



## Паричен пазар, България

През април 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 2,7 млн. лв. Стойността на индекса ЛЕОНИЯ Плюс в края на периода се понижи до ниво от 3,79%.

На 15 април 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 512,5 млн. лв. или коефициент на покритие от 2,56. Съгласно взетото от Министерството на финансите решение бяха одобрени поръчки до размера на първоначално предложеното количество при средна доходност до падежа от 3,01%.

На 26 април международната рейтингова агенция Fitch Ratings потвърди дългосрочния кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута 'BBB' с положителна перспектива. Рейтингът на България е подкрепен от силната външноикономическа и фискална позиция на страната в сравнение с държавите със същия рейтинг, надеждната политическа рамка от членството в ЕС и дългогодишното функциониране на режима на паричен съвет. Положителната перспектива отразява изгледите за членство на страната в еврозоната, което би довело до по-нататъшни подобрения на показателите за външната позиция на страната. Въпреки забавяне на процеса по приемане на еврото след януари 2025 г. и подновената политическа несигурност, Fitch Ratings отчита, че има широка политическа ангажираност на местно и на ниво ЕС за приемане на еврото. Според Fitch Ratings България би могла да изпълни критерия за ценова стабилност най-рано през четвърто тримесечие на 2024 г. и в зависимост от развитието на инфлацията в другите страни от ЕС България се очаква да изпълни всички

други числови критерии за приемане на еврото (публични финанси, дългосрочен лихвен процент и валутен курс). Въпреки това липсата на стабилно правителство и потенциално дългите преговори за съставяне на коалиция биха могли да забавят влизането в еврозоната след 2025 г.

През месеца застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) отбелязаха понижения. Доходността по Българските Еврооблигации отбелязаха значителни повишения (цените на облигациите се движат в обратна посока на тяхната доходност). Доходността при местните ДЦК, деноминирани в лева и евро, отбеляза разнопосочни движения.

Доходността по облигациите на държавите от развити пазари отбеляза значителни повишения през месеца в резултат на ревизирани очаквания относно кога ФЕД и ЕЦБ ще започнат понижения на основните лихви, както и в какъв размер ще бъдат те. Доходността по бенчмарковите 2-годишни немски държавни облигации се повиши с 25 базисни точки (б.т.), по 10-годишните нарасна с 28 б.т., а тази по 30-годишните се повиши с 23 б.т. Доходността при американските 2-годишни държавни облигации се повиши с 42 б.т., тази при 10-годишните книжа нарасна с 48 б.т., а доходността при 30-годишните се повиши с 44 б.т. Доходността по облигациите в чужда валута, емитирани от държави от развиващите се пазари, отбеляза повишение.

Кредитен рейтинг на България*			
Рейтингова агенция	Рейтинг	Перспектива	Последна ревизия
Standard and Poor's	BBB	Положителна	24/11/2023
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 април, водещите компании, търгувани на Българска фондова борса отчетоха повишения. Основният индекс SOFIX достигна ниво от 813,54 пункта, регистрирайки ръст от 0,75 на сто, а широкият индекс BGBX40 отчете повишение от 0,30% спрямо предходния месец. Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти, направиха изключение и приключиха месеца на по-ниски нива. Индексът BGREIT се понижи с 1,05 на сто, достигайки в края на

месеца ниво от 189,50 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 април се понижи до 1 460 хил. лв. спрямо 1 798 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 месеца водещите индекси от САЩ и Западна Европа се понижиха, докато повечето индекси от ЦИЕ отчетоха ръстове. Европейските индекси отчетоха по-слаб спад от американските.

За пръв път в последните шест месеца основните индекси записаха спадове, като те бяха в порядъка 4%-5% за САЩ и 2,5%-3% на основните западно-европейски пазари. Причините за това движение може да се търсят в няколко насоки.

Съвсем логично след пет поредни месеца на сериозни ръстове да има и прибиране на печалбите и техническа корекция на индексите. Друго обяснение може да се търси в данните от щатската икономика. От една страна данните за инфлацията и пазара на труда, подробно коментирани по-долу в бюлетина, най-вероятно ще накарат ФЕД да не променя лихвите в предстоящото заседание в началото на месец май. От друга, данните за БВП показват по-сериозно забавяне на ръста, нещо което бе очаквано да се случи дори по-рано, което също влияе върху капиталовите пазари.

