



Паричен пазар, България

През януари ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. През месеца не бяха емитирани нови ДЦК, но бяха извършени плащания по ДЦК в размер на 20,86 млн. лв. Стойността на индекса ЛЕОНИА Плюс в края на периода се понижи до ниво от 3,77%.

През месеца застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) останаха без изменение. Доходностите по Българските Еврооблигации отбелязаха разнопосочни движения (цените на облигациите се движат в обратна посока на тяхната доходност). Доходностите при местните ДЦК деноминирани в лева останаха без промяна, а тези деноминирани в евро отбелязаха леко повишение. Доходностите по облигациите на държавите от развити пазари отбелязаха предимно повишения в резултат на ревизирани очаквания относно това кога ФЕД и ЕЦБ ще започнат понижения на основните лихви през годината, както и относно това в какъв размер ще бъдат тези понижения. Доходността по

бенчмарковите двугодишни немски държавни облигации се повиши с 1 базисна точка (б.т.), по 10-годишните нарасна с 13 б.т., а тази по 30-годишните се повиши с 13 б.т. Доходността при американските 2-годишни държавни облигации се понижи с 2 б.т., тази при 10 годишните книжа нарасна с 11 б.т., а доходността при 30-годишните се повиши с 20 б.т. Доходността по облигациите в чужда валута, емитирани от държави от развиващите се пазари, също отбеляза повишение.

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 януари, водещите компании, търгувани на Българска фондова борса отчетоха повишения. Основният индекс SOFIX достигна ниво от 786,68 пункта, регистрирайки ръст от 2,82 на сто, а широкият индекс BGBX40 отчете повишение от 2,72% спрямо предходния месец. Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти, направиха изключение и приключиха месеца без изменение - индексът BGREIT

остана на ниво от 190,31 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 януари се понижи до 1 184 хил. лв. спрямо 1 825 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

За трети месец водещите индекси от САЩ и Европа се повишиха. Индексите в Европа и най-вече тези от Централна и Източна Европа отчетоха по-добро представяне от тези в САЩ. Също така, по-широкият индекс S&P 500 записа по-голям ръст от технологичния NASDAQ. Япония, от своя страна, бе над всички като записа месечен ръст от близо 8,50%. Годишната започна, както приключи предходната - с ръстове, макар и далеч не толкова впечатляващи като тези през месеците ноември и декември на предходната година. Донякъде това може да се отдаде на дългата серия от покачвания, която има нужда от консолидация. Също така, първоначалните очаквания за по-агресивно намаляване на лихвите от страна на централните банки, което подкрепяше силните ръстове, най-вече в технологичния сектор, сега се прекалибрират към по-умерено намаление и то отложено по-нататък във времето. Причината за това са по-добрите от очакваното макро данни за представянето на основните световни икономики. Това е добър сигнал, макар да намали първоначалния ентузиазъм на инвеститорите, свикнали последните години инвестиционната им политика да бъде движена основно от решенията на централните банки - икономиките съумяват да функционират и да се саморегулират при затегнатата парична политика и по-високи лихвени нива, а не да разчитат само на безкраен поток от евтини пари.

Към момента изглежда, че основният сценарий е, че няма да видим рецесия, или в краен случай тя ще бъде кратка и по-скоро статистическа, отколкото реална. Това би било добре в дългосрочен план за капиталовите пазари, тъй като можем да станем свидетели на добре функциониращи икономики при наличието на положителни реални лихвени нива - нещо, което не сме наблюдавали от доста години.

ЕВРОЗОНА

Индустриалното производство за месец ноември отчита спад от 0,30% на месечна база, докато на годишна се отчита спад от 6,80% спрямо спад от 6,60% месец по-рано. Германия отчита по-слаб спад от средното за Еврозоната на годишна база, докато Франция дори може да се похвали с ръст на месечна и на годишна база. Смятаме, че е обнадеждаващо, когато двете най-силни икономики в Еврозоната се

представят по-добре от средното, имайки в предвид и какви затруднения имаше Германия допреди няколко месеца.

Индексът на промишленото производство PMI за месец януари отчита ръст на месечна база, но остава под границата от 50,00 пункта. Ръстът е до 46,60 спрямо 44,40, отчетен през предходния месец, като това е деветнадесети пореден месец под нивото от 50,00, но пък трети пореден месец на повишаване. PMI индексът, отчитащ сектора на услугите, за месец януари отчита лек спад до 48,40 спрямо 48,80, като вече за шести пореден месец е под границата от 50,00, но тук нарастването от предходните два месеца, поне временно, се преустанови.

