

Пазарен и икономически обзор

Ноември, 2023 г.



Паричен пазар, България

През ноември ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. През месеца не бяха емитирани нови ДЦК на месния пазар, но бяха пласирани еврооблигации на международните пазари за 2,3 млрд. евро. През месеца бяха извършени плащания по ДЦК в размер на 1,26 млн. лв. Стойността на индекса ЛЕОНИЯ Плюс в края на периода се запази на ниво от 3,81%.

На 6 ноември, Република България успешно пласира на международните капиталови пазари двоен транш облигации със съвкупен обем от 2,3 млрд. евро, включващи 7,5-годишен транш от 1,3 млрд. евро и 12,5-годишен транш от 1 млрд. евро. Според данни на Министерството на финансите общото търсене е било в размер на 6,5 млрд. евро. Цената на финансиране при 7,5-годишните облигации беше определено на 150 б.т. спрямо усреднения суап, а при 12,5-годишните на 185 б.т.

На 24 ноември международната рейтингова агенция S&P Global Ratings повиши перспективата пред рейтинга на Република България до положителна от стабилна и потвърди дългосрочния и краткосрочния кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута 'BBB/A-2'. Положителната перспектива отразява мнението на рейтинговата агенция, че има вероятност, поне едно към три, България да се присъедини към еврозоната през следващите 24 месеца.

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, отбеляза леко повишение при по-кратките и остана без промяна при по-дългите срокове.

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*

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. Доходността по бенчмарковите двугодишни немски държавни облигации се понижи с 26 базисни точки (б.т.), по 10-годишните намаляха с 36 б.т., а тази по 30-годишните се понижи с 41 б.т. Доходността при американските 2 годишни държавни облигации се понижи с 36 б.т., тази при 10 годишните книжа намаляха с 53 б.т., а доходността при 30 годишните се понижи с 51 б.т. Доходността по облигациите в чужда валута, емитирани от държави от развиващите се пазари, се понижи значително.

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 ноември, водещите компании, търгувани на Българска фондова борса отчетоха понижения. Основният индекс SOFIX достигна ниво от 746,23 пункта, регистрирайки спад от 0,10 на сто, а широкият индекс BGBX40 отчете понижение от 0,17% спрямо предходния месец. Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти, не 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 189,29 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 ноември се понижава до 736 хил. лв. спрямо 1 701 хил. лв. месец по-рано.

През месеца бе анонсирано първично публично предлагане на „Булметал“. Компанията произвежда метални опаковки за храни, бои, аерозоли. Дружеството планира в периода 8-15 декември 2023 г. да набере до 10 млн. лева, като предложи нови 1 130 450 акции на инвеститорите. 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 значително. Най-силно се представиха щатският технологичен индекс NASDAQ и немският индекс DAX.

Факторите, които повлияха върху доброто представяне на пазара, са няколко. Инфлацията продължава да спада, като цените на енергоносителите също тръгнаха надолу, а централните банки спряха повишението на лихвите, като може би последващи увеличения вече няма и да има. В допълнение САЩ отчетоха много силни данни за икономиката си за третото тримесечие на 2023 г. Допълнително, няколко поредни месеца на спадове на пазарите изискваха най-малкото техническо обръщане на посоката, като то бе подплатено и с добрите данни, изброени по-горе.

От другата страна на монетата са отчетливото забавяне на европейската икономика както и знаците за предстоящо такова в САЩ. Но поне към момента изглежда, че забавянето в тези два региона ще е слабо. А като се има в предвид, че най-вероятно нови покачвания на лихвите няма да има, то предпоставки

за бързо възстановяване на икономиките, спомогнато от евентуално по-благоприятно поведение на централните банки, дават повод за умерен оптимизъм за капиталовите пазари.

ЕВРОЗОНА

Индустриалното производство за месец септември отчита спад от 1,10% на месечна база, докато на годишна се отчита спад от 6,90% спрямо спад от 5,10% месец по-рано. Като цяло, Франция и Германия отчитат по-малки спадове спрямо цялата Еврозона. Индексът на промишленото производство PMI за месец ноември отчита ръст на месечна база, но остава под границата от 50,00 пункта. Ръстът е до 44,20 спрямо 43,10, отчетен през предходния месец, като това е седемнадесети пореден месец под нивото от 50,00. PMI индексът, отчитащ сектора на услугите, за месец ноември отчита ръст до 48,70 спрямо 47,80, като вече за четвърти пореден месец е под границата от 50,00.

