



## Паричен пазар, България

През март ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. През месеца не бяха емитирани нови ДЦК, но бяха извършени плащания по ДЦК в размер на 19,3 млн. лв. Стойността на индекса ЛЕОНИА Плюс в края на периода се повиши до ниво от 3,81%.

През месеца застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) отбелязаха слаби изменения, като се повишиха при по-кратките, а отчетоха понижение при по-дългите срокове. Доходността по Българските Еврооблигации отбеляза понижения (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 предимно понижения през месеца в резултат на ревизирани очаквания 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 понижи с 5 базисни точки (б.т.), по 10-годишните намаля с 11 б.т., а тази по 30-годишните се понижи с 8 б.т. Доходността при американските 2-годишни държавни облигации се повиши с 4 б.т., тази при 10-годишните книжа намаля с 5 б.т., а доходността при 30-годишните се понижи с 3 б.т. Доходността по облигациите в чужда валута, емитирани от държави от развиващите се пазари, като цяло отбеляза понижение.

Кредитен рейтинг на България*			
Рейтингова агенция	Рейтинг	Перспектива	Последна ревизия
Standard and Poors	BBB	Положителна	24/11/2023
Moody's	Baa1	Стабилна	03/02/2023
Fitch	BBB	Положителна	12/05/2023

\*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 март водещите компании, търгувани на Българска фондова борса, отчетоха повишения. Основният индекс SOFIX достигна ниво от 807,47 пункта, регистрирайки ръст от 2,42 на сто, а широкият индекс BVBX40 отчете повишение от 1,61% спрямо предходния месец. Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти, не направиха изключение и приключиха месеца на по-високи нива. Индексът

BGREIT се повиши с 0,34 на сто, достигайки в края на месеца ниво от 191,51 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 март се понижи до 1 798 хил. лв. спрямо 2 035 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 повишиха, както и повечето индекси от ЦИЕ. Този път европейските индекси се представиха по-силно от американските, като при щатските технологичният NASDAQ отчете най-слабо нарастване.

За пети пореден месец водещите индекси записват ръстове, като с изключение на януари 2024 г. през останалите ръстовете бяха значителни. Данните за щатската икономика продължават да бъдат силни, въпреки че пазарът на труда започва да дава признаци на отслабване, макар и да е по-силен от предварително прогнозираното. Очаквано, ЕЦБ и ФЕД оставиха лихвите непроменени през месеца, като очакванията са те да започнат намаляването им от месец юни натат. Това, разбира се, зависи и от инфлацията – ако тя започне да се увеличава, то централните банкери може да се въздържат от промяна на лихвените проценти.

### ЕВРОЗОНА

**Индустриалното производство** за месец януари отчети спад от 3,20% на месечна база, докато на годишна се отчита спад от 6,70% спрямо ръст от 0,20% като посоката отново се обърна към свиване на производството. Германия отчети ръст на месечна база, а спадът на годишна е по-умерен от общото за Еврозоната. Франция отчети по-слаб спад на месечна база, а на годишна база отчети нарастване.

Индексът на промишленото производство PMI за месец март отчети леко понижаване на месечна база, като остава под границата от 50,00 пункта. Спадът е до 46,10 спрямо 46,50, отчетен през предходния месец, като това е двадесет и първи пореден месец под нивото от 50,00. PMI индексът, отчитащ сектора на услугите, за месец март отчети ръст до 51,50 спрямо 50,20, като по този начин за втори пореден месец е над, макар и с малко, границата от 50,00.

**Потреблението на дребно** за месец януари отчети минимален ръст в размер на 0,10% на месечна база. На годишна база се отчита спад от 1,00% спрямо спад от 0,50% месец по-рано. Германия вече традиционно отчети по-слаби данни от средното за Еврозоната,

докато този път и Франция отчети спад и то и по двата показателя, като данните са близки до средното за Еврозоната.

