



## Паричен пазар, България

През септември ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. През месеца не бяха емитирани нови ДЦК, но бяха извършени лихвени плащания по ДЦК в размер на 19,5 млн. лв. Стойността на индекса ЛЕОНИЯ Плюс в края на периода се понижи до ниво от 3,30%.

През месеца застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) отбелязаха слаби изменения. Доходността по Българските Еврооблигации отбеляза значителни понижения, следвайки пониженията на лихвите в глобален мащаб (цените на облигациите се движат в обратна посока на тяхната доходност). Доходността при местните ДЦК, деноминирани в лева, също се понижи. Доходността по облигациите на държавите от развити пазари отбелязаха значителни понижения през месеца в следствие на пониженията на основните лихви от страна на ФЕД и ЕЦБ. Доходността по бенчмарковите 2-годишни немски държавни облигации се понижи с 32 базисни точки (б.т.), по 10-годишните намаля с 18 б.т., а тази по 30-годишните се понижи с 9 б.т. Доходността при американските 2-годишни държавни облигации се понижи с 26 б.т., тази при 10-годишните книжа

намаля с 13 б.т., а доходността при 30-годишните се понижи с 8 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 покачване за месеца.

Кредитен рейтинг на България*			
Рейтингова агенция	Рейтинг	Перспектива	Последна ревизия
Standard and Pools	BBB	Положителна	24/05/2024
Moody's	Baa1	Стабилна	03/02/2023
Fitch	BBB	Положителна	26/04/2024

\*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 септември, водещите компании, търгувани на Българска фондова борса, приключиха месеца разнопосочно. Основният индекс SOFIX достигна ниво от 858,29 пункта, регистрирайки спад от 0,75 на сто, а широкият индекс BGBX40 отчете повишение от 0,22% спрямо предходния месец. Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти, също приключиха месеца на по-високи нива. Индексът BGREIT се

повиши с 3,96 на сто, достигайки в края на месеца ниво от 208,05 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 август се повиши до 542 хил. лв. спрямо 387 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 септември водещите индекси в САЩ отчетоха повишения като технологичният индекс NASDAQ се представи по-добре от S&P 500 и DJIA. От индексите в Западна Европа само немският DAX се представи сходно с щатските индекси, докато повечето от останалите, макар и с ръстове, завършиха по-слабо. Индексите в Централна и Източна Европа записаха разнопосочни движения като се наблюдаваше превес на тези, завършили месеца на зелена територия.

Няколко събития движеха пазарите през месец септември. ЕЦБ направи второ понижение на лихвите, този път с 60 б.т., като към момента основната лихва в Еврозоната е в размер на 3,65%. Понижаването бе обусловено до голяма степен от намаляващата инфлация.

До преди месец септември ФЕД се въздържаше от такива действия. На 18 септември 2024 г. щатската централна банка извърши първото си намаление на лихвите, за последните повече от 4 години. Намалението бе значително, в размер на 50 базисни точки, като до последно пазарните участници бяха раздвоени между намаление от 25 б.т. и 50 б.т. Основният лихвен процент се понижи до диапазон в размер на 4,75% - 5,00%. В речта си председателят на ФЕД обоснова решението за това понижаване със значителното спадане на инфлацията и придържане към обещанието за плавно приземяване на най-голямата световна икономика.

По този начин двете най-големи централни банки в света започнаха цикъла си на понижаване на лихвените проценти. Очаква се този процес да продължи тази и следващата година при наличие на ниска инфлация и с цел подпомагане на растежа на икономиките.

Друго събитие, което оказва макар и косвено влияние, е конфликтът в Близкия Изток. Военните операции от страна на Израел стават все по-широкомащабни и освен в Ивицата Газа, бойните действия се прехвърлиха и през границата с Ливан, а и Иран изстреля от своя територия ракети по Израел. Широкомащабен военен конфликт в целия регион, както всяка друга война, влияе негативно на световните събития като цяло и на капиталовите пазари в частност.

