



## Паричен пазар, България

През февруари ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. През месеца не бяха емитирани нови ДЦК, но бяха извършени плащания по ДЦК в размер на 0,55 млн. лв. Стойността на индекса ЛЕОНИА Плюс в края на периода се повиши до ниво от 3,80%.

През месеца застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) останаха без изменение. Доходността по Българските Еврооблигации отбеляза разнопосочни движения (цените на облигациите се движат в обратна посока на тяхната доходност). Доходността при местните ДЦК, деноминирани в лева, остана без промяна, а при деноминираните в евро отбеляза леко понижение.

Доходността по облигациите на държавите от развити пазари отбеляза значителни повишения през месеца 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 48 базисни точки (б.т.), по 10-годишните нарасна с 24 б.т., а тази по 30-годишните се повиши с 13 б.т. Доходността при американските 2-годишни държавни облигации се повиши с 42 б.т., тази при 10-годишните книжа нарасна с 29 б.т., а доходността при 30-годишните се повиши с 16 б.т. Доходността по облигациите в чужда валута, емитирани от държави от развиващите се пазари, отбеляза слабо 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 февруари водещите компании, търгувани на Българска фондова борса, отчетоха повишения. Основният индекс SOFIX достигна ниво от 788,42 пункта, регистрирайки ръст от 0,22 на сто, а широкият индекс BGBX40 отчете повишение от 0,06% спрямо предходния месец. Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти, не направиха изключение и приключиха месеца на по-високи нива. Индексът

BGREIT се повиши с 0,29 на сто, достигайки в края на месеца ниво от 190,87 пункта. Изменението на основните индекси през месеца беше съпроводено от ръст на изтъргуваните обеми. Среднодневният обем на сключените сделки с акциите от сегменти Standard и Premium през февруари се повиши до 2 035 хил. лв. спрямо 1 184 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.



През месеца успешно приключи първичното публично предлагане на „Болерон“. Компанията се листна на пазара за малки и средни предприятия beam и това е първото успешно IPO на този пазар за

годината. Бяха пласирани 955 051 броя нови акции на цена от 3,32 лева за акция.

## Капиталов пазар, Развити и развиващи се страни

През месеца водещите индекси от САЩ и Европа се повишиха. От големите индекси най-значителни ръстове отчетоха технологичният NASDAQ и най-вече японският NIKKEI 225, докато широкият щатски индекс S&P 500 и основните европейски индекси като DJ Euro STOXX 50 и DAX се представиха почти идентично.

Вече четвърти 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 като пазарът на труда, макар и да показва някои признаци на отслабване, е доста по-силен от очакваното. Изглежда, поне до момента, че щатската икономика се представя добре въпреки високите лихвени проценти. Това най-вероятно ще повлияе на ФЕД в политиката му за сваляне на лихвите - очакванията за първо намаляване на лихвите се изместиха от месец март към месец май на тази година.

В Европа икономиката се справя по-слабо от щатската, но изглежда и тук ще се премине без сериозна рецесия и то в условия на високи лихви.

### ЕВРОЗОНА

**Индустриалното производство** за месец декември отчита ръст от 2,60% на месечна база, докато на годишна се отчита ръст от 1,20% спрямо спад от 5,40% месец по-рано като за пръв път от април 2023 и двата показателя отчитат нарастване. Германия отчита спадове и по двата показателя, докато Франция отчита ръстове, малко по-слаб на месечна база и идентичен на годишна база спрямо средното за Еврозоната. Спадовете при Германия са неприятни най-вече в светлината на започналото възстановяване там, но данните за нови поръчки към немските заводи отчитат повишавания, което би трябвало да повиши производството през следващите месеци.

Индексът на промишленото производство PMI за месец февруари отчита минимално понижение на месечна база, като остава под границата от 50,00 пункта. Спадът е до 46,50 спрямо 46,60, отчетен през

предходния месец, като това е двадесети пореден месец под нивото от 50,00. PMI индексът, отчитащ сектора на услугите, за месец февруари отчита ръст до 50,20 спрямо 48,40, като по този начин за пръв път от седем месеца минава, макар и с малко, границата от 50,00.

**Потреблението** на дребно за месец декември отчита спад от 1,10% на месечна база. На годишна база се отчита спад от 0,80% спрямо спад от 0,40% месец по-рано. Германия вече традиционно отчита по-слаби данни от средното за Еврозоната, докато Франция отчита ръст и по двата показателя.