На свой ред, Европа изглежда е преминала своята най-ниска точка и след краткотрайната и слаба техническа рецесия през втората половина на 2023 г. изглежда е на път да започне своето възстановяване (отново, по-подробен коментар по-долу в бюлетина).

Но и тук силното нарастване през предходните 5 месеца, съчетано с данните, идващи от САЩ, повлияха на капиталовия пазар, макар и спадовете да бяха доста по-умерени.

### ЕВРОЗОНА

**Индустриалното производство** за месец февруари отчита ръст от 0,80% на месечна база, докато на годишна се отчита спад от 6,40% спрямо спад от 6,60%. Германия отчита по-висок ръст на месечна база, а спадът на годишна е по-умерен от общото за Еврозоната. Франция отчита по-слаб ръст на месечна база, но на годишна база спадът е много по-слаб от средното за Еврозоната.

Индексът на промишленото производство PMI за месец април отчита леко понижение на месечна база, като остава под границата от 50,00 пункта. Спадът е до 45,70 спрямо 46,10, отчетен през предходния месец, като това е двадесет и втори пореден месец под нивото от 50,00. PMI индексът, отчитащ сектора на услугите, за месец април отчита ръст до 53,30 спрямо 51,50, като по този начин за трети пореден месец е над границата от 50,00.

**Потреблението на дребно** за месец февруари отчита спад в размер на 0,50% на месечна база. На годишна

база се отчита спад от 0,70% спрямо спад от 0,90% месец по-рано. Германия отчита по-значителен спад на месечна база спрямо средното за Еврозоната, но пък на годишна база е регистриран ръст, за първи път от месец юни 2023 г. насам. При Франция се отчита нулев ръст на месечна база, докато спадът на годишна база е много близък с този на средното за Еврозоната. Данните за безработицата в Еврозоната за месец март показват, че тя се запазва на ниво от 6,50%, колкото бе и месец по-рано.

През месеца излязоха предварителните **данни за БВП** за първото тримесечие на 2024 г. На тримесечна база се отчита ръст в размер на 0,30%, докато данните за предходното тримесечие бяха ревизирани в посока надолу до минус 0,10%, което показва, че Еврозоната е била изпаднала в техническа рецесия (третото тримесечие също отчете спад в размер на минус 0,10). По този начин, стига да няма големи ревизии в посока надолу, Еврозоната излиза от кратката и минимална техническа рецесия, в която бе изпаднала през втората половина на 2023 г. и е възможно на хоризонта да се задава икономическо възстановяване. На годишна база се отчита ръст в размер на 0,40%, докато през предходното тримесечие бе отчетен ръст в размер на 0,10%.

**Инфлацията** на годишна база за месец март се понижи до ниво от 2,40% спрямо 2,60% месец по-рано. Показателят, отчитащ повишаването на цените на потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, също отчете понижение, като достигна ниво от 2,90% спрямо 3,10% месец по-рано, като се задържа над нивото, заложено като целева инфлация на Еврозоната, но отчита трайно намаление през последните месеци, което е положителен знак за действията на ЕЦБ.

## САЩ

Данните за първоначалните заявления за помощи за безработица в САЩ през месеца отчетоха спад – 208 хиляди спрямо 222 хиляди месец по-рано.

Данните за новооткрити работни места в частния сектор за месец март бяха над очакванията, а също и над данните за предходния месец. Бе отчетен ръст от 232 хиляди, спрямо очаквания за 170 хиляди и ръст от 207 хиляди месец по-рано след като данните бяха ревизирани в посока надолу. Този път и данните от проучването сред домакинствата, използвано и за определяне нивото на безработицата, показват увеличение на заетите за пръв път от последните

четири месеца. Отново новоназначените са концентрирани в няколко сектора, които са антициклични, като здравеопазване и услуги, свързани със свободното време. Държавният сектор също отчита сериозен ръст сред наетите. През месеца и почасовото възнаграждение, и отработените часове са се увеличили леко, като комбинацията от всички тези данни най-вероятно ще доведе до това, че ФЕД ще остави лихвите непроменени и на заседанието си в началото на месец май.

**Безработицата** за месец март се понижи до 3,80%, спрямо 3,90% към предходния месец. Нивото на участие на трудоспособното население в работната сила този месец се увеличи до 62,70%, спрямо 62,50% към предходния месец.

