

# Пазарен и икономически обзор

Декември, 2023 г.

---



## Паричен пазар, България

През декември ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. През месеца не бяха емитирани нови ДЦК, но бяха извършени плащания по ДЦК в размер на 6,78 млн. лв. Стойността на индекса ЛЕОНИЯ Плюс в края на периода се понижи до ниво от 3,80%.

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

Доходността по облигациите на държавите от развити пазари отбеляза значителни понижения в резултат на очаквания, че ФЕД и ЕЦБ вече са приключили с цикъла на покачване на основните лихви и през следващата година предстоят понижения. Доходността по бенчмарковите двугодишни немски държавни облигации се понижи с 41 базисни точки (б.т.), по 10 годишните намаля с 42 б.т., а тази по 30 годишните се понижи с 42 б.т. Доходността при американските 2

годишни държавни облигации се понижи с 47 б.т., тази при 10 годишните книжа намаля с 49 б.т., а доходността при 30 годишните се понижи с 49 б.т. Доходността по облигациите в чужда валута, емитирани от държави от развиващите се пазари, също се понижи значително.

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 декември, акциите на водещите компании, търгувани на Българска фондова борса отчетоха повишения. Основният индекс SOFIX достигна ниво от 765,12 пункта, регистрирайки ръст от 2,53 на сто, а широкият индекс BGBX40 отчете повишение от 0,55% спрямо предходния месец. Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти, не направиха изключение и приключиха месеца на по-високи нива. Индексът BGREIT се повиши с 0,53 на сто, достигайки в края на месеца ниво от 190,30 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 декември се повишава до 1 825 хил. лв. спрямо 736 хил. лв. месец по-рано.

През месеца приключи успешно първичното публично предлагане на „Булметал“. Компанията произвежда метални опаковки за храни, бои, аерозоли. Дружеството е продало 928 хил. акции от предложените общо 1 130 450 броя, като стойността на поръчките е 8,2 млн. лева. Акциите са с номинална стойност 1 лев и емисионна стойност 8,85 лева.

### **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 се повишиха. Индексите в САЩ отчетоха по-добро представяне от тези в Европа като технологичният NASDAQ се представи най-силно.

Годината приключва с оптимизъм след като последните два месеца отчетоха значителни покачвания. До голяма степен това се дължи на приключването на цикъла на покачване на лихвите (поне текущата макро ситуация и ниво на инфлацията предполагат този сценарий) и очакваното им понижение (в САЩ) през 2024 г.

Пазарите на дългови ЦК много ясно показаха тази тенденция, а тя се наблюдава и при пазарите на акции. Предвид, че лихвените проценти играят основна роля в определянето на справедливата стойност на компаниите, колкото по-ниски са те, толкова по-висока е оценката на дадена публична компания. Най-чувствителни на промените в лихвения процент са компаниите от технологичния сектор заради високите им оценки.

От друга страна, Германия дава признаци на възстановяване като през последните месеци данните, идващи от най-голямата икономика в

Европа, са по-добри от средното ниво за Евроразона. Една здрава и силна немска икономика, предвид обвързаностите ѝ с повечето европейски икономики, би довело до силен положителен импулс за цяла Европа.

### **ЕВРОЗОНА**

**Индустриалното производство** за месец октомври отчита спад от 0,70% на месечна база, докато на годишна се отчита спад от 6,60% спрямо спад от 6,80% месец по-рано. Франция и Германия отчитат по-добри данни от цялата Евроразона, като Франция дори може да се похвали с ръст на годишна база. Смятаме, че е обнадеждаващо, когато двете най-силни икономики в Евроразона се представят по-добре от средното, имайки в предвид и какви затруднения имаше Германия допреди няколко месеца.

Индексът на промишленото производство PMI за месец декември отчита слаб ръст на месечна база, но остава под границата от 50,00 пункта. Ръстът е до 44,40 спрямо 44,20, отчетен през предходния месец, като това е осемнадесети пореден месец под нивото от 50,00, но пък втори пореден месец на повишаване.

