

# Пазарен и икономически обзор

Октомври, 2023 г.

---



## Паричен пазар, България

През октомври ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. През месеца не бяха емитирани нови ДЦК, като бяха извършени плащания по ДЦК в размер на 2,7 млн. лв. Стойността на индекса ЛЕОНИЯ Плюс в края на периода се запази на ниво от 3,81%.

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

Доходността по облигациите на държавите от развити пазари отбелязаха разнопосочни движения в резултат на ревизирано очаквания за основните лихви от страна на ФЕД и ЕЦБ. Доходността по бенчмарковите двугодишни немски държавни

облигации се понижи с 13 базисни точки (б.т.), по 10 годишните намаля с 3 б.т., а тази по 30 годишните се увеличи с 6 б.т. Доходността при американските 2 годишни държавни облигации се повиши с 2 б.т., тази при 10 годишните книжа нарасна с 30 б.т., а доходността при 30 годишните се увеличи с 32 б.т. Доходността по облигациите в чужда валута, емитирани от държави от развиващите се пазари, се повиши.

Кредитен рейтинг на България*			
Рейтингова агенция	Рейтинг	Перспектива	Последна ревизия
Standard and Poors	BBB	Стабилна	25/11/2022
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 октомври, водещите компании, търгувани на Българска фондова борса отчетоха понижения. Основният индекс SOFIX достигна ниво от 747,00 пункта, регистрирайки спад от 1,16 на сто, а широкият индекс BGBX40 отчете понижение от 0,81% спрямо предходния месец. Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти, не направиха изключение и приключиха месеца на по-ниски нива. Индексът BGREIT се понижи с 0,33 на сто, достигайки в края на

месеца ниво от 189,72 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 октомври се понижава до 1 701 хил. лв. спрямо 3 985 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

През този месец водещите индекси от САЩ и Западна Европа се понижиха, тези от Централна Европа записаха предимно повишения, докато индексите в Източна Европа се представиха смесено. Индексите зад Океана се представиха по-добре от тези в Европа, но отново най-сериозен спад от щатските индекси регистрира технологичният NASDAQ.

Влияние върху пазарите оказват отново факторите като икономическото представяне, инфлацията и геополитическите напрежения на няколко точки по света.

В Европа забавянето на икономиката вече е изключително ясно, като икономиката на Евроразоната отчете минимален спад на тримесечна база. Добрата новина е, че инфлацията продължава да спада значително, което улеснява ЕЦБ в паричната и лихвената ѝ политика. През месец октомври централната банка направи и пауза в покачването на лихвения процент и той остана на ниво от 4,50%. Макар и риториката към момента да е, че тези нива на лихвите ще се запазят за по-продължителен период, паузата в покачването им и забавящата се инфлация могат да помогнат на икономическото представяне на страните в Европа да се подобри по-бързо, отколкото ако лихвите продължат да се покачват. Не е изключено също, в опит да се подпомогне икономиката и в случай, че инфлацията продължи да спада, ЕЦБ да промени политиката си и да намали лихвите по-рано, отколкото се очаква сега. От своя страна, САЩ показва изненадващо добро състояние на икономиката си, що се отнася за нейното нарастване. БВП се повиши с близо 5% на анюализирана база, като основният ръст идва от потреблението на дребно. Потребителите в САЩ имат коренно различно поведение от тези в Европа и рискови фактори като инфлация, охлаждащ се пазар на труда високи лихви не влияят по начина, по който влияят на европейския потребител. Инфлацията през месеца не отчете ново повишение, но и не се понижиха, докато ФЕД на второ поредно заседание остави лихвата непроменена на ниво от 5,50%. Ако инфлацията не започне рязко да набира скорост, може би вече сме свидетели на края в покачването на лихвите и остава да видим колко дълго те ще се запазят на тези нива.

### ЕВРОЗОНА

**Индустриалното производство** за месец август отчита ръст от 0,60% на месечна база, докато на годишна се отчита спад от 5,10% спрямо спад от 2,20% месец по-рано. Франция и Германия отчитат спад на месечна база вместо ръст, но спадът на годишна база и при двете държави е много по-слаб, отколкото за цялата Евроразона.

Индексът на промишленото производство PMI за месец октомври отчита минимален спад на месечна база като остава под границата от 50,00 пункта. Спадът е до 43,10 спрямо 43,40, отчетен през предходния месец, като това е шестнадесети пореден месец под нивото от 50,00. PMI индексът, отчитащ сектора на услугите, за месец октомври отчита спад до 47,80 спрямо 48,70, като вече за трети пореден месец е под границата от 50,00.