На другата страна на монетата са новините, идващи от Китай. Държавата, притеснена от забавянето на икономиката и проблемите в строителния сектор, обяви редица мерки за стимулиране на различни отрасли в икономиката. Това подейства силно положително върху представянето на китайските индекси, като същевременно допринася и за нагласите на инвеститорите относно други класове активи. Въстановяване на силния растеж на китайската икономика стимулира търсенето на редица суровини, продукти и услуги, създавани от други държави и региони и е положително за глобалната икономика.

### ЕВРОЗОНА

**Индустриалното производство** за месец юли отчита спад от 0,30% на месечна база, докато на годишна се отчита спад от 2,20% спрямо спад от 4,10% месец по-рано. Германия отчита доста по-сериозни спадове и по двата показателя спрямо цялата Еврозона, докато Франция отчита сходни показатели.

Индексът на промишленото производство PMI за месец септември се понижи на месечна база и остава под границата от 50,00 пункта. Нивото му спада до 45,00 пункта спрямо 45,80 към предходния месец, като това е двадесет и седми пореден месец под нивото от 50,00. PMI индексът, отчитащ сектора на услугите, за месец септември се понижава до 51,40 спрямо 52,90 и за осми пореден месец е над границата от 50,00.

**Потреблението на дребно** за месец юли отчита ръст в размер на 0,10% на месечна база. На годишна база се отчита спад от 0,10% спрямо спад от 0,40% месец по-рано. Последните публикувани данни за Германия са на годишна база за месец юни като те отчитат спад в размер на 3,90%. Франция път отчита малко по-добри данни и по двата показателя спрямо средното за Еврозоната.

Данните за **безработицата** в Еврозоната за месец август показват, че тя се запазва на ниво от 6,40%, колкото бе и месец по-рано.

През месеца излязоха окончателните **данни за БВП** за второто тримесечие на 2024 г. На тримесечна база се отчита ръст в размер на 0,20%, малко по-слабо нарастване спрямо предварителните и ревизираните

данни, които показваха нарастване в размер на 0,30%. Ръстът за предходното тримесечие бе в размер на 0,30%. На годишна база ръстът се ускорява дори на база леко подобрените данни към предходното тримесечие. Отчита се ръст в размер на 0,60%, докато през предходното тримесечие бе отчетен ръст в размер на 0,50%, което е ревизия в посока нагоре спрямо предходни данни за ръст от 0,40%.

**Инфлацията** на годишна база за месец август се понижи силно до ниво от 2,20% спрямо 2,60% месец по-рано. Показателят, отчитащ повишаването на цените на потребителските стоки без хранителните продукти и горивата, се понижи леко до 2,80% спрямо 2,90% месец по-рано, като се задържа над нивото, заложено като целева инфлация на Евронзоната.

## САЩ

Данните за първоначалните заявления за помощи за безработица в САЩ през месеца отчетоха минимален спад – 225 хиляди спрямо 228 хиляди месец по-рано. Данните за новооткрити работни места в частния сектор за месец август бяха под очакванията, но над данните за предходния месец, които бяха ревизирани в посока надолу, каквато е тенденцията през почти всички месеци на 2024 г. Бе отчетен ръст от 118 хиляди, спрямо очаквания за 140 хиляди и ръст от 74 хиляди месец по-рано. Тенденцията от последните месеци се запази и отново данните могат да се приемат в най-добрия случай като „смесени“. Резултатите за август са по-добри от тези за предходния месец, но негативните ревизии през всички досегашни месеци, с изключение на месец март, показват, че пазарът на труда се охлажда. Отново, ръстове се наблюдават в малък брой сектори като здравеопазване, социални дейности, държавен сектор. Този път ръстове има и при дейностите, свързани със свободното време, както и строителния сектор. Сектори, които отчитат нетно намаление на заетите пък включват такива като производството, ИТ, търговията на дребно. През този месец почасовото възнаграждение, както и отработените часове отчетоха ръстове като по този начин седмичните възнаграждения отчитат по-сериозен ръст.