Потреблението на дребно за месец ноември отчита спад от 0,30% на месечна база. На годишна база се отчита спад от 1,10% спрямо спад от 0,80% месец по-рано. Германия отчита по-слаби данни от средното за Еврозоната, докато Франция отчита ръст на месечна база, докато спадът ѝ на годишна база е идентичен с този на цялата Еврозона.

Данните за **безработицата** в Еврозоната за месец ноември показва спад до 6,40% спрямо 6,50% месец по-рано. Данните за декември не отчитат промяна и нивото ѝ се запазва на 6,40%.

През месеца излязоха предварителните **данни за БВП** за четвъртото тримесечие на 2023 г. 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 след последващите ревизии 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 декември се повиши до ниво от 2,90% спрямо 2,40% месец по-рано. Показателят, отчитащ повишаването на цените на потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, отчете понижение, като достигна ниво от 3,40% спрямо 3,60% 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 – 224 хиляди спрямо 203 хиляди месец по-рано.

Данните за новооткрити работни места в частния сектор за месец декември бяха над очакванията, а също и над данните за предходния месец. Бе отчетен ръст от 164 хиляди, спрямо очаквания за 130 хиляди и ръст от 136 хиляди месец по-рано. Ръст в наемането е концентриран като идва най-вече от анти-циклични сектори като държавния сектор, здравеопазване, социално подпомагане, докато сектори като транспорт, складиране и професионални и бизнес услуги отчетат нетно намаление на работещите. Работните места в производството се увеличиха със само 6 хиляди след ръст от 26 хиляди за предходния месец. Допълнителните данни за пазара на труда показва влошаване. На първо място, проучването сред домакинствата (друга методология, изследваща пазара на труда) показва спад на пазара на труда в размер на 683 хиляди. Ръстът във почасовите възнаграждения се запази непроменен, докато отработените часове на седмица се понижиха. Също така, работещите на непълен работен ден, защото не могат да си намерят работа на пълен, се увеличи, а средното ниво на продължителност на престоя като безработен се увеличи. Всички тези данни показват, че пазарът на труда се охлажда, нещо, което не е неочаквано предвид политиката на ФЕД, а дори и идва по-късно от прогнозите на икономистите.

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 отчете рязко понижение до ниво от 62,50% спрямо 62,80% към предходния месец.

Индустриалното производство за месец декември отчете ръст 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 ръст от 0,10%, спрямо ръст от 0,20% месец по-рано, отново след корекция в посока надолу. Ръст се отчита при автомобилната индустрия, добивната индустрия и отбранителната индустрия, докато сектори като комуналните услуги, производство на машини и оборудване, битова електроника отчетат

спадове. Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за месец декември на месечна база отчетат нулев ръст спрямо ръст в размер на 5,50% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита ръст на месечна база в размер на 0,50% при ръст от 0,50% за предходния месец.

Индексът на индустриалното производство, изготвян от Institute for Supply Management, за месец януари се повишава до 49,10 спрямо 47,40 месец по-рано, като за петнадесети пореден месец остава под границата от 50,00 пункта, но вече я доближава. Данните от индекса, отчитащ поведението на сектора на услугите, отчетат силно повишение спрямо предходния месец, като индексът се покачва до 53,40 спрямо 50,60, като се отдалечава от нивото от 50,00, което разделя растеж от контракция.

Разходите на домакинствата за месец декември отчетат ръст в размер на 0,70% на месечна база спрямо ръст от 0,40% месец по-рано. Доходите отчетат ръст в размер на 0,30%, като ръстът месец по-рано бе в размер на 0,40%.

Данните за строителния сектор за месец декември бяха близки до тези за предходния месец. Разрешителните за строеж отчетоха ръст, докато започнатите строителни единици отчетоха по-значим спад, но той се дължи по-скоро на много силния ръст месец по-рано. Тенденцията в сектора са подобри през последните месеци. Лихвите по ипотечни кредити са на нива от около 7% спрямо нива от над 8% в края на месец октомври 2023 г. Търсенето на жилища е стабилно, веригите на доставка са в по-добро състояние така че е възможно секторът да има добро представяне през новата 2024 година.