Данните за **безработицата** в Еврозоната за месец януари показаха спад до 6,40% спрямо 6,50% месец по-рано след като данните за месец декември бяха ревизирани леко в посока нагоре.

През месеца излязоха ревизираните **данни за БВП** за четвъртото тримесечие на 2023 г. като те потвърдиха предварителните. 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). Но предвид нулевия ръст е възможно при финалните данни това да се промени, макар че нулев ръст, или контракция от порядъка на 0,10% реално не е от съществено значение, освен за статистиката. 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 януари се понижи леко до ниво от 2,80% спрямо 2,90% месец по-рано. Показателят, отчитащ повишаването на цените на потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, също отчете леко понижение, като достигна ниво от 3,30% спрямо 3,40% 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 – 215 хиляди спрямо 227 хиляди месец по-рано.

Данните за новооткрити работни места в частния сектор за месец януари бяха над очакванията, а също и над данните за предходния месец. Бе отчетен ръст от 317 хиляди, спрямо очаквания за 170 хиляди и ръст от 278 хиляди месец по-рано след като данните бяха ревизирани сериозно в посока нагоре. Няколко акцента можем да извадим от публикуваните данни. През месеца бяха публикувани ревизии на **данните за пазара на труда** през 2023 година като резултатите посочват, че той е бил в по-добро състояние през втората половина на годината, отколкото се предполагаше. Силният януари и положителните ревизии за 2023 предполагат, че ФЕД няма да намали лихвите през месец март, като към момента очакванията се изместват за месец май. По-дълбоко вникване в данните за месец януари показва, че почасовото възнаграждение е ускорило ръста си, но отработените часове са намалели, като по този начин седмичното възнаграждение не отчита почти никаква промяна. Отработените часове са намалели най-вече при проциклични сектори като търговия на дребно, транспорт и складиране. Като обобщение можем да кажем, че макар да има признаци за отслабване на пазара на труда, те са по-слаби и идват по-късно от очакваното, като по този начин отлагат решението на ФЕД за намаляване на лихвите, тъй като изглежда икономиката се справя по-добре от очакваното в среда с по-високи лихви.

**Безработицата** за месец декември се запази на ниво от 3,70%, колкото бе и към предходния месец. 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 януари отчете спад в размер на 0,10% на месечна база, след като данните за предходния месец бяха ревизирани в посока надолу до нулев ръст. Индексът, показващ само изменението в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост, отчете спад от 0,50%, спрямо ръст от 0,10% месец по-рано. Ръст се отчита при отбранителната индустрия, комуналните услуги и битова електроника, докато при останалите сектори се наблюдават спадове.

Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за месец януари на

месечна база отчетат спад в размер на 6,20% спрямо спад в размер на 0,30% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита спад на месечна база в размер на 0,40% при спад от 0,10% за предходния месец.

Индексът на индустриалното производство, изготвян от Institute for Supply Management, за месец февруари се понижава до 47,80 спрямо 49,10 месец по-рано, като за шестнадесети пореден месец остава под границата от 50,00 пункта. Данните от индекса, отчитащ поведението на сектора на услугите, отчетат спад спрямо предходния месец, като индексът се понижава до 52,60 спрямо 53,40, като все още стои на комфортно разстояние от нивото от 50,00, което разделя растеж от контракция.

**Разходите на домакинствата** за месец януари отчетат ръст в размер на 0,20% на месечна база спрямо ръст от 0,70% месец по-рано. Доходите отчетат ръст в размер на 1,00%, като ръстът месец по-рано бе в размер на 0,30%.

Данните за строителния сектор за месец януари бяха близки до тези за предходния месец. Разрешителните за строеж отчетоха лек спад, докато започнатите строителни единици отчетоха силен спад, който се дължи на силната ревизия в посока нагоре на данните от предходния месец, както и поради неподходящите метеорологични условия през месеца. Продажбите на съществуващи и нови жилища отчетоха ръст. Нагласите в сектора са оптимистични през последните месеци. Въпреки че лихвите по ипотечни кредити леко се повишиха през последния месец, търсенето на жилища е стабилно, веригите на доставка са в по-добро състояние така че е възможно секторът да има добро представяне през 2024 година.

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

анюализирана база в размер на 2,70%, спрямо ръст от 4,20% за предходното тримесечие. Експортът нараства на анюализирана база с 6,40%, спрямо ръст от 5,40% за предходното тримесечие.