Данните за **безработицата** в Еврозоната за месец февруари се запазва на ниво от 6,50% след като данните за месец януари бяха ревизирани леко в посока нагоре.

През месеца излязоха окончателните **данни за БВП** за четвъртото тримесечие на 2023 г. като те потвърдиха предварителните и ревизираните. На тримесечна база се отчита нулев ръст, което технически показва, че Еврозоната все още не е изпаднала в рецесия (нужни са две последователни тримесечия на контракция). Предходното тримесечие бе отчетен спад в размер на 0,10%. На годишна база се отчита ръст в размер на 0,10%, докато през предходното тримесечие бе отчетен нулев ръст.

**Инфлацията** на годишна база за месец февруари се понижи до ниво от 2,60% спрямо 2,80% месец по-рано. Показателят, отчитащ повишаването на цените на потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, също отчете понижаване, като достигна ниво от 3,10% спрямо 3,30% месец по-рано, като се задържа над нивото, заложено като целева инфлация на Еврозоната, но отчети 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 лек ръст – 221 хиляди спрямо 217 хиляди месец по-рано.

Данните за новооткрити работни места в частния сектор за месец февруари бяха над очакванията, а също и над данните за предходния месец. Бе отчетен ръст от 223 хиляди, спрямо очаквания за 165 хиляди и ръст от 177 хиляди месец по-рано след като данните бяха ревизирани сериозно в посока надолу. По-задълбоченото разглеждане на данните показва една по-минорна картина. Първо, данните от проучването сред домакинствата, използвано и за определяне на нивото на безработицата, показват намаление на заетите и то за трети пореден месец. Отново

новоназначените са концентрирани в няколко сектора, които са антициклични. За разлика, обаче от предходния месец почасовото възнаграждение е отчело минимален ръст, а отработените часове са се увеличили леко, като по този начин седмичното възнаграждение отчита нарастване. Този месец данните са по-мрачни от предходните, което може да накара ФЕД да преразгледа политиката си за намаляване на лихвите като извърши първото намаление по-рано от консенсусната дата през месец юни.

**Безработицата** за месец януари се повиши до 3,90%, спрямо 3,70% към предходния месец. Притеснението идва от причините за това увеличение. Едната е, че има ръст сред уволнените служители, а другата е, че хората, присъединили се към работната сила, по-трудно намират своята първа работа. Нивото на участие на трудоспособното население в работната сила този месец се запази на ниво от 62,50%, колкото бе и към предходния месец.

**Индустриалното производство** за месец февруари отчете минимален ръст от 0,10% на месечна база, след като данните за предходния месец бяха ревизирани в посока надолу до спад в размер на 0,50%. Индексът, показващ само изменението в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост, обаче отчете сериозно нарастване в размер на 0,80%, спрямо по-голям от първоначално обявения спад от 1,10% месец по-рано. Сериозен спад се отчита при комуналните услуги, заради по-топлото време, както и стоките за домакинствата. Всички останали компоненти отчитат нарастване.

Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за месец февруари на месечна база отчитат ръст в размер на 1,30% спрямо спад в размер на 6,90% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита ръст на месечна база в размер на 0,30% при спад от 0,30% за предходния месец. Индексът на индустриалното производство, изготвян от Institute for Supply Management, за месец март се повиши значително до 50,30 спрямо 47,80 месец по-рано, като за пръв път от седемнадесет месеца минава над границата от 50,00 пункта. Данните от индекса, отчитащ поведението на сектора на услугите, отчитат спад спрямо предходния месец, като индексът се понижава до 51,40 спрямо 52,60, все още над нивото от 50,00, което разделя растеж от контракция, но вече близо до него.

**Разходите на домакинствата** за месец февруари отчитат ръст в размер на 0,80% на месечна база спрямо ръст от 0,20% месец по-рано. Доходите отчитат ръст в размер на 0,30%, като ръстът месец по-рано бе в размер на 1,00%.