**Безработицата** за месец август се понижи до 4,20%, спрямо 4,30% към предходния месец, но това се дължи главно на закръглянето до първи знак (спадът реално е от 4,25% до 4,22%). Нивото на участие на трудоспособното население в работната сила се

запази на ниво от 62,70%, колкото бе и към предходния месец.

**Индустриалното производство** за месец август отчете ръст в размер на 0,80% на месечна база, след като данните за предходния месец показваха спад от 0,90%. Индексът, показващ само изменението в производството, без комуналните услуги и добивната промишленост отчете ръст в размер на 0,90%, спрямо спад от 0,70% месец по-рано. Ръстове се отчитат в почти всички сектори, като най-значимият бе при автомобилната индустрия, която пък отчете сериозен спад месец по-рано, свързан с плановите ремонтни дейности в заводите.

Данните за новите поръчки за дълготрайни активи към американските фабрики за месец август на месечна база отчитат нулев ръст спрямо ръст в размер на 9,90% към предходния месец. Без отчитането на транспортните средства, обаче, (вкл. авиационна техника) се отчита ръст на месечна база в размер на 0,50% при спад от 0,10% за предходния месец.

Индексът на индустриалното производство, изготвян от Institute for Supply Management, за месец септември се запазва на ниво от 47,20, колкото бе и месец по-рано, като остава под границата от 50,00 пункта. Данните от индекса, отчитащ поведението на сектора на услугите, отчитат силен ръст спрямо предходния месец, като индексът се повишава до 54,90 спрямо 51,50 и остава над нивото от 50,00, което разделя растеж от контракция.

Разходите на домакинствата за месец август отчитат ръст в размер на 0,20% на месечна база спрямо ръст от 0,50% месец по-рано. Доходите отчитат ръст в размер на 0,20%, като ръстът месец по-рано бе в размер на 0,30%.

Данните за строителния сектор за месец август бяха близки до тези от предходния месец. Разрешителните за строеж, както и започнатите строителни единици отчетоха значителни ръстове, но те до голяма степен компенсират сериозните спадове от предходния месец. По този начин двата показателя са много близко до стойностите от преди два месеца. Сравнително високото ниво на инвентар от новопостроени домове потиска до известна степен пазара на имоти, от друга страна, понижаващите се лихви дават повод за оптимизъм у строителите, че готовите жилища по-лесно ще се продадат и това ще отвори пространство за строежа на нови проекти, тъй като нуждата от нови домове не си е отишла и проблемът с липсата на достатъчно на брой достъпни жилища стои на дневен ред. Продажбите на

съществуващи жилища отчетоха лек спад, както и тези на нови жилища, но спадът при последните е по-скоро поради много силните данни от преди месец. През месеца бяха публикувани окончателните **данни за БВП** за второто тримесечие на 2024 г. Те отчетоха малко по-сериозен ръст от очакванията, но той съвпадна с ревизираните данни, публикувани месец по-рано. БВП нараства с 3,00% на анюализирана база, спрямо очаквания за нарастване в размер на 2,90%. Окончателните данни за БВП за първото тримесечие на 2024 г. показват анюализиран ръст от 1,60%. Потреблението на дребно се повиши с 2,80%, малко под очакванията, които сочеха за нарастване от 2,90%, докато ръстът бе 1,50% за първото тримесечие на 2024 г. Инвестициите на бизнеса отчитат ръст в размер на 3,90% на анюализирана база, спрямо ръст от 4,50% за предходното тримесечие. Държавните разходи нарастват с 3,10%, а за предходното тримесечие бе отчетен ръст от 1,80%. Импортът отчита ръст на анюализирана база в размер на 7,60%, спрямо ръст от 6,10% за предходното тримесечие.

Експортът нараства на анюализирана база с 1,00%, спрямо ръст от 1,90% за предходното тримесечие.

