



Паричен пазар, България

През юли ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. През месеца бяха емитирани нови ДЦК в размер на 400 млн. лв. и бяха извършени лихвени плащания по ДЦК в размер на 400,6 млн. лв. Стойността на индекса ЛЕОНИЯ Плюс в края на периода се понижи до ниво от 3,54%.

На 8 юли БНБ проведе аукцион за продажба на лихвоносни ДЦК със срочност 6 години деноминирани в лева от емисия 400/24г. Предложеното количество беше в размер на 200 млн. лв., а допуснатите поръчки до аукциона бяха в размер на 259,37 млн. лв. или коефициент на покритие от 1,30. Съгласно взетото от Министерството на финансите решение бяха одобрени поръчки до размера на първоначално предложеното количество при средна доходност до падежа от 3,82%, като средната постигнатата доходност на аукциона отбеляза повишение с 28 б.т. спрямо доходността на предишния аукцион за същата емисия проведен на 10 юни.

На 22 юли БНБ проведе аукцион за продажба на лихвоносни ДЦК със срочност 3 години деноминирани в лева от емисия 300/24г. Предложеното количество беше в размер на 200 млн. лв., а допуснатите поръчки до аукциона бяха в размер на 344,24 млн. лв. или коефициент на покритие от 1,72. Съгласно взетото от Министерството на финансите решение бяха одобрени поръчки до размера на първоначално предложеното количество при средна доходност до падежа от 3,64%, като средната постигнатата доходност на аукциона отбеляза повишение с 20 б.т. спрямо доходността на предишния аукцион за същата емисия проведен на 24 юни.

През месеца застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) отбелязаха слаби понижения. Доходността по Българските Еврооблигации отбеляза значителни понижения, следвайки пониженията на лихвите в глобален мащаб (цените на облигациите се движат в обратна посока на тяхната доходност).

Доходността при местните ДЦК, деноминирани в лева, отбелязаха разнопосочни движения.

Доходността по облигациите на държавите от развити пазари отбелязаха понижения през месеца, като те бяха по-силно изразени този път в САЩ отколкото в Европа в резултат на ревизираните очаквания за тайминга по отношение намалението на лихвите от страна на ФЕД и ЕЦБ. Доходността по бенчмарковите 2-годишни немски държавни облигации се понижи с 25 базисни точки (б.т.), по 10-годишните намалю с 29 б.т., а тази по 30-годишните се понижи с 18 б.т. Доходността при американските 2-годишни държавни облигации се понижи с 48 б.т., тази при 10-годишните книжа намалю с 37 б.т., а доходността при 30-годишните се понижи с 26 б.т. Индексът J. P. Morgan EMBIG Diversified Hedged Euro Index измерващ представянето на облигациите в чужда валута, емитирани от държави от развиващите се пазари, отбеляза покачване за месеца.

Кредитен рейтинг на България*			
Рейтингова агенция	Рейтинг	Перспектива	Последна ревизия
Standard and Poors	BBB	Положителна	24/05/2024
Moody's	Baa1	Стабилна	03/02/2023
Fitch	BBB	Положителна	26/04/2024

*Дългосрочен кредитен рейтинг в чуждестранна валута

Капиталов пазар, България

През юли, водещите компании, търгувани на Българска фондова борса, отчетоха повишения. Основният индекс SOFIX достигна ниво от 867,27 пункта, регистрирайки ръст от 2,31 на сто, а широкият индекс BGBX40 отчете повишение от 1,32% спрямо предходния месец. Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти, не направиха изключение и приключиха месеца на по-високи нива. Индексът BGREIT се повиши с 0,91 на сто, достигайки в края на

месеца ниво от 192,55 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 юли се понижи до 523 хил. лв. спрямо 1 845 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 Българска фондова борса.



Капиталов пазар, Развити и развиващи се страни

През месец юли водещите индекси в САЩ записаха разнопосочни движения като технологичният NASDAQ завърши на червена територия, а DJIA се повиши най-силно. В Западна Европа бяха предимно нагоре, но с умерен растеж, докато почти всички индекси от ЦИЕ отчетоха силни ръстове.