Данните за строителния сектор за месец февруари бяха по-силни от тези за предходния месец. Разрешителните за строеж и започнатите строителни единици отчетоха ръстове, особено при втория показател, който бе отчел сериозни спадове през предходните два месеца, като една от причините бяха доста по-добрите метеорологични условия. Продажбите на съществуващи жилища отчетоха сериозен ръст. Обяснението на специалистите е интересно и може би показва промяна в тенденциите на вторичния пазар на имоти. До скоро той бе надолу, тъй като собствениците на имоти не искаха да продават имотите си, закупени с ипотечи с по-ниски лихви, и да закупят нови жилища с ипотечи на по-високи лихвени нива. Но все повече домакинства започват да приемат тези по-високи лихви по жилищните кредити за новото нормално и да обявяват съществуващите си жилища за продажба, а оттам и ръстът в продажбите. Продажбите на нови жилища през месеца отчетоха минимален спад.

През месеца бяха публикувани окончателните **данни за БВП** за четвъртото тримесечие на 2023 г. Те отчетоха по-силен от очакваното ръст. БВП нараства с 3,40% на ануализирана база, спрямо очаквания за ръст в размер на 3,20%. Окончателните данни за БВП за третото тримесечие на 2023 г. показват ануализиран ръст от 4,90%. Потреблението на дребно се повиши с 3,30%, над очакванията, които сочеха да нарастване от 3,00%, докато ръстът бе 3,10% за третото тримесечие на 2023 г. Инвестициите на бизнеса отчитат ръст в размер на 3,70% на ануализирана база, спрямо ръст от 1,40% за предходното тримесечие. Държавните разходи нарастват с 4,60%, а за предходното тримесечие бе отчетен ръст от 5,80%. Импортът отчита ръст на ануализирана база в размер на 2,20%, спрямо ръст от 4,20% за предходното тримесечие. Експортът нараства на ануализирана база с 5,10%, спрямо ръст от 5,40% за предходното тримесечие.

Годишната **инфлация** за месец февруари се повиши леко до ниво от 3,20% спрямо 3,10% месец по-рано. Показателят за инфлация, измерващ потребителската кошница без хранителните продукти и разходи за енергия (чиито цени са силно волатилни), обаче се понижи до 3,80% спрямо 3,90% 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 пет заседания, през месец септември, октомври, декември, януари и

сега месец март, централната банка реши да запази лихвения процент непроменен като се очаква от средата на 2024 г. да започне и понижаването му.

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

*През месеца фондът не е правил значителни промени в структурата си. На секторно ниво почти всички инвестиции отчетоха ръстове, най-значими от които бяха сектори отбрана, енергетика и финанси, а най-слаби - технологии. На регионално ниво всички инвестиции се представиха силно като най-големи ръстове отчетоха тези, насочени към Европа, а най-слаби – към САЩ. 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 структурата си. През месеца всички инвестиции отчетоха ръстове като най-сериозни бяха те към сектори добив на ценни метали, енергетика и финанси, а най-слаби към технологичния сектор. На регионално ниво най-сериозни бяха ръстовете на инвестициите, насочени към Европа и Южна Корея, а най-слаби - тези към Китай и Латинска Америка. 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	3,81%	1
Credit Default Swap (CDS)		
Вид / Срочност / Валута	Стойност (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 3г. USD	59	11
България 5г. USD	78	7
България 7г. USD	96	1
България 10г. USD	109	-4

Източник: БНБ, Bloomberg

Макроикономически данни

Според последните данни на НСИ към месец януари 2024 г., индустриалното производство се е понижило с 5,99 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел спад от 17,29% спрямо година по-рано. Продажбите в промишлеността, реализирани на международни пазари, са се понижали с 12,60 на сто, а реализираните в страната с 20,18%.

