

декември, 2024 г.

---



## Паричен пазар, България

През декември ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. През месеца не бяха емитирани нови ДЦК, но бяха извършени лихвени плащания по ДЦК в размер на 6,8 млн. лв. Стойността на индекса ЛЕОНИЯ Плюс в края на периода се понижи до ниво от 2,79%.

През месеца застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) се понижиха. Доходността по Българските Еврооблигации, деноминирани в евро, отбелязаха разнопосочни движения (цените на облигациите се движат в обратна посока на тяхната доходност), а доходността по деноминираните в щатски долари се повиши. Доходността при местните ДЦК, деноминирани в лева, се движеше разнопосочно.

Доходността по облигациите на държавите от развити пазари отбелязаха значителни повишения през месеца в следствие на ревизираните очаквания по отношение на инфлацията в САЩ и Еврозоната. Доходността по бенчмарковите 2-годишни немски

държавни облигации се повиши с 13 базисни точки (б.т.), по 10-годишните се увеличи с 22 б.т., а тази по 30-годишните нарасна с 27 б.т. Доходността при американските 2-годишни държавни облигации се повиши с 8 б.т., тази при 10-годишните книжа се увеличи с 41 б.т., а доходността при 30-годишните нарасна с 42 б.т. Индексът J. P. Morgan EMBIG Diversified Hedged Euro Index измерващ представянето на облигациите в чужда валута, емитирани от държави от развиващите се пазари, отбеляза понижението за месеца.

| Кредитен рейтинг на България* |         |             |                  |
|-------------------------------|---------|-------------|------------------|
| Рейтингова агенция            | Рейтинг | Перспектива | Последна ревизия |
| Standard and Poors            | BBB     | оложителн   | 24/05/2024       |
| Moody's                       | Baa1    | Стабилна    | 03/02/2023       |
| Fitch                         | BBB     | оложителн   | 18/10/2024       |

\*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, водещите компании, търгувани на Българска фондова борса отчетоха повишения. Основният индекс SOFIX достигна ниво от 892,74 пункта, регистрирайки ръст от 5,45 на сто, а широкият индекс BGBX40 отчете повишение от 3,45 % спрямо предходния месец. Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти, не направиха изключение и приключиха месеца на по-високи нива. Индексът

BGREIT се повиши с 1,10 на сто, достигайки в края на месеца ниво от 214,66 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 повиши до 1 692 хил. лв. спрямо 598 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 месец декември водещите индекси в САЩ, с изключение на технологичния NASDAQ, отчетоха понижения, докато тези в Европа завършиха месеца с повишения. Японският основен индекс NIKKEI 225 завърши месец декември със значителен ръст.

Движенията на индексите през месеца до голяма степен бяха в резултат на движенията през предходния месец. Тогава щатските индекси се повишиха чувствително на фона на по-слабо представящите се европейски пазари в резултат на президентските избори в страната.

През месеца ФЕД отново намали основната лихва с 25 б.т. до диапазон в размер на 4,25% - 4,50%. По този начин ФЕД е извършил три намаления на лихвата от общо 100 б.т. В светлината на все още силната икономика на страната, очакванията за по-висока инфлация при управлението на Доналд Тръмп, както и данните за текущата инфлация, показваща нарастване през последните три месеца, ФЕД най-вероятно ще продължи с намаленията на лихвата, но в по-скромни граници. Към момента преобладаващото мнение е за две намаления през настоящата година. Разбира се, централната банка нееднократно е обявявала, че ще реагира спрямо текущите макроикономически данни и ще ревизира намеренията си в движение.

ЕЦБ също намали лихвата си през месец декември, с нови 25 б.т. като вече е направила четири понижения на лихвите, общо с 135 б.т. от 4,50% на 3,15%. Предвид слабия ръст на европейската икономика, ЕЦБ, поне към момента, се очаква да е по-агресивна в лихвената си политика.