**Индустриалното производство** за месец март отчете ръст от 0,40% на месечна база, след като данните за предходния месец бяха ревизирани в посока нагоре до ръст в размер също от 0,40%. Индексът, показващ само изменението в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост отчете нарастване в размер на 0,50%, спрямо ревизиран в посока нагоре ръст от 1,20% месец по-рано. Най-сериозни ръстове се наблюдават при автомобилостроенето, комуналните услуги, стоките за потребление, отбранителната индустрия, докато спад се отчита при добивната индустрия и строителните материали.

Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за месец март на месечна база отчитат ръст в размер на 2,60% спрямо ръст в размер на 0,70% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита ръст 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 април изненадващо се понижи до 49,20 спрямо 50,30 месец по-рано, като отново минава под границата от 50,00 пункта след само един месец над нея. Данните от индекса, отчитащ поведението на сектора на услугите, отчитат спад спрямо предходния месец, като индексът се понижава до 49,40 спрямо 51,40 и минава под нивото от 50,00, което разделя растеж от контракция за пръв път от месец декември 2022 г.

**Разходите на домакинствата** за месец март отчитат ръст в размер на 0,80% на месечна база спрямо ръст също от 0,80% месец по-рано. Доходите отчитат ръст

в размер на 0,50%, като ръстът месец по-рано бе в размер на 0,30%.

Данните за строителния сектор за месец март като цяло бяха по-слаби от тези за предходния месец. Разрешителните за строеж и започнатите строителни единици отчетоха спадове, особено при втория показател. Оптимизмът сред строителните предприемачи, обаче остава висок, така че тези данни, поне за момента, не трябва да се приемат със сериозно безпокойство. Продажбите на съществуващи жилища отчетоха спад, докато тези на нови жилища се покачиха съществено, но повече от половината от този ръст идва от ревизията в посока надолу на данните за предходния месец.

През месеца бяха публикувани предварителните данни за БВП за първото тримесечие на 2024 г. Те отчетоха доста по-слаб от очакваното ръст. БВП нараства с 1,60% на ануализирана база, спрямо очаквания за ръст в размер на 2,50%. Окончателните данни за БВП за четвъртото тримесечие на 2023 г. показват ануализиран ръст от 3,40%. Потреблението на дребно се повиши с 2,50%, под очакванията, които сочеха да нарастване от 3,00%, докато ръстът бе 3,30% за четвъртото тримесечие на 2023 г. Инвестициите на бизнеса отчитат ръст в размер на 2,90% на ануализирана база, спрямо ръст от 3,70% за предходното тримесечие. Държавните разходи нарастват с 1,20%, а за предходното тримесечие бе

отчетен ръст от 4,60%. Импортът отчита ръст на ануализирана база в размер на 7,20%, спрямо ръст от 2,20% за предходното тримесечие. Експортът нараства на ануализирана база с 0,90%, спрямо ръст от 5,10% за предходното тримесечие.

**Годишната инфлация** за месец март се повиши до ниво от 3,50% спрямо 3,20% месец по-рано. Показателят за инфлация, измерващ потребителската кошница без хранителните продукти и разходи за енергия (чиито цени са силно волатилни) се задържа на ниво от 3,80%, колкото бе и към предходния месец. Целевото ниво, което ФЕД е заложил да поддържа, е 2%. До момента ФЕД повиши единадесет пъти лихвените проценти, като последното повишение бе през месец юли и бе в размер на 0,25%. През последните си пет заседания, през месец септември, октомври, декември, януари и месец март, централната банка реши да запази лихвения процент непроменен като се очаква от средата на 2024 г. да започне и понижаването му. Покачването на инфлацията през последните месеци, съчетано с добрите данни за пазара на труда, излезли през месец април, най вероятно ще накарат ФЕД да се въздържа от сваляне на лихвите на предстоящото си заседание в началото на месец май.

