



Паричен пазар, България

През август ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. През месеца бяха емитирани нови ДЦК в размер на 200 млн. лв. и бяха извършени лихвени плащания по ДЦК в размер на 0,5 млн. лв. Стойността на индекса ЛЕОНИЯ Плюс в края на периода се запази на ниво от 3,54%.

На 26 август БНБ проведе аукцион за продажба на лихвоносни ДЦК със сročност 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 467,86 млн. лв. или коефициент на покритие от 2,34. Съгласно взетото от Министерството на финансите решение бяха одобрени поръчки до размера на първоначално предложеното количество при средна доходност до падежа от 3,80%, като средната постигнатата доходност на аукциона отбеляза понижение с 2 б.т. спрямо доходността на предишния аукцион за същата емисия, проведен на 8 юли.

На 28 август Министерството на финансите пласира на международните капиталови пазари облигации в три транша, деноминирани в евро и щатски долари. Първият транш се състои от деноминирани в евро облигации със сročност 8 г., обем от 1,75 млрд. евро и доходност усреднен евро суап плюс 135 б.т., като подадените поръчки за този транш бяха за 6,6 млрд. евро. Вторият транш се състои от деноминирани в евро облигации със сročност 20 г., обем от 1,25 млрд. евро и доходност усреднен евро суап плюс 190 б.т., като подадените поръчки за този транш бяха за 3,9 млрд. евро. Третият транш се състои от деноминирани в щатски долари облигации със сročност 12,5 г., обем от 1,5 млрд. щатски долара и доходност усреднен доларов суап плюс 135 б.т., като подадените поръчки за този транш бяха за 6,8 млрд. щатски долара.

През месеца застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) отбелязаха слаби повишения. Доходността по Българските Еврооблигации отбеляза 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, отбеляза разнопосочни движения.

Доходността по облигациите на държавите от развити пазари отбеляза предимно понижения през месеца, като пониженията бяха по-значителни в САЩ отколкото в Европа в резултат на ревизираните очаквания за времевата рамка по отношение намалението на лихвите от страна на ФЕД и ЕЦБ. Доходността по бенчмарковите 2-годишни немски държавни облигации се понижи с 14 базисни точки (б.т.), по 10-годишните намалая с 4 б.т., а тази по 30-годишните се повиши с 4 б.т. Доходността при американските 2-годишни държавни облигации се понижи с 35 б.т., тази при 10-годишните книжа намалая с 12 б.т., а доходността при 30-годишните се понижи с 11 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

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 август, водещите компании, търгувани на Българска фондова борса отчетоха понижения. Основният индекс SOFIX достигна ниво от 864,77 пункта, регистрирайки спад от 0,29 на сто, а широкият индекс BGBX40 отчете понижение от 0,56% спрямо предходния месец. Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти, направиха изключение и приключиха месеца на по-високи нива. Индексът BGREIT се повиши с 3,93 на сто, достигайки в края на

месеца ниво от 200,12 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 август се понижи до 387 хил. лв. спрямо 523 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 август водещите индекси в САЩ и Западна Европа отчетоха повишения, като технологичният индекс NASDAQ записа по-скромен ръст от останалите индекси. Индексите в Централна и Източна Европа записаха разнопосочни движения като се наблюдаваше превес на тези, завършили месеца на червена територия.

В контраст с обичайното поведение на пазарите за месец август, тази година търговията бе по-бурна. Началото на месеца бе белязано от три поредни сесии, в които индексите отчетоха много силни понижения, като най-сериозното бе дневният спад на японския NIKKEI 225 с 12% (което движение на следващия ден бе почти изцяло компенсирано от ръст в размер на 10%). Тези движения дойдоха основно поради два фактора. Първо, излезлите в началото на месец август данни за щатския пазар на труда бяха по-слаби от очакваното и ясно показаха, че икономиката преминава в режим на охлаждане - нещо за което сме писали многократно и към което се стреми ФЕД, за да се укроти инфлацията и така да премине към сваляне на лихвите. Данните обаче предизвикаха безпокойство у част от инвеститорите, че ФЕД може да е изпуснал юздите и забавянето може да премине в рецесия и то по-сериозна от плитка и кратка

техническа такава. Тези опасения се отразиха на пазара в първите три сесии на месеца.