Макроикономическите данни в САЩ продължават да показват забавяне на икономиката, като данните за пазара на труда отчетливо го показват и вероятността за рецесия се увеличава. Дали ще настъпи, както неколккратно се очакваше през последните 2 години, колко продължителна и силна ще бъде тя все още не може да се каже, но ние смятаме, че е голяма вероятността тя да бъде слаба и кратка. В заседанието си в края на месец юли ФЕД се въздържа от намаляване на лихвите, като е много вероятно това да се случи през месец септември на фона на данните от пазара на труда. Смятаме, че през месец август ще видим по-волатилна търговия на капиталовите пазари предвид макро данните, най-вече от САЩ, изострената обстановка в Близкия Изток, както и това, че ФЕД не свали лихвите на заседанието си през месец юли.

ЕВРОЗОНА

Индустриалното производство за месец май отчита спад от 0,60% на месечна база, докато на годишна се отчита спад от 2,90% спрямо спад от 3,10%. Този път и Германия, и Франция отчитат по-слаби данни от средното за Еврозоната.

Индексът на промишленото производство PMI за месец юли не отчете промяна на месечна база като остава под границата от 50,00 пункта. Нивото му се запазва на 45,80 пункта, колкото бе и предходния месец, като това е двадесет и пети пореден месец под нивото от 50,00. PMI индексът, отчитащ сектора на услугите, за месец юли отчита отстъпление до 51,90 спрямо 52,80, но за шести пореден месец е над границата от 50,00.

Потреблението на дребно за месец май отчита ръст в размер на 0,10% на месечна база. На годишна база се отчита ръст от 0,30% спрямо ръст от 0,60% месец по-рано като това е трети пореден месец, в който има нарастване на годишна база. Данни за Германия за месец май не бяха публикувани. Франция отчита по-значими ръстове и по двата показателя.

Данните за **безработицата** в Евроната за месец юни показват, че тя се покачва леко до ниво от 6,50% спрямо 6,40% месец по-рано.

През месеца излязоха предварителните **данни за БВП** за второто тримесечие на 2024 г. Те бяха малко по-добри от очакваното. На тримесечна база се отчита ръст в размер на 0,30%, какъвто бе и ръстът за предходното тримесечие. На годишна база ръстът се ускорява дори на база леко подобрените данни към предходното тримесечие. Отчита се ръст в размер на 0,60% при очаквания за нарастване от 0,50%, докато през предходното тримесечие бе отчетен ръст в размер на 0,50%, което е ревизия в посока нагоре спрямо предходни данни за ръст от 0,40%.

Инфлацията на годишна база за месец юни се понижи леко до ниво от 2,50% спрямо 2,60% месец по-рано. Показателят, отчитащ повишаването на цените на потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, не отчете промяна и остана на ниво от 2,90%, колкото бе и месец по-рано, като се задържа над нивото, заложено като целева инфлация на Евроната.

САЩ

Данните за първоначалните заявления за помощи за безработица в САЩ през месеца отчетоха ръст – 249 хиляди спрямо 239 хиляди месец по-рано.

Данните за новооткрити работни места в частния сектор за месец юни бяха под очакванията, а също и под данните за предходния месец. Бе отчетен ръст от 136 хиляди, спрямо очаквания за 160 хиляди и ръст от 193 хиляди месец по-рано след като данните бяха ревизирани в посока надолу. Назначенията продължават да са концентрирани в малък брой сектори, които са антициклични. Силни ръстове на новоназначени има в здравеопазването, държавния сектор и социалните услуги, като сред процикличните сектори единственият, който нараства значимо, е строителният. През месеца почасовото възнаграждение отчита нарастване, но забавя темпа си на ръст, докато отработените часове са непроменени. Ефектът е, че седмичните възнаграждения отчитат ръст, но той става по-слаб.

Безработицата за месец юни се повиши до 4,10%, спрямо 4,00% към предходния месец. Нивото на участие на трудоспособното население в работната сила се повиши до ниво от 62,60% спрямо 62,50% към предходния месец.

Индустриалното производство за месец юни отчете нов силен ръст, този път в размер на 0,60% на месечна база, след като данните за предходния месец показваха ръст от 0,90%. Индексът, показващ само изменението в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост отчете ръст в размер на 0,40%, спрямо коригиран в посока нагоре ръст в размер 1,00% месец по-рано. Най-силно нарастване се наблюдава при комуналните услуги, автоиндустрията и стоките за бита. По-значителни спадове имаше при производството на машини и оборудване, както и при производството на електроника, за бизнес цели и домашна.

Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за месец юни на месечна база отчитат силен спад в размер на 6,70% спрямо ръст в размер на 0,10% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства, обаче, (вкл. авиационна техника) се отчита ръст на месечна база в размер на 0,40% при спад от 0,10% за предходния месец.

Индексът на индустриалното производство, изготвян от Institute for Supply Management, за месец юли се понижава до 46,80 спрямо 48,50 месец по-рано, като остава под границата от 50,00 пункта. Данните от индекса, отчитащ поведението на сектора на услугите, отчитат значителен ръст спрямо предходния месец, като индексът се повишава до 51,40 спрямо 48,80 и минава отново над нивото от 50,00, което разделя растеж от контракция.

Разходите на домакинствата за месец юни отчитат ръст в размер на 0,30% на месечна база спрямо ръст от 0,40% месец по-рано. Доходите отчитат ръст в размер на 0,20%, като ръстът месец по-рано бе в размер на 0,40%.

Данните за строителния сектор за месец юни бяха близки до тези за предходния месец. Разрешителните за строеж, както и започнатите строителни единици този път отчетоха ръстове. Продажбите на съществуващи жилища отчетоха спад, докато тези на нови жилища се понижиха леко.

През месеца бяха публикувани предварителните **данни за БВП** за второто тримесечие на 2024 г. Те отчетоха доста по-сериозен ръст от очакванията, който ръст е и по-значим от ръста през предходното тримесечие. БВП нараства с 2,80% на ануализирана база, спрямо очаквания за нарастване в размер на 2,00%. Окончателните данни за БВП за първото тримесечие на 2024 г. показват ануализиран ръст от

1,40%. Потреблението на дребно се повиши с 2,30%, над очакванията, които сочеха за нарастване от 2,00%, докато ръстът бе 1,50% за първото тримесечие на 2024 г. Инвестициите на бизнеса отчитат ръст в размер на 5,20% на ануализирана база, спрямо ръст от 4,40% за предходното тримесечие. Държавните разходи нарастват с 3,10%, а за предходното тримесечие бе отчетен ръст от 1,80%. Импортът отчита ръст на ануализирана база в размер на 6,90%, спрямо ръст от 6,10% за предходното тримесечие. Експортът нараства на ануализирана база с 2,00%, спрямо ръст от 1,60% за предходното тримесечие.

Годишната инфлация за месец юни се понижи значително до ниво от 3,00% спрямо 3,30% 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 3,30% спрямо 3,40% към предходния месец. Целевото ниво, което ФЕД е заложил да поддържа, е 2%. При положение, че инфлацията продължи да спада, а пазарът на труда продължи в посока на охлаждане, вариантът с две понижавания на лихвите изглежда доста вероятен, като първото такова към момента се очаква за месец септември.

ФОНД НА ФОКУС – „ДСК Глобални компании“

През месеца фондът не е правил значителни промени в портфейла си. На секторно ниво инвестициите към щатския технологичен сектор отчетоха понижения, докато тези към останалите сектори, най-вече здравеопазване и финанси, отчетоха ръстове. Инвестициите към Европа се представиха по-силно от тези, насочени към САЩ, докато тези към Япония и Южна Корея записаха спадове. Фондът инвестира глобално както секторно, така и географски, като към момента основните инвестиции са насочени към здравеопазване, технологии и финанси, а като географски фокус – към Европа и САЩ и в по-малка степен развити азиатски икономики.

ФОНД НА ФОКУС – „ДСК Динамика“

През месеца фондът увеличи малко експозицията си към щатския технологичен сектор. През месеца инвестициите, насочени към добив на ценни метали имаха силно представяне, сектори енергетика и финанси също записаха повишения, докато тези, насочени към щатския технологичен сектор записаха понижения. Инвестициите към Азия леко се понижиха, докато тези към Латинска Америка отчетоха леко повишение. Фондът инвестира глобално както секторно, така и географски, като към момента основните инвестиции са насочени към САЩ и Европа и в по-малка степен Азия. На секторно ниво, най-значими са инвестициите към щатския технологичен сектор.

