



Паричен пазар, България

През май ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. През месеца бяха емитирани нови ДЦК в размер на 500 млн. лв. и бяха извършени лихвени плащания по ДЦК в размер на 1,2 млн. лв. Стойността на индекса ЛЕОНИЯ Плюс в края на периода остана на ниво от 3,79%.

На 13 май 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 445,347 млн. лв. или коефициент на покритие от 2,23. Съгласно взетото от Министерството на финансите решение бяха одобрени поръчки до размера на първоначално предложеното количество при средна доходност до падежа от 3,35%.

На 27 май БНБ проведе аукцион за продажба на лихвоносни ДЦК със сročност 3 години деноминирани в лева от емисия 300/24г. Предложеното количество беше в размер на 300 млн. лв., а допуснатите поръчки до аукциона бяха в размер на 356,935 млн. лв. или коефициент на покритие от 1,19. Съгласно взетото от Министерството на финансите решение бяха одобрени поръчки до размера на първоначално предложеното количество при средна доходност до падежа от 3,21%, като средната постигнатата доходност на аукциона отбеляза повишение с 21 б.т. спрямо доходността на предишния аукцион за същата емисия проведен на 15 април.

На 24 май международната рейтингова агенция S&P Global Ratings потвърди дългосрочния и краткосрочния кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута 'BBB/A-2'. Перспективата пред рейтинга остава положителна. S&P Global Ratings отбелязва, че ако бъде сформирано стабилно правителство бързо след изборите през юни и се избегне продължителен период на нестабилност, какъвто имаше през 2021–2023 г., не се очаква да има съществено забавяне на присъединяването на страната към еврозоната. България все още не отговаря на критерия за ценова стабилност от критериите за конвергенция, които всички страни трябва да изпълнят преди да се присъединят. От рейтинговата агенция смятат, че дори България да не се присъедини към еврозоната през 2025 г., това

вероятно ще се отложи само до 1 януари 2026 година. S&P Global Ratings отчитат, че могат да повишат рейтинга през следващите две години, потенциално с няколко степени, ако България стане член на еврозоната. От друга страна S&P Global Ratings бяха ревизирали перспективата пред рейтинга на стабилна, ако перспективата за присъединяване на България към еврозоната стане по-малко вероятна. През месеца застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) отбелязаха понижения. Доходността по Българските Еврооблигации отбелязаха предимно понижения (цените на облигациите се движат в обратна посока на тяхната доходност). Доходността при местните ДЦК, деноминирани в лева също се понижиха.

Доходността по облигациите на държавите от развити пазари отбеляза разнопосочни движения през месеца, като в Европа отбелязаха повишения, докато в САЩ се понижиха, в резултат на ревизирани очаквания относно това 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 5 базисни точки (б.т.), по 10-годишните нарасна с 8 б.т., а тази по 30-годишните се повиши с 9 б.т. Доходността при американските 2-годишни държавни облигации се повиши с 42 б.т., тази при 10-годишните книжа намалая с 17 б.т., а доходността при 30-годишните се понижи с 14 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 май, водещите компании, търгувани на Българска фондова борса отчетоха повишения. Основният индекс SOFIX достигна ниво от 865,39 пункта, регистрирайки ръст от 6,37 на сто, а широкият индекс BGBX40 отчете повишение от 4,02% спрямо предходния месец. Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти, не направиха изключение и приключиха месеца на по-високи нива. Индексът BGREIT се повиши с 0,45 на сто, достигайки в края на

месеца ниво от 190,36 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 май се понижи до 947 хил. лв. спрямо 1 460 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

След кратка пауза, през месец май водещите индекси в САЩ и Западна Европа отново се върнаха към ръстове, като по-сериозни бяха те отвъд океана, най-вече при технологичния индекс NASDAQ. Индексите от ЦИЕ се представиха разнопосочно.