Потреблението на дребно за месец септември отчита спад от 0,30% на месечна база. На годишна база се

отчита спад от 2,90%. Германия отчита по-значими спадове, докато Франция отчита лек ръст на месечна база, докато спадът ѝ на годишна база е почти идентичен с този на цялата Еврозона.

Безработицата в Еврозоната за месец октомври не отчита промяна и се запазва на ниво от 6,50% колкото бе и месец по-рано.

През месеца излязоха ревизираните **данни за БВП** за третото тримесечие на 2023 г. Те препотвърдиха предварителните данни, излезли месец по-рано. 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 ръст в размер на 0,10%, докато през предходното тримесечие ръстът бе в размер на 0,50%.

Инфлацията на годишна база за месец октомври се понижи значително до ниво от 2,90% спрямо 4,30% месец по-рано. Показателят, отчитащ повишаването на цените на потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, също отчете понижението, като достигна ниво от 4,20% спрямо 4,50% 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 минимален спад – 218 хиляди спрямо 220 хиляди месец по-рано. Данните за новооткрити работни места в частния сектор за месец октомври бяха под очакванията, както и под данните за предходния месец. Бе отчетен ръст от 99 хиляди, спрямо очаквания за 145 хиляди и ръст от 246 хиляди месец по-рано. Ръст в наемането се наблюдава най-вече в секторите, предоставящи услуги, като развлекателният сектор (хотелиерство, ресторантьорство, заведения и забавления), предоставянето на професионални и бизнес услуги, здравният сектор и държавният сектор. Секторите, които отчитат спад в заетостта, включват производството (най-вече заради стачката в автомобилния сектор, за който писахме предходния месец), транспорт и складиране, информационни технологии. **Работните места** в производството за месец октомври намаляха с 35 хиляди след ръст от 14 хиляди за предходния месец, но би трябвало следващия месец да отчетат ръст, тъй като стачката в автомобилния сектор приключи в края на месец

октомври. Допълнителните данни за пазара на труда също показват забавяне. На първо място, проучването сред домакинствата (друга методология, изследваща пазара на труда) показва много по-слабо представяне на пазара на труда (спад от 348 хиляди). Ръстът във почасовите възнаграждения се забавя, а отработените часове на седмица спадат. Тези данни показват, че пазарът на труда се „охлажда“. Като заключение, данните за пазара на труда дават ясни признаци на отслабване, нещо към което ФЕД се стреми в борбата си с инфлацията, но може да доведе до забавяне на икономиката.

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

Индустриалното производство за месец октомври отчете спад в размер на 0,60% на месечна база, след като данните за предходния месец бяха ревизирани в посока надолу до ръст от 0,10%. Индексът, показващ само изменението в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост, отчете спад от 0,70%, спрямо ръст от 0,20% месец по-рано, отново след корекция в посока надолу. Спадът идва най-вече от автомобилната индустрия заради стачката, за която писахме. Ръст се наблюдава в добивната индустрия, при производството на компютри и електроника, както и в отбранителната индустрия, докато сектори като комунални услуги, производство на мебели и машиностроене отчитат спадове.

Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за месец октомври на месечна база отчитат спад от 5,40%, спрямо ръст в размер на 4,00% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита нулев ръст на месечна база при ръст от 0,20% за предходния месец.

Индексът на индустриалното производство, изготвян от Institute for Supply Management, за месец ноември се запазва на ниво от 46,70, колкото бе и месец по-рано, като за тринадесети пореден месец остава под границата от 50,00 пункта. Данните от индекса, отчитащ поведението на сектора на услугите, за месец ноември отчитат повишение спрямо предходния месец, като индексът се покачва до 52,70 спрямо 51,80, като леко се отдалечи от нивото от 50,00, което разделя растеж от контракция.

Разходите на домакинствата за месец октомври отчитат ръст в размер на 0,20% на месечна база спрямо ръст от 0,70% месец по-рано. Доходите отчитат ръст в размер на 0,20%, като ръстът месец по-рано бе в размер на 0,40%.