### ЕВРОЗОНА

**Индустриалното производство** за месец октомври отчита нулев ръст на месечна база, докато на годишна се отчита спад от 1,20%, спрямо спад от 2,20% месец по-рано. Германия отчита по-значими спадове и по двата показателя, докато Франция отчита месечни резултати, много близки до средното за Еврозоната, а на годишна база отчита по-малък спад.

Индексът на промишленото производство PMI за месец декември се понижи минимално на месечна база, като остава под границата от 50,00 пункта. Нивото му се понижава до 45,10 пункта спрямо 45,20

към предходния месец, като това е тридесети пореден месец под нивото от 50,00. PMI индексът, отчитащ сектора на услугите, за месец декември се повишава до 51,60 спрямо 49,50, като отново минава над границата от 50,00, под която бе един месец.

**Потреблението на дребно** за месец октомври отчита спад в размер на 0,50% на месечна база. На годишна база се отчита ръст от 1,90% спрямо ръст от 3,00% месец по-рано. За същия период Германия отчита по-значим спад на месечна база, докато на годишна база отчита по-висок ръст. На месечна Франция отчита сходен спад, докато на годишна база ръстът е значително по-нисък.

Данните за **безработицата** в Еврозоната за месец ноември показват, че тя се запазва на ниво от 6,30%, колкото бе и месец по-рано.

През месеца излязоха окончателните **данни за БВП** за третото тримесечие на 2024 г. Те съвпаднаха с ревизираните такива, публикувани месец по-рано. На тримесечна база се отчита ръст в размер на 0,40%, двойно по-голям спрямо нарастването за предходното тримесечие, което бе в размер на 0,20%. На годишна база ръстът също се ускорява спрямо данните към предходното тримесечие. Отчита се ръст в размер на 0,90%, докато през предходното тримесечие бе отчетен ръст в размер на 0,60%. На национално ниво си заслужава да се отбележи, че Испания, Португалия, Нидерландия, Ирландия и Франция се представят силно, Италия, макар и да не отчита спад, значително намалява темпото, докато данните за Германия са по-добри спрямо едно тримесечие по-рано, макар и да имаше ревизия в посока надолу между предварителни и ревизирани данни.

**Инфлацията** на годишна база за месец ноември се повиши до ниво от 2,20% спрямо 2,00% месец по-рано. Показателят, отчитащ повишаването на цените на потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, запази нивото си в размер на 2,70%, колкото бе и месец по-рано. По този начин тя се задържа над нивото, заложено като целева инфлация на Еврозоната. Данните показват, поне краткосрочно, обръщане на тренда. Предстои да видим, дали това ще продължи и доколко ще повлияе на лихвената политика на ЕЦБ.

## САЩ

Данните за първоначалните заявления за помощи за безработица в САЩ през месеца отчетоха спад – 211 хиляди спрямо 225 хиляди месец по-рано.

Данните за новооткрити работни места в частния сектор за месец ноември бяха под очакванията, но над данните за предходния месец, които бяха ревизирани в посока нагоре. За месеца бе отчетен ръст в размер на 194 хиляди, спрямо очаквания за ръст от 205 хиляди и спад от 2 хиляди месец по-рано. Ръстът идва предимно от преустановяването на извънредните събития, повлияли върху данните за месец октомври. Реално анализаторите отчитат, че ако се приспадне компенсацията на тези фактори от преди месец, и данните за месец ноември са слаби. Като доказателство за този аргумент се отчитат данните за производствения сектор, който отчита ръст от 22 хиляди за месец ноември но ръст от 40 хиляди идва само от прекратяването на стачката в заводите на Боинг и без този еднократен ефект данните биха били отрицателни. През месец ноември почасовото възнаграждение нараства, както и отработените часове, като по този начин седмичните възнаграждения отчетоха повишение.

**Безработицата** за месец ноември се повиши до ниво от 4,20%, спрямо 4,10% към предходния месец. Нивото на участие на трудоспособното население в работната сила отново отчете понижение, този път до ниво от 62,50% спрямо 62,60% към предходния месец.