Макроикономическите данни в САЩ все по-отчетливо показват забавяне на икономиката, като вече и пазарът на труда отразява продължителната политика на ФЕД на високи лихви. От друга страна, според официални лица, инфлацията не спада с темповете, които биха накарали централната банка да започне по-агресивно намаляване на лихвените нива. Това води до очаквания, че лихвите ще се намалат с по-малко, отколкото се прогнозираше до скоро като за момента индикациите продължават да са, че ФЕД отдава повече внимание на инфлацията отколкото на темпа на ръст. В началото на месец май лихвите бяха

запазени непроменени като следващото заседание е през месец юли и предстои да видим, дали тогава те ще бъдат намалени, както се очаква към момента.

В Еврозоната наблюдаваме признаци на възстановяване на икономиката. Все по-уверено се говори, че през месец юни лихвите ще бъдат намалени, но данните за инфлацията, излезли през месец май, показват, че тя отново отчита повишение при повечето страни-членки.

ЕВРОЗОНА

Индустриалното производство за месец март отчита ръст от 0,60% на месечна база, докато на годишна се отчита спад от 1,00% спрямо спад от 6,30%. Германия отчита спадове и по двата показателя, като този на годишна база е по-голям от общото за Еврозоната. Франция също отчита спад на месечна база, докато на

годишна база ръстът е малко по-слаб от средното за Еврозоната.

Индексът на **промишленото производство** PMI за месец май отчита повишение на месечна база, но остава под границата от 50,00 пункта. Ръстът е до 47,30 спрямо 45,70, отчетен през предходния месец, като това е двадесет и трети пореден месец под нивото от 50,00. PMI индексът, отчитащ сектора на услугите, за месец май отчита минимално отстъпление до 53,20 спрямо 53,30, като по този начин за четвърти пореден месец е над границата от 50,00.

Потреблението на дребно за месец март отчита ръст в размер на 0,80% на месечна база. На годишна база се отчита ръст от 0,70% спрямо спад от 0,50% месец по-рано. Това е първи ръст на годишна база от месец май 2022 г. насам. Германия отчита по-значителен ръст на месечна база спрямо средното за Еврозоната, докато на годишна база е регистриран спад. Франция отчита ръстове и по двата показателя, но те са малко по-слаби от средното за Еврозоната.

Данните за **безработицата** в Еврозоната за месец април показват, че тя отчита спад до ниво от 6,40%, спрямо 6,50% месец по-рано.

През месеца излязоха ревизираните **данни за БВП** за първото тримесечие на 2024 г. Те препотвърдиха предварителните данни. На тримесечна база се отчита ръст в размер на 0,30%, докато данните за предходното тримесечие показват спад в размер на минус 0,10%, което технически показва, че Еврозоната е била изпаднала в 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 април се запази на ниво от 2,40% колкото бе и месец по-рано. Показателят, отчитащ повишаването на цените на потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, отчете понижение, като достигна ниво от 2,70% спрямо 2,90% 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 ръст – 219 хиляди спрямо 209 хиляди месец по-рано.

Данните за новооткрити работни места в частния сектор за месец април бяха под очакванията, а също и под данните за предходния месец. Бе отчетен ръст от 167 хиляди, спрямо очаквания за 193 хиляди и ръст от 243 хиляди месец по-рано след като данните бяха ревизирани в посока нагоре. Този месец данните показват доста по-ясно ефекта от рестриктивната политика на ФЕД. Новоназначените продължават да са концентрирани в малък брой сектори, които са антициклични, най-вече в здравеопазването. През месеца и почасовото възнаграждение отчита слабо нарастване, докато отработените часове са спаднали, като ефектът е, че седмичните възнаграждения отчитат лек спад. Ако данните от пазара на труда запазят тази посока през следващите месеци е възможно да станем свидетели на първото намаляване на лихвите през месец юли.

Безработицата за месец април се повиши до 3,90%, спрямо 3,80% към предходния месец. Нивото на участие на трудоспособното население в работната сила се запази на ниво от 62,70%, колкото бе и към предходния месец.