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

*През месеца фондът намали леко теглото на акциите в портфейла си. На секторно ниво инвестициите към здравеопазване, енергетика и банков сектор отчетоха ръстове, докато останалите сектори записаха спадове. На регионално ниво Япония записа най-слаб спад, докато Европа и САЩ, с изключение на гореспоменатите три сектора, отчетоха малко по-значителни 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 експозицията си към сектори енергетика и добив на ценни метали. През месеца секторите банки, енергетика и добив на ценни метали отчетоха ръстове, докато останалите записаха спадове. На регионално ниво инвестициите, насочени към Китай се повишиха, докато останалите записаха спадове. 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	3,79%	-2
Credit Default Swap (CDS)		
Вид / Срочност / Валута	Стойност (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 3г. USD	51	-8
България 5г. USD	72	-6
България 7г. USD	91	-5
България 10г. USD	105	-4

Източник: БНБ; Bloomberg

### Макроикономически данни

Според последните данни на НСИ към месец февруари 2024 г., индустриалното производство се е понижило с 5,53 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел спад от 13,07% спрямо година по-рано. Продажбите в промишлеността, реализирани на международни пазари, са се понижали с 6,05 на сто, а реализираните в страната с 17.66 %.

Видно от данните на БНБ към края на Февруари 2024 г., салдото по текущата сметка е в размер на минус 539 млн. лв., а за същия период на предходната година сметката е била в размер на 647 млн. лв. Търговското салдо възлиза на минус 788 млн. лв., а към края на февруари 2023 е било минус 597 млн. лв.

Преките чуждестранни инвестиции за февруари възлизат на 289 млн. лв. По последни данни на Министерството на финансите към края на месец март, консолидираната фискална програма е на излишък от 404 млн. лв., а през същия период на миналата година е била на дефицит в размер на 662 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 15,76 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2023 г., приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 7,25%. Разходите в бюджета към края на март възлизат на 15,35 млрд. лева. Според официалните данни на Министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се понижали с 0,01% спрямо същия период на 2023 г.

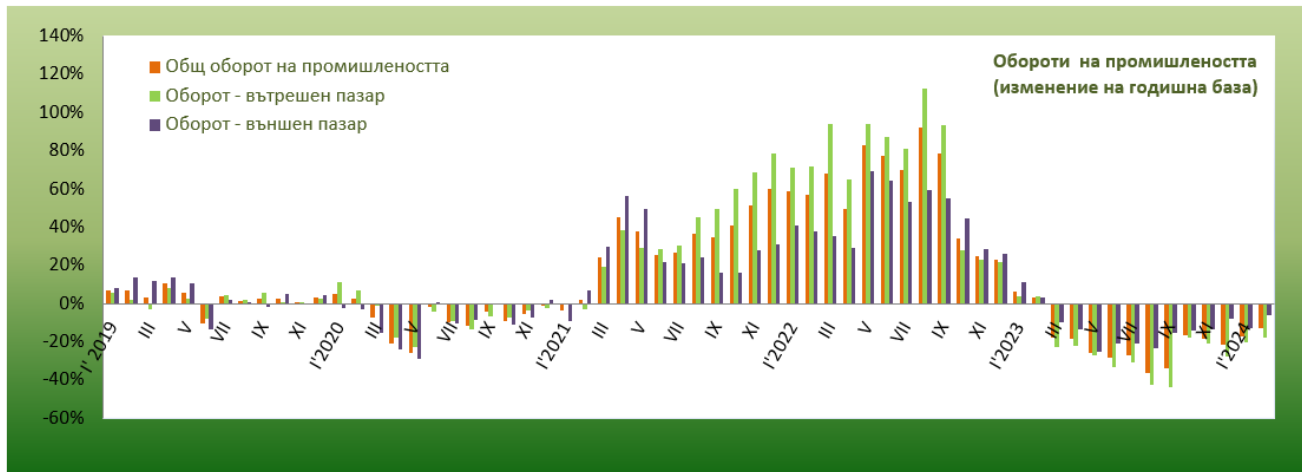
Фискалният резерв към края на месец март е в размер на 11,88 млрд. лв., в т.ч. 9,98 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 1,90 млрд. лв. вземания от фондовете на Европейския съюз за сертифицирани разходи, аванси и други.