Видно от данните на БНБ към края на януари 2024 г., салдото по текущата сметка е в размер на минус 7 млн. лв., а за същия период на предходната година сметката е била в размер на 638 млн. лв. Търговското салдо възлиза на минус 956 млн. лв., а към края на януари 2023 е било минус 134 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за януари възлизат на 218 млн. лв.

По последни данни на Министерството на финансите към края на месец февруари, консолидираната фискална програма е на излишък от 994,40 млн. лв., а през същия период на миналата година е била на дефицит в размер на 190,90 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 9,96 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2023 г., приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 5,42%. Разходите в бюджета към края на февруари възлизат на 8,70 млрд. лева. Според официалните данни на Министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се понижали с 6,98% спрямо същия период на 2023 г.

Фискалният резерв към края на месец февруари е в размер на 12,90 млрд. лв., в т.ч. 10,90 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	24.2.2026	0,00%	3,33%	11
BG2040021219	17.8.2031	0,10%	3,99%	-24
BG2040019213	21.6.2039	1,50%	5,94%	-2

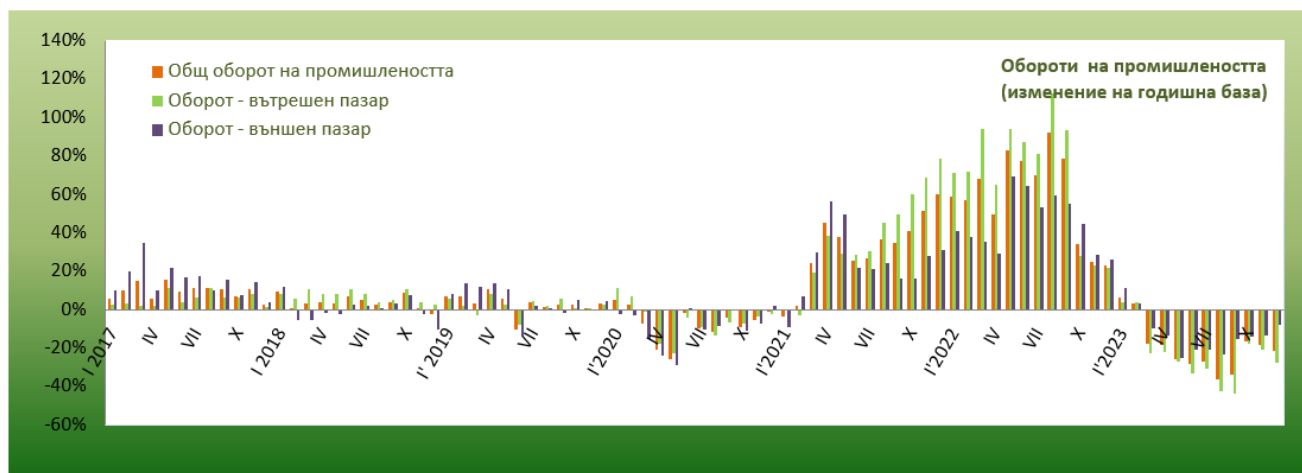
Български ДЦК, деноминирани в евро				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2040210218	29/09/2025	5,75%	3,62%	32

Български Еврооблигации				
Емисия / Валута	Падеж	Купон	Доходност купува (%) / (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 2024 EUR	26.3.2027	2,63%	3,17%	-7
Спред спрямо EUR Суап**			30	16
България 2027 EUR	21.3.2028	3,00%	3,21%	-13
Спред спрямо EUR Суап**			46	-2
България 2028 EUR	23.9.2029	4,125%	3,39%	-23
Спред спрямо EUR Суап**			74	-10
България 2029 EUR	23.9.2030	0,375%	3,31%	-37
Спред спрямо EUR Суап**			70	-23
България 2030 EUR	13.5.2031	4,38%	3,44%	-27
Спред спрямо EUR Суап**			85	-13
България 2033 EUR	27.1.2033	4,50%	3,68%	-24
Спред спрямо EUR Суап**			110	-10
България 2034 EUR	23.9.2034	4,63%	3,79%	-16
Спред спрямо EUR Суап**			121	-2
България 2035 EUR	26.3.2035	3,13%	3,86%	-18
Спред спрямо EUR Суап**			128	-4
България 2050 EUR	13.5.2036	4,88%	3,98%	-20
Спред спрямо EUR Суап**			138	-6
България 2050 EUR	23.9.2050	1,38%	3,75%	16
Спред спрямо EUR Суап**			136	27

