



Паричен пазар, България

През ноември ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. През месеца не бяха емитирани нови ДЦК, но бяха извършени лихвени плащания по ДЦК в размер на 7,8 млн. лв. Стойността на индекса ЛЕОНИА Плюс в края на периода се понижи до ниво от 3,05%.

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

Доходността по облигациите на държавите от развити пазари отбелязаха понижения през месеца в следствие на ревизираните очаквания по отношение на инфлацията в Северна Америка и Еврозоната, повлияни в голяма степен от резултатите от президентските избори в САЩ. Доходността по

бенчмарковите 2-годишни немски държавни облигации се понижи с 33 базисни точки (б.т.), по 10-годишните намалю с 30 б.т., а тази по 30-годишните намалю с 27 б.т. Доходността при американските 2-годишни държавни облигации се повиши с 2 б.т., тази при 10-годишните книжа се понижи с 11 б.т., а доходността при 30-годишните намалю също 11 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 повишение 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 ноември водещите компании, търгувани на Българска фондова борса, отчетоха понижения. Основният индекс SOFIX достигна ниво от 846,60 пункта, регистрирайки спад от 0,31 на сто, а широкият индекс BGBX40 отчете понижение от 1,02% спрямо предходния месец Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти, не направиха изключение и приключиха месеца на по-ниски нива. Индексът

BGREIT се понижи с 0,38 на сто, достигайки в края на месеца ниво от 212,33 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 понижи до 598 хил. лв. спрямо 669 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 ноември водещите индекси в САЩ отчетоха значителни повишения, докато тези в Европа завършиха месеца разнопосочно, с превес на повишаващите се. Японският основен индекс NIKKEI 225 завърши месец ноември със спад.

Основното събитие през месеца, без съмнение, бе президентската надпревара в САЩ. Доналд Тръмп спечели убедително гласове на американците, като на база на резултатите пазарите започнаха да реагират. Щатските индекси се представиха значително по-силно от тези в Западна Европа поради очакванията за развитие на икономиките на двата региона, както и взаимоотношенията между тях. Общото мнение е, че щатската икономика ще се представи по-силно, тъй като администрацията на Тръмп обещава да намали държавната бюрокрация, да създаде по-добри условия за правене на бизнес и е положително настроена към определени сектори като добива на традиционните източници на енергия. Обещанията на Тръмп за мита върху чуждестранните стоки с цел подобряване на търговския баланс очаквано поставиха под напрежение европейските пазари на акции. Но тук отбелязваме, че европейският пазар е значително по-евтин при текущото си ниво спрямо щатския, а и движението на европейските индекси е по-равномерно разпределено между различните сектори от това при щатските, където много малък брой големи компании са отговорни за голяма част от движението нагоре.

Друго събитие, което повлия на пазарите бе решението на ФЕД да намали основната лихва с 25 б.т. до диапазон в размер на 4,50% - 4,75%. Решението бе взето на 7 ноември, два дни след изборите за президент. По този начин ФЕД е извършил две намаления на лихвата от общо 75 б.т. В светлината на все още силната икономика на страната и очакванията за по-висока инфлация при управлението на Доналд Тръмп ФЕД най-вероятно ще продължи с намаленията на лихвата, но в по-скромни граници. Разбира се, централната банка нееднократно е обявявала, че ще реагира спрямо текущите макроикономически данни и ще ревизира намеренията си в движение.

До момента ЕЦБ е направила три понижения на лихвите, общо с 110 б.т, от 4,50% на 3,40%. Предвид слабия ръст на европейската икономика, трудностите

в Германия, както и политическата несигурност във Франция, на предвиденото за 12 декември заседание на ЕЦБ лихвата най-вероятно ще бъде намалена отново, като очакванията са за нови 25 б.т.

ЕВРОЗОНА

Индустриалното производство за месец септември отчита спад от 2,00% на месечна база, докато на годишна се отчита спад от 2,80%, спрямо спад от 0,10% месец по-рано. Германия отчита по-значими спадове и по двата показателя, докато Франция, макар и също да отчита намаления по двата показателя, то те са значително по-слаби от средното за Еврозоната.

Индексът на промишленото производство PMI за месец ноември се понижи на месечна база, като остава под границата от 50,00 пункта. Нивото му се понижава до 45,20 пункта спрямо 46,00 към предходния месец, като това е двадесет и девети пореден месец под нивото от 50,00. PMI индексът, отчитащ сектора на услугите, за месец ноември се понижава до 49,50 спрямо 51,60, като за пръв път през последните десет месеца пада под границата от 50,00.