**Индустриалното производство** за месец ноември отчете спад в размер на 0,10% на месечна база, след като данните за предходния месец показваха спад от 0,40%, ревизиран в посока надолу. Индексът, показващ само изменението в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост отчете ръст в размер на 0,20%, спрямо спад от 0,70% месец по-рано. Ръстове се отчитат при автомобилостроенето, производството на машини и бизнес оборудване, както и битова електроника. Спадове се наблюдават най-вече при комуналните услуги, добивната индустрия, както и, изненадващо този месец, в отбранителната индустрия. Ръстовете в производствените сектори до известна степен могат да са отдадат на отпадането на ефекта от ураганите, разразили се през месец октомври, за което писахме в предходния коментар.

Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за месец ноември на месечна база отчитат спад в размер на 1,20% спрямо

ръст в размер на 0,80% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита спад на месечна база в размер на 0,20% при ръст от 0,20% за предходния месец.

Индексът на индустриалното производство, изготвян от Institute for Supply Management, за месец декември се повиши до ниво от 49,30, спрямо 48,40 месец по-рано, но все още остава под границата от 50,00 пункта. Данните от индекса, отчитащ поведението на сектора на услугите, отчитат ръст спрямо предходния месец, като индексът се повишава до 54,10 спрямо 52,10 и остава над нивото от 50,00, което разделя растеж от контракция.

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

Данните за строителния сектор за месец ноември бяха по-добри до тези от предходния месец. Разрешителните за строеж отчетоха добро нарастване, докато започнатите строителни единици отчитат лек спад. Продажбите на съществуващи жилища отчетоха ръст, както и тези на нови жилища. Ръстът на вторите, обаче е породен до голяма степен от значителния спад месец по-рано. Дори с този ръст, данните за месец ноември не могат да компенсират октомврийския спад. Като цяло, обаче, строителните предприемачи са положително настроени за перспективите пред сектора при новия президент, като очакват намаляване на регулациите и улесняване на работата.

През месеца бяха публикувани окончателните **данни за БВП** за третото тримесечие на 2024 г. Те бяха по-добри от очакванията, както и над ревизираните данни, публикувани месец по-рано. БВП нараства с 3,10% на ануализирана база. Окончателните данни за БВП за второто тримесечие на 2024 г. показват ануализиран ръст от 3,00%. Потреблението на дребно се повиши с 3,70%, малко над очакванията, които сочеха за нарастване от 3,60%, докато ръстът бе 2,80% за второто тримесечие на 2024 г. Това е и най-значимото нарастване от първото тримесечие на 2023 г. насам. Инвестициите на бизнеса отчитат ръст в размер на 4,00% на ануализирана база, спрямо ръст от 3,90% за предходното тримесечие. Държавните разходи нарастват с 5,10%, а за предходното тримесечие бе отчетен ръст от 3,10%. Импортът отчита ръст на ануализирана база в размер на

10,70%, спрямо ръст от 7,60% за предходното тримесечие. Експортът нараства на анюализирана база с 9,60%, спрямо ръст от 1,00% за предходното тримесечие.

**Годишната инфлация** за месец ноември се повиши до ниво от 2,70% спрямо 2,60% 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 3,30%, колкото бе и към предходния месец. Целевото ниво, което ФЕД е заложил да поддържа, е 2%. След резултатите на изборите анализаторите очакват по-високо ниво на инфлация през следващите години при президента Доналд Тръмп, отколкото ако бе спечелила представителката на демократите Камала Харис, тъй като икономическите

политики на републиканския представител са по-проинфлационни. Въпреки това, предвид високите нива на лихви към момента и изстиващия пазар на труда, ФЕД ще продължи политиката си по намаляване на лихвите, макар и най-вероятно с по-малко намаления и за по-дълъг период, отколкото, ако бе спечелила кандидатката на демократите. До момента ФЕД извърши три понижения на лихвите, като първото такова се реализира в средата на месец септември и бе в размер на 0,50%, а второто – малко след изборите и бе в размер на 0,25% и третото през месец декември, отново в размер на 0,25%.

