

Пазарен и икономически обзор

ноември, 2022 г.



Паричен пазар, България

През ноември ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. През месеца не бяха емитирани нови ДЦК, като бяха извършени плащания по ДЦК в размер на 1,2 млн. лв. Стойността на индекса ЛЕОНИА Плюс в края на месеца достигна до ниво от 1,29%.

На 18 ноември международната рейтингова агенция Fitch Ratings потвърди дългосрочния кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута 'BBB' с положителна перспектива. Рейтингът на България е подкрепен от нейната силна външна и фискална позиция в сравнение с държавите със същия рейтинг, надеждната политическа рамка от членството в ЕС и дългогодишното функциониране на режима на паричен съвет. От друга страна, неблагоприятните демографски фактори тежат на потенциалния икономически растеж и на публичните финанси в дългосрочен период. Положителната перспектива отразява плановете за членство на страната в еврозоната, което може да доведе до по-нататъшни подобрения в показателите за външната позиция на страната. Въпреки политическата нестабилност, от рейтинговата агенция вярват, че властите остават ангажирани с приемането на еврото от 1 януари 2024 г., като рисковете около този срок са свързани главно с изпълнението на конвергентните критерии. Като се има предвид високата несигурност относно бъдещата динамика на инфлацията през следващите две години, рисковете от забавяне на приемането на еврото след 2025 г. се увеличават. Това е балансирано от ясен ангажимент на местно и европейско ниво за ускоряване на процеса.

На 25 ноември 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 стабилна. Стабилната перспектива балансира от една страна по-слабите очаквания за икономическия растеж на България в

краткосрочен план и повишената вътрешна политическа несигурност, а от друга страна ниският нетен държавен дълг на страната и ниските разходи за лихви. Според S&P Global Ratings това развитие на България дава възможност за политики и прави нейните публичните финанси по-малко чувствителни на бързо повишаващите се лихвени проценти в световен план. България в момента изпитва висока инфлация, което според S&P Global Ratings може да представлява предизвикателство пред нейното членство в еврозоната от 2024 година.

Кредитен рейтинг на България*			
Рейтингова агенция	Рейтинг	Перспектива	Последна ревизия
Standard and Poors	BBB	Стабилна	27/05/2022
Moody's	Baa1	Стабилна	09/10/2020
Fitch	BBB	Положителна	18/11/2022

*Дългосрочен кредитен рейтинг в чуждестранна валута

През месеца застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) отбелязаха понижения. Доходността по Българските Еврооблигации отбеляза значителни понижения, които бяха по-силно изразени при по-дългите срокове (цените на облигациите се движат в обратна посока на тяхната доходност). Доходността при местните ДЦК отбеляза разнопосочни движения. Доходността по облигациите на държавите от развити пазари през месеца, като цяло, се понижиха, с изключение на тези при немските облигации с по-кратките срокове, в резултат на повишените очаквания за рецесия в Европа и САЩ през следващата година, както и на очакванията за по-плавно увеличаване на основните лихви от страна на основните Централни банки. Доходността по бенчмарковите двугодишни немски държавни облигации се повиши с 14 базисни точки, докато доходността по 10-годишните се понижи с 21 базисни точки, а тази по 30-годишните намалю с 40 б.т. Доходността при американските 2-годишни държавни облигации се понижи с 16 базисни точки, при 10-годишните книжа намалю с 44 б.т., а при 30-годишните се понижи с 40 б.т.

Доходността по облигациите, емитирани от държави от развиващите се пазари в чужда валута, също отбеляза значително понижение.

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

Водещите индекси на БФБ отчетоха повишения. Основният индекс SOFIX достигна ниво от 603,44 пункта, регистрирайки ръст от 2,36 на сто, а широкият индекс BGBX40 отчете повишение от 1,24% спрямо предходния месец Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти, направиха изключение и приключиха месеца на по-ниски нива. Индексът BGREIT се понижи с 0,23 на сто, достигайки в края на месеца ниво от 183,58 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 октомври се повишава до 5 144 хил. лв. спрямо 1 508 хил. лв. месец по-рано.

Към края на отчетния период започна публикуването на консолидираните финансови

резултати на публичните компании за трето тримесечие. Въпреки добрите резултати на някои дружества не се наблюдаваха осезаеми промени в настроенията на БФБ.

