаляват.

Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за месец декември на месечна база отчитат ръст от 5,60%, спрямо спад в размер на 1,70% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита спад от 0,20% на месечна база за месец декември, при ръст от 0,10% за предходния месец.

Индексът на индустриалното производство, изготвян от Institute for Supply Management, за месец януари се понижава до ниво от 47,40 спрямо 48,40 месец по-рано, като това е трети пореден месец под границата от 50,00 пункта. Данните от индекса, отчитащ поведението на сектора на услугите за месец януари, отчитат сериозно покачване спрямо предходния месец, като индексът нараства до 55,20 спрямо 49,60, като по този начин показателят бе под границата от 50,00 пункта само за един месец.

Разходите на домакинствата за месец декември се понижиха с 0,20% на месечна база спрямо спад от 0,10% месец по-рано. Доходите отчитат ръст в размер на 0,20%, като ръстът месец по-рано бе в размер на 0,30%.

Данните за строителния сектор за месец декември отново бяха по-слаби от тези за предходния месец, но спадовете вече са доста по-слаби. Разрешителните за строеж и започнатите строителни единици се понижиха, но и двата показателя отчитат спадове на анюализирана база в рамките на около 1,50%. Продажбите на съществуващи жилища също записаха леко понижение, докато тези на нови жилища се повишиха за трети пореден месец, макар и слабо. 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 предварителните **данни за БВП** за четвъртото тримесечие на 2022 г. Те отчетоха ръст, като той бе в размер на 2,90% на анюализирана база, над очакванията, които сочеха към нарастване от 2,60%. Окончателните данни за БВП за третото тримесечие на 2022 г. показват анюализиран ръст от 3,20%. Потреблението на дребно се повиши с 2,10%, под очаквания ръст, който бе в размер на 2,90%, докато ръстът бе 2,30% за третото тримесечие на 2022 г. Инвестициите на бизнеса отчитат ръст в размер на 0,70% на анюализирана база, спрямо ръст от 6,20% предходното тримесечие. Държавните разходи нарастват с 3,70%, а за предходното тримесечие бе отчетен ръст също от 3,70%. Импортът отчита спад на анюализирана база в размер на 4,60%, спрямо спад от 7,30% за предходното тримесечие. Експортът спада на анюализирана база с 1,30%, спрямо ръст от 14,60% за предходното тримесечие.

Годишната инфлация за месец декември се понижи до 6,50%, спрямо 7,10% 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 5,70% спрямо 6,00% 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 седем пъти лихвените проценти, като последното повишение бе през месец декември и бе в размер на 0,50%. Все пак, спадовете през последните месеци дават възможност на централната банка да действа по-умерено от тук нататък като в началото на месец февруари се очаква поредното осмо повишение да бъде в размер на 0,25%. Към момента сигналите от ФЕД са, че процесът на повишаване на лихвите е почти завършен.

ФОНД НА ФОКУС – „ДСК Глобални защитни компании“

През месеца фондът увеличи експозицията си във всички сектори, в които инвестира. През периода инвестициите, насочени към Европа, отчетоха леки ръстове, докато повечето с фокус към щатския пазар, с изключение на сектор енергетика, отчетоха спадове. Основната експозиция на Фонда остава към дялове на борсово-търгуеми фондове, покриващи Еврозоната и САЩ.



ФОНД НА ФОКУС – „ДСК Динамика“

През месеца фондът намали експозицията си към суровини и увеличи инвестициите се към европейски акции. Предвид волатилната пазарна ситуация паричните средства се поддържат на високо ниво. През месеца всички инвестиции на фонда отчетоха ръстове, като най-сериозни бяха тези в европейски акции и в частност в банков сектор, към Азия и инвестициите в щатския технологичен сектор. Фондът инвестира глобално както секторно, така и географски, като към момента основните инвестиции са насочени към технологии, енергетика 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	1,79%	-3
Credit Default Swap (CDS)		
Вид / Срочност / Валута	Стойност (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 3г. USD	133	-9
България 7г. USD	202	0
България 10г. USD	222	5

Източник: БНБ; Bloomberg

Макроикономически данни

Според последните данни на НСИ към месец ноември 2022 г., индустриалното производство се е повишило с 4,73 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел ръст от 25,00 % спрямо година по-рано. Продажбите в промишлеността, реализирани на международни пазари, са се повишили с 28,24 на сто, а реализираните в страната с 23,18%.

Видно от данните на БНБ към края на ноември 2022 г., салдото по текущата сметка е в размер на минус 278 млн. лв., а

за същия период на предходната година сметката е била в размер на минус 677 млн. лв. Търговското салдо възлиза на минус 859 млн. лв., а към края на ноември 2021 е било минус 1 101 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за ноември възлизат на 1,30 млн. лв.

По последни данни на Министерството на финансите към края на месец декември 2022 г., консолидираната фискална програма е на дефицит от 1 347 млн. лв., а през същия период на миналата година е била на дефицит в размер на 3 910 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 64.77 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2021 г., приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 23.77%. Разходите в бюджета към края на декември възлизат на 66,11 млрд. лева. Според официалните данни на Министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 17,53% спрямо същия период на 2021 г.