\*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.)
Индуриално производство (сезонно неизгладени данни)	Януари	-5.99%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр.и външ.пазар)	Януари	-17.29%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Януари	-	-7,11
ПЧИ	Януари	-	218,32
Индекс на строителната продукция	Януари	5.15%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Януари	-2.58%	-
Бюджетен дефицит	Към 29/02/2024	-	994,40
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	Към 29/02/2024	-	41 210
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към 29/02/2024	-	20.00%

Източник: БНБ, НСИ, МФ, изчисления на "ДСК Управление на активи" АД



## ЕВРОПА И САЦ

### Макроикономически данни

#### Индустриално Производство Еврозона

Държава / Регион	Показател	За период	Очакван	Реален	Прецишен	Ревизия
Еврозона	YoY	яну.24	-3.00%	-6.70%	1.20%	0.20%
Еврозона	MoM	яну.24	-1.80%	-3.20%	2.60%	1.60%
Германия	YoY	яну.24	-4.80%	-5.50%	-3.00%	-3.50%
Германия	MoM	яну.24	0.60%	1.00%	-1.60%	-2.00%
Франция	YoY	яну.24	1.80%	0.80%	0.90%	0.50%
Франция	MoM	яну.24	-0.10%	-1.10%	1.10%	0.40%
Австрия	YoY	яну.24		-2.80%	-5.60%	0.10%
Австрия	MoM	яну.24		-1.30%	-0.60%	2.80%
Финландия	YoY	яну.24		-2.30%	-6.80%	-6.70%
Финландия	MoM	яну.24		2.50%	-2.70%	-2.80%
Холандия	YoY	яну.24		-5.50%	-3.30%	
Холандия	MoM	яну.24		-4.70%	6.80%	
Италия	YoY	яну.24		-3.40%	-2.10%	-1.50%
Италия	MoM	яну.24	-0.50%	-1.20%	1.10%	1.20%
Ирландия	YoY	яну.24		-31.90%	40.50%	32.20%
Ирландия	MoM	яну.24		-28.90%	23.50%	19.10%
Испания	YoY	яну.24		-0.60%	-0.20%	-1.40%
Испания	MoM	яну.24	0.30%	0.40%	-0.30%	-0.60%
Португалия	YoY	яну.24		-1.30%	-5.00%	-4.80%
Португалия	MoM	яну.24		1.40%	-0.80%	-1.10%
Гърция	YoY	яну.24		10.30%	4.30%	4.50%