На второ място бе увеличението на основната лихва в Япония. Част от инвестиционната практика е, инвеститори да заемат пари от държави с нисък лихвен процент и да ги влагат в активи с по-висока възвращаемост, като правят по този начин арбитраж. Когато, обаче, лихвите в тези държави с нисък лихвен процент започнат да се покачват, тази търговия вече не е изгодна и парите се връщат - активите, купени с тях се продават и се получава турбуленция за известен период от време, докато паричните потоци не се урегулират. Това видяхме и ние в началото на месец август. Така, в съчетание с първия фактор като въздействие и време, се получиха по-сериозни спадове в началото на месеца.

В следствие, след като паричните потоци, свързани с промените в лихвите в Япония, се наместиха, отразявайки новата лихвена реалност в страната, както и след като страховете на инвеститорите относно възможна по-силна рецесия в САЩ се уталожиха, станахме свидетели на възстановяване на пазарите, като основните индекси в САЩ и Западна Европа записаха дори ръстове на месечна база, а основният японски индекс NIKKEI 225 завърши месец август със спад в размер на около един процент.

Индустриалното производство за месец юни отчита спад от 0,10% на месечна база, докато на годишна се отчита спад от 3,90% спрямо спад от 3,30% месец по-рано. Германия отчита ръст на месечна база, докато спадът на годишна база е сходен с този на цялата Еврозона. Франция също отчита ръст на месечна база, докато на годишна база спада, но с много по-слаб темп от средното за Еврозоната.

Индексът на промишленото производство PMI за месец август 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 шести пореден месец под нивото от 50,00. PMI индексът, отчитащ сектора на услугите, за месец август се покачва до 52,90 спрямо 51,90 и за седми пореден месец е над границата от 50,00.

Потреблението на дребно за месец юни отчита спад в размер на 0,30% на месечна база. На годишна база се отчита спад от 0,30% спрямо ръст от 0,50% месец по-рано като това е първи спад на годишна база след три последователни месеца на ръстове. Последните публикувани данни за Германия са на годишна база за месец май като те отчитат спад в размер на 1,10%. Франция този път отчита по-силни спадове и по двата показателя.

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

През месеца излязоха ревизираните **данни за БВП** за второто тримесечие на 2024 г. Те съвпаднаха с предварителните, публикувани месец по-рано. 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%, 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 юли се повиши леко до ниво от 2,60% спрямо 2,50% 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 Еврозоната.

Данните за първоначалните заявления за помощи за безработица в САЩ през месеца отчетоха спад – 227 хиляди спрямо 250 хиляди месец по-рано.

Данните за новооткрити работни места в частния сектор за месец юли бяха под очакванията, а също и под данните за предходния месец. Бе отчетен ръст от 97 хиляди, спрямо очаквания за 140 хиляди и ръст от 136 хиляди месец по-рано. Макар и отдавна да се говореше и очакваше да се охлади, пазарът на труда се държеше доста стабилно през последните близо две години. Но последните два-три месеца данните показват вече доста конкретно, че процесът е започнал и в краткосрочен, а може би и в средносрочен план много вероятно да станем свидетели на по-сериозен ръст в безработицата. 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. На другия полюс е ИТ секторът, който отчита по-значителен спад. През месеца почасовото възнаграждение отчита леко нарастване, докато отработените часове спаднаха. Ефектът е, че седмичните възнаграждения отчитат минимален спад.

Безработицата за месец юли се повиши до 4,30%, спрямо 4,10% към предходния месец. Нивото на участие на трудоспособното население в работната сила се повиши до ниво от 62,70% спрямо 62,60% към предходния месец.

Индустриалното производство за месец юли отчете спад в размер на 0,60% на месечна база, след като данните за предходния месец показваха ръст от 0,30%. Индексът, показващ само изменението в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост отчете спад в размер на 0,30%, спрямо нулев ръст месец по-рано. Значителни спадове имаше при автомобилната индустрия, свързани с плановите ремонтни дейности в заводите, както и при комуналните услуги и производството на стоки за бита. Ръстове се наблюдаваха в производството на машини и оборудване, както и при производството на електроника.

Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за месец юли на месечна база отчитат силен ръст в размер на 9,80% спрямо спад в размер на 6,90% към предходния месец. Без

отчитането на транспортните средства, обаче, (вкл. авиационна техника) се отчита спад на месечна база в размер на 0,20% при ръст от 0,10% за предходния месец.

Индексът на индустриалното производство, изготвян от Institute for Supply Management, за месец август се повишава леко до 47,20 спрямо 46,80 месец по-рано, но остава под границата от 50,00 пункта. Данните от индекса, отчитащ поведението на сектора на услугите, отчитат минимален ръст спрямо предходния месец, като индексът се повишава до 51,50 спрямо 51,40 и остава над нивото от 50,00, което разделя растеж от контракция.