Български ДЦК, деноминирани в лева				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2030021112	24.2.2026	0,00%	3,37%	4
BG2040021219	17.8.2031	0,10%	3,89%	-10
BG2040019213	21.6.2039	1,50%	6,02%	8
Български ДЦК, деноминирани в евро				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2040210218	29.9.2025	5,75%	3,32%	2
Български Еврооблигации				
Емисия / Валута	Падеж	Купон	Доходност купува (%) / (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 2024 EUR	26.3.2027	2,63%	3,36%	19
Спред спрямо EUR Суап**			16	0
България 2027 EUR	21.3.2028	3,00%	3,40%	19
Спред спрямо EUR Суап**			34	-12
България 2028 EUR	23.9.2029	4,125%	3,54%	15
Спред спрямо EUR Суап**			60	-14
България 2029 EUR	23.9.2030	0,375%	3,60%	29
Спред спрямо EUR Суап**			70	0
България 2030 EUR	13.5.2031	4,38%	3,66%	22
Спред спрямо EUR Суап**			78	-7
България 2033 EUR	27.12.2033	4,50%	3,89%	21
Спред спрямо EUR Суап**			103	-7
България 2034 EUR	23.9.2034	4,63%	4,00%	21
Спред спрямо EUR Суап**			114	-7
България 2035 EUR	26.3.2035	3,13%	4,12%	26
Спред спрямо EUR Суап**			126	-2
България 2050 EUR	13.5.2036	4,88%	4,23%	25
Спред спрямо EUR Суап**			137	-1
България 2050 EUR	23.9.2050	1,38%	3,81%	6
Спред спрямо EUR Суап**			119	-17

\*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)	Февруари	-5.53%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр.и външ.пазар)	Февруари	-13.07%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Февруари	-	539,35
ПЧИ	Февруари	-	288,58
Индекс на строителната продукция	Февруари	10.71%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Февруари	3.46%	-
Бюджетен дефицит	Към 31/3/2024	-	404,00
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	Към 31/3/2024	-	41 178
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към 31/3/2024	-	20.60%

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	фев.24	-5.50%	-6.40%	-6.70%	-6.60%
Еврозона	MoM	фев.24	0.80%	0.80%	-3.20%	-3.00%
Германия	YoY	фев.24	-6.80%	-4.90%	-5.50%	-5.30%
Германия	MoM	фев.24	0.50%	2.10%	1.00%	1.30%
Франция	YoY	фев.24	-0.10%	-0.80%	0.80%	0.90%
Франция	MoM	фев.24	0.40%	0.20%	-1.10%	-0.90%
Австрия	YoY	фев.24		-5.10%	-2.80%	-4.30%
Австрия	MoM	фев.24		2.70%	-1.30%	-1.90%
Финландия	YoY	фев.24		1.30%	-2.30%	-0.70%
Финландия	MoM	фев.24		-0.30%	2.50%	4.00%
Холандия	YoY	фев.24		-2.30%	-5.50%	-4.80%
Холандия	MoM	фев.24		1.40%	-4.70%	-4.40%
Италия	YoY	фев.24	-2.70%	-3.10%	-3.40%	-3.70%
Италия	MoM	фев.24	0.50%	0.10%	-1.20%	-1.40%
Ирландия	YoY	фев.24		-34.90%	-31.90%	-30.00%
Ирландия	MoM	фев.24		3.70%	-28.90%	-26.80%
Испания	YoY	фев.24	-0.40%	1.50%	-0.60%	0.30%
Испания	MoM	фев.24	0.20%	0.70%	0.40%	0.60%
Португалия	YoY	фев.24		1.00%	-1.30%	
Португалия	MoM	фев.24		0.40%	1.40%	
Гърция	YoY	фев.24		1.60%	10.30%	10.20%

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	Q1 2024, предварителни	0.20%	0.40%	0.10%	
Еврозона	QoQ	Q1 2024, предварителни	0.10%	0.30%	0.00%	-0.10%
Германия	YoY	Q1 2024, предварителни	-0.20%	-0.20%	-0.20%	
Германия	QoQ	Q1 2024, предварителни	0.10%	0.20%	-0.30%	-0.50%
Франция	YoY	Q1 2024, предварителни	0.80%	1.10%	0.70%	0.80%
Франция	QoQ	Q1 2024, предварителни	0.10%	0.20%	0.10%	
Австрия	YoY	Q1 2024		-1.30%	-1.30%	-1.40%
Австрия	QoQ	Q1 2024		0.20%	0.20%	0.00%
Финландия	YoY	Q4 2023		-1.80%	-1.20%	-1.60%
Финландия	QoQ	Q4 2023		-0.70%	-0.90%	-1.10%
Холандия	YoY	Q4 2023, окончателни	-0.50%	-0.40%	-0.80%	
Холандия	QoQ	Q4 2023, окончателни	0.30%	0.40%	-0.30%	
Италия	YoY	Q1 2024, предварителни	0.30%	0.60%	0.60%	0.70%
Италия	QoQ	Q1 2024, предварителни	0.10%	0.30%	0.20%	0.10%
Ирландия	YoY	Q1 2024, предварителни		-0.80%	-8.70%	
Ирландия	QoQ	Q1 2024, предварителни		1.10%	-3.40%	
Испания	YoY	Q1 2024, предварителни	1.90%	2.40%	2.00%	2.10%
Испания	QoQ	Q1 2024, предварителни	0.40%	0.70%	0.60%	0.70%
Португалия	YoY	Q1 2024, предварителни		1.40%	2.20%	
Португалия	QoQ	Q1 2024, предварителни	0.40%	0.70%	0.80%	
Гърция	YoY	Q4 2023		1.10%	1.80%	1.90%
Гърция	QoQ	Q4 2023	0.50%	0.20%	0.00%	-0.10%