Данните за строителния сектор за месец октомври бяха близки до тези за предходния месец. Разрешителните за строеж и започнатите строителни единици отчетоха леки ръстове. Продажбите на съществуващи жилища и нови жилища отчетоха спадове. Имайки в предвид високите цени на имотите, породени от инфлацията през последните години, както и високите лихви по ипотечни кредити (близо 8% фиксирана лихва за 30-годишен ипотечен кредит), пазарът на недвижими имоти е много вероятно да изпита затруднения в обозримо бъдеще. През месеца бяха публикувани ревизираните **данни за БВП** за третото тримесечие на 2023 г. Те отчетоха ръст, по-висок от очакванията, както и доста над данните за предходното тримесечие. БВП нараства с 5,20% на анюализирана база, спрямо очаквания за ръст в размер на 5,00%. Окончателните данни за БВП за второто тримесечие на 2023 г. показват анюализиран ръст от 2,10%. Потреблението на дребно се повиши с 3,60%, под очакванията, които сочеха да нарастване от 4,00%, докато ръстът бе 0,80% за второто тримесечие на 2023 г. Именно потреблението на дребно допринесе най-много за високия ръст на БВП на страната като за пореден път

потребителите в САЩ се оказват изключително неподвластни на негативни фактори като инфлация, растящи лихвени проценти и очаквани за забавяне на икономиката. Инвестициите на бизнеса отчитат ръст в размер на 1,30% на анюализирана база, спрямо ръст от 7,40% за предходното тримесечие. Държавните разходи нарастват с 5,50%, а за предходното тримесечие бе отчетен ръст от 3,30%. Импортът отчита ръст на анюализирана база в размер на 5,20%, спрямо спад от 7,60% за предходното тримесечие. Експортът нараства на анюализирана база с 6,00%, спрямо спад от 9,30% за предходното тримесечие.

Годишната инфлация за месец октомври спада до ниво от 3,20% спрямо 3,70% месец по-рано. Показателят за инфлация, измерващ потребителската кошница без хранителните продукти и разходи за енергия (чиито цени са силно волатилни), се понижи леко до ниво от 4,00% спрямо 4,10% към предходния месец. Целевото ниво, което ФЕД е заложил да поддържа, е 2%. Цените на горивата започнаха да спадат през последните седмици, което повлия положително върху общата инфлация и тя тръгна отново надолу. 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 две заседания, през месец септември и в края на месец октомври, централната банка реши да запази лихвения процент непроменен.

ФОНД НА ФОКУС – „ДСК Глобални компании“

През месеца фондът увеличи експозицията си към САЩ, най-вече към технологичния сектор. На секторно ниво почти всички инвестиции отчетоха ръстове, като най-значими бяха те в процикличните сектори като индустрията и технологии. Спад отчете сектор енергетика, докато сектор здравеопазване бе около нулата. На регионално ниво най-силно се представиха инвестициите, насочени към Южна Корея и САЩ. 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“

Фондът няма значителни промени в структурата на портфейла си през месеца. Сектор енергетика, с фокус САЩ, отчете спад, докато всички останали инвестиции записаха ръстове, като най-сериозни бяха те в сектор комунални услуги с фокус Европа. 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 увеличи експозицията си към технологичния сектор. Инвестициите към сектор енергетика отчетоха спад, а тези към Китай бяха около нулата. 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	3,81%	0
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 септември 2023 г., индустриалното производство се е понижило с 11,92 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел спад от 34,13 % спрямо година по-рано. Продажбите в промишлеността, реализирани на международни пазари, са се понижали с 15,02 на сто, а реализираните в страната с 43,65 %.

Видно от данните на БНБ към края на септември 2023 г., салдото по текущата сметка е в размер на минус 652 млн. лв., а за същия период на предходната година сметката е била в размер на минус 896 млн. лв. Търговското салдо възлиза на минус 641 млн. лв., а към края на септември 2022 е било минус 1 237 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за септември възлизат на 828 млн. лв.

По последни данни на Министерството на финансите към края на месец октомври, консолидираната фискална програма е на дефицит от 1 440 млн. лв., а през същия период на миналата година е била на излишък в размер на 5 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 53,44 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2022 г., приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 6,37%. Разходите в бюджета към края на октомври възлизат на 54,88 млрд. лева. Според официалните данни на Министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 9,25 % спрямо същия период на 2022 г.