**Годишната инфлация** за месец януари се понижи до ниво от 3,10% спрямо 3,40% месец по-рано. Показателят за инфлация, измерващ потребителската кошница без хранителните продукти и разходи за енергия (чиито цени са силно волатилни), обаче се запази на ниво от 3,90%, колкото бе 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 четири заседания, през месец септември, октомври, декември и януари, централната банка реши да запази лихвения процент непроменен като се очаква през 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, технологии и индустрия. Спадове записаха инвестициите към сектор здравеопазване. На регионално ниво всички инвестиции се представиха силно като най-големи ръстове отчетоха тези, насочени към Япония и Южна Корея. 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 Глобални защитни компании“**

*През месеца фондът не е правил значителни промени в структурата ни. През месеца сектори хранително-вкусови стоки и комунални услуги с фокус Европа отчетоха спадове, докато всички останали инвестиции записаха ръстове, като най-сериозни бяха те в сектор здравеопазване с фокус САЩ. Основната експозиция на Фонда остава най-вече към дялове на БТФ, покриващи Еврозоната и САЩ.*

#### **ФОНД НА ФОКУС – „ДСК Динамика“**

*През месеца фондът не е правил значителни промени в структурата си. През месеца инвестициите към сектор добив на ценни метали отчетоха спадове, както и тези към Латинска Америка. Всички останали инвестиции отчетоха ръстове, като най-сериозни бяха към щатския технологичен сектор, както и към Южна Корея и Китай. 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	3,80%	3
Credit Default Swap (CDS)		
Вид / Срочност / Валута	Стойност (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 3г. USD	70	0
България 5г. USD	95	0
България 7г. USD	115	0
България 10г. USD	130	0

Източник: БНБ; Bloomberg

**Макроикономически данни**

Според последните данни на НСИ към месец декември 2023 г., индустриалното производство се е понижило с 7,59 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел спад от 21,19% спрямо година по-рано. Продажбите в промишлеността, реализирани на международни пазари, са се понижали с 7,79 на сто, а реализираните в страната с 27,82 %.

Видно от данните на БНБ към края на декември 2023 г., салдото по текущата сметка е в размер на 276 млн. лв., а за същия период на предходната година сметката е била в размер на минус 262 млн. лв. Търговското салдо възлиза на минус 990 млн. лв., а към края на декември 2022 е било минус 1 215 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за ноември възлизат на минус 118 млн. лв.

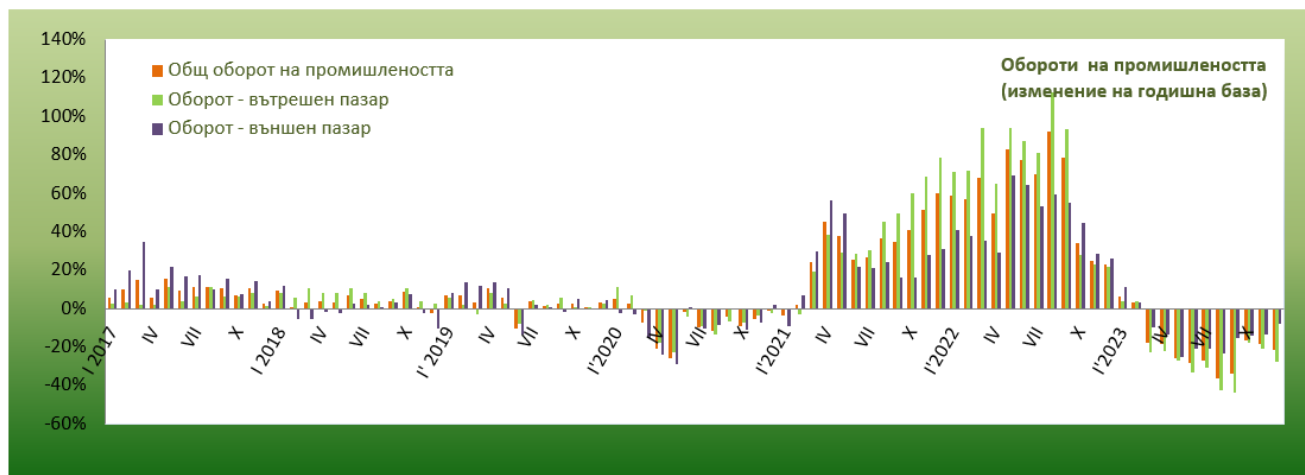
По последни данни на Министерството на финансите към края на месец януари, консолидираната фискална програма е на излишък от 423 млн. лв., а през същия период на миналата година е била на излишък в размер на 471 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 5,23 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2023 г., приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 7,56%. Разходите в бюджета към края на януари възлизат на 4,81 млрд. лева. Според официалните данни на Министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 9,46% спрямо същия период на 2023 г. Фискалният резерв към края на месец януари е в размер на 13,70 млрд. лв., в т.ч. 11,20 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 2,50 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%	3,50%	0
BG2040021219	17.8.2031	0,10%	4,50%	0
BG2040019213	21.6.2039	1,50%	6,00%	0
Български ДЦК, деноминирани в евро				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2040210218	29/09/2025	5,75%	3,85%	-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%	3,24%	4
Спред спрямо EUR Суап**			25	-32
България 2027 EUR	21.3.2028	3,00%	3,34%	3
Спред спрямо EUR Суап**			47	-29
България 2028 EUR	23.9.2029	4,125%	3,62%	5
Спред спрямо EUR Суап**			85	-21
България 2029 EUR	23.9.2030	0,375%	3,69%	5
Спред спрямо EUR Суап**			95	-18
България 2030 EUR	13.5.2031	4,38%	3,68%	5
Спред спрямо EUR Суап**			95	-16
България 2033 EUR	27.1.2033	4,50%	3,97%	2
Спред спрямо EUR Суап**			125	-16
България 2034 EUR	23.9.2034	4,63%	3,95%	-1
Спред спрямо EUR Суап**			122	-15
България 2035 EUR	26.3.2035	3,13%	4,05%	0
Спред спрямо EUR Суап**			131	-12
България 2050 EUR	13.5.2036	4,88%	4,13%	-4
Спред спрямо EUR Суап**			139	-16
България 2050 EUR	23.9.2050	1,38%	3,79%	9
Спред спрямо EUR Суап**			128	6