Потреблението на дребно за месец септември отчита ръст в размер на 0,50% на месечна база. На годишна база се отчита ръст от 2,90% спрямо ръст от 2,40% месец по-рано. За същия период Германия отчита ръстове и по двата показателя, докато Франция отчита минимален ръст на месечна база и минимален спад на годишна.

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

През месеца излязоха ревизираните **данни за БВП** за третото тримесечие на 2024 г. Те съвпаднаха с предварителните 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 и Франция продължават да се

представят силно, Италия, макар и да не отчита спад, 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 октомври се повиши до ниво от 2,00% спрямо 1,70% 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 потвърдиха очакванията за обръщане на посоката, за което писахме в предходния коментар. Предстои да видим, дали това ще е промяна на тренда, или еднократно явление.

САЩ

Данните за първоначалните заявления за помощи за безработица в САЩ през месеца отчетоха лек ръст – 224 хиляди спрямо 218 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, които бяха ревизирани в посока надолу, каквато е тенденцията през почти всички месеци на 2024 г. За пръв път от месец декември 2020 г. бе отчетен спад, като той бе в размер на 28 хиляди, спрямо очаквания за ръст от 70 хиляди и ръст от 192 хиляди месец по-рано. Както писахме в предходния коментар, данните за месец октомври са повлияни от множество извънредни фактори наред с тенденцията за охлаждане на пазара на труда, която е видна през последните месеци. Такива извънредни фактори са разразилите се урагани Хелена и Милтън, стачката в заводите на Боинг и съкращаването на персонал в автомобилните заводи. До голяма степен тези събития обуславят и данните за пазара на труда за месец октомври. Като потвърждение на това, най-големи спадове на заетостта се наблюдават в производството, дейностите, свързани със свободното време, както и спад в заетостта сред държавните служители, макар тук причина да е и големият ръст месец по-рано. През месец октомври почасовото възнаграждение нараства, докато отработените часове не отчетоха промяна като по този начин седмичните възнаграждения отчетоха повишение.

Безработицата за месец октомври се запази на ниво от 4,10%, колкото бе и към предходния месец. Нивото на участие на трудоспособното население в работната

сила спадна до ниво от 62,60% спрямо 62,70% към предходния месец.

Индустриалното производство за месец октомври отчете спад в размер на 0,30% на месечна база, след като данните за предходния месец показваха спад от 0,50%, ревизиран в посока надолу. Индексът, показващ само изменението в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост отчете спад в размер на 0,50%, спрямо спад от 0,30% месец по-рано. Ръстове се отчитат при комуналните услуги, производството на компютри и електроника, както и традиционно в отбранителната индустрия. Спадове се отчитат при останалите сектори, като по-сериозни са те при авиопроизводството, автомобилостроенето, производството на бизнес оборудване. За спада допринасят най-вече стачката в заводите на Боинг, както и ефектите от двата урагана, ударили САЩ – Милтън и Хелена.

Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за месец октомври на месечна база отчитат ръст в размер на 0,30% спрямо спад в размер на 0,40% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства (вкл. авиационна техника) се отчита ръст на месечна база в размер на 0,20% при ръст от 0,40% за предходния месец.

Индексът на индустриалното производство, изготвян от Institute for Supply Management, за месец ноември се повиши до ниво от 48,40, спрямо 46,50 месец по-рано, но остава под границата от 50,00 пункта. Данните от индекса, отчитащ поведението на сектора на услугите, отчитат сериозен спад спрямо предходния месец, като индексът се понижава до 52,10 спрямо 56,00, но остава над нивото от 50,00, което разделя растеж от контракция.

Разходите на домакинствата за месец октомври отчитат ръст в размер на 0,40% на месечна база спрямо ръст от 0,60% месец по-рано. Доходите отчитат ръст в размер на 0,60%, като ръстът месец по-рано бе в размер на 0,30%.