PMI индексът, отчитащ сектора на услугите, за месец декември отчита минимален ръст до 48,80 спрямо 48,70, като вече за пети пореден месец е под границата от 50,00, но и тук за втори пореден месец наблюдаваме повишение.

**Потреблението на дребно** за месец октомври отчита ръст от 0,10% на месечна база. На годишна база се отчита спад от 1,20% спрямо спад от 2,90% месец по-рано. Германия отчита доста по-добри данни от средното за Еврозоната, докато Франция отчита спад на месечна база, докато спадът ѝ на годишна база е почти идентичен с този на цялата Еврозона. Отново, данните за Германия, в случай че запазят тенденцията си, са доста обнадеждаващи.

До публикуването на месечния коментар данните за безработицата в Еврозоната за месец ноември не бяха публикувани. Към октомври не отчита промяна и показателят се запазва на ниво от 6,50% колкото бе и месец по-рано.

През месеца излязоха окончателните **данни за БВП** за третото тримесечие на 2023 г. На тримесечна база се отчита спад в размер на 0,10%, докато предходното тримесечие бе отчетен ръст в размер на 0,20% след ревизия в посока нагоре. На годишна база се отчита нулев ръст (след ревизия в посока надолу), докато през предходното тримесечие ръстът бе в размер на 0,50%.

**Инфлацията** на годишна база за месец ноември се понижи до ниво от 2,40% спрямо 2,90% месец по-рано. Показателят, отчитащ повишаването на цените на потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, също отчете понижение, като достигна ниво от 3,60% спрямо 4,20% 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 – 202 хиляди спрямо 219 хиляди месец по-рано.

Данните за новооткрити работни места в частния сектор за месец ноември бяха близки до очакванията, а също и над данните за предходния месец. Бе отчетен ръст от 150 хиляди, спрямо очаквания за 159 хиляди и ръст от 85 хиляди месец по-рано. Ръст в наемането този път е силно концентриран като идва най-вече от държавния сектор, здравеопазване, както и приключилата стачка на в автомобилния сектор, за

която писахме в предходните бюлетини. Работните места в производството се увеличиха с 28 хиляди след спад от 35 хиляди за предходния месец. Този път изненадващо допълнителните данни за пазара на труда показаха подобрене. На първо място, проучването сред домакинствата (друга методология, изследваща пазара на труда) показва много по-силно представяне на пазара на труда (ръст от 747 хиляди), което повлия и положително в индекса за нивото на безработица. Ръстът във почасовите възнаграждения се ускори, а отработените часове на седмица леко се повишиха. Важно е да се види, дали тази тенденция е моментна, или ще продължи, което би довело до увеличаване на шансовете за „меко приземяване“ на икономиката.

**Безработицата** за месец ноември се понижи до 3,70%, спрямо 3,90% към предходния месец. Нивото на участие на трудоспособното население в работната сила този месец се повиши до ниво от 62,80% спрямо 62,70% към предходния месец.

**Индустриалното производство** за месец октомври отчете ръст в размер на 0,20% на месечна база, след като данните за предходния месец бяха ревизирани в посока надолу до спад от 0,90%. Индексът, показващ само изменението в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост, отчете ръст от 0,30%, спрямо спад от 0,80% месец по-рано, отново след корекция в посока надолу. Ръстът се държи изключително изцяло на автомобилната индустрия, която отчита сериозен ръст след прекратяване на стачката в сектора. Изключвайки я от калкулациите, индустриалното производство би отчело спад на месечна база. Индустриалният сектор изпитва затруднения през последните месеци, притиснат от намаляло търсене и високи лихвени разходи.

Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за месец ноември на месечна база отчитат ръст от 5,40%, спрямо спад в размер на 5,10% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита ръст на месечна база в размер на 0,40% при спад от 0,30% за предходния месец.