В края на месеца приключи успешно аукциона от първичното публично предлагане на акции на „АмонРа Енерджи“ АД. Дружеството е набрало 3,116 млн. лева от търсените 15,6 млн. лева, като е реализирало 251 290 акции от предложените 1259100 акции на инвеститорите. АмонРа Енерджи“ търгува, инсталира и сервизира фотоволтаични модули и системи, вкл. инвертори, батерии, кабели и консумативи, за покривни централи на жилищни и индустриални сгради.

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 този месец водещите индекси от САЩ и Европа отчетоха повишения, като по-слаб ръст отчетоха щатските пазари, докато Европа се представи по-силно. Турция отново бе първенец по ръст като нарастването от началото на годината в оригинална валута вече е 168%, макар и обърнато в твърда валута като евро и щатски долар нарастването е значително по-малко.

Основен фокус през месеца бяха променящите се данни за инфлацията, като в САЩ вече отчетливо се забелязва понижението ѝ. Това може да даде възможност на ФЕД да смекчи политиката си на парично затягане и повишаване на лихвите, след вече шест покачвания. Това е и основната причина за доброто представяне на капиталовите пазари.

Военните действия в Украйна, и забавящата се икономика продължават да тежат на пазарите, но при евентуална промяна в политиката на ФЕД и една кратка и слаба рецесия, то възможностите пред капиталовите пазари изглеждат добри в дългосрочен план, затова и повечето пазарни участници бяха оптимистично настроени през месец ноември.

ЕВРОЗОНА

Индустриалното производство за месец септември отчита ръст от 0,90% на месечна база, докато на годишна се отчита ръст от 4,90% спрямо ръст от 2,80% месец по-рано. Германия отчита ръст и по двата показателя, но малко по-слаби данни от средното за Еврозоната, докато Франция регистрира спад на месечна база и ръст, но по-слаб от средното за Еврозоната на годишна база.

Индексът на промишленото производство PMI за месец ноември отчита ръст на месечна база за първи път от месец януари 2022 г. насам, но остава под границата от 50,00 пункта. Ръстът е до 47,10 спрямо 46,40, отчетен през предходния

месец, като това е пети пореден месец под нивото от 50,00. PMI индексът, отчитащ сектора на услугите, за месец ноември отчита минимален спад до 48,50 спрямо 48,60, като това е четвърти месец на нива под 50,00.

Потреблението на дребно за месец септември отчита ръст на месечна база в размер на 0,40%. На годишна база се отчита спад от 0,60%. Германия отчита по-силен ръст на месечна база от средното за цялата Еврозона, докато на годишна база отчита същия спад като средното за Еврозоната. Франция се представя по-добре на месечна база и по-слабо на годишна база от средното за Еврозоната.

Безработицата в Еврозоната за месец октомври се понижава до ниво от 6,50% спрямо ниво от 6,60% месец по-рано.

През месец ноември излязоха ревизираните **данни за БВП** за третото тримесечие на 2022 г. Те бяха в синхрон с очакванията. На тримесечна база се отчита ръст в размер на 0,20%, докато предходното тримесечие бе отчетен ръст от 0,80%. На годишна база се отчита ръст в размер на 2,10%, докато през предходното тримесечие ръстът бе в размер на 4,10%.

Инфлацията на годишна база за месец октомври се повиши до ниво от 10,60% спрямо 9,90% месец по-рано. Показателят, отчитащ повишаването на цените на потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, бе в размер на 5,00%, докато месец по-рано бе в размер на 4,80%, като се задържа над нивото, заложено като целева инфлация на Еврозоната.

САЩ

Данните за първоначалните заявления за помощи за безработица в САЩ през месеца отчетоха леко повишение на месечна база – 225 хиляди спрямо 218 хиляди месец по-рано.

Данните за новооткрити работни места в частния сектор за месец октомври бяха над очакванията, но под данните за предходния месец. Бе отчетен ръст от 233 хиляди, спрямо очаквания за 200 хиляди и ръст от 319 хиляди месец по-рано. Ръст в наемането се отчита в почти всички сектори, но в някои, като строителство, финансов сектор, информационни технологии и търговия на дребно, той е минимален. Очакванията на анализаторите са следващите месеци ръстът при новооткритите работни места да намалее, тъй като участието на населението в работната сила не успява да се покачи и предлагането на работна ръка е ограничено. Работните места в производството за месец октомври се покачват с 32 хиляди души, след ръст от 23 хиляди и за предходния месец.