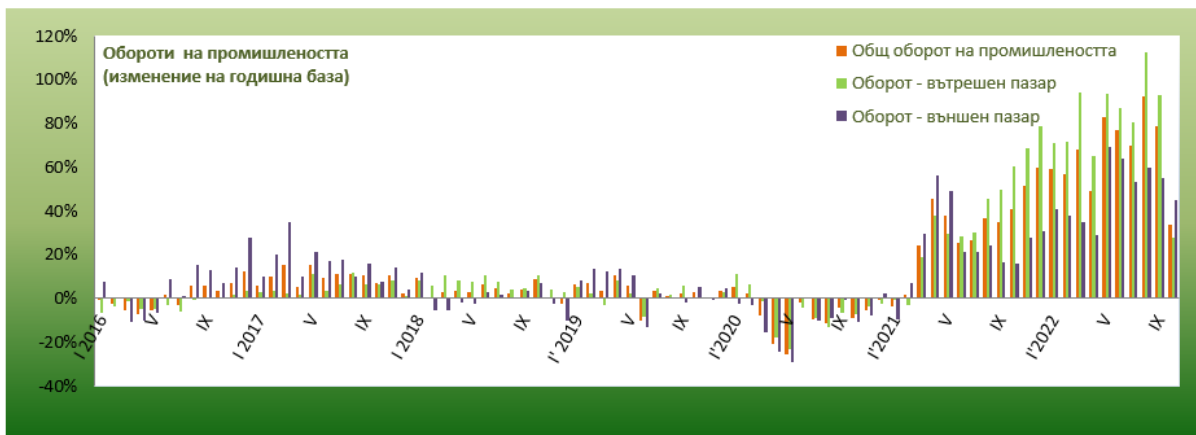
Фискалният резерв към края на месец декември 2022 г. е в размер на 13,40 млрд. лв., в т.ч. 12,10 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 1,30 млрд. лв. вземания от фондовете на Европейския съюз за сертифицирани разходи, аванси и други.

Български ДЦК, деноминирани в лева				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2030021112	24.2.2026	0,00%	3,25%	-86
BG2040021219	17.8.2031	0,10%	0	-52
BG2040019213	21.6.2039	1,50%	6,76%	63
Български ДЦК, деноминирани в евро				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2040210218	29/09/2025	5,75%	3,74%	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%	3,36%	15
Спред спрямо EUR Суап**			2	18
България 2027 EUR	26.3.2027	2,63%	3,52%	3
Спред спрямо EUR Суап**			52	31
България 2028 EUR	21.3.2028	3,000%	3,95%	-11
Спред спрямо EUR Суап**			102	-4
България 2029 EUR	23.9.2029	4,125%	4,34%	-14
Спред спрямо EUR Суап**			142	20
България 2030 EUR	23.9.2030	0,38%	4,15%	-15
Спред спрямо EUR Суап**			128	20
България 2033 EUR	27.1.2033	4,50%	4,68%	-1
Спред спрямо EUR Суап**			180	33
България 2034 EUR	23.9.2034	4,63%	4,62%	-7
Спред спрямо EUR Суап**			174	30
България 2035 EUR	26.3.2035	3,13%	4,52%	3
Спред спрямо EUR Суап**			164	36
България 2050 EUR	23.9.2050	1,38%	4,07%	3
Спред спрямо EUR Суап**			165	23

*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)	Ноември	4,7%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр.и външ.пазар)	Ноември	25,0%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Ноември	-	-277,72
ПЧИ	Ноември	-	1,30
Индекс на строителната продукция	Ноември	1,6%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Ноември	-8,6%	-
Бюджетен дефицит	Към 31/12/22	-	-1 347,30
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	Към 31/12/22	-	37 093
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към 31/12/22	-	22,9%

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	Предишен	Ревизия
Еврозона	YoY	ное.22	0.80%	2.00%	3.40%	
Еврозона	MoM	ное.22	0.50%	1.00%	-2.00%	-1.90%
Германия	YoY	ное.22	0.10%	-0.40%	0.00%	-0.20%
Германия	MoM	ное.22	0.30%	0.20%	-0.10%	-0.40%
Франция	YoY	ное.22	-1.00%	0.70%	-2.70%	
Франция	MoM	ное.22	0.80%	2.00%	-2.60%	-2.50%
Австрия	YoY	ное.22		3.90%	3.90%	5.50%
Австрия	MoM	ное.22		0.30%	-0.60%	0.80%
Финландия	YoY	ное.22		-3.10%	-0.60%	-0.20%
Финландия	MoM	ное.22		-1.20%	-2.30%	
Холандия	YoY	ное.22		-0.20%	3.30%	3.50%
Холандия	MoM	ное.22		-2.00%	-0.40%	-0.30%
Италия	YoY	ное.22		-3.70%	-1.60%	
Италия	MoM	ное.22	0.40%	-0.30%	-1.00%	-1.10%
Ирландия	YoY	ное.22		35.30%	55.70%	57.30%
Ирландия	MoM	ное.22		6.40%	-10.70%	-8.70%
Испания	YoY	ное.22	0.10%	-1.10%	2.50%	2.10%
Испания	MoM	ное.22	-0.40%	-0.70%	-0.40%	-0.60%
Португалия	YoY	ное.22		-0.30%	-2.00%	-1.90%
Португалия	MoM	ное.22		3.70%	-1.80%	
Гърция	YoY	ное.22		-0.90%	-2.50%	-2.70%