През месеца бяха публикувани предварителните **данни за БВП** за четвъртото тримесечие на 2023 г. Те бяха изненадващи за голяма част от икономистите и анализаторите. Данните отчетоха много по-силен от очакваното ръст, който бе под данните за предходното тримесечие но не с такава разлика, колкото се предполагаше. БВП нараства с 3,30% на ануализирана база, спрямо очаквания за ръст в размер на 2,00%. Окончателните данни за БВП за третото тримесечие на 2023 г. показват ануализиран ръст от 4,90%. Потреблението на дребно се повиши с 2,80%, над очакванията, които сочеха да нарастване от 2,50%, докато ръстът бе 3,10% за третото тримесечие на 2023 г. Инвестициите на бизнеса отчетат ръст в размер на 1,90% на ануализирана база,

спрямо ръст от 1,40% за предходното тримесечие. Държавните разходи нарастват с 3,30%, а за предходното тримесечие бе отчетен ръст от 5,80%. Импортът отчита ръст на анюализирана база в размер на 1,90%, спрямо ръст от 4,20% за предходното тримесечие. Експортът нараства на анюализирана база с 6,30%, спрямо ръст от 5,40% за предходното тримесечие.

Годишната инфлация за месец декември се покачи до ниво от 3,40% 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

отчете понижение до ниво от 3,90%, спрямо 4,00% 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 увеличи леко инвестициите си към автомобилостроенето. На секторно ниво почти всички инвестиции отчетоха ръстове - финанси, здравеопазване, технологии и автомобилостроене бяха сред лидерите. На регионално ниво силно се представиха инвестициите, насочени към Япония, Европа и САЩ, а тези към Южна Корея отчетоха спад. Фондът инвестира глобално както секторно, така и географски. Текущо основните инвестиции са насочени към здравеопазване, технологии и финанси, а като географски фокус – към Европа и САЩ и по-малко към развити азиатски икономики.

ФОНД НА ФОКУС – „ДСК Глобални защитни компании“

През месеца фондът увеличи експозицията си към сектор здравеопазване. През периода сектор енергетика (с фокус Европа) и сектор комунални услуги отчетоха спадове, а всички останали отчетоха ръстове - най-големи бяха в сектор здравеопазване. Основната експозиция остава най-вече към дялове на борово-търгуеми фондове, покриващи Еврозоната и САЩ.

ФОНД НА ФОКУС – „ДСК Динамика“

През месеца фондът не е правил значителни промени в структурата си. Инвестициите към сектор добив на ценни метали отчетоха спадове, както и тези към Китай, Южна Корея и Латинска Америка. Всички останали инвестиции отчетоха ръстове, като най-сериозни бяха към щатския технологичен сектор. Фондът инвестира глобално както секторно, така и географски - към момента основните инвестиции са насочени в САЩ и Европа и в по-малка степен - в 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	3,77%	-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 ноември 2023 г., индустриалното производство се е понижило с 10,84 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел спад от 18,14% спрямо година по-рано. Продажбите в промишлеността, реализирани на международни пазари, са се понижали с 13,41 на сто, а реализираните в страната с 20,84 %. Видно от данните на БНБ към края на ноември 2023 г., салдото по текущата сметка е в размер на минус 582 млн. лв., а за същия период на предходната година сметката е била в размер на минус 278 млн. лв. Търговското салдо възлиза на минус 1 301 млн. лв., а към края на ноември 2022 е било минус 859 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за ноември възлизат на 164 млн. лв.

По последни данни на Министерството на финансите към края на месец декември, консолидираната фискална програма е на дефицит от 5 620 млн. лв., а през същия период на миналата година е била на дефицит в размер на 1 347 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 67,06 млрд.

период на 2022 г., приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 3,54%. Разходите в бюджета към края на декември възлизат на 72,68 млрд. лева. Според официалните данни на Министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 9,93 % спрямо същия период на 2022 г. Фискалният резерв към края на месец декември е в размер на 13,40 млрд. лв., в т.ч. 10,90 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%	3,83%	2