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	мар.24	3.80%	3.80%	3.90%	
САЩ	Индустириално п - во МоМ	мар.24	0.40%	0.40%	0.10%	0.40%
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи МоМ	мар.24	2.60%	2.60%	1.30%	0.70%
САЩ	Започнати строителни единици	мар.24	1 485 К	1 321 К	1 521 К	1 549 К
САЩ	Разходи на домакинствата МоМ	мар.24	0.60%	0.80%	0.80%	
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	мар.24	3.40%	3.50%	3.20%	
САЩ	БВП QoQ анюализирано	Q1 2024, предварителни	2.50%	1.60%	3.40%	
Еврозона	Ниво на безработица	мар.24	6.50%	6.50%	6.50%	
Еврозона	Индустириално п - во YoY	фев.24	-5.50%	-6.40%	-6.70%	-6.60%
Еврозона	Строително п - во YoY	фев.24	-0.40%	-0.40%	0.80%	-0.30%
Еврозона	Продажби на дребно YoY	фев.24	-0.80%	-0.70%	-1.00%	-0.90%
Еврозона	Индекс на потребителските цени YoY	мар.24	2.40%	2.40%	2.60%	
Еврозона	БВП YoY	Q1 2024, предварителни	0.20%	0.40%	0.10%	

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	28.4.2023	31.12.2023	29.3.2024	30.4.2024	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината	Промяна за 1 година
САЩ	DJIA	34 098	37 690	39 807	37 816	-5.00%	0.34%	10.90%
САЩ	SP 500	4 169	4 770	5 254	5 036	-4.16%	5.57%	20.78%
САЩ	Nasdaq	12 227	15 011	16 379	15 658	-4.41%	4.31%	28.06%
Япония	Nikkei 225	28 856	33 464	40 369	38 406	-4.86%	14.77%	33.09%
Германия	DAX	15 922	16 752	18 492	17 932	-3.03%	7.05%	12.62%
Англия	FTSE 100	7 871	7 733	7 953	8 144	2.41%	5.31%	3.48%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	4 359	4 521	5 083	4 921	-3.19%	8.84%	12.89%
Франция	CAC 40	7 492	7 543	8 206	7 985	-2.69%	5.86%	6.59%
Полша	WSE WIG	62 949	78 460	82 746	84 570	2.20%	7.79%	34.35%
Чехия	PSE	1 378	1 414	1 515	1 549	2.22%	9.54%	12.39%
Унгария	BUX	44 822	60 620	65 385	68 142	4.22%	12.41%	52.03%
Австрия	ATX	3 259	3 435	3 536	3 560	0.70%	3.65%	9.26%
Гърция	Athex	1 085	1 293	1 422	1 448	1.84%	12.01%	33.49%
Румъния	BET	12 268	15 371	17 026	17 061	0.21%	10.99%	39.07%
Хърватска	CROBEX	2 231	2 534	2 835	2 806	-1.00%	10.75%	25.79%
Сърбия	BELEXline	1 807	1 914	2 163	2 208	2.12%	15.38%	22.22%
Турция	ISE National 100	4 618	7 470	9 142	10 046	9.88%	34.48%	117.54%
България	SOFIX	607	765	807	814	0.75%	6.33%	34.02%
България	BG30	721	799	819	818	-0.16%	2.28%	13.42%
България	BGREIT	191	190	192	190	-1.05%	-0.42%	-0.59%

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>