#### **ФОНД НА ФОКУС – „ДСК Глобални компании“**

*През месеца фондът не е правил значителни промени в портфейла си. На секторно ниво инвестициите към технологичния сектор и сектори отбрана и финанси отчетоха ръстове, докато спадове се отчитат в енергетика. На регионално ниво, инвестициите към Европа и Япония се повишиха, както и тези в САЩ с фокус технологии, докато инвестициите към Южна Корея и тези към САЩ в сектори, различни от технологии, отчетоха основно спадове. 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 Динамика“**

*Фондът не е правил значителни промени в портфейла си през месеца. Инвестициите, насочени към сектор технологии и финанси отчетоха ръстове, докато енергетика и добив на ценни метали завършиха месеца със спад. На регионално ниво, най-добре се представиха инвестициите, насочени към Европа, Китай и тези в САЩ, насочени към технологичния сектор. Инвестициите към Южна Корея и Латинска Америка, както и тези към САЩ с фокус, различен от технологичния, записаха спадове. Фондът инвестира глобално както секторно, така и географски, като към момента основните инвестиции са насочени към 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               | 2,79%           | -26                              |
| Credit Default Swap (CDS) |                 |                                  |
| Вид / Срочност / Валута   | Стойност (б.т.) | Изменение на месечна база (б.т.) |
| България 3г. USD          | 62              | -4                               |
| България 5г. USD          | 83              | -7                               |
| България 7г. USD          | 99              | -11                              |
| България 10г. USD         | 109             | -15                              |

Източник: БНБ; Bloomberg

Макроикономически данни

Според последните данни на НСИ към месец октомври 2024 г., индустриалното производство се е повишило с 0,05%, а индексът на оборота в промишлеността е отчел спад от 1,66 % спрямо година по-рано. Продажбите в промишлеността, реализирани на международни пазари, са се понижали с 0,05%, а реализираните в страната са се понижали с 3,09 %.

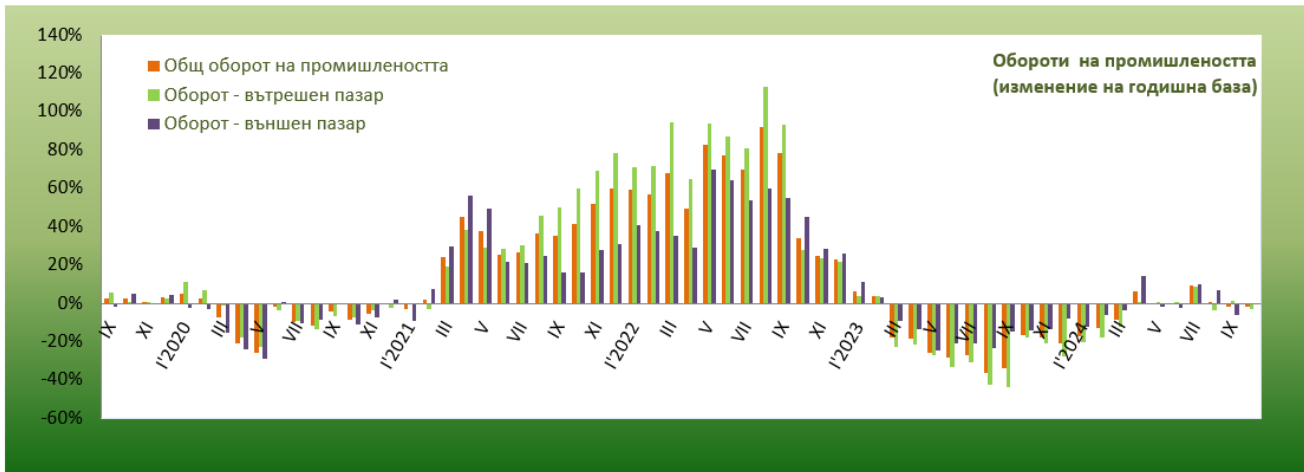
Видно от данните на БНБ към края на октомври 2024 г., салдото по текущата сметка е в размер на минус 605 млн. лв., а за същия период на предходната година сметката е била в размер на 73 млн. лв. Търговското салдо възлиза на минус 1 545 млн. лв., а към края на октомври 2023 е било минус 865 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за октомври възлизат на 390 млн. лв.