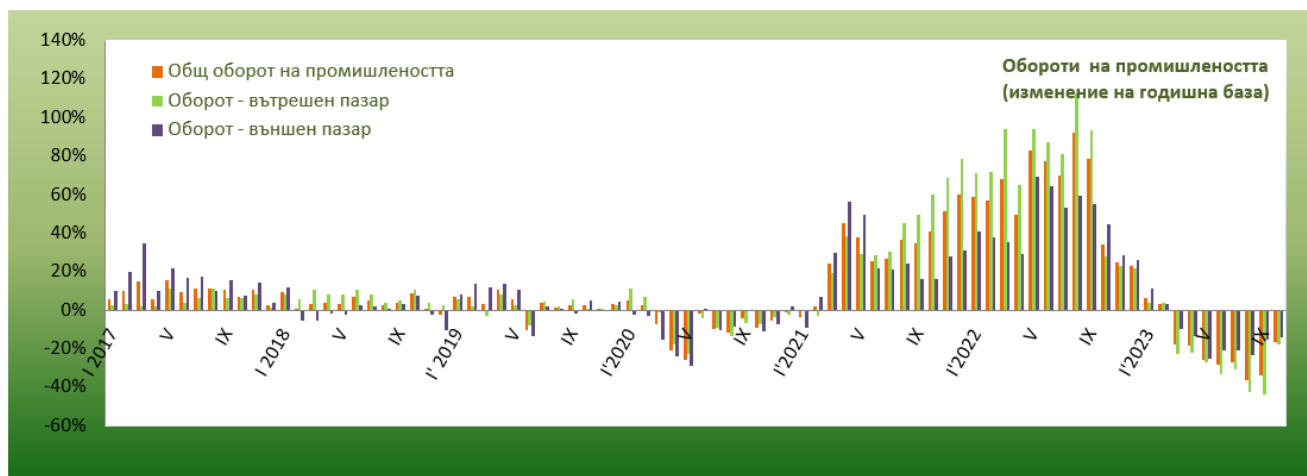
Български Еврооблигации				
Емисия / Валута	Падеж	Купон	Доходност купува (%) / (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 2024 EUR	26.3.2027	2,63%	3,20%	2
Спред спрямо EUR Суап**			57	-8
България 2027 EUR	21.3.2028	3,00%	3,31%	4
Спред спрямо EUR Суап**			77	-6
България 2028 EUR	23.9.2029	4,125%	3,57%	-3
Спред спрямо EUR Суап**			106	-11
България 2029 EUR	23.9.2030	0,375%	3,64%	-2
Спред спрямо EUR Суап**			113	-9
България 2030 EUR	13.5.2031	4,38%	3,63%	6
Спред спрямо EUR Суап**			112	-2
България 2033 EUR	27.1.2033	4,50%	3,95%	10
Спред спрямо EUR Суап**			141	2
България 2034 EUR	23.9.2034	4,63%	3,96%	4
Спред спрямо EUR Суап**			137	-4
България 2035 EUR	26.3.2035	3,13%	4,04%	11
Спред спрямо EUR Суап**			143	2
България 2050 EUR	13.5.2036	4,88%	4,17%	4
Спред спрямо EUR Суап**			155	-5
България 2050 EUR	23.9.2050	1,38%	3,71%	-4
Спред спрямо EUR Суап**			123	-13

*Дългосрочен кредитен рейтинг в чуждестранна валута

**Стойностите на EUR суапове са интерполирани

Източник: БНБ; Bloomberg

лева. Съпоставени със същия



Източник: НСИ

Показател	Период	Изменение на годишна база	Абсолютна стойност (млн. лв.)
Индустриално производство (сезонно неизгладени данни)	Ноември	-10,8%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр.и външ.пазар)	Ноември	-18,1%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Ноември	-	-582,09
ПЧИ	Ноември	-	163,74
Индекс на строителната продукция	Ноември	-2,9%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Ноември	3,3%	-
Бюджетен дефицит	Към 31/12/2023	-	-5 619,60
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	Към 31/12/2023	-	41 381
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към 31/12/2023	-	21,6%