БЪЛГАРИЯ

Паричен пазар, емисии ДЦК

Паричен пазар		
Индекс / Срочност	Стойност (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
Леониа Плюс	3,54%	-7
Credit Default Swap (CDS)		
Вид / Срочност / Валута	Стойност (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 3г. USD	61	-1
България 5г. USD	80	-2
България 7г. USD	94	-2
България 10г. USD	106	-2

Източник: БНБ; Bloomberg

Макроикономически данни

Според последните данни на НСИ към месец май 2024 г., индустриалното производство се е понижило с 7,81 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел спад от 0,58% спрямо година по-рано. Продажбите в промишлеността, реализирани на международни пазари, са се понижали с 1,71 на сто, а реализираните в страната са се повишили с 0,25 %. Видно от данните на БНБ към края на май 2024 г., салдото по текущата сметка е в размер на 362 млн. лв., а за същия период на предходната година сметката е била в размер на 612 млн. лв. Търговското салдо възлиза на минус 929 млн. лв., а към края на май 2023 е било минус 581 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за май възлизат на минус 217 млн. лв.

По последни данни на Министерството на финансите към края на месец юни, консолидираната фискална програма е на дефицит от 636 млн. лв., а през същия период на миналата година е била на излишък в размер на 178 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 34,50 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2023 г., приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 9,84 %. Разходите в бюджета към края на юни възлизат на 35,13 млрд. лева. Според официалните данни на Министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 12,50% спрямо същия период на 2023 г.

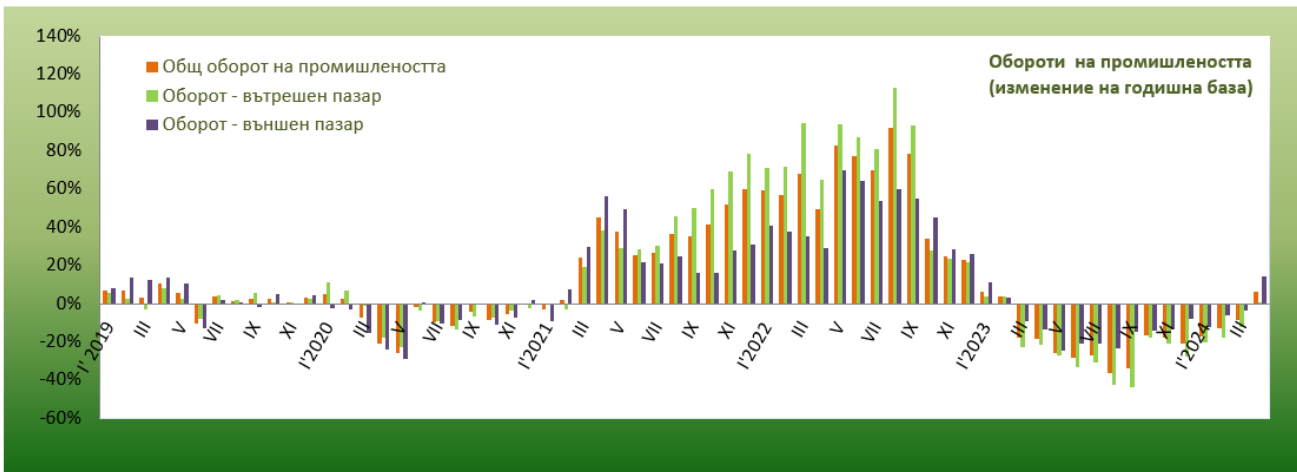
Фискалният резерв към края на месец юни е в размер на 11,30 млрд. лв., в т.ч. 9,14 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 2,16 млрд. лв. вземания от фондовете на Европейския съюз за сертифицирани разходи, аванси и други.