Разходите на домакинствата за месец юли отчитат ръст в размер на 0,50% на месечна база спрямо ръст от 0,30% месец по-рано. Доходите отчитат ръст в размер на 0,30%, като ръстът месец по-рано бе в размер на 0,20%.

Данните за строителния сектор за месец юли бяха близки до тези от предходния месец. Разрешителните за строеж, както и започнатите строителни единици отчетоха спадове. Все още рестриктивната парична политика на ФЕД, както и растящият инвентар от новопостроени домове потискат разрешителните за строеж, докато една от причините за спада при започнатите единици е ураганът Берил, който удари Тексас през месец юли. Продажбите на съществуващи жилища отчетоха лек ръст, докато тези на нови жилища се повишиха сериозно. Лихвените нива за нови ипотeki се понижиха през месеца до 6,50%, строителите дават различни бонуси на клиентите си и като цяло цените на новите жилища са под тези на съществуващите. Това обяснява и защо се наблюдава такъв ръст в продажбите на нови жилища.

През месеца бяха публикувани ревизираните **данни за БВП** за второто тримесечие на 2024 г. Те отчетоха по-сериозен ръст от очакванията и от предварителните данни, публикувани месец по-рано.

БВП нараства с 3,00% на анюализирана база, спрямо очаквания за нарастване в размер на 2,80%. Окончателните данни за БВП за първото тримесечие на 2024 г. показват анюализиран ръст от 1,40%. По-добрите данни за БВП спрямо предварителните, обаче, се дължи изцяло на по-силни данни за потреблението на дребно. Всички останали компоненти отчитат по-слаби ръстове спрямо данните, публикувани месец по-рано, като безпокойство събуждат по-слабите инвестиции от страна на корпорациите, както и по-слабия експорт, съчетан с малко по-голям импорт

Потреблението на дребно се повиши с 2,90%, над очакванията, които сочеха за нарастване от 2,20%, докато ръстът бе 1,50% за първото тримесечие на 2024 г. Инвестициите на бизнеса отчитат ръст в размер на 4,60% на анюализирана база, спрямо ръст от 4,40% за предходното тримесечие. Държавните разходи нарастват с 2,70%, а за предходното тримесечие бе отчетен ръст от 1,80%. Импортът отчита ръст на анюализирана база в размер на 7,00%, спрямо ръст от 6,10% за предходното тримесечие. Експортът нараства на анюализирана база с 1,60%, спрямо ръст от 1,60% за предходното тримесечие.

Годишната инфлация за месец юли се понижи до ниво от 2,90% спрямо 3,00% 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 3,20% спрямо 3,30% към предходния месец. Целевото ниво, което ФЕД е заложил да поддържа, е 2%. При положение, че инфлацията продължи да спада, а пазарът на труда вече ясно дава сигнали за охлаждане и ръст на безработицата, 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, сектор енергетика и сектор автомобилостроене отчетоха понижения, докато тези към останалите сектори, най-вече здравеопазване и финанси, отчетоха ръстове. Инвестициите към Европа се повишиха, а насочените към САЩ, Япония и Южна Корея записаха понижения. 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 не е правил значителни промени в портфейла си. Инвестициите, насочени към Европа, както и тези към добив на ценни метали и някои технологични компании от САЩ отчетоха покачване, докато останалите инвестиции, като тези към сектор енергетика и Азия записаха понижения. 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% | 0 |
| Credit Default Swap (CDS) | | |
| Вид / Срочност / Валута | Стойност (б.т.) | Изменение на месечна база (б.т.) |
| България 3г. USD | 62 | 1 |
| България 5г. USD | 81 | 1 |
| България 7г. USD | 95 | 1 |
| България 10г. USD | 106 | 0 |

Източник: БНБ; Bloomberg

Макроикономически данни

Според последните данни на НСИ към месец юни 2024 г., индустриалното производство се е понижило с 8,21 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел спад от 0,87% спрямо година по-рано. Продажбите в промишлеността, реализирани на международни пазари, са се понижали с 2,56 на сто, а реализираните в страната са се повишили с 0,46 %.

Видно от данните на БНБ към края на юни 2024 г., салдото по текущата сметка е в размер на 436 млн. лв., а за същия период на предходната година сметката е била в размер на 1 546 млн. лв. Търговското салдо възлиза на минус 349 млн. лв., а към края на юни 2023 е било минус 1 415 млн. лв.