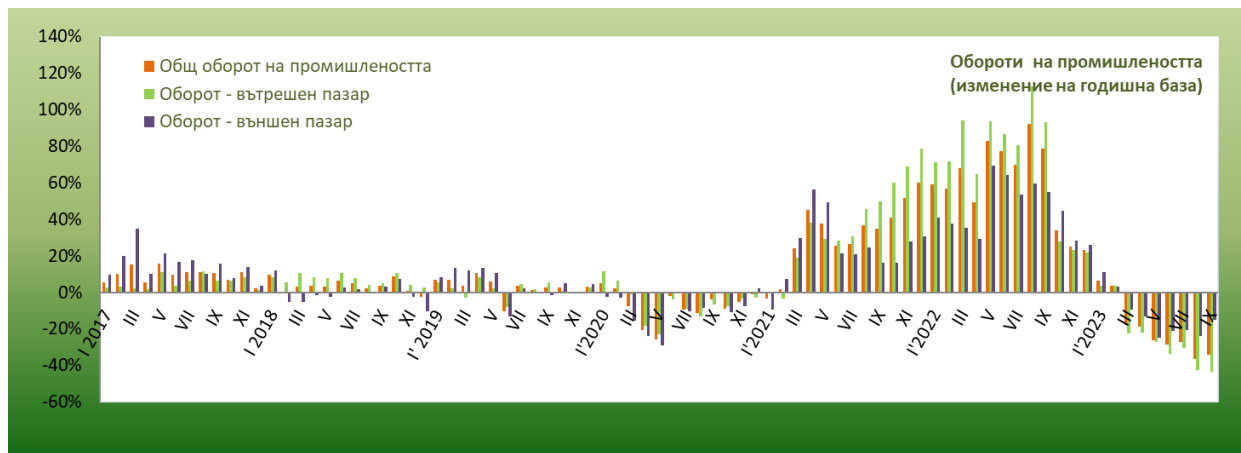
Фискалният резерв към края на месец октомври е в размер на 12,50 млрд. лв., в т.ч. 10,40 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 2,10 млрд. лв. вземания от фондовете на Европейския съюз за сертифицирани разходи, аванси и други.

Български ДЦК, деноминирани в лева				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG203002112	24.2.2026	0,00%	3,50%	15
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 Е	26.3.2027	2,63%	3,63%	-21
Спред спрямо EUR Суап**			60	10
България 2027 Е	21.3.2028	3,00%	3,67%	-36
Спред спрямо EUR Суап**			73	-2
България 2028 Е	23.9.2029	4,125%	4,05%	-50
Спред спрямо EUR Суап**			115	-14
България 2029 Е	23.9.2030	0,375%	4,09%	-54
Спред спрямо EUR Суап**			120	-17
България 2030 Е	13.5.2031	4,38%	4,16%	0
Спред спрямо EUR Суап**			126	38
България 2033 Е	27.1.2033	4,50%	4,46%	-55
Спред спрямо EUR Суап**			153	-15
България 2034 Е	23.9.2034	4,63%	4,55%	-53
Спред спрямо EUR Суап**			159	-10
България 2035 Е	26.3.2035	3,13%	4,57%	-42
Спред спрямо EUR Суап**			161	1
България 2050 Е	13.5.2036	4,88%	4,76%	0
Спред спрямо EUR Суап**			177	41
България 2050 Е	23.9.2050	1,38%	4,24%	-36
Спред спрямо EUR Суап**			144	8

*Дългосрочен кредитен рейтинг в чуждестранна валута

**Стойностите на EUR суапове са интерполирани

Източник: БНБ; Bloomberg



Показател	Период	Изменение на годишна база	Абсолютна стойност (млн. лв.)
Индустриално производство (сезонно неизгладени данни)	Септември	-11,9%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр.и външ.пазар)	Септември	-34,1%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Септември	-	-651,76
ПЧИ	Септември	-	828,02
Индекс на строителната продукция	Септември	-4,7%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Септември	-4,5%	-
Бюджетен дефицит	Към 31/10/2023	-	-1 440,10
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	Към 31/10/2023	-	37 164
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към 31/10/2023	-	19,4%

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	сеп.23	-6.30%	-6.90%	-5.10%	
Еврозона	MoM	сеп.23	-1.00%	-1.10%	0.60%	
Германия	YoY	сеп.23	-2.70%	-3.70%	-2.00%	-1.90%
Германия	MoM	сеп.23	-0.10%	-1.40%	-0.20%	-0.10%
Франция	YoY	сеп.23	0.00%	-0.10%	-0.50%	-0.30%
Франция	MoM	сеп.23	0.00%	-0.50%	-0.30%	-0.10%
Австрия	YoY	сеп.23		-3.30%	-2.50%	-1.60%
Австрия	MoM	сеп.23		-1.30%	0.10%	0.80%
Финландия	YoY	сеп.23		-1.90%	1.00%	-0.10%
Финландия	MoM	сеп.23		-0.20%	2.10%	1.60%
Холандия	YoY	сеп.23		-10.30%	-8.00%	-8.80%
Холандия	MoM	сеп.23		-0.90%	-0.70%	-1.90%
Италия	YoY	сеп.23		-2.00%	-4.20%	
Италия	MoM	сеп.23	-0.20%	0.00%	0.20%	0.30%
Ирландия	YoY	сеп.23		-27.00%	-25.80%	-26.00%
Ирландия	MoM	сеп.23		-2.90%	6.10%	6.00%
Испания	YoY	сеп.23	-2.40%	-1.40%	-3.40%	-3.30%
Испания	MoM	сеп.23	0.40%	1.10%	-0.80%	-0.70%
Португалия	YoY	сеп.23		-5.60%	-4.00%	-4.70%
Португалия	MoM	сеп.23		-3.00%	0.70%	-0.30%
Гърция	YoY	сеп.23		2.00%	-0.50%	-0.10%