Безработицата за месец октомври се покачва до 3,70% спрямо 3,50% месец по-рано. Нивото на участие на трудоспособното население в работната сила този месец се понижи до ниво от 62,20% спрямо 62,30% месец по-рано.

Индустриалното производство за месец октомври отчете спад в размер на 0,10% на месечна база, спрямо ръст от 0,10% месец по-рано. 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. Спад се отчита при комуналните услуги, минното дело, строителните материали, докато ръст се отчита при повечето от останалите сектори като при автомобилостроенето, той е по-отчетлив.

Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за месец октомври на месечна база отчитат ръст от 1,10%, спрямо ръст в размер на 0,30% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита ръст от 0,50% на месечна база за месец октомври, при спад от 0,90% за предходния месец.

Индексът на индустриалното производство, изготвян от Institute for Supply Management, за месец ноември се понижава до ниво от 49,00

спрямо 50,20 месец по-рано, като това е първи спад под границата от 50,00 пункта от месец май 2020 г. насам. Данните от индекса, отчиташ поведението на сектора на услугите за месец ноември, отчитат ръст спрямо предходния месец, като индексът се повишава до 56,50 спрямо 54,40.

Разходите на домакинствата за месец октомври се повишиха с 0,80% на месечна база спрямо ръст от 0,60% месец по-рано. Доходите отчитат ръст в размер на 0,70%, като ръстът месец по-рано бе в размер на 0,40%.

Данните за строителния сектор за месец октомври бяха по-слаби от тези за предходния месец. Разрешителните за строеж и започнатите строителни единици се понижиха. Продажбите на съществуващи жилища записаха понижение, докато тези на нови жилища се повишиха. Забавянето на икономиката, съчетано с покачващи се лихви прави покупката на жилища все по-трудна за домакинствата и много вероятно секторът да отчита по-слаби данни в близко бъдеще.

През месеца бяха публикувани ревизираните **данни за БВП** за третото тримесечие на 2022 г. Те отчетоха ръст, като той бе в размер на 2,90% на ануализирана база, над очакванията, които сочеха към нарастване от 2,80%. Окончателните данни за БВП за второто тримесечие на 2022 г. показват ануализиран спад от 0,60%. По този начин икономиката на САЩ излезе от техническата рецесия, поне временно. Потреблението на дребно се повиши с 1,70%, повече от очаквания ръст, който бе в размер на 1,60%, докато ръстът бе 2,00% за второто тримесечие на 2022 г. Инвестициите на бизнеса отчитат ръст в размер на 5,10% на ануализирана база, спрямо ръст от 0,10% предходното тримесечие. Държавните разходи нарастват с 3,00%, а за предходното тримесечие бе отчетен спад от 1,60%. Импортът отчита спад на ануализирана база в размер на 7,30%, спрямо ръст от 2,20% за предходното тримесечие. Експортът нараства на ануализирана база с

15,30%, спрямо ръст от 13,80% за второто тримесечие на 2022 г.

Годишната инфлация за месец октомври се понижи до 7,70%, спрямо 8,20% 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 6,30% спрямо 6,60% към предходния месец. Целевото ниво, което ФЕД е заложил да поддържа, е 2%. Високата инфлация накара ФЕД да започне политика на изтегляне на ликвидност от пазарите, като вече повиши шест пъти лихвените проценти. Все пак, спадовете през последните месеци дават възможност на централната банка

да действа по-умерено оттук нататък, което и се отрази върху капиталовите пазари в посока нарастване.

ФОНД НА ФОКУС – „ДСК Глобални защитни компании“

През месеца фондът увеличи експозицията си към всички сектори, в които инвестира. Предвид текущата пазарна ситуация паричните средства продължават да се поддържат на високо ниво. През месеца секторите енергетика, здравеопазване и потребителски стоки с фокус САЩ отчетоха леки понижения. Сектор комунални услуги с фокус САЩ, както и всички сектори с фокус Европа отчетоха повишения. Основната експозиция на Фонда остава най-вече към дялове на БТФ, покриващи Еврозоната и САЩ.



ФОНД НА ФОКУС – „ДСК Динамика“

През месеца фондът увеличи експозицията си към Европа и САЩ. Предвид текущата пазарна ситуация паричните средства се поддържат на високо ниво. През месеца повишение отчетоха инвестициите с фокус Азия и Европа, както и тези, насочени към широките щатски индекси. На секторно ниво, сериозен ръст отчетоха инвестициите в златодобивни компании. Леки спадове отчетоха инвестициите към сектор енергетика с фокус САЩ, както и тези към суровини. Фондът инвестира глобално както секторно, така и географски, като към момента основните инвестиции са насочени към енергетика, суровини и технологии, а като географски фокус – към САЩ и Азия.