Български ДЦК, деноминирани в лева				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2030021112	17.4.2027	3,00%	3,61%	5
BG2040021219	15.5.2030	3,25%	3,87%	31
BG2040019213	21.6.2039	1,50%	6,01%	-1
Български Еврооблигации				
Емисия / Валута	Падеж	Купон	Доходност купува (%) / (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 2024 EUR	26.3.2027	2,63%	3,35%	-10
Спред спрямо EUR Суап**			60	30
България 2027 EUR	21.3.2028	3,00%	3,14%	-20
Спред спрямо EUR Суап**			50	13
България 2028 EUR	23.9.2029	4,125%	3,51%	-13
Спред спрямо EUR Суап**			94	17
България 2029 EUR	23.9.2030	0,375%	3,43%	-20
Спред спрямо EUR Суап**			88	9
България 2030 EUR	13.5.2031	4,38%	3,60%	-17
Спред спрямо EUR Суап**			105	11
България 2033 EUR	27.1.2033	4,50%	3,76%	-22
Спред спрямо EUR Суап**			120	5
България 2034 EUR	23.9.2034	4,63%	3,88%	-17
Спред спрямо EUR Суап**			130	8
България 2035 EUR	26.3.2035	3,13%	3,92%	-27
Спред спрямо EUR Суап**			133	-3
България 2050 EUR	13.5.2036	4,88%	4,04%	-24
Спред спрямо EUR Суап**			143	0
България 2050 EUR	23.9.2050	1,38%	3,76%	-9
Спред спрямо EUR Суап**			131	10

*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)	Май	-7.81%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр.и външ.пазар)	Май	-0.58%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Май	-	362,39
ПЧИ	Май	-	-216,93
Индекс на строителната продукция	Май	0.18%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Май	-8.66%	-
Бюджетен дефицит	Към 30/6/2024	-	-636,00
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	Към 30/6/2024	-	41 905
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към 30/6/2024	-	21.00%

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	май.24	-3.60%	-2.90%	-3.00%	-3.10%
Еврозона	MoM	май.24	-0.70%	-0.60%	-0.10%	0.00%
Германия	YoY	май.24	-4.30%	-6.70%	-3.90%	-3.70%
Германия	MoM	май.24	0.10%	-2.50%	-0.10%	0.10%
Франция	YoY	май.24	-1.10%	-3.10%	0.90%	1.10%
Франция	MoM	май.24	-0.50%	-2.10%	0.50%	0.60%
Австрия	YoY	май.24		-4.10%	-0.50%	-2.60%
Австрия	MoM	май.24		-1.40%	2.20%	0.80%
Финландия	YoY	май.24		-5.30%	-6.70%	-6.30%
Финландия	MoM	май.24		1.20%	0.10%	0.30%
Холандия	YoY	май.24		-3.00%	-3.50%	-3.40%
Холандия	MoM	май.24		-0.40%	0.40%	0.50%
Италия	YoY	май.24		-3.30%	-2.90%	-3.00%
Италия	MoM	май.24	0.00%	0.50%	-1.00%	
Ирландия	YoY	май.24		6.30%	-14.70%	
Ирландия	MoM	май.24		6.80%	-3.40%	
Испания	YoY	май.24	1.30%	0.40%	0.80%	0.20%
Испания	MoM	май.24	0.00%	-0.10%	0.30%	0.20%
Португалия	YoY	май.24		0.90%	5.20%	5.60%
Португалия	MoM	май.24		-3.20%	-2.50%	-2.20%
Гърция	YoY	май.24		6.70%	10.80%	11.70%

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	Q2 2024, предварителни	0.50%	0.60%	0.40%	0.50%
Еврозона	QoQ	Q2 2024, предварителни	0.20%	0.30%	0.30%	
Германия	YoY	Q2 2024, предварителни	0.00%	-0.10%	-0.20%	-0.10%
Германия	QoQ	Q2 2024, предварителни	0.10%	-0.10%	0.20%	
Франция	YoY	Q2 2024, предварителни	0.70%	1.10%	1.30%	1.50%
Франция	QoQ	Q2 2024, предварителни	0.20%	0.30%	0.20%	0.30%
Австрия	YoY	Q2 2024		0.00%	-1.30%	
Австрия	QoQ	Q2 2024		0.00%	0.20%	
Финландия	YoY	Q1 2024		-1.20%	-1.80%	-1.50%
Финландия	QoQ	Q1 2024		0.20%	-0.70%	-0.80%
Холандия	YoY	Q1 2024, окончателни		-0.60%	-0.40%	
Холандия	QoQ	Q1 2024, окончателни	-0.10%	-0.50%	0.40%	0.30%
Италия	YoY	Q2 2024, предварителни	1.00%	0.90%	0.70%	0.60%
Италия	QoQ	Q2 2024, предварителни	0.20%	0.20%	0.30%	
Ирландия	YoY	Q2 2024, предварителни		-1.40%	-4.70%	
Ирландия	QoQ	Q2 2024, предварителни		1.20%	0.70%	
Испания	YoY	Q2 2024, предварителни	2.50%	2.90%	2.50%	2.60%
Испания	QoQ	Q2 2024, предварителни	0.50%	0.80%	0.80%	
Португалия	YoY	Q2 2024, предварителни		1.50%	1.50%	
Португалия	QoQ	Q2 2024, предварителни	0.30%	0.10%	0.80%	
Гърция	YoY	Q1 2024		1.90%	1.10%	
Гърция	QoQ	Q1 2024		0.70%	0.20%	0.30%