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	ное.23	-6.00%	-6.80%	-6.60%	
Еврозона	MoM	ное.23	-0.30%	-0.30%	-0.70%	
Германия	YoY	ное.23	-4.00%	-4.80%	-3.50%	-3.40%
Германия	MoM	ное.23	0.30%	-0.70%	-0.40%	-0.30%
Франция	YoY	ное.23	0.30%	0.60%	1.80%	2.00%
Франция	MoM	ное.23	0.00%	0.50%	-0.30%	
Австрия	YoY	ное.23		-4.40%	-1.00%	-2.20%
Австрия	MoM	ное.23		-1.10%	0.50%	-0.60%
Финландия	YoY	ное.23		1.10%	1.20%	0.50%
Финландия	MoM	ное.23		-0.20%	0.70%	0.50%
Холандия	YoY	ное.23		-10.00%	-11.10%	-11.20%
Холандия	MoM	ное.23		-0.80%	-0.50%	-1.20%
Италия	YoY	ное.23		-3.10%	-1.10%	
Италия	MoM	ное.23	-0.20%	-1.50%	-0.20%	
Ирландия	YoY	ное.23		-29.90%	-31.40%	-31.60%
Ирландия	MoM	ное.23		0.90%	-7.00%	
Испания	YoY	ное.23		0.80%	-1.50%	-1.40%
Испания	MoM	ное.23	0.20%	1.00%	-0.50%	-0.70%
Португалия	YoY	ное.23		-1.10%	-0.90%	-1.10%
Португалия	MoM	ное.23		3.50%	3.70%	3.40%
Гърция	YoY	ное.23		3.10%	10.50%	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	Q4 2023, предварителни	0.10%	0.10%	0.00%	
Еврозона	QoQ	Q4 2023, предварителни	-0.10%	0.00%	-0.10%	
Германия	YoY	Q4 2023, предварителни	-0.20%	-0.20%	-0.40%	-0.30%
Германия	QoQ	Q4 2023, предварителни	-0.30%	-0.30%	-0.10%	0.00%
Франция	YoY	Q4 2023, предварителни	0.70%	0.70%	0.60%	
Франция	QoQ	Q4 2023, предварителни	0.00%	0.00%	-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	Q3 2023		-1.20%	-0.40%	
Финландия	QoQ	Q3 2023		-0.90%	0.60%	0.40%
Холандия	YoY	Q3 2023, окончателни		-0.80%	-0.20%	
Холандия	QoQ	Q3 2023, окончателни	-0.20%	-0.30%	-0.20%	-0.40%
Италия	YoY	Q4 2023, предварителни	0.00%	0.20%	0.10%	
Италия	QoQ	Q4 2023, предварителни	0.20%	0.50%	0.10%	
Ирландия	YoY	Q4 2023, предварителни		-3.40%	-5.80%	
Ирландия	QoQ	Q4 2023, предварителни		-0.70%	-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, предварителни		2.20%	1.90%	
Португалия	QoQ	Q4 2023, предварителни	0.30%	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	дек.23	3.80%	3.70%	3.70%	
САЩ	Индустриално п - во МоМ	дек.23	-0.10%	0.10%	0.20%	0.00%
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи МоМ	дек.23	0.00%	0.00%	5.40%	5.50%
САЩ	Започнати строителни единици	дек.23	1 425 К	1 460 К	1 560 К	1 525 К
САЩ	Разходи на домакинствата МоМ	дек.23	0.50%	0.70%	0.20%	0.40%
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	дек.23	3.20%	3.40%	3.10%	
САЩ	БВП QoQ ануализирано	Q4 2023, предварителни	2.00%	3.30%	4.90%	
Евროзона	Ниво на безработица	дек.23	6.40%	6.40%	6.40%	
Евროзона	Индустриално п - во YoY	ное.23	-6.00%	-6.80%	-6.60%	
Евросона	Строително п - во YoY	ное.23		-2.20%	-0.70%	
Евросона	Продажби на дребно YoY	ное.23	-1.50%	-1.10%	-1.20%	-0.80%
Евросона	Индекс на потребителските цени YoY	дек.23	2.90%	2.90%	2.40%	
Евросона	БВП YoY	Q4 2023, предварителни	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	31.1.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.1.2024	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината	Промяна за 1 година
САЩ	DJIA	34 086	37 690	37 690	38 150	1.22%	1.22%	11.92%
САЩ	SP 500	4 077	4 770	4 770	4 846	1.59%	1.59%	18.86%
САЩ	Nasdaq	11 585	15 011	15 011	15 164	1.02%	1.02%	30.90%
Япония	Nikkei 225	27 327	33 464	33 464	36 287	8.43%	8.43%	32.79%
Германия	DAX	15 128	16 752	16 752	16 904	0.91%	0.91%	11.74%
Англия	FTSE 100	7 772	7 733	7 733	7 631	-1.33%	-1.33%	-1.82%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	4 163	4 521	4 521	4 648	2.81%	2.81%	11.65%
Франция	CAC 40	7 082	7 543	7 543	7 657	1.51%	1.51%	8.11%
Полша	WSE WIG	61 287	78 460	78 460	77 416	-1.33%	-1.33%	26.32%
Чехия	PSE	1 330	1 414	1 414	1 453	2.75%	2.75%	9.27%
Унгария	BUX	45 339	60 620	60 620	64 044	5.65%	5.65%	41.26%
Австрия	ATX	3 384	3 435	3 435	3 456	0.63%	0.63%	2.15%
Гърция	Athex	1 023	1 293	1 293	1 367	5.74%	5.74%	33.69%
Румъния	BET	12 139	15 371	15 371	15 512	0.92%	0.92%	27.78%
Хърватска	CROBEX	2 111	2 534	2 534	2 666	5.21%	5.21%	26.30%
Сърбия	BELEXline	1 766	1 914	1 914	1 928	0.71%	0.71%	9.18%
Турция	ISE National 100	4 977	7 470	7 470	8 497	13.74%	13.74%	70.73%
България	SOFIX	615	765	765	787	2.82%	2.82%	27.94%
България	BG30	741	799	799	808	1.05%	1.05%	9.01%
България	BGREIT	188	190	190	190	0.01%	0.01%	1.20%

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>