БЪЛГАРИЯ

Паричен пазар, емисии ДЦК

Паричен пазар		
Индекс / Срочност	Стойност (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
Леониа Плюс	0,60%	п/а
Credit Default Swap (CDS)		
Вид / Срочност / Валута	Стойност (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 3г. USD	159	-35
България 7г. USD	216	-39
България 10г. USD	230	-37

Източник: БНБ; Bloomberg

Макроикономически данни

Според последните данни на НСИ към месец септември 2022 г., индустриалното производство се е повишило с 10,96 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел ръст от 78,59 % спрямо година по-рано. Продажбите в промишлеността, реализирани на международни пазари, са се повишили с 54,95 на сто, а реализираните в страната с 93,14%

По данните на БНБ към края на септември 2022 г. салдото по текущата сметка е в размер на

минус 896 млн. лв., а за същия период на предходната година сметката е била в размер на минус 151 млн. лв. Търговското салдо възлиза на минус 1 237 млн. лв., а към края на септември 2021 е било минус 409 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за септември възлизат на 790 млн. лв.

По последни данни на Министерството на финансите към края на месец октомври 2022 г., консолидираната фискална програма е на излишък от 4,8 млн. лв., а през същия период на миналата година е била на излишък в размер на 728 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 50,24 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2021 г., приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 19,24%. Разходите в бюджета към края на октомври възлизат на 50,24 млрд. лева. Според официалните данни на Министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 21,32% спрямо същия период на 2021 г.

Фискалният резерв към края на месец октомври 2022 г. е в размер на 12,94 млрд. лв., в т.ч. 12,56 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 0,38 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%	3,90%	-104
BG2040021219	17.8.2031	0,10%	0	-6
BG2040019213	21.6.2039	1,50%	5,89%	33

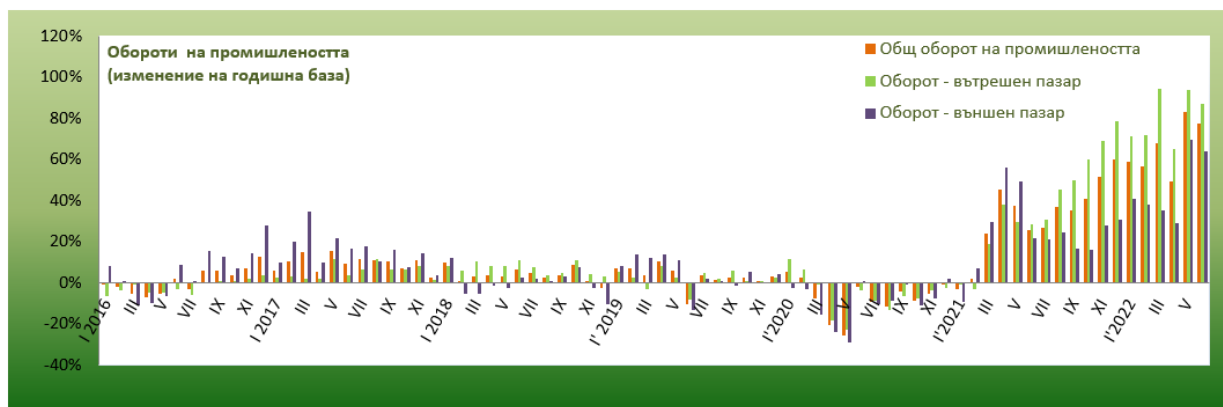
Български ДЦК, деноминирани в евро				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2040210218	29/09/2025	5,75%	4,00%	24

Български Еврооблигации				
Емисия / Валута	Падеж	Купон	Доходност купува (%) / (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 2024 EUR	3.9.2024	2,95%	2,79%	-13
Спред спрямо EUR Суап**			-8	-15
България 2027 EUR	26.3.2027	2,63%	3,20%	-80
Спред спрямо EUR Суап**			52	-55
България 2028 EUR	21.3.2028	3,000%	3,84%	-103
Спред спрямо EUR Суап**			119	-73
България 2029 EUR	23.9.2029	4,125%	4,19%	-113
Спред спрямо EUR Суап**			154	-82
България 2030 EUR	23.9.2030	0,38%	4,23%	-101
Спред спрямо EUR Суап**			159	-66
България 2034 EUR	23.9.2034	4,63%	4,50%	-107
Спред спрямо EUR Суап**			185	-69
България 2035 EUR	26.3.2035	3,13%	4,23%	-123
Спред спрямо EUR Суап**			154	-84
България 2050 EUR	23.9.2050	1,38%	3,79%	-99
Спред спрямо EUR Суап**			162	-61