**Годишната инфлация** за месец август се понижи значително до ниво от 2,50% спрямо 2,90% 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 3,20%, колкото бе и към предходния месец. Целевото ниво, което ФЕД е заложил да поддържа, е 2%. Предвид спада на инфлацията и охлаждането на пазара на труда, с цел да запази икономиката от влизане в силна рецесия, а по възможност – избягването на каквато и да е рецесия, ФЕД започна свалянето на лихвите, като първото такова се реализира в средата на месец септември и бе в размер на 0,50%.

#### **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 сектор финанси отчетоха ръстове, докато останалите сектори отчитат спадове. На регионално ниво, инвестициите към САЩ се повишиха, докато тези към Азия отчетоха понижения, а инвестициите към Европа се представиха разнопосочно, базирайки се на конкретния сектор. Фондът инвестира глобално както секторно, така и географски, като към момента основните инвестиции са насочени към здравеопазване, технологии и финанси, а в географски план – към Европа и САЩ и в по-малка степен към развити азиатски икономики.*

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

*През месеца фондът не е правил значителни промени в портфейла си. През месеца инвестициите, насочени към Южна Корея и щатския енергиен сектор отчетоха понижения, докато всички останали инвестиции записаха ръстове, като най-сериозно бе то при инвестициите, насочени към Китай. 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	3,30%	-24
Credit Default Swap (CDS)		
Вид / Срочност / Валута	Стойност (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 3г. USD	64	2
България 5г. USD	81	0
България 7г. USD	93	-2
България 10г. USD	104	-2

Източник: БНБ; Bloomberg

### Макроикономически данни

Според последните данни на НСИ към месец юли 2024 г., индустриалното производство се е повишило с 0,87 на сто, а индексът на оборота в промишлеността е отчел ръст от 9,19% спрямо година по-рано. Продажбите в промишлеността, реализирани на международни пазари, са се повишили с 9,64 на сто, а реализираните в страната са се повишили с 8,76 %.

Видно от данните на БНБ към края на юли 2024 г., салдото по текущата сметка е в размер на 1 636 млн. лв., а за същия период на предходната година сметката е била в размер на 1 246 млн. лв. Търговското салдо възлиза на минус 468 млн. лв., а към края на юли 2023 е било минус 518 млн. лв. Преките чуждестранни инвестиции за юли възлизат на 336 млн. лв.

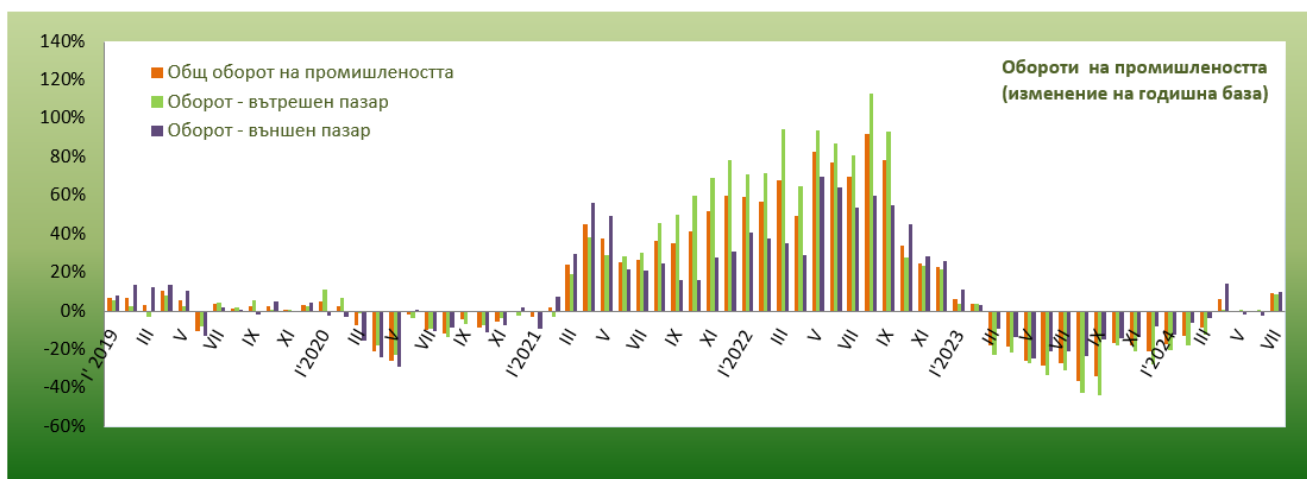
По последни данни на Министерството на финансите към края на месец август, консолидираната фискална програма е на дефицит от 1 682 млн. лв., а през същия период на миналата година е била на дефицит в размер на 52 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи на консолидирано ниво са в размер 46,49 млрд. лева. Съпоставени със същия период на 2023 г., приходите и помощите по консолидираната фискална програма бележат номинален ръст от 9,45 %. Разходите в бюджета към края на август възлизат на 48,17 млрд. лева. Според официалните данни на Министерството, общо разходите по консолидирания бюджет са се повишили с 13,27 % спрямо същия период на 2023 г.