Потреблението на дребно за месец август отчита спад от 1,20% на месечна база. На годишна база се отчита спад от 2,10%. Германия отчита данни, много близки с тези на Евроразоната и по двата показателя, докато Франция отчита по-слаб спад на месечна база, докато спадът ѝ на годишна база е почти идентичен с този на цялата Евроразона.

**Безработицата** в Евроразоната за месец септември отчита лек ръст до 6,50% спрямо 6,40% месец по-рано. През месеца излязоха предварителните **данни за БВП** за третото тримесечие на 2023 г. Те бяха по-слаби от очакванията. 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 септември се понижиха до ниво от 4,30% спрямо 5,20% месец по-рано. Показателят, отчитащ повишаването на цените на потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, също отчете понижението, като достигна ниво от 4,50% спрямо 5,30% месец по-рано, като се задържа над нивото, заложено като целева инфлация на Евроразоната, но отчита значително намаление през месеца, което е положителен знак за действията на ЕЦБ.

## САЩ

Данните за първоначалните заявления за помощи за безработица в САЩ през месеца отчетоха повишение на месечна база – 217 хиляди спрямо 209 хиляди месец по-рано.

Данните за новооткрити работни места в частния сектор за месец септември бяха над очакванията, както и над данните за предходния месец. Бе отчетен ръст от 263 хиляди, спрямо очаквания за 160 хиляди и ръст от 177 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. През месеца единственият сектор, отчитащ намаление на работещите в него, е информационни технологии. Работните места в производството за месец септември се увеличиха с 17 хиляди след ръст от 11 хиляди за предходния месец. Макар и по тези данни да изглежда, че пазарът на труда е силен, то внимателно проучване на допълнителни данни сочи, че нещата не са толкова розови. На първо място, проучването сред домакинствата (друга методология, изследваща пазара на труда) показва много по-слабо нарастване на новоназначените (само 86 хиляди). Ръстът във почасовите възнаграждения се забавя, а отработените часове на седмица стагнират. Тези данни показват, че пазарът на труда се „охлажда“. Също така, през месец октомври членовете на профсъюза “United Auto Workers” започнаха стачка, което ще се отрази в данните за месец октомври като сериозно намаление в работниците в индустриалния сектор. Като заключение, по-детайлното вглеждане в данните показва, че цифрите за следващия месец ще са доста по-слаби и че пазарът на труда вече показва признаци на отслабване.

**Безработицата** за месец септември се запазва на ниво от 3,80%, колкото бе и към предходния месец. Нивото на участие на трудоспособното население в работната сила този месец се запазва на ниво от 62,80% колкото бе и през предходния месец.

**Индустриалното производство** за месец септември отчете ръст в размер на 0,30% 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 0,40%, спрямо спад от 0,10% месец по-рано, отново след корекция в посока надолу. Ръстът

идва най-вече от автомобилната индустрия, добивната и отбранителната индустрии, както и в производството на стоки за потребление, докато най-сериозен спад отчитат комуналните услуги и производството на бизнес оборудване.

Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за месец септември на месечна база отчитат ръст от 4,60%, спрямо спад в размер на 0,10% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита ръст от 0,40% на месечна база при ръст от 0,50% за предходния месец. Индексът на индустриалното производство, изготвян от Institute for Supply Management, за месец октомври се понижава значително до ниво от 46,70 спрямо 49,00 месец по-рано, като за дванадесети пореден месец остава под границата от 50,00 пункта. Данните от индекса, отчитащ поведението на сектора на услугите, за месец октомври отчитат понижение спрямо предходния месец, като индексът спада до 51,80 спрямо 53,60, като вече се доближава до нивото от 50,00, което разделя растеж от контракция.

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

Данните за строителния сектор за месец септември бяха близки до тези за предходния месец. Разрешителните за строеж отчетоха спад, докато започнатите строителни единици отчетоха ръст. Продажбите на съществуващи жилища записаха пореден спад, докато продажбите на нови жилища се повишиха, след като част от строителните компании започнаха да предлагат на потенциалните си клиенти финансови облекчения при покупката на ново жилище. 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 предварителните **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 4,90% на ануализирана база, спрямо очаквания за ръст в размер на 4,50%. Окончателните данни за БВП за второто тримесечие на 2023 г. показват ануализиран ръст от 2,10%. Потреблението

на дребно се повиши с 4,00%, в унисон с очакванията, докато ръстът бе 0,80% за второто тримесечие на 2023 г. Именно потреблението на дребно допринесе 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 спад в размер на 0,10% на ануализирана база, спрямо ръст от 7,40% за предходното тримесечие. Държавните разходи нарастват с 4,60%, а за предходното тримесечие бе отчетен ръст от 3,30%. Импортът отчита ръст на ануализирана база в размер на 5,70%, спрямо спад от 7,60% за предходното тримесечие. Експортът нараства на ануализирана база с 6,20%, спрямо спад от 9,30% за предходното тримесечие.