Източник: Bloomberg

Съкращения: QoQ - изм. на тримесечна база; YoY - изм. на годишна база

Държава /Регион	Показател	За период	Очакван	Реален	Прецишен	Ревизия
САЩ	Ниво на безработица	юни.24	4.00%	4.10%	4.00%	
САЩ	Индустриално п - во МоМ	юни.24	0.30%	0.60%	0.90%	
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи МоМ	юни.24	-6.60%	-6.70%	0.10%	
САЩ	Започнати строителни единици	юни.24	1 300 К	1 353 К	1 277 К	1 314 К
САЩ	Разходи на домакинствата МоМ	юни.24	0.30%	0.30%	0.20%	0.40%
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	юни.24	3.10%	3.00%	3.30%	
САЩ	БВП QoQ ануализирано	Q2 2024, предварителни	2.00%	2.80%	1.40%	
Еврозона	Ниво на безработица	юни.24	6.40%	6.50%	6.40%	
Еврозона	Индустриално п - во YoY	май.24	-3.60%	-2.90%	-3.00%	-3.10%
Еврозона	Строително п - во YoY	май.24		-2.40%	-1.10%	-1.50%
Еврозона	Продажби на дребно YoY	май.24	0.20%	0.30%	0.00%	0.60%
Еврозона	Индекс на потребителските цени YoY	юни.24	2.50%	2.50%	2.60%	
Еврозона	БВП YoY	Q2 2024, предварителни	0.50%	0.60%	0.40%	0.50%

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	31.7.2023	31.12.2023	28.6.2024	31.7.2024	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината	Промяна за 1 година
САЩ	DJIA	35 560	37 690	39 119	40 843	4.41%	8.37%	14.86%
САЩ	SP 500	4 589	4 770	5 460	5 522	1.13%	15.78%	20.34%
САЩ	Nasdaq	14 346	15 011	17 733	17 599	-0.75%	17.24%	22.68%
Япония	Nikkei 225	33 172	33 464	39 583	39 102	-1.22%	16.85%	17.88%
Германия	DAX	16 447	16 752	18 235	18 509	1.50%	10.49%	12.54%
Англия	FTSE 100	7 699	7 733	8 164	8 368	2.50%	8.21%	8.68%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	4 471	4 521	4 894	4 873	-0.43%	7.77%	8.98%
Франция	CAC 40	7 498	7 543	7 479	7 531	0.70%	-0.15%	0.45%
Полша	WSE WIG	72 269	78 460	88 614	84 346	-4.82%	7.50%	16.71%
Чехия	PSE	1 360	1 414	1 546	1 611	4.19%	13.91%	18.39%
Унгария	BUX	53 376	60 620	72 095	74 051	2.71%	22.16%	38.74%
Австрия	ATX	3 246	3 435	3 609	3 701	2.54%	7.75%	14.02%
Гърция	Athex	1 335	1 293	1 404	1 478	5.26%	14.31%	10.68%
Румъния	BET	13 227	15 371	18 245	18 630	2.11%	21.20%	40.85%
Хърватска	CROBEX	2 408	2 534	2 830	2 988	5.57%	17.90%	24.07%
Сърбия	BELEXline	1 775	1 914	2 216	2 271	2.48%	18.63%	27.89%
Турция	ISE National 100	7 217	7 470	10 648	10 639	-0.09%	42.41%	47.41%
България	SOFIX	687	765	848	867	2.31%	13.35%	26.21%
България	BG30	773	799	852	864	1.47%	8.12%	11.83%
България	BGREIT	192	190	191	193	0.91%	1.18%	0.30%

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>