Индексът на индустриалното производство, изготвян от Institute for Supply Management, за месец декември се повишава до 47,40 спрямо 46,70 месец по-рано, като за четиринадесети пореден месец остава под границата от 50,00 пункта. Данните от индекса, отчитащ поведението на сектора на услугите, за месец

декември отчитат понижение спрямо предходния месец, като индексът спада до 50,60 спрямо 52,70, като е доста близо до нивото от 50,00, което разделя растеж от контракция.

**Разходите на домакинствата** за месец ноември отчитат ръст в размер на 0,30% на месечна база спрямо ръст от 0,10% месец по-рано. Доходите отчитат ръст в размер на 0,40%, като ръстът месец по-рано бе в размер на 0,30%.

Данните за строителния сектор за месец ноември бяха близки до тези за предходния месец. Разрешителните за строеж отчетоха лек спад, докато започнатите строителни единици отчетоха значителни ръстове. Продажбите на съществуващи жилища отчетоха леко нарастване, докато тези на нови жилища отчетоха значителен спад, който обаче много вероятно да е временен. Тенденцията в сектора са подобри през последния месец. Очакванията за сваляне на лихвите от страна на ФЕД доведоха до спад на лихвите по ипотечни кредити под 7%, най-ниското им ниво от половин година. 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 окончателните **данни за БВП** за третото тримесечие на 2023 г. Те отчетоха по-слаб ръст от очакванията, но доста над данните за предходното тримесечие. БВП нараства с 4,90% на ануализирана база, спрямо очаквания за ръст в

размер на 5,20%. Окончателните данни за БВП за второто тримесечие на 2023 г. показват ануализиран ръст от 2,10%. Потреблението на дребно се повиши с 3,10%, под очакванията, които сочеха да нарастване от 3,60%, докато ръстът бе 0,80% за второто тримесечие на 2023 г. Инвестициите на бизнеса отчитат ръст в размер на 1,40% на ануализирана база, спрямо ръст от 7,40% за предходното тримесечие. Държавните разходи нарастват с 5,80%, а за предходното тримесечие бе отчетен ръст от 3,30%. Импортът отчита ръст на ануализирана база в размер на 4,20%, спрямо спад от 7,60% за предходното тримесечие. Експортът нараства на ануализирана база с 5,40%, спрямо спад от 9,30% за предходното тримесечие.

**Годишната инфлация** за месец ноември спада до ниво от 3,10% спрямо 3,20% месец по-рано. Показателят за инфлация, измерващ потребителската кошница без хранителните продукти и разходи за енергия (чиито цени са силно волатилни), се запази на ниво от 4,00%, колкото бе и към предходния месец. Целевото ниво, което ФЕД е заложил да поддържа, е 2%. До момента ФЕД повиши единадесет пъти лихвените проценти, като последното повишение бе през месец юли и бе в размер на 0,25%. През последните си три заседания, през месец септември, в края на месец октомври и през месец декември, 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 като финансовия и технологичния сектори бяха сред лидерите по нарастване. Лек спад отчете сектор енергетика. На регионално ниво силно се представиха инвестициите, насочени към Южна Корея, САЩ и Европа, докато тези към Япония отчетоха по-слаб ръст. 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 на портфейла си. Сектор енергетика отчете лек спад, докато всички останали инвестиции записаха ръстове, като най-сериозни бяха те в сектор здравеопазване. Основната експозиция на Фонда остава най-вече към дялове на борсово-търгуеми фондове, покриващи Евроната и САЩ.*

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

*През месеца фондът не е правил значителни промени в структурата си. През месеца инвестициите към сектори енергетика и добив на ценни метали отчетоха леки спадове, както и тези към Китай. Всички останали инвестиции отчетоха ръстове, като най-сериозни бяха тези към Южна Корея, Латинска Америка, както и технологичния сектор. Фондът инвестира глобално както секторно, така и географски, като към момента основните инвестиции са насочени 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%	-1
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 октомври 2023 г., индустриалното производство се е понижило с 3,75 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел спад от 16,46 % спрямо година по-рано. Продажбите в промишлеността, реализирани на международни пазари, са се понижали с 14,13 на сто, а реализираните в страната с 18,03 %.