**Годишната инфлация** за месец септември се запазва на ниво от 3,70%, колкото бе и месец по-рано. Показателят за инфлация, измерващ потребителската кошница без хранителните продукти и разходи за енергия (чиито цени са силно волатилни), обаче се понижи до ниво от 4,10% спрямо 4,30% към предходния месец. Целевото ниво, което ФЕД е заложил да поддържа, е 2%. Цените на горивата се задържат на по-високи нива през последните месеци, като това може и да е една от причините за покачването на общата инфлация започнало през месец юли. 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 намали експозицията си в акции и дялове на ETFs с регионален фокус Европа. На секторно ниво, инвестициите към сектори авионавтика и отбрана, технологии, както и част от инвестициите в сектор финанси отчетоха ръстове, докато сектори като здравеопазване и индустрия, отчетоха спадове. На регионално ниво по-добре се представиха инвестициите, насочени към Япония и САЩ. Фондът инвестира глобално както секторно, така и географски, като към момента основните инвестиции са насочени към здравеопазване 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. През месеца сектор комунални услуги отчете ръст, сектор потребителски стоки отчете лек спад, докато секторите здравеопазване и енергетика записаха по-сериозни понижения. Основната експозиция на Фонда остава най-вече към дялове на БТФ, покриващи Евроната и САЩ.*

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

*През месеца фондът увеличи експозицията си към технологичния сектор. През месеца инвестициите към сектор добив на ценни метали отчетоха ръст. Останалите сектори записаха понижения. 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 август 2023 г., индустриалното производство се е понижило с 9,50 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел спад от 36,44 % спрямо година по-рано. Продажбите в промишлеността, реализирани на международни пазари, са се понижали с 23,64 на сто, а реализираните в страната с 42,43 %.

Видно от данните на БНБ към края на август 2023 г., салдото по текущата сметка е в размер на 439 млн. лв., а за същия период на предходната година сметката е била в размер на 1 095 млн. лв. Търговското салдо възлиза на минус 1 486 млн. лв., а към края на август 2022 е било минус 374 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за август възлизат на 335 млн. лв.

По последни данни на Министерството на финансите към края на месец септември, консолидираната фискална програма е на дефицит от 841 млн. лв., а през същия период на миналата година е била на излишък в размер на 989 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 47,64 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2022 г., приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 5,86%. Разходите в бюджета към края на септември възлизат на 48,48 млрд. лева. Според официалните данни на Министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 10,16% спрямо същия период на 2022 г.

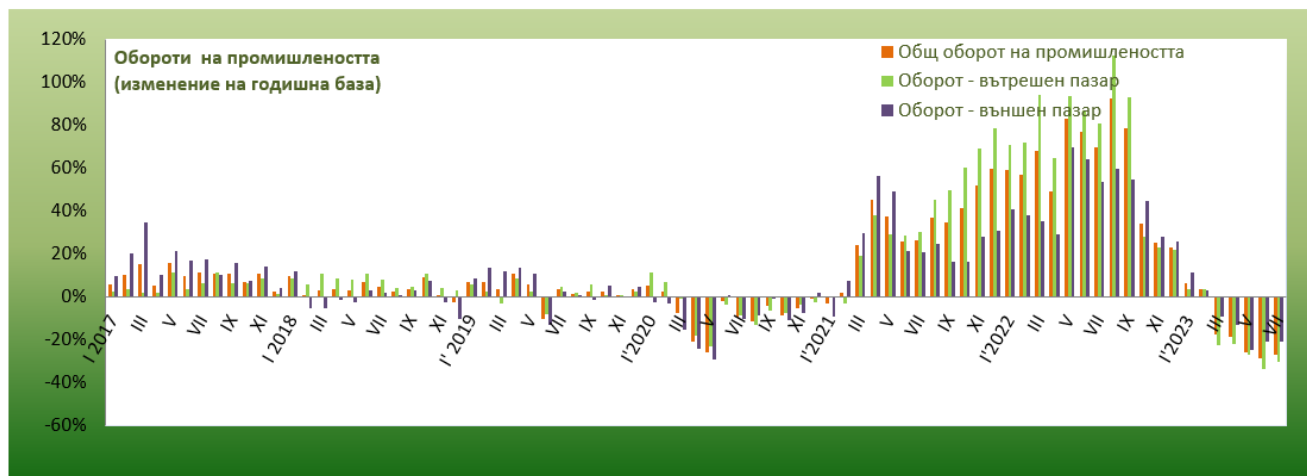
Фискалният резерв към края на месец септември е в размер на 11,35 млрд. лв., в т.ч. 10,88 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 0,47 млрд. лв. вземания от фондовете на Европейския съюз за сертифицирани разходи, аванси и други.