\*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)	Декември	-7.59%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр.и външ.пазар)	Декември	-21.19%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Декември	-	276,31
ПЧИ	Декември	-	-117,59
Индекс на строителната продукция	Декември	-6.38%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Декември	3.26%	-
Бюджетен дефицит	Към 31/1/2024	-	422,50
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ)	Към 31/1/2024	-	41 254
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към 31/1/2024	-	20.00%

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

## ЕВРОПА И САЩ

### Макроикономически данни

#### Индустриално Производство Еврозона

Държава / Регион	Показател	За период	Очакван	Реален	Прецишен	Ревизия
Еврозона	YoY	дек.23	-4.00%	1.20%	-6.80%	-5.40%
Еврозона	MoM	дек.23	-0.20%	2.60%	-0.30%	0.40%
Германия	YoY	дек.23	-2.40%	-3.00%	-4.80%	-4.30%
Германия	MoM	дек.23	-0.50%	-1.60%	-0.70%	-0.20%
Франция	YoY	дек.23	-0.20%	0.90%	0.60%	0.40%
Франция	MoM	дек.23	0.20%	1.10%	0.50%	
Австрия	YoY	дек.23		-5.60%	-4.40%	
Австрия	MoM	дек.23		-0.60%	-1.10%	-2.10%
Финландия	YoY	дек.23		-6.80%	1.10%	0.60%
Финландия	MoM	дек.23		-2.70%	-0.20%	-0.30%
Холандия	YoY	дек.23		-3.30%	-10.00%	-9.40%
Холандия	MoM	дек.23		6.80%	-0.80%	
Италия	YoY	дек.23	-2.50%	-2.10%	-3.10%	-2.90%
Италия	MoM	дек.23	0.90%	1.10%	-1.50%	-1.30%
Ирландия	YoY	дек.23		40.50%	-29.90%	-20.90%
Ирландия	MoM	дек.23		23.50%	0.90%	7.30%
Испания	YoY	дек.23		-0.20%	0.80%	0.90%
Испания	MoM	дек.23	-0.10%	-0.30%	1.00%	1.10%
Португалия	YoY	дек.23		-5.00%	-1.10%	
Португалия	MoM	дек.23		-0.80%	3.50%	3.70%
Гърция	YoY	дек.23		4.30%	3.10%	3.20%