Видно от данните на БНБ към края на октомври 2023 г., салдото по текущата сметка е в размер на 73 млн. лв., а за същия период на предходната година сметката е била в размер на минус 346 млн. лв. Търговското салдо възлиза на минус 865 млн. лв., а към края на октомври 2022 е било минус 1 118 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за октомври възлизат на 391 млн. лв.

По последни данни на Министерството на финансите към края на месец ноември, консолидираната фискална програма е на дефицит от 980 млн. лв., а през същия период на миналата година е била на дефицит в размер на 398 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 60,12 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2022 г., приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 6,47%. Разходите в бюджета към края на ноември възлизат на 61,10 млрд. лева. Според официалните данни на Министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 7,45 % спрямо същия период на 2022 г.

Фискалният резерв към края на месец ноември е в размер на 17,40 млрд. лв., в т.ч. 15,20 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 2,20 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

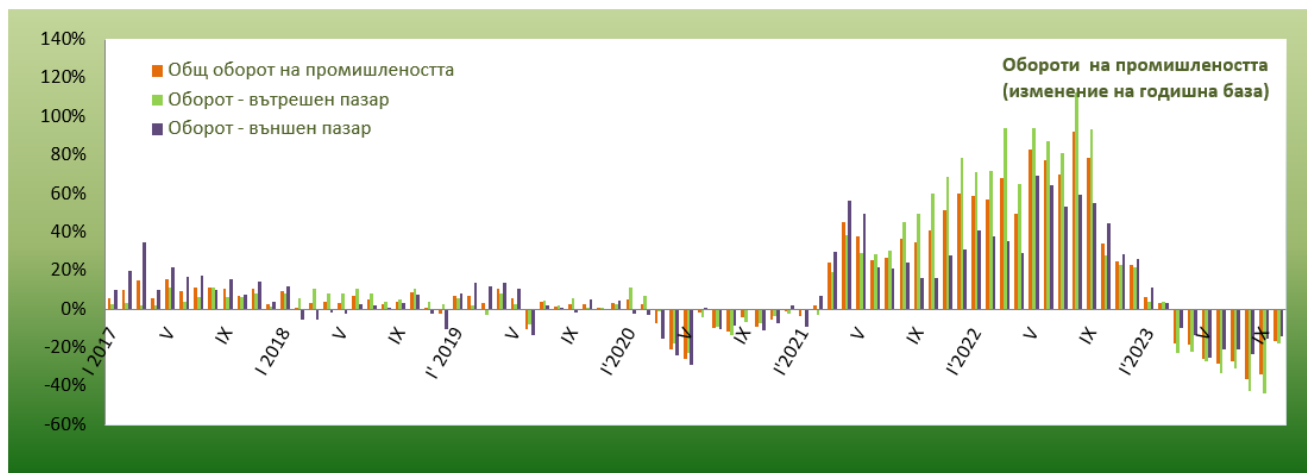
Български ДЦК, деноминирани в евро				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2040210218	29/09/2025	5,75%	3,83%	2