Индустриалното производство за месец април отчете нулев ръст на месечна база, след като данните за предходния месец бяха ревизирани в посока надолу до ръст в размер на 0,10%. Индексът, показващ само изменението в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост отчете спад в размер на 0,30%, спрямо ревизиран в посока надолу ръст от 0,20% месец по-рано. Ръст се наблюдава при комуналните услуги и производството на компютри и битова електроника, докато спадове се отчитат при почти всички други сектори и най-вече при автомобилостроенето.

Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за месец април на месечна база отчитат ръст в размер на 0,60% спрямо ръст в размер на 0,80% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита ръст на месечна база в размер на 0,40% при нулев ръст за предходния месец.

Индексът на индустриалното производство, изготвян от Institute for Supply Management, за месец май се понижава до 48,70 спрямо 49,20 месец по-рано, като

остава под границата от 50,00 пункта. Данните от индекса, отчитащ поведението на сектора на услугите, отчитат силен ръст спрямо предходния месец, като индексът се повишава до 53,80 спрямо 49,40 и минава отново над нивото от 50,00, което разделя растеж от контракция след само един месец под него.

Разходите на домакинствата за месец април отчитат ръст в размер на 0,20% на месечна база спрямо ръст от 0,70% месец по-рано. Доходите отчитат ръст в размер на 0,30%, като ръстът месец по-рано бе в размер на 0,50%.

Данните за строителния сектор за месец април бяха по-слаби от тези за предходния месец. Разрешителните за строеж отчетоха спад, като той се дължеше най-вече на ревизираните в посока нагоре данни за предходния месец. Започнатите строителни единици отчетоха ръст, като той произлизаше най-вече заради ревизираните в посока надолу данни за предходния месец, които сами по себе си бяха доста ниски. Продажбите на съществуващи жилища отчетоха лек спад, както и тези на нови жилища.

През месеца бяха публикувани ревизираните **данни за БВП** за първото тримесечие на 2024 г. Те отчетоха ръст в синхрон с очакванията, който, обаче бе по-слаб от предварителните данни, излезли месец по-рано. БВП нараства с 1,30% на анюализирана база, спрямо предварителни данни за ръст в размер на 1,60%. Окончателните данни за БВП за четвъртото тримесечие на 2023 г. показват анюализиран ръст от 3,40%. Потреблението на дребно се повиши с 2,00%, под очакванията, които сочеха да нарастване от

2,20%, докато ръстът бе 3,30% за четвъртото тримесечие на 2023 г. Инвестициите на бизнеса отчитат ръст в размер на 3,30% на анюализирана база, спрямо ръст от 3,70% за предходното тримесечие. Държавните разходи нарастват с 1,30%, а за предходното тримесечие бе отчетен ръст от 4,60%. Импорът отчита ръст на анюализирана база в размер на 7,70%, спрямо ръст от 2,20% за предходното тримесечие. Експортът нараства на анюализирана база с 1,20%, спрямо ръст от 5,10% за предходното тримесечие.

Годишната инфлация за месец април се понижи леко до ниво от 3,40% спрямо 3,50% 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 3,60% спрямо 3,80% към предходния месец. Целевото ниво, което ФЕД е заложил да поддържа, е 2%. До момента ФЕД повиши единнадесет пъти лихвените проценти, като последното повишение бе през месец юли и бе в размер на 0,25%. През последните си шест заседания централната банка реши да запази лихвения процент непроменен като се очаква от средата на 2024 г. да започне и понижаването му. В случай, че инфлацията отново започне да спада, а пазарът на труда повтори тренда за по-слаби данни, отчетен през текущия месец, то е възможно през месец юли на своето заседание ФЕД да започне свалянето на лихвите.