Данните за строителния сектор за месец октомври бяха малко по-слаби до тези от предходния месец. Разрешителните за строеж, както и започнатите строителни единици отчитат леки спадове, малко по-значими при втория показател и минимални при първия. Продажбите на съществуващи жилища отчетоха лек ръст. Продажбите на нови жилища отчетоха значителен спад и стигнаха най-ниското си ниво на анюализирана база от две години насам. Основната причина за това се отдава на ураганите

Милтън и Хелена, засегнали южните щати. Също така, за спада допринасят и по-високите лихви по ипотечи, които отново са на нива от около 7%, отразявайки очакванията за по-висока инфлация под президентството на Доналд Тръмп. От друга страна, 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 ревизираните **данни за БВП** за третото тримесечие на 2024 г. Те съвпаднаха с предварителните, публикувани месец по-рано. БВП нараства с 2,80% на анюализирана база. Окончателните данни за БВП за второто тримесечие на 2024 г. показват анюализиран ръст от 3,00%. Потреблението на дребно се повиши с 3,50%, малко под очакванията, които сочеха за нарастване от 3,70%, 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 3,80% на анюализирана база, спрямо ръст от 3,90% за предходното тримесечие. Държавните разходи нарастват с 5,00%, а за предходното тримесечие бе отчетен ръст от 3,10%. Импортът отчита ръст на анюализирана база в размер на 10,20%, спрямо ръст от 7,60% за предходното тримесечие. Експортът

нараства на анюализирана база с 7,50%, спрямо ръст от 1,00% за предходното тримесечие.

Годишната инфлация за месец октомври се повиши до ниво от 2,60% спрямо 2,40% 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 две 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%.

ФОНД НА ФОКУС – „ДСК Глобални компании“

През месеца фондът не е правил значителни промени в портфейла си. На секторно ниво инвестициите към технологичния сектор, както и към сектори отбрана, енергетика и финанси отчетоха ръстове, докато останалите сектори отчитат спадове. На регионално ниво, инвестициите към САЩ и Япония се повишиха, докато тези към Европа отчетоха основно спадове, с някои съществени изключения. 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“

През месеца фондът не е правил значителни промени в портфейла си. През месеца инвестициите, насочени към сектори енергетика и технологии отчетоха ръстове, докато останалите завършиха месеца на червена територия. На регионално ниво, най-добре се представиха инвестициите, насочени към САЩ. 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	3,05%	-1
Credit Default Swap (CDS)		
Вид / Срочност / Валута	Стойност (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 3г. USD	66	4
България 5г. USD	90	10
България 7г. USD	110	18
България 10г. USD	124	21

Източник: БНБ; Bloomberg

Макроикономически данни

Според последните данни на НСИ към месец септември 2024 г., индустриалното производство се е повишило с 0,96 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел спад от 1,63% спрямо година по-рано. Продажбите в промишлеността, реализирани на международни пазари, са се понижали с 5,96 на сто, а реализираните в страната са се повишило с 1,42 %.

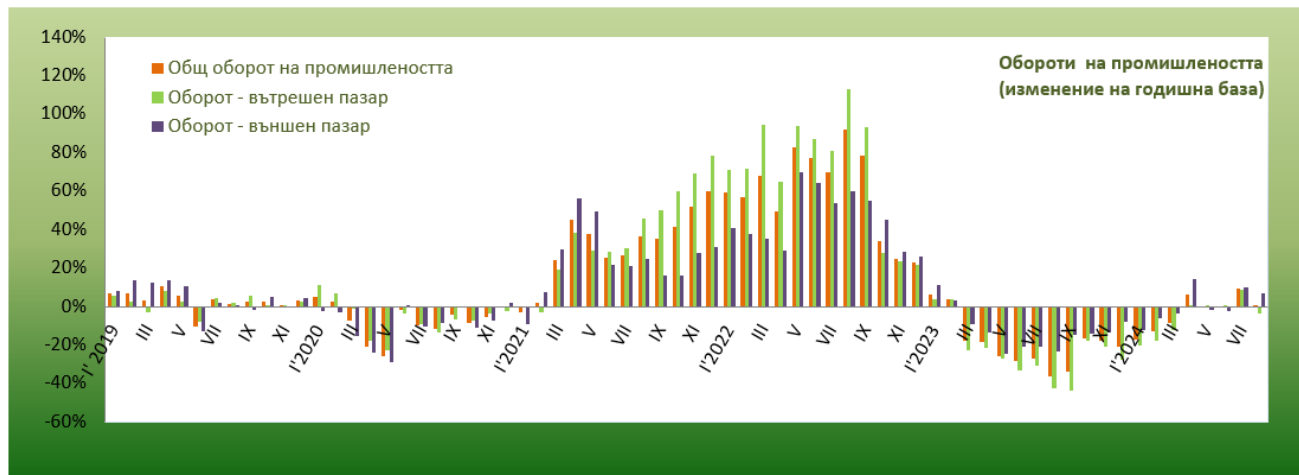
Видно от данните на БНБ към края на септември 2024 г., салдото по текущата сметка е в размер на минус 210 млн. лв., а за същия период на предходната година сметката е била в размер на минус 652 млн. лв. Търговското салдо възлиза на минус 1 056 млн. лв., а към края на септември 2023 е било минус 641 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за септември възлизат на 615 млн. лв. По последни данни на Министерството на финансите към края на месец октомври, консолидираната фискална програма е на дефицит от 3 964 млн. лв., а през същия период на миналата година е била на дефицит в размер на 1 440 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 58,13 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2023 г., приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 8,78%. Разходите в бюджета към края на октомври възлизат на 62,10 млрд. лева. Според официалните данни на Министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 13,15 % спрямо същия период на 2023 г.