Преките чуждестранни инвестиции за юни възлизат на минус 290 млн. лв.

По последни данни на Министерството на финансите към края на месец юли, консолидираната фискална програма е на дефицит от 972 млн. лв., а през същия период на миналата година е била на излишък в размер на 455 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 40,87 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2023 г., приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 8,89 %. Разходите в бюджета към края на юли възлизат на 41,82 млрд. лева. Според официалните данни на Министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 12,85% спрямо същия период на 2023 г.

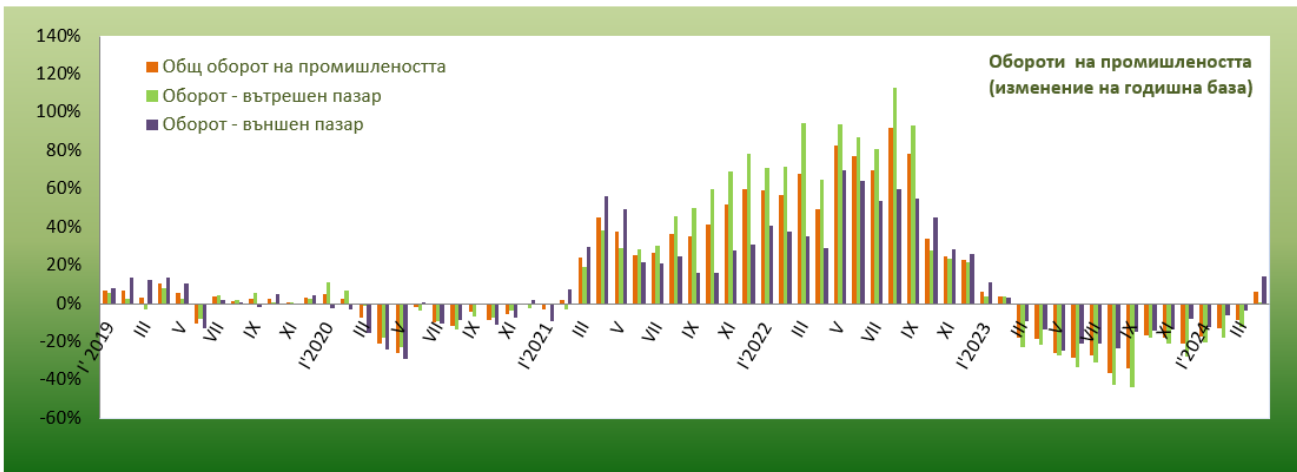
Фискалният резерв към края на месец юли е в размер на 11,09 млрд. лв., в т.ч. 9,09 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 2,00 млрд. лв. вземания от фондовете на Европейския съюз за сертифицирани разходи, аванси и други.

| Български ДЦК, деноминирани в лева | | | | |
|------------------------------------|-----------|--------|-------------------------------|----------------------------------|
| ISIN номер | Падеж | Купон | Доходност купува (%) | Изменение на месечна база (б.т.) |
| BG2030021112 | 17.4.2027 | 3,00% | 3,56% | -5 |
| BG2040021219 | 15.5.2030 | 3,25% | 3,92% | 5 |
| BG2040019213 | 21.6.2039 | 1,50% | 6,02% | 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% | 3,25% | -10 |
| Спред спрямо EUR Суап** | | | 65 | 11 |
| България 2027 EUR | 21.3.2028 | 3,00% | 3,10% | -4 |
| Спред спрямо EUR Суап** | | | 58 | 8 |
| България 2028 EUR | 23.9.2029 | 4,125% | 3,43% | -8 |
| Спред спрямо EUR Суап** | | | 94 | 0 |
| България 2029 EUR | 23.9.2030 | 0,375% | 3,36% | -7 |
| Спред спрямо EUR Суап** | | | 88 | 0 |
| България 2030 EUR | 13.5.2031 | 4,38% | 3,56% | -4 |
| Спред спрямо EUR Суап** | | | 107 | 2 |
| България 2033 EUR | 27.1.2033 | 4,50% | 3,75% | -1 |
| Спред спрямо EUR Суап** | | | 124 | 5 |
| България 2034 EUR | 23.9.2034 | 4,63% | 3,85% | -3 |
| Спред спрямо EUR Суап** | | | 131 | 1 |
| България 2035 EUR | 26.3.2035 | 3,13% | 3,89% | -3 |
| Спред спрямо EUR Суап** | | | 134 | 1 |
| България 2050 EUR | 13.5.2036 | 4,88% | 3,97% | -7 |
| Спред спрямо EUR Суап** | | | 141 | -3 |
| България 2050 EUR | 23.9.2050 | 1,38% | 3,75% | -1 |
| Спред спрямо EUR Суап** | | | 131 | 0 |