ФОНД НА ФОКУС – „ДСК Глобални компании“

През месеца фондът не е правил значителни промени в портфейла си. На секторно ниво голяма част от инвестициите отчетоха ръстове, най-вече тези към комунални услуги, щатски технологичен сектор и отбрана, а спад записа сектор енергетика. На регионално ниво инвестициите към Южна Корея отчетоха спад, докато тези към Европа и САЩ, и в по-малка степен Япония се повишиха. 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 няма значителни промени в портфейла. Сектор енергетика отчете спад, докато останалите сектори се повишиха, като най-сериозни ръстове записа щатският технологичен сектор. На регионално ниво инвестициите към Европа и САЩ се повишиха, тези към Китай не отчетоха сериозно изменение, докато инвестициите към Южна Корея и Латинска Америка се понижиха. 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%	0
Credit Default Swap (CDS)		
Вид / Срочност / Валута	Стойност (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 3г. USD	51	0
България 5г. USD	72	0
България 7г. USD	87	-4
България 10г. USD	100	-5

Източник: БНБ; Bloomberg

Макроикономически данни

Според последните данни на НСИ към месец март 2024 г., индустриалното производство се е понижило с 10,59 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчет спад от 8,56% спрямо година по-рано. Продажбите в промишлеността, реализирани на международни пазари, са се понижали с 3,61 на сто, а реализираните в страната с 11,99 %.

Видно от данните на БНБ към края на март 2024 г., салдото по текущата сметка е в размер на минус 384 млн. лв., а за същия период на предходната година сметката е била в размер на минус 661 млн. лв. Търговското салдо възлиза на минус 941 млн. лв., а към края на март 2023 е било минус 189 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за март възлизат на 295 млн. лв.

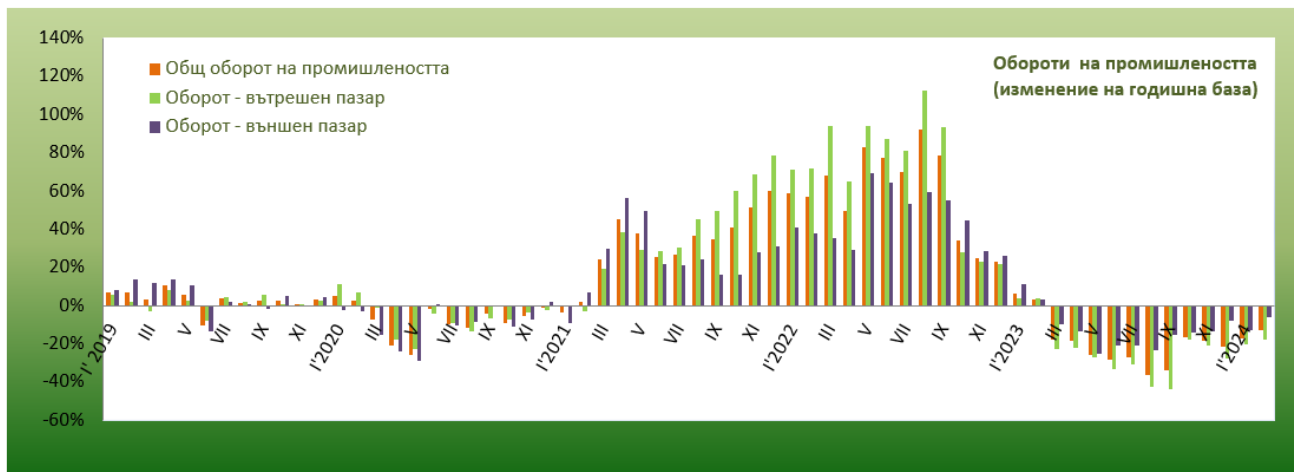
По последни данни на Министерството на финансите (МФ) към края на месец април, консолидираната фискална програма е на излишък от 597 млн. лв., а през същия период на миналата година е била на дефицит в размер на 1097 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 22,77 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2023 г., приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 14,75 %. Разходите в бюджета към края на април възлизат на 22,17 млрд. лева. Според официалните данни на МФ, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 5,89% спрямо същия период на 2023 г. Фискалният резерв към края на месец април е в размер на 11,81 млрд. лв., в т.ч. 10,13 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 1,68 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%	3,08%	-29
BG2040021219	17.8.2031	0,10%	3,83%	-6
BG2040019213	21.6.2039	1,50%	6,02%	0
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%	0
Български Еврооблигации				
Емисия / Валута	Падеж	Купон	Доходност купува (%) / (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 2024 EUR	26.3.2027	2,63%	3,37%	1
Спред спрямо EUR Суап**			12	6
България 2027 EUR	21.3.2028	3,00%	3,34%	-6
Спред спрямо EUR Суап**			22	-12
България 2028 EUR	23.9.2029	4,125%	3,52%	-2
Спред спрямо EUR Суап**			53	-7
България 2029 EUR	23.9.2030	0,375%	3,54%	-6
Спред спрямо EUR Суап**			59	-11
България 2030 EUR	13.5.2031	4,38%	3,63%	-3
Спред спрямо EUR Суап**			70	-8
България 2033 EUR	27.1.2033	4,50%	3,80%	-9
Спред спрямо EUR Суап**			90	-13
България 2034 EUR	23.9.2034	4,63%	3,89%	-11
Спред спрямо EUR Суап**			100	-14
България 2035 EUR	26.3.2035	3,13%	4,07%	-5
Спред спрямо EUR Суап**			117	-9
България 2050 EUR	13.5.2036	4,88%	4,20%	-3
Спред спрямо EUR Суап**			130	-7
България 2050 EUR	23.9.2050	1,38%	3,76%	-5
Спред спрямо EUR Суап**			109	-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)	Март	-10.59%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр.и външ.пазар)	Март	-8.56%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Март	-	-384,45
ПЧИ	Март	-	294,62
Индекс на строителната продукция	Март	-4.86%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Март	-8.29%	-
Бюджетен дефицит	Към 30/04/2024	-	596,60
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	Към 30/04/2024	-	41 366
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към 30/04/2024	-	20.70%