Фискалният резерв към края на месец август е в размер на 10,68 млрд. лв., в т.ч. 9,23 млрд. лв. депозити в БНБ и банки и 1,45 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%	3,45%	-11
BG2040021219	15.5.2030	3,25%	3,55%	-37
BG2040019213	21.6.2039	1,50%	6,02%	0

Български Еврооблигации				
Емисия / Валута	Падеж	Купон	Доходност купува (%) / (б.т.)	Изменение на месечна база (б.т.)
България 2027 EUR	26.3.2027	2,63%	2,98%	-27
Спред спрямо EUR Суап**			73	11
България 2028 EUR	21.3.2028	3,00%	2,92%	-18
Спред спрямо EUR Суап**			71	13
България 2029 EUR	23.9.2029	4,125%	3,15%	-28
Спред спрямо EUR Суап**			94	0
България 2030 EUR	23.9.2030	0,375%	3,16%	-20
Спред спрямо EUR Суап**			93	5
България 2031 EUR	13.5.2031	4,38%	3,28%	-28
Спред спрямо EUR Суап**			103	-4
България 2032 EUR	5.9.2032	3,63%	3,41%	-30
Спред спрямо EUR Суап**			112	-9
България 2033 EUR	27.1.2033	4,50%	3,45%	-30
Спред спрямо EUR Суап**			115	-9
България 2034 EUR	23.9.2034	4,63%	3,61%	-24
Спред спрямо EUR Суап**			126	-5
България 2035 EUR	26.3.2035	3,13%	3,68%	-21
Спред спрямо EUR Суап**			132	-2
България 2036 EUR	13.5.2036	4,88%	3,78%	-19
Спред спрямо EUR Суап**			139	-2
България 2044 EUR	5.9.2044	4,25%	4,18%	-14
Спред спрямо EUR Суап**			176	0
България 2050 EUR	23.9.2050	1,38%	3,80%	5

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%	5,01%	-9
Спред спрямо USD Суап**			166	4



Източник: НСИ

Показател	Период	Изменение на годишна база	Абсолютна стойност (млн. лв.)
Индустриално производство (сезонно неизгладени данни)	Юли	0.87%	-
Общ индекс на оборота в промишлеността (вътр.и външ.пазар)	Юли	9.19%	-
Дефицит (излишък) по тек. сметка	Юли	-	1 636,23
ПЧИ	Юли	-	335,59
Индекс на строителната продукция	Юли	11.52%	-
Продажби на дребно (по съпост. цени)	Юли	2.53%	-
Бюджетен дефицит	Към 31/8/2024	-	-1 681,50
Консолидиран държ. дълг (вътр. и външ.)	Към 31/8/2024	-	41 990
Консолидиран държ. дълг/БВП (%)	Към 31/8/2024	-	21.00%