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	Прецишен	Ревизия
Еврозона	YoY	Q4 2023, ревизирувани	0.10%	0.10%	0.00%	
Еврозона	QoQ	Q4 2023, ревизирувани	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, предварителни		-0.50%	-0.80%	
Холандия	QoQ	Q4 2023, предварителни	0.10%	0.30%	-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, предварителни	1.60%	2.00%	1.80%	1.90%
Испания	QoQ	Q4 2023, предварителни	0.20%	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	Q3 2023		1.80%	2.90%	2.80%
Гърция	QoQ	Q3 2023	0.40%	0.00%	1.30%	1.10%

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	яну.24	3.80%	3.70%	3.70%	
САЩ	Индустриално п - во МоМ	яну.24	0.20%	-0.10%	0.10%	0.00%
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи МоМ	яну.24	-6.10%	-6.20%	0.00%	-0.30%
САЩ	Започнати строителни единици	яну.24	1 460 K	1 331 K	1 460 K	1 562 K
САЩ	Разходи на домакинствата МоМ	яну.24	0.20%	0.20%	0.70%	
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	яну.24	2.90%	3.10%	3.40%	
САЩ	БВП QoQ ануализирано	Q4 2023, ревизирани	3.30%	3.20%	4.90%	
Евროзона	Ниво на безработица	яну.24	6.40%	6.40%	6.40%	6.50%
Евროзона	Индустриално п - во YoY	дек.23	-4.00%	1.20%	-6.80%	-5.40%
Евროзона	Строително п - во YoY	дек.23		1.90%	-2.20%	-1.90%
Евროзона	Продажби на дребно YoY	дек.23	-0.80%	-0.80%	-1.10%	-0.40%
Евროзона	Индекс на потребителските цени YoY	яну.24	2.80%	2.80%	2.90%	
Евროзона	БВП YoY	Q4 2023, ревизирани	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	28.2.2023	31.12.2023	31.1.2024	29.2.2024	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината	Промяна за 1 година
САЩ	DJIA	32 657	37 690	38 150	38 996	2.22%	3.47%	19.41%
САЩ	SP 500	3 970	4 770	4 846	5 096	5.17%	6.84%	28.36%
САЩ	Nasdaq	11 456	15 011	15 164	16 092	6.12%	7.20%	40.47%
Япония	Nikkei 225	27 446	33 464	36 287	39 166	7.94%	17.04%	42.71%
Германия	DAX	15 365	16 752	16 904	17 678	4.58%	5.53%	15.05%
Англия	FTSE 100	7 876	7 733	7 631	7 630	-0.01%	-1.33%	-3.13%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	4 238	4 521	4 648	4 878	4.93%	7.88%	15.09%
Франция	CAC 40	7 268	7 543	7 657	7 927	3.54%	5.09%	9.07%
Полша	WSE WIG	60 181	78 460	77 416	81 945	5.85%	4.44%	36.16%
Чехия	PSE	1 414	1 414	1 453	1 457	0.29%	3.05%	3.08%
Унгария	BUX	44 780	60 620	64 044	65 939	2.96%	8.77%	47.25%
Австрия	ATX	3 547	3 435	3 456	3 348	-3.13%	-2.53%	-5.61%
Гърция	Athex	1 129	1 293	1 367	1 425	4.19%	10.18%	26.17%
Румъния	BET	12 310	15 371	15 512	15 891	2.44%	3.38%	29.09%
Хърватска	CROBEX	2 228	2 534	2 666	2 728	2.31%	7.64%	22.44%
Сърбия	BELEXline	1 776	1 914	1 928	2 018	4.68%	5.43%	13.60%
Турция	ISE National 100	5 237	7 470	8 497	9 194	8.20%	23.07%	75.54%
България	SOFIX	629	765	787	788	0.22%	3.05%	25.37%
България	BG30	736	799	808	806	-0.25%	0.80%	9.44%
България	BGREIT	187	190	190	191	0.29%	0.30%	2.30%

Източник: Bloomberg

Настоящият бюлетин е маркетингов материал и е с информационна цел. Той не представлява инвестиционна консултация, съвет, препоръка за инвестиране или инвестиционно проучване. Информацията в бюлетина е валидна към датата на публикуване и може да се промени в бъдеще. Стойността на дяловете на фонда и доходът от тях могат да се понижат, печалба не е гарантирана и инвеститорите поемат риска да не възстановят инвестицията си в пълен размер. Моля, запознайте се с Проспекта и с Основния информационен документ преди вземането на окончателно инвестиционно решение. Документите са на български език и са достъпни на интернет страницата на УД „ДСК Управление на активи“ АД ([dskam.bg](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>