Български Еврооблигации				
Емисия / Валута	Падеж	Купон	Доходност купува (%) / (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 2024 EUR	26.3.2027	2,63%	3,17%	-46
Спред спрямо EUR Суап**			65	4
България 2027 EUR	21.3.2028	3,00%	3,27%	-40
Спред спрямо EUR Суап**			82	10
България 2028 EUR	23.9.2029	4,125%	3,60%	-45
Спред спрямо EUR Суап**			117	2
България 2029 EUR	23.9.2030	0,375%	3,66%	-44
Спред спрямо EUR Суап**			123	3
България 2030 EUR	13.5.2031	4,38%	3,57%	-59
Спред спрямо EUR Суап**			113	-13
България 2033 EUR	27.1.2033	4,50%	3,86%	-60
Спред спрямо EUR Суап**			139	-15
България 2034 EUR	23.9.2034	4,63%	3,92%	-62
Спред спрямо EUR Суап**			141	-18
България 2035 EUR	26.3.2035	3,13%	3,94%	-64
Спред спрямо EUR Суап**			142	-19
България 2050 EUR	13.5.2036	4,88%	4,13%	-63
Спред спрямо EUR Суап**			159	-18
България 2050 EUR	23.9.2050	1,38%	3,74%	-50
Спред спрямо EUR Суап**			136	-9

\*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)	Октомври	-3,8%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр.и външ.пазар)	Октомври	-16,5%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Октомври	-	73,41
ПЧИ	Октомври	-	390,84
Индекс на строителната продукция	Октомври	1,9%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Октомври	2,1%	-
Бюджетен дефицит	Към 30/11/2023	-	-980,30
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	Към 30/11/2023	-	41 588
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към 30/11/2023	-	21,8%

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	окт.23	-4.60%	-6.60%	-6.90%	-6.80%
Еврозона	MoM	окт.23	-0.30%	-0.70%	-1.10%	-1.00%
Германия	YoY	окт.23	-3.00%	-3.50%	-3.70%	-3.60%
Германия	MoM	окт.23	0.20%	-0.40%	-1.40%	-1.30%
Франция	YoY	окт.23	2.80%	1.80%	-0.10%	-0.30%
Франция	MoM	окт.23	0.20%	-0.30%	-0.50%	-0.60%
Австрия	YoY	окт.23		-1.00%	-3.30%	-1.80%
Австрия	MoM	окт.23		-1.00%	-1.30%	-1.80%
Финландия	YoY	окт.23		1.20%	-1.90%	-2.30%
Финландия	MoM	окт.23		0.70%	-0.20%	-0.40%
Холандия	YoY	окт.23		-11.10%	-10.30%	-11.00%
Холандия	MoM	окт.23		-0.50%	-0.90%	-1.30%
Италия	YoY	окт.23	-1.40%	-1.10%	-2.00%	
Италия	MoM	окт.23	-0.40%	-0.20%	0.00%	0.10%
Ирландия	YoY	окт.23		-31.40%	-27.00%	-27.20%
Ирландия	MoM	окт.23		-7.00%	-2.90%	-2.20%
Испания	YoY	окт.23	-1.70%	-1.50%	-1.40%	-1.20%
Испания	MoM	окт.23	-0.50%	-0.50%	1.10%	0.00%
Португалия	YoY	окт.23		-0.90%	-5.60%	-6.30%
Португалия	MoM	окт.23		3.70%	-3.00%	-3.20%
Гърция	YoY	окт.23		10.50%	2.00%	1.90%