Фискалният резерв към края на месец октомври е в размер на 14.41 млрд. лв., в т.ч. 12,37 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 2,05 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%	3,10%	-5
BG2040021219	15.5.2030	3,25%	3,26%	-33
BG2040019213	21.6.2039	1,50%	4,23%	8

Български Еврооблигации				
Емисия / Валута	Падеж	Купон	Доходност купува (%) / (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 2027 EUR	26.3.2027	2,63%	2,87%	-2
Спред спрямо EUR Суап**			78	27
България 2028 EUR	21.3.2028	3,00%	2,86%	-4
Спред спрямо EUR Суап**			80	25
България 2029 EUR	23.9.2029	4,125%	3,00%	-4
Спред спрямо EUR Суап**			93	25
България 2030 EUR	23.9.2030	0,375%	3,15%	-2
Спред спрямо EUR Суап**			108	27
България 2031 EUR	13.5.2031	4,38%	3,15%	-5
Спред спрямо EUR Суап**			107	24
България 2032 EUR	5.9.2032	3,63%	3,28%	-7
Спред спрямо EUR Суап**			117	21
България 2033 EUR	27.1.2033	4,50%	3,26%	-13
Спред спрямо EUR Суап**			115	15
България 2034 EUR	23.9.2034	4,63%	3,48%	-10
Спред спрямо EUR Суап**			133	16
България 2035 EUR	26.3.2035	3,13%	3,46%	-16
Спред спрямо EUR Суап**			130	10
България 2036 EUR	13.5.2036	4,88%	3,76%	-6
Спред спрямо EUR Суап**			159	19
България 2044 EUR	5.9.2044	4,25%	4,15%	-8
Спред спрямо EUR Суап**			200	16
България 2050 EUR	23.9.2050	1,38%	3,77%	-9
Спред спрямо EUR Суап**			175	16

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%	5,57%	11
Спред спрямо USD Суап**			186	19



Източник: НСИ

Показател	Период	Изменение на годишна база	Абсолютна стойност (млн. лв.)
Индустриално производство (сезонно неизгладени данни)	Септември	0.96%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр.и външ.пазар)	Септември	-1.63%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка ПЧИ	Септември	-	615,36
Индекс на строителната продукция	Септември	5.17%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Септември	-0.63%	-
Бюджетен дефицит	Към 31/10/2024	-	3 963,70
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	Към 31/10/2024	-	47 720
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към 31/10/2024	-	23.90%

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.24	-2.00%	-2.80%	0.10%	-0.10%
Еврозона	MoM	сеп.24	-1.40%	-2.00%	1.80%	1.50%
Германия	YoY	сеп.24	-3.00%	-4.60%	-2.70%	-3.00%
Германия	MoM	сеп.24	-1.00%	-2.50%	2.90%	2.60%
Франция	YoY	сеп.24	-0.40%	-0.60%	0.50%	0.10%
Франция	MoM	сеп.24	-0.60%	-0.90%	1.40%	1.10%
Австрия	YoY	сеп.24		-0.40%	-2.50%	-2.30%
Австрия	MoM	сеп.24		0.80%	-0.80%	-0.50%
Финландия	YoY	сеп.24		1.00%	2.60%	2.30%
Финландия	MoM	сеп.24		-1.10%	-0.90%	-1.00%
Холандия	YoY	сеп.24		-3.30%	-0.50%	-0.30%
Холандия	MoM	сеп.24		-3.00%	2.10%	2.20%
Италия	YoY	сеп.24	-3.50%	-4.00%	-3.20%	
Италия	MoM	сеп.24	-0.50%	-0.40%	0.10%	0.00%
Ирландия	YoY	сеп.24		-5.20%	12.00%	12.30%
Ирландия	MoM	сеп.24		-10.70%	4.50%	3.00%
Испания	YoY	сеп.24	0.20%	0.60%	-0.10%	
Испания	MoM	сеп.24	0.40%	0.50%	-0.10%	
Португалия	YoY	сеп.24		2.70%	-1.60%	-1.50%
Португалия	MoM	сеп.24		2.60%	0.20%	-0.10%
Гърция	YoY	сеп.24		2.50%	3.10%	3.30%