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, предварителни	1,70%	1,90%	2,30%	
Еврозона	QoQ	Q4 2022, предварителни	-0,10%	0,10%	0,30%	
Германия	YoY	Q4 2022, предварителни	1,30%	1,10%	1,30%	1,40%
Германия	QoQ	Q4 2022, предварителни	0,00%	-0,20%	0,40%	0,50%
Франция	YoY	Q4 2022, предварителни	0,50%	0,50%	1,00%	
Франция	QoQ	Q4 2022, предварителни	0,00%	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	Q3 2022		1,00%	3,00%	2,60%
Финландия	QoQ	Q3 2022		-0,30%	0,90%	0,70%
Холандия	YoY	Q3 2022, окончателни	3,10%	3,10%	5,10%	
Холандия	QoQ	Q3 2022, окончателни	-0,20%	-0,20%	2,60%	
Италия	YoY	Q4 2022, предварителни	1,60%	1,70%	2,60%	2,70%
Италия	QoQ	Q4 2022, предварителни	-0,20%	-0,10%	0,50%	
Ирландия	YoY	Q4 2022, предварителни		13,50%	10,90%	
Ирландия	QoQ	Q4 2022, предварителни		3,50%	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, предварителни		3,10%	4,90%	
Португалия	QoQ	Q4 2022, предварителни	0,20%	0,20%	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	дек.22	3.70%	3.50%	3.70%	3.60%
САЩ	Индустриално п - во МоМ	дек.22	-0.10%	-0.70%	-0.20%	-0.60%
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи МоМ	дек.22	5.60%	5.60%	-2.10%	-1.70%
САЩ	Започнати строителни единици	дек.22	1 358 К	1 382 К	1 427 К	1 401 К
САЩ	Разходи на домакинствата МоМ	дек.22	-0.20%	-0.20%	0.10%	-0.10%
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	дек.22	6.50%	6.50%	7.10%	
САЩ	БВП QoQ анюализирано	Q4 2022, предварителни	2.60%	2.90%	3.20%	
Еврозона	Ниво на безработица	дек.22	6.50%	6.60%	6.50%	6.60%
Еврозона	Индустриално п - во YoY	ное.22	0.80%	2.00%	3.40%	
Еврозона	Строително п - во YoY	ное.22		1.30%	2.20%	1.90%
Еврозона	Продажби на дребно YoY	ное.22	-3.10%	-2.80%	-2.70%	-2.60%
Еврозона	Индекс на потребителските цени YoY	дек.22	9.20%	9.20%	10.10%	
Еврозона	БВП YoY	Q4 2022, предварителни	1.70%	1.90%	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	31.1.2022	31.12.2022	31.12.2022	31.1.2023	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината	Промяна за 1 година
САЩ	DJIA	35 132	33 147	33 147	34 086	2.83%	2.83%	-2.98%
САЩ	SP 500	4 516	3 840	3 840	4 077	6.18%	6.18%	-9.72%
САЩ	Nasdaq	14 240	10 466	10 466	11 585	10.68%	10.68%	-18.65%
Япония	Nikkei 225	27 002	26 095	26 095	27 327	4.72%	4.72%	1.20%
Германия	DAX	15 471	13 924	13 924	15 128	8.65%	8.65%	-2.22%
Англия	FTSE 100	7 464	7 452	7 452	7 772	4.29%	4.29%	4.12%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	4 175	3 794	3 794	4 163	9.75%	9.75%	-0.27%
Франция	CAC 40	6 999	6 474	6 474	7 082	9.40%	9.40%	1.19%
Полша	WSE WIG	67 418	57 463	57 463	61 287	6.65%	6.65%	-9.10%
Чехия	PSE	1 416	1 202	1 202	1 330	10.65%	10.65%	-6.12%
Унгария	BUX	53 442	43 794	43 794	45 339	3.53%	3.53%	-15.16%
Австрия	ATX	3 843	3 126	3 126	3 384	8.23%	8.23%	-11.95%
Гърция	Athex	937	930	930	1 023	10.01%	10.01%	9.19%
Румъния	BET	13 190	11 664	11 664	12 139	4.08%	4.08%	-7.97%
Хърватска	CROBEX	2 133	1 980	1 980	2 111	6.61%	6.61%	-1.02%
Сърбия	BELEXline	1 781	1 740	1 740	1 766	1.48%	1.48%	-0.86%
Турция	ISE National 100	2 003	5 509	5 509	4 977	-9.67%	-9.67%	148.43%
България	SOFIX	619	601	601	615	2.23%	2.23%	-0.59%
България	BG30	697	731	731	741	1.35%	1.35%	6.35%
България	BGREIT	167	183	183	188	2.67%	2.67%	12.82%

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>