По последни данни на Министерството на финансите към края на месец ноември, консолидираната фискална програма е на дефицит от 3 694 млн. лв., а през същия период на миналата година е била на дефицит в размер на 980 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 65,23 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2023 г., приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 8,50%. Разходите в бюджета към края на ноември възлизат на 68,92 млрд. лева. Според официалните данни на Министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 12,81 % спрямо същия период на 2023 г.

Фискалният резерв към края на месец ноември е в размер на 14.83 млрд. лв., в т.ч. 12,80 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 2,03 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                       | 17.4.2027 | 3,00%  | 3,14%                         | 4                                |
| BG2040021219                       | 15.5.2030 | 3,25%  | 3,54%                         | 28                               |
| BG2040019213                       | 21.6.2039 | 1,50%  | 4,00%                         | -23                              |
| Български Еврооблигации            |           |        |                               |                                  |
| Емисия / Валута                    | Падеж     | Купон  | Доходност купува (%) / (б.т.) | Изменение на месечна база (б.т.) |
| България 2027 EUR                  | 26.3.2027 | 2,63%  | 2,89%                         | 2                                |
| Спред спрямо EUR Суап**            |           |        | 70                            | -7                               |
| България 2028 EUR                  | 21.3.2028 | 3,00%  | 2,87%                         | 1                                |
| Спред спрямо EUR Суап**            |           |        | 68                            | -12                              |
| България 2029 EUR                  | 23.9.2029 | 4,125% | 3,07%                         | 7                                |
| Спред спрямо EUR Суап**            |           |        | 85                            | -9                               |
| България 2030 EUR                  | 23.9.2030 | 0,375% | 3,22%                         | 7                                |
| Спред спрямо EUR Суап**            |           |        | 97                            | -11                              |
| България 2031 EUR                  | 13.5.2031 | 4,38%  | 3,20%                         | 5                                |
| Спред спрямо EUR Суап**            |           |        | 93                            | -14                              |
| България 2032 EUR                  | 5.9.2032  | 3,63%  | 3,31%                         | 3                                |
| Спред спрямо EUR Суап**            |           |        | 101                           | -17                              |
| България 2033 EUR                  | 27.1.2033 | 4,50%  | 3,29%                         | 3                                |
| Спред спрямо EUR Суап**            |           |        | 98                            | -17                              |
| България 2034 EUR                  | 23.9.2034 | 4,63%  | 3,48%                         | 0                                |
| Спред спрямо EUR Суап**            |           |        | 114                           | -19                              |
| България 2035 EUR                  | 26.3.2035 | 3,13%  | 3,38%                         | -8                               |
| Спред спрямо EUR Суап**            |           |        | 102                           | -27                              |
| България 2036 EUR                  | 13.5.2036 | 4,88%  | 3,81%                         | 5                                |
| Спред спрямо EUR Суап**            |           |        | 143                           | -16                              |
| България 2044 EUR                  | 5.9.2044  | 4,25%  | 4,20%                         | 5                                |
| Спред спрямо EUR Суап**            |           |        | 184                           | -16                              |
| България 2050 EUR                  | 23.9.2050 | 1,38%  | 3,77%                         | 0                                |
| Спред спрямо EUR Суап**            |           |        | 153                           | -22                              |

| Български Еврооблигации, деноминирани в щ.д. |          |       |                      |                                  |
|--|----------|-------|----------------------|----------------------------------|
| ISIN номер                                   | Падеж    | Купон | Доходност купува (%) | Изменение на месечна база (б.т.) |
| България 2037 USD                            | 5.3.2037 | 5,00% | 5,77%                | 20                               |
| Спред спрямо USD Суап**                      |          |       | 168                  | -18                              |