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	юли.24	-2.30%	-2.20%	-3.90%	-4.10%
Еврозона	MoM	юли.24	-0.30%	-0.30%	-0.10%	0.00%
Германия	YoY	юли.24	-3.50%	-5.30%	-4.10%	-3.70%
Германия	MoM	юли.24	-0.50%	-2.40%	1.40%	1.70%
Франция	YoY	юли.24	-0.90%	-2.20%	-1.60%	-1.70%
Франция	MoM	юли.24	-0.30%	-0.50%	0.80%	
Австрия	YoY	юли.24		-1.10%	-3.90%	-3.30%
Австрия	MoM	юли.24		1.30%	-0.70%	0.20%
Финландия	YoY	юли.24		6.40%	3.10%	2.80%
Финландия	MoM	юли.24		1.90%	3.60%	3.50%
Холандия	YoY	юли.24		-4.40%	-4.90%	-5.00%
Холандия	MoM	юли.24		-1.10%	0.80%	0.40%
Италия	YoY	юли.24	-1.80%	-3.30%	-2.60%	
Италия	MoM	юли.24	-0.20%	-0.90%	0.50%	
Ирландия	YoY	юли.24		5.60%	-17.20%	-19.10%
Ирландия	MoM	юли.24		9.20%	-7.80%	
Испания	YoY	юли.24	0.40%	-0.40%	0.60%	0.20%
Испания	MoM	юли.24	-0.20%	-0.40%	0.30%	0.20%
Португалия	YoY	юли.24		-4.00%	-3.00%	-2.70%
Португалия	MoM	юли.24		-1.00%	-3.70%	-3.60%
Гърция	YoY	юли.24		10.60%	9.50%	9.90%

