

## Паричен Пазар - България

През ноември ликвидността на междубанковия паричен пазар остана висока. През месеца бяха емитирани нови ДЦК на местния пазар в размер на 300 млн. лв. и бяха извършени плащания по ДЦК в размер на 14,4 млн. лв. Стойността на индекса ЛЕОНИЯ Плюс в края на периода се повиши до ниво от 1,84%. Застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) отбелязаха понижения през месеца. Доходностите по Българските Еврооблигации, деноминирани в евро отбелязаха разнопосочни движения понижиха (цените на облигациите се движат в обратна посока на тяхната доходност). Доходността на деноминираните в щатски долари книжа остана без изменение. Доходностите при местните ДЦК, деноминирани в лева отбелязаха предимно понижения.

## Капиталов пазар - България

През ноември, водещите компании, търгувани на Българска фондова борса отчетоха понижения. Основният индекс SOFIX достигна ниво от 1 087,77 пункта, регистрирайки ръст от 1,94 на сто, а широкият индекс BGBX40 отчете повишение от 1,02 % спрямо предходния месец. Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти направиха изключение и приключиха месеца на по-ниски нива. Индексът BGREIT се понижи с 0,22 на сто, достигайки в края на месеца ниво от 226,62 пункта. Изменението на основните индекси през месеца беше съпроводено от спад на изтъргуваните обеми. Среднодневният обем на сключените сделки с акциите от сегменти Standard и Premium през ноември се понижи до 960 хил. лв. спрямо 1 788 хил. лв. месец по-рано.

## Чуждестранни пазари

Месец ноември беше волатилен и повечето индекси завършиха малко под и над нулата. Изключение бе NIKKEI 225 със спад от 4%, но това бе по-скоро в следствие от месечния ръст от 16,60% през октомври.

Няколко неща направиха впечатление през месеца.

САЩ се активизираха изключително много относно прекратяване на войната в Украйна. Д. Тръмп искаше да постигне мир още за Деня на благодарността, но, уви, не успя. Към момента се провеждат срещи на високо ниво между САЩ и Русия, както и САЩ-Украйна, но няма положителен резултат. Русия се възползва от по-изгодната си позиция и цели да постигне пълна доминация в преговорите, но не трябва да забравя, че търпението на Тръмп бързо се изчерпва и той е способен да извади нова карта от ръкава си.

| Държава/<br>Регион | Индекс           | 29.11.2024 | 31.12.2024 | 31.10.2025 | 28.11.2025 | Промяна на<br>месечна<br>база | Промяна от<br>началото на<br>годината | Промяна<br>за 1<br>година |
|--------------------|------------------|------------|------------|------------|------------|-------------------------------|---------------------------------------|---------------------------|
| САЩ                | DJIA             | 44 911     | 42 544     | 47 563     | 47 716     | 0.32%                         | 12.16%                                | 6.25%                     |
| САЩ                | SP 500           | 6 032      | 5 882      | 6 840      | 6 849      | 0.13%                         | 16.45%                                | 13.54%                    |
| САЩ                | Nasdaq           | 19 218     | 19 311     | 23 725     | 23 366     | -1.51%                        | 21.00%                                | 21.58%                    |
| Япония             | Nikkei 225       | 38 208     | 39 895     | 52 411     | 50 254     | -4.12%                        | 25.97%                                | 31.53%                    |
| Германия           | DAX              | 19 626     | 19 909     | 23 958     | 23 837     | -0.51%                        | 19.73%                                | 21.45%                    |
| Англия             | FTSE 100         | 8 287      | 8 173      | 9 717      | 9 721      | 0.03%                         | 18.93%                                | 17.29%                    |
| ЕС                 | DJ EURO Stoxx 50 | 4 804      | 4 896      | 5 662      | 5 668      | 0.11%                         | 15.77%                                | 17.98%                    |
| Франция            | CAC 40           | 7 235      | 7 381      | 8 121      | 8 123      | 0.02%                         | 10.05%                                | 12.27%                    |
| Полша              | WSE WIG          | 79 370     | 79 577     | 111 487    | 111 867    | 0.34%                         | 40.58%                                | 40.94%                    |
| Чехия              | PSE              | 1 682      | 1 760      | 2 397      | 2 493      | 4.03%                         | 41.64%                                | 48.20%                    |
| Унгария            | BUX              | 77 936     | 79 327     | 107 320    | 109 453    | 1.99%                         | 37.98%                                | 40.44%                    |
| Австрия            | ATX              | 3 539      | 3 663      | 4 808      | 5 010      | 4.19%                         | 36.77%                                | 41.55%                    |
| Гърция             | Athex            | 1 393      | 1 470      | 1 995      | 2 083      | 4.41%                         | 41.74%                                | 49.49%                    |
| Румъния            | BET              | 16 345     | 16 721     | 22 517     | 22 843     | 1.45%                         | 36.61%                                | 39.76%                    |
| Хърватска          | CROBEX           | 3 162      | 3 191      | 3 815      | 3 794      | -0.54%                        | 18.91%                                | 20.02%                    |
| Сърбия             | BELEXline        | 2 463      | 2 454      | 2 858      | 2 808      | -1.73%                        | 14.46%                                | 14.02%                    |
| Турция             | ISE National 100 | 9 602      | 9 845      | 10 972     | 10 899     | -0.66%                        | 10.70%                                | 13.50%                    |
| България           | SOFIX            | 847        | 893        | 1 067      | 1 088      | 1.94%                         | 21.85%                                | 28.49%                    |
| България           | BG30             | 850        | 864        | 945        | 949        | 0.41%                         | 9.84%                                 | 11.58%                    |
| България           | BGREIT           | 212        | 215        | 228        | 227        | -0.48%                        | 5.57%                                 | 6.73%                     |

Източник: Bloomberg

Наблюдавахме и реструктуриране на портфейлите у много инвеститори. Технологичният щатски сектор се представи по-слабо от другите сектори. Бе повдигнат въпросът, дали пазарната оценка на компаниите, свързани с изкуствения интелект, не е завишена и прогнозите са прекалено оптимистични. Nvidia, въпреки силния си отчет, видя по-значимо движение при акциите си. За кратко цената им стигна до 210 долара, след което спадна до около 180 долара.

На 10 декември предстои решение на ФЕД относно лихвите, като към момента шансовете за намаляване с нови 25 пп. е 50:50. Дори да има намаление сега, то през следващата година надали ще станем свидетели на ново значително тяхно намаляване.

Доходността по облигациите на държавите от развити пазари отбелязаха разнопосочни движения през месеца в следствие на ревизираните очаквания по отношение на инфлацията в САЩ и Еврозоната, както и на очакванията по отношение на растежа на икономиките и основните лихви в двата региона. Доходността по бенчмарковите 2-годишни немски държавни облигации се повиши с 5 базисни точки (б.т.), по 10-годишните нарасна с 6 б.т., а тази по 30-годишните се повиши с 12 б.т. Доходността при американските 2-годишни държавни облигации се понижи с 6 б.т., тази при 10-годишните книжа намалю с 8 б.т., а доходността при 30-годишните се повиши с 2 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 през месеца.

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>