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	Q3 2023, окончателни	0.10%	0.00%	0.50%	
Еврозона	QoQ	Q3 2023, окончателни	-0.10%	-0.10%	0.10%	0.20%
Германия	YoY	Q3 2023, окончателни	-0.30%	-0.40%	-0.20%	0.00%
Германия	QoQ	Q3 2023, окончателни	-0.10%	-0.10%	0.00%	0.10%
Франция	YoY	Q3 2023, окончателни	0.70%	0.60%	1.00%	1.10%
Франция	QoQ	Q3 2023, окончателни	0.10%	-0.10%	0.50%	0.60%
Австрия	YoY	Q3 2023		-1.20%	-0.30%	-1.10%
Австрия	QoQ	Q3 2023		-0.60%	-0.40%	-0.80%
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	Q3 2023, окончателни	0.00%	0.10%	0.40%	0.30%
Италия	QoQ	Q3 2023, окончателни	0.00%	0.10%	-0.40%	
Ирландия	YoY	Q3 2023, окончателни		-5.80%	-0.70%	
Ирландия	QoQ	Q3 2023, окончателни		-1.90%	0.50%	
Испания	YoY	Q3 2023, окончателни	1.80%	1.80%	2.20%	2.00%
Испания	QoQ	Q3 2023, окончателни	0.30%	0.30%	0.50%	0.40%
Португалия	YoY	Q3 2023, окончателни		1.90%	2.30%	2.60%
Португалия	QoQ	Q3 2023, окончателни		-0.20%	0.00%	0.10%
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	Прецишен	Ревизия
САЩ	Ниво на безработица	ное.23	3.90%	3.70%	3.90%	
САЩ	Индустриално п - во МоМ	ное.23	0.30%	0.20%	-0.60%	-0.90%
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи МоМ	ное.23	5.40%	5.40%	-5.40%	-5.10%
САЩ	Започнати строителни единици	ное.23	1 360 К	1 560 К	1 372 К	1 359 К
САЩ	Разходи на домакинствата МоМ	ное.23	0.30%	0.30%	0.20%	0.10%
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	ное.23	3.10%	3.10%	3.20%	
САЩ	БВП QoQ ануализирано	Q3 2023, окончателни	5.20%	4.90%	2.10%	
Еврозона	Ниво на безработица	окт.23	6.50%	6.50%	6.50%	
Еврозона	Индустриално п - во YoY	окт.23	-4.60%	-6.60%	-6.90%	-6.80%
Еврозона	Строително п - во YoY	окт.23		-0.70%	-0.30%	0.70%
Еврозона	Продажби на дребно YoY	окт.23	-1.10%	-1.20%	-2.90%	0.00%
Еврозона	Индекс на потребителските цени YoY	ное.23	2.40%	2.40%	2.90%	
Еврозона	БВП YoY	Q3 2023, окончателни	0.10%	0.00%	0.50%	

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	31.12.2022	31.12.2022	30.11.2023	31.12.2023	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината	Промяна за 1 година
САЩ	DJIA	33 147	33 147	35 951	37 690	4.84%	13.70%	13.70%
САЩ	SP 500	3 840	3 840	4 568	4 770	4.42%	24.23%	24.23%
САЩ	Nasdaq	10 466	10 466	14 226	15 011	5.52%	43.42%	43.42%
Япония	Nikkei 225	26 095	26 095	33 487	33 464	-0.07%	28.24%	28.24%
Германия	DAX	13 924	13 924	16 215	16 752	3.31%	20.31%	20.31%
Англия	FTSE 100	7 452	7 452	7 454	7 733	3.75%	3.78%	3.78%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	3 794	3 794	4 382	4 522	3.18%	19.19%	19.19%
Франция	CAC 40	6 474	6 474	7 311	7 543	3.18%	16.52%	16.52%
Полша	WSE WIG	57 463	57 463	74 264	78 460	5.65%	36.54%	36.54%
Чехия	PSE	1 202	1 202	1 389	1 414	1.79%	17.67%	17.67%
Унгария	BUX	43 794	43 794	57 878	60 620	4.74%	38.42%	38.42%
Австрия	ATX	3 126	3 126	3 291	3 435	4.38%	9.87%	9.87%
Гърция	Athex	930	930	1 275	1 293	1.41%	39.08%	39.08%
Румъния	BET	11 664	11 664	14 712	15 371	4.48%	31.79%	31.79%
Хърватска	CROBEX	1 980	1 980	2 435	2 534	4.07%	27.98%	27.98%
Сърбия	BELEXline	1 740	1 740	1 869	1 914	2.43%	10.01%	10.01%
Турция	ISE National 100	5 509	5 509	7 949	7 470	-6.02%	35.60%	35.60%
България	SOFIX	601	601	746	765	2.53%	27.20%	27.20%
България	BG30	731	731	781	799	2.33%	9.33%	9.33%
България	BGREIT	183	183	189	190	0.53%	3.89%	3.89%

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>