*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)	Септември	11,0%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр.и външ.пазар)	Септември	78,6%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Септември	-	-895,64
ПЧИ	Септември	-	789,60
Индекс на строителната продукция	Септември	-1,3%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Септември	-7,6%	-
Бюджетен дефицит	31.10.2022	-	4,80
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	31.10.2022	-	36 307
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	31.10.2022	-	22,5%

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

ЕВРОПА И САЩ

Макроикономически данни

Брутен вътрешен продукт (БВП) - Еврозона

Държава / Регион	Показател БВП	За период	Очакван	Реален	Прецишен	Ревизия
Еврозона	YoY	Q3 2022, ревизиран	2.10%	2.10%	4.10%	
Еврозона	QoQ	Q3 2022, ревизиран	0.20%	0.20%	0.80%	
Германия	YoY	Q3 2022, окончателни	1.20%	1.30%	1.70%	1.60%
Германия	QoQ	Q3 2022, окончателни	0.30%	0.40%	0.10%	
Франция	YoY	Q3 2022, окончателни	1.00%	1.00%	4.20%	
Франция	QoQ	Q3 2022, окончателни	0.20%	0.20%	0.50%	
Австрия	YoY	Q3 2022		1.80%	4.70%	6.20%
Австрия	QoQ	Q3 2022		-0.10%	0.50%	1.90%
Финландия	YoY	Q3 2022		1.00%	3.00%	2.60%
Финландия	QoQ	Q3 2022		-0.30%	0.90%	0.70%
Холандия	YoY	Q3 2022, предварителни	3.90%	3.10%	5.10%	
Холандия	QoQ	Q3 2022, предварителни	0.00%	-0.20%	2.60%	
Италия	YoY	Q3 2022, окончателни	2.60%	2.60%	4.70%	4.90%
Италия	QoQ	Q3 2022, окончателни	0.50%	0.50%	1.10%	
Ирландия	YoY	Q3 2022		10.90%	11.10%	12.40%
Ирландия	QoQ	Q3 2022		2.30%	1.80%	2.20%
Испания	YoY	Q3 2022, предварителни	3.90%	3.80%	6.80%	
Испания	QoQ	Q3 2022, предварителни	0.30%	0.20%	1.50%	
Португалия	YoY	Q3 2022, окончателни		4.90%	7.10%	
Португалия	QoQ	Q3 2022, окончателни		0.40%	0.00%	
Гърция	YoY	Q2 2022		7.80%	7.90%	9.00%
Гърция	QoQ	Q2 2022	0.20%	1.20%	2.30%	2.90%

Източник: Bloomberg

Съкращения: QoQ - изм. на тримесечна база; YoY - изм. на годишна база

Индустриално Производство Еврозона

Държава / Регион	Показател	За период	Очакван	Реален	Предишен	Ревизия
Еврозона	YoY	сеп.22	3.00%	4.90%	2.50%	2.80%
Еврозона	MoM	сеп.22	0.50%	0.90%	1.50%	2.00%
Германия	YoY	сеп.22	2.00%	2.60%	2.10%	1.60%
Германия	MoM	сеп.22	0.10%	0.60%	-0.80%	-1.20%
Франция	YoY	сеп.22	1.20%	1.80%	1.20%	1.10%
Франция	MoM	сеп.22	-1.00%	-0.80%	2.40%	2.50%
Австрия	YoY	сеп.22		6.90%	7.60%	9.40%
Австрия	MoM	сеп.22		-1.60%	2.30%	4.20%
Финландия	YoY	сеп.22		4.00%	2.30%	2.50%
Финландия	MoM	сеп.22		1.30%	0.50%	0.60%
Холандия	YoY	сеп.22		4.60%	5.90%	5.40%
Холандия	MoM	сеп.22		0.50%	-1.20%	-1.70%
Италия	YoY	сеп.22	1.00%	-0.50%	2.90%	
Италия	MoM	сеп.22	-1.50%	-1.80%	2.30%	
Ирландия	YoY	сеп.22		28.80%	5.40%	7.30%
Ирландия	MoM	сеп.22		11.90%	16.50%	19.60%
Испания	YoY	сеп.22	3.70%	3.60%	5.50%	5.20%
Испания	MoM	сеп.22	-0.30%	-0.30%	0.40%	0.30%
Португалия	YoY	сеп.22		0.90%	4.90%	5.40%
Португалия	MoM	сеп.22		-2.50%	3.00%	2.80%
Гърция	YoY	сеп.22		-1.10%	3.90%	