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	Q3 2023, ревизирани	0.10%	0.10%	0.50%	
Еврозона	QoQ	Q3 2023, ревизирани	-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, предварителни		-0.60%	-0.20%	
Холандия	QoQ	Q3 2023, предварителни	-0.10%	-0.20%	-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, предварителни	1.70%	1.80%	2.20%	2.00%
Испания	QoQ	Q3 2023, предварителни	0.20%	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	Q2 2023		2.90%	2.30%	1.80%
Гърция	QoQ	Q2 2023	1.00%	1.30%	-0.10%	0.00%

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	окт.23	3.80%	3.90%	3.80%	
САЩ	Индустриално п - во МоМ	окт.23	-0.40%	-0.60%	0.30%	0.10%
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи МоМ	окт.23	-5.40%	-5.40%	4.60%	4.00%
САЩ	Започнати строителни единици	окт.23	1 350 К	1 372 К	1 358 К	1 346 К
САЩ	Разходи на домакинствата МоМ	окт.23	0.20%	0.20%	0.70%	
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	окт.23	3.30%	3.20%	3.70%	
САЩ	БВП QoQ ануализирано	Q3 2023, ревизирани	5.00%	5.20%	2.10%	
Евროзона	Ниво на безработица	окт.23	6.50%	6.50%	6.50%	
Евросона	Индустриално п - во YoY	сеп.23	-6.30%	-6.90%	-5.10%	
Евросона	Строително п - во YoY	сеп.23		-0.30%	-0.10%	0.00%
Евросона	Продажби на дребно YoY	сеп.23	-3.10%	-2.90%	-2.10%	-1.80%
Евросона	Индекс на потребителските цени YoY	окт.23	2.90%	2.90%	4.30%	
Евросона	БВП YoY	Q3 2023, ревизирани	0.10%	0.10%	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	30.11.2022	31.12.2022	31.10.2023	30.11.2023	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината	Промяна за 1 година
САЩ	DJIA	34 590	33 147	33 058	35 951	8.75%	8.46%	3.94%
САЩ	SP 500	4 080	3 840	4 194	4 568	8.92%	18.97%	11.95%
САЩ	Nasdaq	11 468	10 466	12 851	14 226	10.70%	35.92%	24.05%
Япония	Nikkei 225	27 969	26 095	30 859	33 487	8.52%	28.33%	19.73%
Германия	DAX	14 397	13 924	14 810	16 215	9.49%	16.46%	12.63%
Англия	FTSE 100	7 573	7 452	7 322	7 454	1.80%	0.03%	-1.58%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	3 965	3 794	4 061	4 382	7.91%	15.52%	10.54%
Франция	CAC 40	6 739	6 474	6 886	7 311	6.17%	12.93%	8.49%
Полша	WSE WIG	56 058	57 463	71 582	74 264	3.75%	29.24%	32.48%
Чехия	PSE	1 215	1 202	1 366	1 389	1.66%	15.60%	14.31%
Унгария	BUX	45 984	43 794	56 035	57 878	3.29%	32.16%	25.87%
Австрия	ATX	3 231	3 126	3 086	3 291	6.65%	5.26%	1.83%
Гърция	Athex	912	930	1 193	1 275	6.88%	37.14%	39.77%
Румъния	BET	11 731	11 664	14 218	14 712	3.47%	26.14%	25.42%
Хърватска	CROBEX	1 899	1 980	2 365	2 435	2.94%	22.98%	28.25%
Сърбия	BELEXline	1 769	1 740	1 841	1 869	1.48%	7.41%	5.64%
Турция	ISE National 100	4 978	5 509	7 514	7 949	5.78%	44.28%	59.69%
България	SOFIX	603	601	747	746	-0.10%	24.06%	23.66%
България	BG30	726	731	786	781	-0.58%	6.84%	7.67%
България	BGREIT	182	183	190	189	-0.23%	3.34%	4.13%

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>