*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) | Юни | -8.21% | - |
| Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр.и външ.пазар) | Юни | -0.87% | - |
| Дефицит (излишък) по тек. сметка | Юни | - | 435,76 |
| ПЧИ | Юни | - | -290,38 |
| Индекс на строителната продукция | Юни | -5.34% | - |
| Продажби на дребно (по съпост. цени) | Юни | -5.19% | - |
| Бюджетен дефицит | Към 31/7/2024 | - | -972,10 |
| Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.) | Към 31/7/2024 | - | 41 816 |
| Консолидиран държ. дълг/БВП (%) | Към 31/7/2024 | - | 20.90% |

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 | юни.24 | -2.90% | -3.90% | -2.90% | -3.30% |
| Еврозона | MoM | юни.24 | 0.50% | -0.10% | -0.60% | -0.90% |
| Германия | YoY | юни.24 | -4.20% | -4.10% | -6.70% | -7.20% |
| Германия | MoM | юни.24 | 1.00% | 1.40% | -2.50% | -3.10% |
| Франция | YoY | юни.24 | -1.10% | -1.60% | -3.10% | |
| Франция | MoM | юни.24 | 1.00% | 0.80% | -2.10% | -2.20% |
| Австрия | YoY | юни.24 | | -3.90% | -4.10% | -3.40% |
| Австрия | MoM | юни.24 | | -0.70% | -1.40% | |
| Финландия | YoY | юни.24 | | 3.10% | -5.30% | -5.80% |
| Финландия | MoM | юни.24 | | 3.60% | 1.20% | 1.00% |
| Холандия | YoY | юни.24 | | -4.90% | -3.00% | -3.40% |
| Холандия | MoM | юни.24 | | 0.80% | -0.40% | -0.50% |
| Италия | YoY | юни.24 | | -2.60% | -3.30% | |
| Италия | MoM | юни.24 | 0.00% | 0.50% | 0.50% | |
| Ирландия | YoY | юни.24 | | -17.20% | 6.30% | 4.50% |
| Ирландия | MoM | юни.24 | | -7.80% | 6.80% | 5.50% |
| Испания | YoY | юни.24 | 0.60% | 0.60% | 0.40% | |
| Испания | MoM | юни.24 | 0.00% | 0.30% | -0.10% | |
| Португалия | YoY | юни.24 | | -3.00% | 0.90% | 1.10% |
| Португалия | MoM | юни.24 | | -3.70% | -3.20% | -3.10% |
| Гърция | YoY | юни.24 | | 9.50% | 6.70% | 6.80% |