Източник: Bloomberg

Съкращения: MoM - изм. на месечна база; YoY - изм. на годишна база

Държава / Регион	Показател	За период	Очакван	Реален	Предишен	Ревизия
САЩ	Ниво на безработица	окт.22	3.60%	3.70%	3.50%	
САЩ	Индустриално п - во MoM	окт.22	0.10%	-0.10%	0.40%	0.10%
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи MoM	окт.22	1.00%	1.10%	0.40%	0.30%
САЩ	Започнати строителни единици	окт.22	1 410 К	1 425 К	1 439 К	1 488 К
САЩ	Разходи на домакинствата MoM	окт.22	0.80%	0.80%	0.60%	
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	окт.22	7.90%	7.70%	8.20%	
САЩ	БВП QoQ анюализирано	Q3 2022, ревизирани	2.80%	2.90%	-0.60%	
Еврозона	Ниво на безработица	окт.22	6.60%	6.50%	6.60%	
Еврозона	Индустриално п - во YoY	сеп.22	3.00%	4.90%	2.50%	2.80%
Еврозона	Строително п - во YoY	сеп.22		1.00%	2.30%	2.00%
Еврозона	Продажби на дребно YoY	сеп.22	-1.10%	-0.60%	-2.00%	-1.40%
Еврозона	Индекс на потребителските цени YoY	окт.22	10.70%	10.60%	9.90%	
Еврозона	БВП YoY	Q3 2022, ревизирани	2.10%	2.10%	4.10%	

Източник: Bloomberg

Съкращения: Q - тримесечие; MoM - изм. на месечна база; QoQ - изм. на тримесечна база; YoY - изм. на годишна база

Капиталови пазари, индекси

Държава/ Регион	Индекс	30.11.2021	31.12.2021	31.10.2022	30.11.2022	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината	Промяна за 1 година
САЩ	DJIA	34 484	36 338	32 733	34 590	5.67%	-4.81%	0.31%
САЩ	SP 500	4 567	4 766	3 872	4 080	5.38%	-14.39%	-10.66%
САЩ	Nasdaq	15 538	15 645	10 988	11 468	4.37%	-26.70%	-26.19%
Япония	Nikkei 225	27 822	28 792	27 587	27 969	1.38%	-2.86%	0.53%
Германия	DAX	15 100	15 885	13 254	14 397	8.63%	-9.37%	-4.66%
Англия	FTSE 100	7 059	7 385	7 095	7 573	6.74%	2.55%	7.28%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	4 063	4 298	3 618	3 965	9.60%	-7.76%	-2.42%
Франция	CAC 40	6 721	7 153	6 267	6 739	7.53%	-5.79%	0.26%
Полша	WSE WIG	67 815	69 296	50 433	56 058	11.15%	-19.10%	-17.34%
Чехия	PSE	1 357	1 426	1 184	1 215	2.63%	-14.78%	-10.46%
Унгария	BUX	51 465	50 721	41 054	45 984	12.01%	-9.34%	-10.65%
Австрия	ATX	3 661	3 861	2 937	3 231	10.03%	-16.31%	-11.74%
Гърция	Athex	868	893	874	912	4.35%	2.13%	5.14%
Румъния	BET	12 196	13 061	10 803	11 731	8.59%	-10.19%	-3.81%
Хърватска	CROBEX	1 981	2 079	1 929	1 899	-1.57%	-8.69%	-4.16%
Сърбия	BELEXline	1 681	1 712	1 752	1 769	0.99%	3.35%	5.25%
Турция	ISE National 100	1 810	1 858	3 979	4 978	25.10%	167.95%	175.06%
България	SOFIX	623	636	590	603	2.36%	-5.07%	-3.10%
България	BG30	669	683	711	726	2.08%	6.24%	8.42%
България	BGREIT	166	164	177	182	2.58%	10.85%	9.63%

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 Документа с ключова информация за инвеститорите 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“ АД, 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>