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	мар.24	-1.30%	-1.00%	-6.40%	-6.30%
Еврозона	MoM	мар.24	0.40%	0.60%	0.80%	1.00%
Германия	YoY	мар.24	-3.60%	-3.30%	-4.90%	-5.30%
Германия	MoM	мар.24	-0.70%	-0.40%	2.10%	1.70%
Франция	YoY	мар.24	1.40%	0.70%	-0.80%	-0.60%
Франция	MoM	мар.24	0.30%	-0.30%	0.20%	0.00%
Австрия	YoY	мар.24		-5.40%	-5.10%	-7.60%
Австрия	MoM	мар.24		-0.70%	2.70%	0.00%
Финландия	YoY	мар.24		-7.70%	1.30%	-0.70%
Финландия	MoM	мар.24		-3.90%	-0.30%	-0.20%
Холандия	YoY	мар.24		-6.00%	-2.30%	-2.80%
Холандия	MoM	мар.24		-1.50%	1.40%	1.00%
Италия	YoY	мар.24		-3.50%	-3.10%	
Италия	MoM	мар.24	0.30%	-0.50%	0.10%	0.00%
Ирландия	YoY	мар.24		35.20%	-34.90%	-34.70%
Ирландия	MoM	мар.24		12.80%	3.70%	5.80%
Испания	YoY	мар.24		-1.20%	1.50%	1.30%
Испания	MoM	мар.24		-0.70%	0.70%	
Португалия	YoY	мар.24		3.50%	1.00%	0.80%
Португалия	MoM	мар.24		2.60%	0.40%	0.30%
Гърция	YoY	мар.24		-0.60%	1.60%	