Източник: НСИ

| Показател  | Период         | Изменение на годишна база | Абсолютна стойност (млн. лв.) |
|--|----------------|---------------------------|-------------------------------|
| Индустриално производство (сезонно неизгладени данни)      | Октомври       | 0.05%                     | -                             |
| Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр.и външ.пазар) | Октомври       | -1.66%                    | -                             |
| Дефицит (излишък) по тек. сметка                           | Октомври       | -                         | -604,09                       |
| ПЧИ  | Октомври       | -                         | 390,26                        |
| Индекс на строителната продукция                           | Октомври       | 10.83%                    | -                             |
| Продажби на дребно (по съпост. цени)                       | Октомври       | -0.93%                    | -                             |
| Бюджетен дефицит   | Към 30/11/2024 | -                         | -3 694,00                     |
| Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)                    | Към 30/11/2024 | -                         | 47 733                        |
| Консолидиран държ. дълг/БВП (%)                            | Към 30/11/2024 | -                         | 23.70%                        |

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       | окт.24    | -1.90%  | -1.20% | -2.80%   | -2.20%  |
| Еврозона         | MoM       | окт.24    | 0.00%   | 0.00%  | -2.00%   | -1.50%  |
| Германия         | YoY       | окт.24    | -3.30%  | -4.50% | -4.60%   | -4.30%  |
| Германия         | MoM       | окт.24    | 1.00%   | -1.00% | -2.50%   | -2.00%  |
| Франция          | YoY       | окт.24    | -0.20%  | -0.60% | -0.60%   |         |
| Франция          | MoM       | окт.24    | 0.30%   | -0.10% | -0.90%   | -0.80%  |
| Австрия          | YoY       | окт.24    |         | -1.30% | -0.40%   | -2.40%  |
| Австрия          | MoM       | окт.24    |         | 1.50%  | 0.80%    | -1.10%  |
| Финландия        | YoY       | окт.24    |         | 0.60%  | 1.00%    | -0.20%  |
| Финландия        | MoM       | окт.24    |         | 0.80%  | -1.10%   | -1.90%  |
| Холандия         | YoY       | окт.24    |         | -2.50% | -3.30%   | -2.80%  |
| Холандия         | MoM       | окт.24    |         | -0.60% | -3.00%   | -2.50%  |
| Италия           | YoY       | окт.24    | -3.50%  | -3.60% | -4.00%   | -3.90%  |
| Италия           | MoM       | окт.24    | 0.00%   | 0.00%  | -0.40%   | -0.30%  |
| Ирландия         | YoY       | окт.24    |         | 16.30% | -5.20%   | 1.80%   |
| Ирландия         | MoM       | окт.24    |         | 5.70%  | -10.70%  | -5.50%  |
| Испания          | YoY       | окт.24    | 0.60%   | 1.90%  | 0.60%    | 1.10%   |
| Испания          | MoM       | окт.24    | -0.10%  | 0.50%  | 0.50%    | 0.60%   |
| Португалия       | YoY       | окт.24    |         | 4.40%  | 2.70%    | 2.80%   |
| Португалия       | MoM       | окт.24    |         | 3.10%  | 2.60%    | 3.00%   |
| Гърция           | YoY       | окт.24    |         | -2.90% | 2.50%    | 2.60%   |