Български ДЦК, деноминирани в лева				
ISIN номер	Падеж	Купон	Доходност купува (%)	Изменение на месечна база (б.т.)
BG2030021112	24.2.2026	0,00%	3,35%	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%	3,81%	1
Български Еврооблигации				
Емисия / Валута	Падеж	Купон	Доходност купува (%) / (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 2024 EUR	3.9.2024	2,95%	4,39%	2
Спред спрямо EUR Суап**			53	5
България 2027 EUR	26.3.2027	2,63%	3,84%	-1
Спред спрямо EUR Суап**			51	17
България 2028 EUR	21.3.2028	3,000%	4,03%	-5
Спред спрямо EUR Суап**			75	11
България 2029 EUR	23.9.2029	4,125%	4,55%	-7
Спред спрямо EUR Суап**			131	8
България 2030 EUR	23.9.2030	0,38%	4,64%	1
Спред спрямо EUR Суап**			137	11
България 2033 EUR	27.1.2033	4,50%	5,01%	0
Спред спрямо EUR Суап**			174	8
България 2034 EUR	23.9.2034	4,63%	5,08%	2
Спред спрямо EUR Суап**			167	-6
България 2035 EUR	26.3.2035	3,13%	4,99%	-3
Спред спрямо EUR Суап**			160	-2
България 2050 EUR	23.9.2050	1,38%	4,60%	12
Спред спрямо EUR Суап**			136	3

\*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.)
Индустиално производство (сезонно неизгладени данни)	Август	-9,5%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр.и външ.пазар)	Август	-36,4%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Август	-	439,05
ПЧИ	Август	-	335,34
Индекс на строителната продукция	Август	-0,5%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Август	-2,8%	-
Бюджетен дефицит	Към 30/9/2023	-	-841,00
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	Към 30/9/2023	-	37 170
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към 30/9/2023	-	20,1%