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, ревизиран	0.40%	0.40%	0.10%	
Еврозона	QoQ	Q1 2024, ревизиран	0.30%	0.30%	0.00%	-0.10%
Германия	YoY	Q1 2024, окончателни	-0.20%	-0.20%	-0.20%	
Германия	QoQ	Q1 2024, окончателни	0.20%	0.20%	-0.30%	-0.50%
Франция	YoY	Q1 2024, окончателни	1.10%	1.30%	0.70%	0.80%
Франция	QoQ	Q1 2024, окончателни	0.20%	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	Q1 2024		-1.20%	-1.80%	-1.50%
Финландия	QoQ	Q1 2024		0.20%	-0.70%	-0.80%
Холандия	YoY	Q1 2024, предварителни		-0.70%	-0.40%	
Холандия	QoQ	Q1 2024, предварителни	0.30%	-0.10%	0.40%	0.30%
Италия	YoY	Q1 2024, окончателни	0.60%	0.70%	0.60%	0.70%
Италия	QoQ	Q1 2024, окончателни	0.30%	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, окончателни	1.40%	1.50%	2.20%	
Португалия	QoQ	Q1 2024, окончателни	0.70%	0.80%	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	Предишен	Ревизия
САЩ	Ниво на безработица	апр.24	3.80%	3.90%	3.80%	
САЩ	Индустриално п - во МоМ	апр.24	0.10%	0.00%	0.40%	0.10%
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи МоМ	апр.24	0.70%	0.60%	2.60%	0.80%
САЩ	Започнати строителни единици	апр.24	1 421 К	1 360 К	1 321 К	1 287 К
САЩ	Разходи на домакинствата МоМ	апр.24	0.30%	0.20%	0.80%	0.70%
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	апр.24	3.40%	3.40%	3.50%	
САЩ	БВП QoQ анюализирано	Q1 2024, ревизирани	1.30%	1.30%	3.40%	
Еврозона	Ниво на безработица	апр.24	6.50%	6.40%	6.50%	
Еврозона	Индустриално п - во YoY	мар.24	-1.30%	-1.00%	-6.40%	-6.30%
Еврозона	Строително п - во YoY	мар.24		0.10%	-0.40%	-1.80%
Еврозона	Продажби на дребно YoY	мар.24	-0.20%	0.70%	-0.70%	-0.50%
Еврозона	Индекс на потребителските цени YoY	апр.24	2.40%	2.40%	2.40%	
Еврозона	БВП YoY	Q1 2024, ревизирани	0.40%	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	31.5.2023	31.12.2023	30.4.2024	31.5.2024	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината	Промяна за 1 година
САЩ	DJIA	32 908	37 690	37 816	38 686	2.30%	2.64%	17.56%
САЩ	SP 500	4 180	4 770	5 036	5 278	4.80%	10.64%	26.26%
САЩ	Nasdaq	12 935	15 011	15 658	16 735	6.88%	11.48%	29.37%
Япония	Nikkei 225	30 888	33 464	38 406	39 347	2.45%	17.58%	27.39%
Германия	DAX	15 664	16 752	17 932	18 498	3.16%	10.42%	18.09%
Англия	FTSE 100	7 446	7 733	8 144	8 275	1.61%	7.01%	11.14%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	4 218	4 521	4 921	4 984	1.27%	10.22%	18.15%
Франция	CAC 40	7 099	7 543	7 985	7 993	0.10%	5.96%	12.60%
Полша	WSE WIG	62 286	78 460	84 570	86 315	2.06%	10.01%	38.58%
Чехия	PSE	1 297	1 414	1 549	1 554	0.31%	9.87%	19.81%
Унгария	BUX	47 262	60 620	68 142	67 907	-0.35%	12.02%	43.68%
Австрия	ATX	3 043	3 435	3 560	3 688	3.59%	7.38%	21.22%
Гърция	Athex	1 219	1 293	1 448	1 432	-1.15%	10.73%	17.49%
Румъния	BET	12 230	15 371	17 061	17 588	3.09%	14.43%	43.82%
Хърватска	CROBEX	2 257	2 534	2 806	2 806	-0.01%	10.74%	24.31%
Сърбия	BELEXline	1 813	1 914	2 208	2 204	-0.20%	15.15%	21.54%
Турция	ISE National 100	4 887	7 470	10 046	10 400	3.53%	39.23%	112.82%
България	SOFIX	667	765	814	865	6.37%	13.11%	29.82%
България	BG30	750	799	818	852	4.25%	6.62%	13.64%
България	BGREIT	190	190	190	190	0.45%	0.03%	0.09%

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>