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	Прецишен	Ревизия
Еврозона	YoY	Q4 2023, окончателни	0.10%	0.10%	0.00%	
Еврозона	QoQ	Q4 2023, окончателни	0.00%	0.00%	-0.10%	
Германия	YoY	Q4 2023, окончателни	-0.20%	-0.20%	-0.40%	-0.30%
Германия	QoQ	Q4 2023, окончателни	-0.30%	-0.30%	-0.10%	0.00%
Франция	YoY	Q4 2023, окончателни	0.70%	0.70%	0.60%	
Франция	QoQ	Q4 2023, окончателни	0.00%	0.10%	-0.10%	0.00%
Австрия	YoY	Q4 2023		-1.30%	-1.20%	-1.60%
Австрия	QoQ	Q4 2023		0.20%	-0.60%	-0.50%
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	Q4 2023, окончателни	0.50%	0.60%	0.10%	
Италия	QoQ	Q4 2023, окончателни	0.20%	0.20%	0.10%	
Ирландия	YoY	Q4 2023, окончателни		-8.70%	-5.80%	
Ирландия	QoQ	Q4 2023, окончателни		-3.40%	-1.90%	
Испания	YoY	Q4 2023, окончателни	2.00%	2.00%	1.80%	1.90%
Испания	QoQ	Q4 2023, окончателни	0.60%	0.60%	0.30%	0.40%
Португалия	YoY	Q4 2023, окончателни	2.20%	2.20%	1.90%	
Португалия	QoQ	Q4 2023, окончателни	0.80%	0.80%	-0.20%	
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	фев.24	3.70%	3.90%	3.70%	
САЩ	Индустриално п - во МоМ	фев.24	0.00%	0.10%	-0.10%	-0.50%
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи МоМ	фев.24	1.40%	1.30%	-6.20%	-6.90%
САЩ	Започнати строителни единици	фев.24	1 440 К	1 521 К	1 331 К	1 374 К
САЩ	Разходи на домакинствата МоМ	фев.24	0.50%	0.80%	0.20%	
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	фев.24	3.10%	3.20%	3.10%	
САЩ	БВП QoQ аниюализирано	Q4 2023, окончателни	3.20%	3.40%	4.90%	
Евروزона	Ниво на безработица	фев.24	6.40%	6.50%	6.40%	6.50%
Евروزона	Индустриално п - во YoY	яну.24	-3.00%	-6.70%	1.20%	0.20%
Евروزона	Строително п - во YoY	яну.24		0.80%	1.90%	2.80%
Евروزона	Продажби на дребно YoY	яну.24	-1.30%	-1.00%	-0.80%	-0.50%
Евروزона	Индекс на потребителските цени YoY	фев.24	2.60%	2.60%	2.80%	
Евروزона	БВП YoY	Q4 2023, окончателни	0.10%	0.10%	0.00%	

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	31.3.2023	31.12.2023	29.2.2024	29.3.2024	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината	Промяна за 1 година
САЩ	DJIA	33 274	37 690	38 996	39 807	2.08%	5.62%	19.63%
САЩ	SP 500	4 109	4 770	5 096	5 254	3.10%	10.16%	27.86%
САЩ	Nasdaq	12 222	15 011	16 092	16 379	1.79%	9.11%	34.02%
Япония	Nikkei 225	28 041	33 464	39 166	40 369	3.07%	20.63%	43.96%
Германия	DAX	15 629	16 752	17 678	18 492	4.61%	10.39%	18.32%
Англия	FTSE 100	7 632	7 733	7 630	7 953	4.23%	2.84%	4.20%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	4 315	4 521	4 878	5 083	4.22%	12.43%	17.81%
Франция	CAC 40	7 322	7 543	7 927	8 206	3.51%	8.78%	12.06%
Полша	WSE WIG	58 609	78 460	81 945	82 746	0.98%	5.46%	41.18%
Чехия	PSE	1 352	1 414	1 457	1 515	3.98%	7.15%	12.03%
Унгария	BUX	42 318	60 620	65 939	65 385	-0.84%	7.86%	54.51%
Австрия	ATX	3 209	3 435	3 348	3 536	5.60%	2.94%	10.17%
Гърция	Athex	1 055	1 293	1 425	1 422	-0.17%	9.99%	34.87%
Румъния	BET	12 112	15 371	15 891	17 026	7.14%	10.76%	40.57%
Хърватска	CROBEX	2 237	2 534	2 728	2 835	3.92%	11.86%	26.69%
Сърбия	BELEXline	1 798	1 914	2 018	2 163	7.17%	12.99%	20.28%
Турция	ISE National 100	4 813	7 470	9 194	9 142	-0.56%	22.39%	89.95%
България	SOFIX	611	765	788	807	2.42%	5.54%	32.20%
България	BG30	724	799	806	819	1.63%	2.44%	13.17%
България	BGREIT	188	190	191	192	0.34%	0.64%	1.88%

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>