

Държавни облигации - България

На 7 юли 2026 г. Република България излезе на международните капиталови пазари, като преотвори три емисии еврооблигации с обща номинална стойност от 2,5 млрд. евро при силен инвеститорски интерес, като съвкупният обем на поръчките превиши 9,5 млрд. евро. Окончателният спред над осреднения лихвен суап възлезе на 60 базисни точки за книгата с падеж 2032 г., 115 базисни точки за книгата с падеж 2038 г. и 140 базисни точки за емисията с падеж 2045 г.

През месеца бяха извършени плащания по ДЦК в размер на 445,6 млн. евро, като бяха емитирани нови държавни облигации на вътрешния пазар в размер на 100 млн. евро със сročност от 5 години. Застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) отбелязаха леки понижения през месеца. Доходностите по Българските Еврооблигации, деноминирани в евро отбелязаха повишения (цените на облигациите се движат в обратна посока на тяхната доходност). Доходността на деноминираните в щатски долари книжа също се повиши.

Капиталов пазар - България

През юли, водещите компании, търгувани на Българска фондова борса отчетоха повишения. Основният индекс SOFIX достигна ниво от 1 298,11 пункта, регистрирайки ръст от 3,14 на сто, а широкият индекс BGBX40 отчете повишение от 0,86 % спрямо предходния месец. Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти не направиха изключение и приключиха месеца на по-високи нива. Индексът BGREIT се повиши с 2,12 на сто, достигайки в края на месеца ниво от 236,90 пункта. Изменението на основните индекси беше съпроводено от незначителен спад на изтъргуваните обеми. Среднодневният обем на сключените сделки с акциите от сегменти Standard и Premium през юли се понижи до 1 435 хил. евро. спрямо 1 468 хил. евро. месец по-рано.

Чуждестранни пазари

През месец юли европейските индекси записаха повишения, водени най-вече от ЦИЕ, както и немския DAX. В САЩ технологичният индекс се понижи, докато DJIA отчете значимо повишение. Япония и Южна Корея отчетоха значителни понижения. Поведението на индексите може да се обясни с разпродажбите на компаниите, свързани с производство на чипове и памет, докато технологичните компании, които са купувачи на хардуер и досега се представяха слабо, отчетоха много силни ръстове.

Сезонът на отчетите тече с пълна сила като компаниите отчитат много силни резултати. Обнадеждаващо е и че и европейските публични дружества могат да се похвалят със силни данни. През юли ЕЦБ и ФЕД не промениха основните лихви, но е възможно това да се случи във втората половина на годината. Успокояващото е, че инфлацията е под контрол и към момента не наблюдаваме значимо повишение. Геополитически нищо не се промени през месец юли. Войната в Украйна върви с пълна сила, докато тази в Иран продължава както досега – през два три дни информацията се променя на 180 градуса – от взаимни заплахи за масово бомбардиране до водене на „ползотворни преговори“. Предстои да проследим как ще се развие ситуацията и през месец август.

Доходностите по облигациите на държавите от развити пазари отбелязаха повишения 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 28 б.т., по 10-годишните нарасна с 31 б.т., а тази по 30-годишните се повиши с 28 б.т. Доходността при американските 2-годишни държавни облигации се повиши с 11 б.т., тази при 10-годишните книжа нарасна с 27 б.т., а доходността при 30-годишните се увеличи с 32 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 понижение 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>

Държава/ Регион	Индекс	31.7.2025	31.12.2025	30.6.2026	31.7.2026	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината	Промяна за 1 година
САЩ	DJIA	44 131	48 063	52 319	54 086	3.38%	12.53%	22.56%
САЩ	SP 500	6 339	6 846	7 499	7 490	-0.13%	9.41%	18.15%
САЩ	Nasdaq	21 122	23 242	26 214	25 374	-3.20%	9.17%	20.13%
Япония	Nikkei 225	41 070	50 339	70 062	64 362	-8.14%	27.86%	56.71%
Германия	DAX	24 065	24 490	24 996	25 629	2.53%	4.65%	6.50%
Англия	FTSE 100	9 133	9 931	10 497	10 868	3.53%	9.43%	19.00%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	5 320	5 791	6 328	6 358	0.47%	9.78%	19.51%
Франция	CAC 40	7 772	8 150	8 404	8 510	1.26%	4.42%	9.49%
Полша	WSE WIG	107 886	117 240	135 647	147 401	8.67%	25.73%	36.63%
Чехия	PSE	2 242	2 686	2 567	2 706	5.38%	0.74%	20.68%
Унгария	BUX	101 245	111 032	139 892	146 689	4.86%	32.11%	44.89%
Австрия	ATX	4 521	5 326	6 464	6 458	-0.10%	21.25%	42.83%
Гърция	Athex	1 995	2 121	2 460	2 570	4.47%	21.17%	28.83%
Румъния	BET	20 189	24 439	32 487	36 155	11.29%	47.94%	79.08%
Хърватска	CROBEX	3 755	3 857	4 473	4 421	-1.16%	14.63%	17.75%
Сърбия	BELEXline	2 759	2 850	2 662	2 594	-2.56%	-8.97%	-5.96%
Турция	ISE National 100	10 743	11 262	14 122	13 458	-4.70%	19.51%	25.27%
България	SOFIX	1 040	1 156	1 259	1 298	3.14%	12.25%	24.81%
България	BG30	952	995	1 061	1 099	3.53%	10.45%	15.48%
България	BGREIT	232	231	232	237	2.12%	2.59%	2.12%

Източник: Bloomberg