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 2024, окончателни | 0.90%   | 0.90%  | 0.60%    |         |
| Еврозона         | QoQ           | Q3 2024, окончателни | 0.40%   | 0.40%  | 0.20%    |         |
| Германия         | YoY           | Q3 2024, окончателни | -0.20%  | -0.30% | 0.00%    | -0.30%  |
| Германия         | QoQ           | Q3 2024, окончателни | 0.20%   | 0.10%  | -0.10%   | -0.30%  |
| Франция          | YoY           | Q3 2024, окончателни | 1.30%   | 1.20%  | 1.00%    |         |
| Франция          | QoQ           | Q3 2024, окончателни | 0.40%   | 0.40%  | 0.20%    |         |
| Австрия          | YoY           | Q3 2024              |         | -0.10% | 0.00%    | -1.20%  |
| Австрия          | QoQ           | Q3 2024              |         | 0.00%  | 0.00%    |         |
| Финландия        | YoY           | Q3 2024              |         | 0.50%  | -1.20%   | -1.50%  |
| Финландия        | QoQ           | Q3 2024              |         | 0.30%  | 0.30%    | 0.10%   |
| Холандия         | YoY           | Q3 2024, окончателни | 1.70%   | 1.70%  | 0.80%    |         |
| Холандия         | QoQ           | Q3 2024, окончателни | 0.80%   | 0.80%  | 1.00%    | 1.10%   |
| Италия           | YoY           | Q3 2024, окончателни | 0.40%   | 0.40%  | 0.90%    | 0.60%   |
| Италия           | QoQ           | Q3 2024, окончателни | 0.00%   | 0.00%  | 0.20%    |         |
| Ирландия         | YoY           | Q3 2024, окончателни |         | 2.90%  | -4.00%   |         |
| Ирландия         | QoQ           | Q3 2024, окончателни |         | 3.50%  | -1.00%   |         |
| Испания          | YoY           | Q3 2024, окончателни | 3.40%   | 3.30%  | 3.10%    | 3.20%   |
| Испания          | QoQ           | Q3 2024, окончателни | 0.80%   | 0.80%  | 0.80%    |         |
| Португалия       | YoY           | Q3 2024, окончателни | 1.90%   | 1.90%  | 1.50%    | 1.60%   |
| Португалия       | QoQ           | Q3 2024, окончателни | 0.20%   | 0.20%  | 0.10%    | 0.20%   |
| Гърция           | YoY           | Q3 2024              |         | 2.50%  | 2.70%    | 2.60%   |
| Гърция           | QoQ           | Q3 2024              |         | 0.30%  | 1.10%    | 1.20%   |

Източник: Bloomberg

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



| Държава/<br>Регион | Показател                          | За период               | Очакван | Реален  | Прецишен | Ревизия |
|--------------------|------------------------------------|-------------------------|---------|---------|----------|---------|
| САЩ                | Ниво на безработица                | ное.24                  | 4.10%   | 4.20%   | 4.10%    |         |
| САЩ                | Индустриално п - во МоМ            | ное.24                  | 0.30%   | -0.10%  | -0.30%   | -0.40%  |
| САЩ                | Поръчки за дълготрайни активи МоМ  | ное.24                  | -0.50%  | -1.20%  | 0.30%    | 0.80%   |
| САЩ                | Започнати строителни единици       | ное.24                  | 1 345 K | 1 289 K | 1 311 K  | 1 312 K |
| САЩ                | Разходи на домакинствата МоМ       | ное.24                  | 0.50%   | 0.40%   | 0.40%    | 0.30%   |
| САЩ                | Индекс на потребителските цени YoY | ное.24                  | 2.70%   | 2.70%   | 2.60%    |         |
| САЩ                | БВП QoQ ануализирано               | Q3 2024,<br>окончателни | 2.80%   | 3.10%   | 3.00%    |         |
| Еврозона           | Ниво на безработица                | ное.24                  | 6.30%   | 6.30%   | 6.30%    |         |
| Еврозона           | Индустриално п - во YoY            | окт.24                  | -1.90%  | -1.20%  | -2.80%   | -2.20%  |
| Еврозона           | Строително п - во YoY              | окт.24                  |         | 0.20%   | -1.60%   | -2.00%  |
| Еврозона           | Продажи на дребно YoY              | окт.24                  | 1.70%   | 1.90%   | 2.90%    | 3.00%   |
| Еврозона           | Индекс на потребителските цени YoY | ное.24                  | 2.30%   | 2.20%   | 2.00%    |         |
| Еврозона           | БВП YoY                            | Q3 2024,<br>окончателни | 0.90%   | 0.90%   | 0.60%    |         |