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, ревизирувани	0.90%	0.90%	0.60%	
Еврозона	QoQ	Q3 2024, ревизирувани	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, предварителни		1.70%	0.80%	
Холандия	QoQ	Q3 2024, предварителни	0.20%	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, предварителни		-1.20%	-4.00%	
Ирландия	QoQ	Q3 2024, предварителни		2.00%	-1.00%	
Испания	YoY	Q3 2024, предварителни	3.00%	3.40%	3.10%	3.20%
Испания	QoQ	Q3 2024, предварителни	0.60%	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	Q2 2024		2.70%	1.90%	1.60%
Гърция	QoQ	Q2 2024		1.10%	0.70%	0.80%

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	окт.24	4.10%	4.10%	4.10%	
САЩ	Индустриално п - во МоМ	окт.24	-0.40%	-0.30%	-0.30%	-0.50%
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи МоМ	окт.24	0.20%	0.30%	-0.70%	-0.40%
САЩ	Започнати строителни единици	окт.24	1 334 К	1 311 К	1 354 К	1 353 К
САЩ	Разходи на домакинствата МоМ	окт.24	0.40%	0.40%	0.50%	0.60%
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	окт.24	2.60%	2.60%	2.40%	
САЩ	БВП QoQ анюализирано	Q3 2024, ревизирани	2.80%	2.80%	3.00%	
Еврозона	Ниво на безработица	окт.24	6.30%	6.30%	6.30%	
Еврозона	Индустриално п - во YoY	сеп.24	-2.00%	-2.80%	0.10%	-0.10%
Еврозона	Строително п - во YoY	сеп.24		-1.60%	-2.50%	
Еврозона	Продажи на дребно YoY	сеп.24	1.30%	2.90%	0.80%	2.40%
Еврозона	Индекс на потребителските цени YoY	окт.24	2.00%	2.00%	1.70%	
Еврозона	БВП YoY	Q3 2024, ревизирани	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 / Регион	Индекс	30.11.2023	31.12.2023	31.10.2024	29.11.2024	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината	Промяна за 1 година
САЩ	DJIA	35 951	37 690	41 763	44 911	7.54%	19.16%	24.92%
САЩ	SP 500	4 568	4 770	5 705	6 032	5.73%	26.47%	32.06%
САЩ	Nasdaq	14 226	15 011	18 095	19 218	6.21%	28.02%	35.09%
Япония	Nikkei 225	33 487	33 464	39 081	38 208	-2.23%	14.18%	14.10%
Германия	DAX	16 215	16 752	19 078	19 626	2.88%	17.16%	21.04%
Англия	FTSE 100	7 454	7 733	8 110	8 287	2.18%	7.16%	11.18%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	4 382	4 521	4 828	4 804	-0.48%	6.26%	9.63%
Франция	CAC 40	7 311	7 543	7 350	7 235	-1.57%	-4.08%	-1.03%
Полша	WSE WIG	74 264	78 460	79 550	79 370	-0.23%	1.16%	6.88%
Чехия	PSE	1 389	1 414	1 639	1 682	2.62%	18.96%	21.09%
Унгария	BUX	57 878	60 620	73 866	77 936	5.51%	28.57%	34.66%
Австрия	ATX	3 291	3 435	3 527	3 539	0.36%	3.04%	7.55%
Гърция	Athex	1 275	1 293	1 383	1 393	0.78%	7.76%	9.28%
Румъния	BET	14 712	15 371	17 439	16 345	-6.28%	6.33%	11.10%
Хърватска	CROBEX	2 435	2 534	3 063	3 162	3.22%	24.77%	29.85%
Сърбия	BELEXline	1 869	1 914	2 457	2 463	0.23%	28.68%	31.80%
Турция	ISE National 100	7 949	7 470	8 919	9 602	7.67%	28.54%	20.81%
България	SOFIX	746	765	849	847	-0.31%	10.65%	13.45%
България	BG30	781	799	854	850	-0.48%	6.35%	8.82%
България	BGREIT	189	190	213	212	-0.38%	11.58%	12.17%

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>