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, ревизирувани | 0.60% | 0.60% | 0.40% | 0.50% |
| Еврозона | QoQ | Q2 2024, ревизирувани | 0.30% | 0.30% | 0.30% | |
| Германия | YoY | Q2 2024, окончателни | -0.10% | 0.00% | -0.20% | -0.10% |
| Германия | QoQ | Q2 2024, окончателни | -0.10% | -0.10% | 0.20% | |
| Франция | YoY | Q2 2024, окончателни | 1.10% | 1.00% | 1.30% | 1.50% |
| Франция | QoQ | Q2 2024, окончателни | 0.30% | 0.20% | 0.20% | 0.30% |
| Австрия | YoY | Q2 2024 | | 0.00% | -1.30% | |
| Австрия | QoQ | Q2 2024 | | 0.00% | 0.20% | |
| Финландия | YoY | Q2 2024 | | -1.20% | -1.20% | -1.30% |
| Финландия | QoQ | Q2 2024 | | 0.30% | 0.20% | 0.30% |
| Холандия | YoY | Q2 2024, предварителни | | 0.80% | -0.60% | |
| Холандия | QoQ | Q2 2024, предварителни | 0.20% | 1.00% | -0.50% | -0.30% |
| Италия | YoY | Q2 2024, окончателни | 0.90% | 0.90% | 0.70% | 0.60% |
| Италия | QoQ | Q2 2024, окончателни | 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, окончателни | 1.50% | 1.50% | 1.50% | |
| Португалия | QoQ | Q2 2024, окончателни | 0.10% | 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 | Предишен | Ревизия |
|--------------------|------------------------------------|------------------------|---------|---------|----------|---------|
| САЩ | Ниво на безработица | юли.24 | 4.10% | 4.30% | 4.10% | |
| САЩ | Индустриално п - во МоМ | юли.24 | -0.30% | -0.60% | 0.60% | 0.30% |
| САЩ | Поръчки за дълготрайни активи МоМ | юли.24 | 9.90% | 9.80% | -6.70% | -6.90% |
| САЩ | Започнати строителни единици | юли.24 | 1 333 К | 1 238 К | 1 353 К | 1 329 К |
| САЩ | Разходи на домакинствата МоМ | юли.24 | 0.50% | 0.50% | 0.30% | |
| САЩ | Индекс на потребителските цени YoY | юли.24 | 3.00% | 2.90% | 3.00% | |
| САЩ | БВП QoQ анюализирано | Q2 2024, ревизирани | 2.80% | 3.00% | 1.40% | |
| Еврозона | Ниво на безработица | юли.24 | 6.50% | 6.40% | 6.50% | |
| Еврозона | Индустриално п - во YoY | юни.24 | -2.90% | -3.90% | -2.90% | -3.30% |
| Еврозона | Строително п - во YoY | юни.24 | | 1.00% | -2.40% | -2.10% |
| Еврозона | Продажби на дребно YoY | юни.24 | 0.10% | -0.30% | 0.30% | 0.50% |
| Еврозона | Индекс на потребителските цени YoY | юли.24 | 2.60% | 2.60% | 2.50% | |
| Еврозона | БВП YoY | Q2 2024, ревизирани | 0.60% | 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 | 31.8.2023 | 31.12.2023 | 31.7.2024 | 30.8.2024 | Промяна на месечна база | Промяна от началото на годината | Промяна за 1 година |
|---------------------|------------------|-----------|------------|-----------|-----------|-------------------------------|---------------------------------------|------------------------|
| САЩ | DJIA | 34 722 | 37 690 | 40 843 | 41 563 | 1.76% | 10.28% | 19.70% |
| САЩ | SP 500 | 4 508 | 4 770 | 5 522 | 5 648 | 2.28% | 18.42% | 25.31% |
| САЩ | Nasdaq | 14 035 | 15 011 | 17 599 | 17 714 | 0.65% | 18.00% | 26.21% |
| Япония | Nikkei 225 | 32 619 | 33 464 | 39 102 | 38 648 | -1.16% | 15.49% | 18.48% |
| Германия | DAX | 15 947 | 16 752 | 18 509 | 18 907 | 2.15% | 12.87% | 18.56% |
| Англия | FTSE 100 | 7 439 | 7 733 | 8 368 | 8 377 | 0.10% | 8.32% | 12.60% |
| ЕС | DJ EURO Stoxx 50 | 4 297 | 4 521 | 4 873 | 4 958 | 1.75% | 9.65% | 15.38% |
| Франция | CAC 40 | 7 317 | 7 543 | 7 531 | 7 631 | 1.32% | 1.16% | 4.29% |
| Полша | WSE WIG | 68 431 | 78 460 | 84 346 | 84 868 | 0.62% | 8.17% | 24.02% |
| Чехия | PSE | 1 341 | 1 414 | 1 611 | 1 595 | -1.00% | 12.77% | 18.92% |
| Унгария | BUX | 55 775 | 60 620 | 74 051 | 72 865 | -1.60% | 20.20% | 30.64% |
| Австрия | ATX | 3 154 | 3 435 | 3 701 | 3 730 | 0.78% | 8.59% | 18.26% |
| Гърция | Athex | 1 312 | 1 293 | 1 478 | 1 431 | -3.18% | 10.68% | 9.04% |
| Румъния | BET | 13 256 | 15 371 | 18 630 | 18 148 | -2.58% | 18.07% | 36.91% |
| Хърватска | CROBEX | 2 450 | 2 534 | 2 988 | 2 944 | -1.45% | 16.19% | 20.15% |
| Сърбия | BELEXline | 1 817 | 1 914 | 2 271 | 2 373 | 4.50% | 23.97% | 30.57% |
| Турция | ISE National 100 | 7 918 | 7 470 | 10 639 | 9 833 | -7.57% | 31.63% | 24.19% |
| България | SOFIX | 756 | 765 | 867 | 865 | -0.29% | 13.02% | 14.44% |
| България | BG30 | 797 | 799 | 864 | 870 | 0.65% | 8.82% | 9.22% |
| България | BGREIT | 194 | 190 | 193 | 200 | 3.93% | 5.16% | 3.04% |

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>