Източник: Bloomberg

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

## Капиталови пазари, индекси

| Държава /<br>Регион | Индекс           | 31.12.2023 | 31.12.2023 | 29.11.2024 | 31.12.2024 | Промяна на<br>месечна<br>база | Промяна от<br>началото на<br>годината | Промяна за<br>1 година |
|---------------------|------------------|------------|------------|------------|------------|-------------------------------|---------------------------------------|------------------------|
| САЩ                 | DJIA             | 37 690     | 37 690     | 44 911     | 42 544     | -5.27%                        | 12.88%                                | 12.88%                 |
| САЩ                 | SP 500           | 4 770      | 4 770      | 6 032      | 5 882      | -2.50%                        | 23.31%                                | 23.31%                 |
| САЩ                 | Nasdaq           | 15 011     | 15 011     | 19 218     | 19 911     | 3.60%                         | 32.64%                                | 32.64%                 |
| Япония              | Nikkei 225       | 33 464     | 33 464     | 38 208     | 39 895     | 4.41%                         | 19.22%                                | 19.22%                 |
| Германия            | DAX              | 16 752     | 16 752     | 19 626     | 19 909     | 1.44%                         | 18.85%                                | 18.85%                 |
| Англия              | FTSE 100         | 7 733      | 7 733      | 8 287      | 8 173      | -1.38%                        | 5.69%                                 | 5.69%                  |
| ЕС                  | DJ EURO Stoxx 50 | 4 521      | 4 521      | 4 804      | 4 896      | 1.91%                         | 8.28%                                 | 8.28%                  |
| Франция             | CAC 40           | 7 543      | 7 543      | 7 235      | 7 381      | 2.01%                         | -2.15%                                | -2.15%                 |
| Полша               | WSE WIG          | 78 460     | 78 460     | 79 370     | 79 577     | 0.26%                         | 1.42%                                 | 1.42%                  |
| Чехия               | PSE              | 1 414      | 1 414      | 1 682      | 1 760      | 4.64%                         | 24.48%                                | 24.48%                 |
| Унгария             | BUX              | 60 620     | 60 620     | 77 936     | 79 327     | 1.78%                         | 30.86%                                | 30.86%                 |
| Австрия             | ATX              | 3 435      | 3 435      | 3 539      | 3 663      | 3.50%                         | 6.64%                                 | 6.64%                  |
| Гърция              | Athex            | 1 293      | 1 293      | 1 393      | 1 470      | 5.47%                         | 13.65%                                | 13.65%                 |
| Румъния             | BET              | 15 371     | 15 371     | 16 345     | 16 721     | 2.30%                         | 8.78%                                 | 8.78%                  |
| Хърватска           | CROBEX           | 2 534      | 2 534      | 3 162      | 3 191      | 0.93%                         | 25.94%                                | 25.94%                 |
| Сърбия              | BELEXline        | 1 914      | 1 914      | 2 463      | 2 454      | -0.38%                        | 28.19%                                | 28.19%                 |
| Турция              | ISE National 100 | 7 470      | 7 470      | 9 602      | 9 845      | 2.53%                         | 31.79%                                | 31.79%                 |
| България            | SOFIX            | 765        | 765        | 847        | 893        | 5.45%                         | 16.68%                                | 16.68%                 |
| България            | BG30             | 799        | 799        | 850        | 864        | 1.58%                         | 8.03%                                 | 8.03%                  |
| България            | BGREIT           | 190        | 190        | 212        | 215        | 1.10%                         | 12.80%                                | 12.80%                 |

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>