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	авг.23	-3.50%	-5.10%	-2.20%	
Еврозона	MoM	авг.23	0.20%	0.60%	-1.10%	-1.30%
Германия	YoY	авг.23	-1.50%	-2.00%	-2.10%	-1.70%
Германия	MoM	авг.23	-0.10%	-0.20%	-0.80%	-0.60%
Франция	YoY	авг.23	-0.50%	-0.50%	2.70%	2.50%
Франция	MoM	авг.23	-0.40%	-0.30%	0.80%	0.50%
Австрия	YoY	авг.23		-2.50%	0.30%	0.50%
Австрия	MoM	авг.23		0.10%	-1.00%	-1.20%
Финландия	YoY	авг.23		1.00%	-1.00%	-2.60%
Финландия	MoM	авг.23		2.10%	1.20%	0.40%
Холандия	YoY	авг.23		-8.00%	-8.30%	-8.50%
Холандия	MoM	авг.23		-0.70%	-0.60%	-0.70%
Италия	YoY	авг.23	-5.00%	-4.20%	-2.10%	-2.30%
Италия	MoM	авг.23	-0.30%	0.20%	-0.70%	-0.90%
Ирландия	YoY	авг.23		-25.80%	-4.00%	-2.50%
Ирландия	MoM	авг.23		6.10%	-6.60%	-9.00%
Испания	YoY	авг.23	-1.80%	-3.40%	-1.80%	-2.20%
Испания	MoM	авг.23	-0.30%	-0.80%	0.20%	0.10%
Португалия	YoY	авг.23		-4.00%	-3.20%	-2.80%
Португалия	MoM	авг.23		0.70%	0.20%	0.60%
Гърция	YoY	авг.23		-0.50%	-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, предварителни	0.20%	0.10%	0.50%	
Еврозона	QoQ	Q3 2023, предварителни	0.00%	-0.10%	0.10%	0.20%
Германия	YoY	Q3 2023, предварителни	-0.70%	-0.30%	-0.20%	0.00%
Германия	QoQ	Q3 2023, предварителни	-0.20%	-0.10%	0.00%	0.10%
Франция	YoY	Q3 2023, предварителни	0.70%	0.70%	1.00%	1.10%
Франция	QoQ	Q3 2023, предварителни	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	Q2 2023		-0.40%	-0.40%	0.00%
Финландия	QoQ	Q2 2023		0.60%	0.20%	0.30%
Холандия	YoY	Q2 2023, окончателни		-0.20%	1.90%	
Холандия	QoQ	Q2 2023, окончателни	-0.30%	-0.20%	-0.30%	-0.40%
Италия	YoY	Q3 2023, предварителни	0.10%	0.00%	0.40%	0.30%
Италия	QoQ	Q3 2023, предварителни	0.10%	0.00%	-0.40%	
Ирландия	YoY	Q3 2023, предварителни		-4.70%	-0.70%	
Ирландия	QoQ	Q3 2023, предварителни		-1.80%	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, предварителни		1.90%	2.30%	2.60%
Португалия	QoQ	Q3 2023, предварителни	0.20%	-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	Прецишен	Ревизия
САЩ	Ниво на безработица	сеп.23	3.70%	3.80%	3.80%	
САЩ	Индустриално п - во МоМ	сеп.23	0.00%	0.30%	0.40%	0.00%
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи МоМ	сеп.23	4.70%	4.60%	0.10%	-0.10%
САЩ	Започнати строителни единици	сеп.23	1 383 K	1 358 K	1 283 K	1 269 K
САЩ	Разходи на домакинствата МоМ	сеп.23	0.50%	0.70%	0.40%	
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	сеп.23	3.60%	3.70%	3.70%	
САЩ	БВП QoQ ануализирано	Q3 2023, предварителни	4.50%	4.90%	2.10%	
Еврозона	Ниво на безработица	сеп.23	6.40%	6.50%	6.40%	
Еврозона	Индустриално п - во YoY	авг.23	-3.50%	-5.10%	-2.20%	
Еврозона	Строително п - во YoY	авг.23		-0.10%	1.00%	1.20%
Еврозона	Продажби на дребно YoY	авг.23	-1.00%	-2.10%	-1.00%	
Еврозона	Индекс на потребителските цени YoY	сеп.23	4.30%	4.30%	5.20%	
Еврозона	БВП YoY	Q3 2023, предварителни	0.20%	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	31.10.2022	31.12.2022	29.9.2023	31.10.2023	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината	Промяна за 1 година
САЩ	DJIA	32 733	33 147	33 508	33 058	-1.34%	-0.27%	0.99%
САЩ	SP 500	3 872	3 840	4 288	4 194	-2.20%	9.23%	8.31%
САЩ	Nasdaq	10 988	10 466	13 219	12 851	-2.78%	22.78%	16.96%
Япония	Nikkei 225	27 587	26 095	31 858	30 859	-3.14%	18.26%	11.86%
Германия	DAX	13 254	13 924	15 387	14 810	-3.75%	6.37%	11.74%
Англия	FTSE 100	7 095	7 452	7 608	7 322	-3.76%	-1.74%	3.20%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	3 618	3 794	4 175	4 061	-2.72%	7.05%	12.26%
Франция	CAC 40	6 267	6 474	7 135	6 886	-3.50%	6.36%	9.88%
Полша	WSE WIG	50 433	57 463	65 397	71 582	9.46%	24.57%	41.94%
Чехия	PSE	1 184	1 202	1 349	1 366	1.27%	13.71%	15.40%
Унгария	BUX	41 054	43 794	55 839	56 035	0.35%	27.95%	36.49%
Австрия	ATX	2 937	3 126	3 168	3 086	-2.61%	-1.31%	5.06%
Гърция	Athex	874	930	1 209	1 193	-1.34%	28.32%	36.47%
Румъния	BET	10 803	11 664	14 338	14 218	-0.83%	21.90%	31.62%
Хърватска	CROBEX	1 929	1 980	2 431	2 365	-2.70%	19.47%	22.63%
Сърбия	BELEXline	1 752	1 740	1 835	1 841	0.35%	5.84%	5.13%
Турция	ISE National 100	3 979	5 509	8 335	7 554	-9.37%	37.12%	89.85%
България	SOFIX	590	601	756	747	-1.16%	24.19%	26.71%
България	BG30	711	731	788	786	-0.27%	7.46%	10.55%
България	BGREIT	177	183	190	190	-0.33%	3.58%	7.06%

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](http://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>