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	Предишен	Ревизия
Еврозона	YoY	Q2 2024, окончателни	0.60%	0.60%	0.40%	0.50%
Еврозона	QoQ	Q2 2024, окончателни	0.30%	0.20%	0.30%	
Германия	YoY	Q2 2024, окончателни	-0.10%	0.00%	-0.20%	-0.10%
Германия	QoQ	Q2 2024, окончателни	-0.10%	-0.10%	0.20%	
Франция	YoY	Q2 2024, окончателни	1.10%	1.00%	1.30%	1.50%
Франция	QoQ	Q2 2024, окончателни	0.30%	0.20%	0.20%	0.30%
Австрия	YoY	Q2 2024		0.00%	-1.30%	
Австрия	QoQ	Q2 2024		0.00%	0.20%	
Финландия	YoY	Q2 2024		-1.20%	-1.20%	-1.30%
Финландия	QoQ	Q2 2024		0.30%	0.20%	0.30%
Холандия	YoY	Q2 2024, окончателни	0.80%	0.80%	-0.60%	
Холандия	QoQ	Q2 2024, окончателни	1.00%	1.00%	-0.50%	-0.30%
Италия	YoY	Q2 2024, окончателни	0.90%	0.90%	0.70%	0.60%
Италия	QoQ	Q2 2024, окончателни	0.20%	0.20%	0.30%	
Ирландия	YoY	Q2 2024, окончателни		-4.00%	-4.70%	
Ирландия	QoQ	Q2 2024, окончателни		-1.00%	0.70%	
Испания	YoY	Q2 2024, окончателни	2.90%	3.10%	2.50%	2.60%
Испания	QoQ	Q2 2024, окончателни	0.80%	0.80%	0.80%	
Португалия	YoY	Q2 2024, окончателни	1.50%	1.50%	1.50%	
Португалия	QoQ	Q2 2024, окончателни	0.10%	0.10%	0.80%	
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	авг.24	4.20%	4.20%	4.30%	
САЩ	Индустриално п - во МоМ	авг.24	0.20%	0.80%	-0.60%	-0.90%
САЩ	Поръчки за дълготрайни активи МоМ	авг.24	0.00%	0.00%	9.80%	9.90%
САЩ	Започнати строителни единици	авг.24	1 318 K	1 356 K	1 238 K	1 237 K
САЩ	Разходи на домакинствата МоМ	авг.24	0.30%	0.20%	0.50%	
САЩ	Индекс на потребителските цени YoY	авг.24	2.50%	2.50%	2.90%	
САЩ	БВП QoQ анюализирано	Q2 2024, окончателни	2.90%	3.00%	1.40%	1.60%
Еврозона	Ниво на безработица	авг.24	6.40%	6.40%	6.40%	
Еврозона	Индустриално п - во YoY	юли.24	-2.30%	-2.20%	-3.90%	-4.10%
Еврозона	Строително п - во YoY	юли.24		-2.20%	1.00%	-1.30%
Еврозона	Продажби на дребно YoY	юли.24	0.20%	-0.10%	-0.30%	-0.40%
Еврозона	Индекс на потребителските цени YoY	авг.24	2.20%	2.20%	2.60%	
Еврозона	БВП YoY	Q2 2024, окончателни	0.60%	0.60%	0.40%	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	29.9.2023	31.12.2023	30.8.2024	30.9.2024	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината	Промяна за 1 година
САЩ	DJIA	33 508	37 690	41 563	42 330	1.85%	12.31%	26.33%
САЩ	SP 500	4 288	4 770	5 648	5 762	2.02%	20.81%	34.38%
САЩ	Nasdaq	13 219	15 011	17 714	18 189	2.68%	21.17%	37.60%
Япония	Nikkei 225	31 858	33 464	38 648	37 920	-1.88%	13.31%	19.03%
Германия	DAX	15 387	16 752	18 907	19 325	2.21%	15.36%	25.60%
Англия	FTSE 100	7 608	7 733	8 377	8 237	-1.67%	6.51%	8.27%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	4 175	4 521	4 958	5 000	0.86%	10.59%	19.78%
Франция	CAC 40	7 135	7 543	7 631	7 636	0.06%	1.23%	7.02%
Полша	WSE WIG	65 397	78 460	84 868	83 274	-1.88%	6.14%	27.34%
Чехия	PSE	1 349	1 414	1 595	1 611	1.05%	13.95%	19.41%
Унгария	BUX	55 839	60 620	72 865	73 896	1.41%	21.90%	32.34%
Австрия	ATX	3 168	3 435	3 730	3 655	-2.01%	6.41%	15.37%
Гърция	Athex	1 209	1 293	1 431	1 452	1.45%	12.28%	20.06%
Румъния	BET	14 338	15 371	18 148	17 617	-2.93%	14.61%	22.87%
Хърватска	CROBEX	2 431	2 534	2 944	2 938	-0.20%	15.96%	20.86%
Сърбия	BELEXline	1 835	1 914	2 373	2 427	2.30%	26.82%	32.28%
Турция	ISE National 100	8 335	7 470	9 833	9 666	-1.70%	29.39%	15.97%
България	SOFIX	756	765	865	858	-0.75%	12.18%	13.57%
България	BG30	788	799	870	872	0.19%	9.03%	10.62%
България	BGREIT	190	190	200	208	3.96%	9.33%	9.30%

Източник: Bloomberg

Настоящият бюлетин е маркетингов материал и е с информационна цел. Той не представлява инвестиционна консултация, съвет, препоръка за инвестиране или инвестиционно проучване. Информацията в бюлетина е валидна към датата на публикуване и може да се промени в бъдеще. Стойността на дяловете на фонда и доходът от тях могат да се понижат, печалба не е гарантирана и инвеститорите поемат риска да не възстановят инвестицията си в пълен размер. Моля, запознайте се с Проспекта и с Основния информационен документ преди вземането на окончателно инвестиционно решение. Документите са на български език и са достъпни на интернет страницата на УД „ДСК Управление на активи“ АД ([dskam.bg](https://dskam.bg)), като при поискване могат да бъдат получени безплатно на хартиен носител в офиса на Управляващото дружество или в офисите на „Банка ДСК“, определени за точка на дистрибуция, всеки работен ден в рамките на работното им време. Инвеститорите могат да получат резюме на правата си на български език на следната хипервръзка:

<https://dskam.bg/docs/librariesprovider3/dskam/documents/unitholders-rights.pdf>