

### Паричен Пазар - България

През януари ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. През месеца бяха емитирани нови ДЦК за 600 млн. лв. и бяха извършени плащания по ДЦК в размер на 613,3 млн. лв. Стойността на индекса ЛЕОНИЯ Плюс в края на периода се повиши до ниво от 2,84%. Застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) се повишиха. Доходността по Българските Еврооблигации, деноминирани в евро, отбеляза разнопосочни движения - понижения при по-кратките срокове и повишение в дългия края на кривата на доходността (цените на облигациите се движат в обратна посока на тяхната доходност), а доходността на деноминирани в щатски долари се понижи. Доходността при местните ДЦК, деноминирани в лева, се движише разнопосочно, като доходността при по-кратките срокове се понижи докато при по-дългите - отбеляза повишение.

### Капиталов пазар - България

През януари цените на акциите на водещите компании, търгувани на Българска фондова борса, останаха без съществена промяна. Основният индекс SOFIX достигна ниво от 892,36 пункта, регистрирайки спад от едва 0,04 на сто, а широкият индекс BGBX40 отчете намаление от 0,46% спрямо предходния месец Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти, направиха изключение и приключиха месеца на по-високи нива - индексът BGREIT се повиши с 0,24 на сто, достигайки в края на месеца ниво от 215,17 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 340 хил. лв. спрямо 1 692 хил. лв. месец по-рано.

### Чуждестранни пазари

През януари европейските индекси се представиха изключително силно, като немският DAX отчете ръст от над 9%. Щатските индекси се представиха по-скромно, като технологичният NASDAQ дори завърши на червена територия. Обяснението може да се търси в новините от Китай, където бе представена тяхна версия на AI - DeepSeek, разработена с многократно по-малък бюджет и способности подобни на по-скъпите западни варианти.

И през януари ЕЦБ намали лихвата си с нови 25 б.т. като вече е направила пет понижения на лихвите, общо с 160 б.т. от 4,5% на 2,90%. Целта на централната банка е да подпомогне затрудняващата се икономика в Еврозоната, която, според последните данни, е отчела нулев ръст на тримесечна база за последното тримесечие на 2024 г.

ФЕД от своя страна запази лихвите непроменени на заседанието си през месец януари. При добре работеща и сега икономика централната банка не иска да избързва с ходовете си и държи изкъсо инфлацията, която отчита трето поредно повишение - към декември достига ниво от 2,90%.

Доходността по облигациите на държавите от развити пазари отбеляза разнопосочни движения през месеца в следствие на ревизираните очаквания по отношение на инфлацията в САЩ и Еврозоната. Доходността по бенчмарковите 2-годишни немски държавни облигации се повиши с 4 базисни точки (б.т.), по 10-годишните се увеличи с 6 б.т., а тази по 30-годишните нарасна с 11 б.т. Доходността при американските 2-годишни държавни облигации се понижи с 6 б.т., тази при 10-годишните книжа намалю с 4 б.т., а доходността при 30-годишните се повиши с 1 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 повишение за месеца.

Държава / Регион	Индекс	31.1.2024	31.12.2024	31.1.2025	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината	Промяна за 1 година
САЩ	DJIA	38 150	42 544	44 545	4,70%	4,70%	16,76%
САЩ	SP 500	4 846	5 882	6 041	2,70%	2,70%	24,66%
САЩ	Nasdaq	15 164	19 911	19 627	-1,42%	-1,42%	29,43%
Япония	Nikkei 225	36 287	39 895	39 572	-0,81%	-0,81%	9,06%
Германия	DAX	16 904	19 909	21 732	9,16%	9,16%	28,56%
Англия	FTSE 100	7 631	8 173	8 674	6,13%	6,13%	13,67%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	4 648	4 896	5 287	7,98%	7,98%	13,74%
Франция	CAC 40	7 657	7 381	7 950	7,72%	7,72%	3,83%
Полша	WSE WIG	77 416	79 577	87 368	9,79%	9,79%	12,85%
Чехия	PSE	1 453	1 760	1 871	6,30%	6,30%	28,78%
Унгария	BUX	64 044	79 327	85 493	7,77%	7,77%	33,49%
Австрия	ATX	3 456	3 663	3 864	5,50%	5,50%	11,80%
Гърция	Athex	1 367	1 470	1 549	5,42%	5,42%	13,30%
Румъния	BET	15 512	16 721	17 000	1,67%	1,67%	9,59%
Хърватска	CROBEX	2 666	3 191	3 481	9,09%	9,09%	30,59%
Сърбия	BELEXline	1 928	2 454	2 436	-0,71%	-0,71%	26,38%
Турция	ISE National 100	8 497	9 845	10 004	1,62%	1,62%	17,74%
България	SOFIX	787	893	892	-0,04%	-0,04%	13,43%
България	BG30	808	864	859	-0,54%	-0,54%	6,33%
България	BGREIT	190	215	215	0,24%	0,24%	13,06%

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>