

## Държавни облигации - България

На 25 септември 2026 г. международната агенция Fitch Ratings потвърди рейтинга на страната, 'BBB+', и повиши перспективата пред него на положителна от стабилна. Положителната перспектива отразява намалената политическата несигурност след сформирането на правителство от еднопартийно парламентарно мнозинство.

На 29 септември 2026 г. България излезе за втори път през тази година на международните капиталови пазари, като преотвори три емисии еврооблигации с обща номинална стойност от 2,25 млрд. евро при значителен инвеститорски интерес, като съвкупният обем на поръчките е превишил 5,5 млрд. евро. Окончателният спред над осреднения лихвен суап е възлязъл на 60 базисни точки за книгата с падеж 2031 г., 95 базисни точки за книгата с падеж 2034 г. и 160 базисни точки за емисията с падеж 2044 г.

През месеца бяха извършени плащания по ДЦК в размер на 2,7 млн. евро, като бяха емитирани нови държавни облигации на вътрешния пазар в размер на 150 млн. евро със срочност от 5 години. Застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) отбелязаха повишения през месеца. Доходностите по Българските Еврооблигации, деноминирани в евро отбелязаха значителни повишения (цените на облигациите се движат в обратна посока на тяхната доходност). Доходността на деноминирани в щатски долари книга също се повиши.

## Капиталов пазар - България

През септември, водещите компании, търгувани на Българска фондова борса отчетоха повишения. Основният индекс SOFIX достигна ниво от 1 476,29 пункта, регистрирайки ръст от 4,23 на сто, а широкият индекс BGBX40 отчете повишение от 3,27 % спрямо предходния месец. Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти не направиха изключение и приключиха месеца на по-високи нива. Индексът BGREIT се повиши с 0,80 на сто, достигайки в края на месеца ниво от 242,91 пункта. Изменението на основните индекси беше съпроводено от ръст на изтъргуваните обеми. Среднодневният обем на сключените сделки с акциите от сегменти Standard и Premium през септември се повиши до 1 808 хил. евро. спрямо 818 хил. евро. месец по-рано.

## Чуждестранни пазари

През месец септември видяхме разнопосочни движения при индексите. В САЩ, технологичният NASDAQ записа ръст, докато DJIA записа спад. Японският NIKKEI 225 също отчете покачване, докато Западна Европа записа основно спадове, като в Германия и Франция те бяха сериозни – по над 4%. Индексите в ЦИЕ отчетоха разнопосочни движения. Румъния отново отчете сериозен спад, но този път бе задмината от Турция която спадна с 16,5% само за месец.

Геополитическата картина през месеца не се промени, като конфликтите в Украйна и Близкия Изток продължават без да се вижда ясна посока за приключване. През септември ФЕД и ЕЦБ повишиха лихвите си с по 0,25% в опит за борба с нарастващата инфлация. Очакванията са, че до края на годината може да има още повишавания, макар че в САЩ охлаждането на пазара на труда за месец септември може да принуди членовете на ФЕД да изчакат малко по-дълго преди да повишат отново лихвите.

| Държава/<br>Регион | Индекс           | 30.9.2025 | 31.12.2025 | 31.8.2026 | 30.9.2026 | Промяна на<br>месечна<br>база | Промяна от<br>началото на<br>годината | Промяна<br>за 1<br>година |
|--------------------|------------------|-----------|------------|-----------|-----------|-------------------------------|---------------------------------------|---------------------------|
| САЩ                | DJIA             | 46 398    | 48 063     | 53 186    | 50 906    | -4.29%                        | 5.91%                                 | 9.72%                     |
| САЩ                | SP 500           | 6 688     | 6 846      | 7 686     | 7 652     | -0.45%                        | 11.77%                                | 14.40%                    |
| САЩ                | Nasdaq           | 22 660    | 23 242     | 26 371    | 26 861    | 1.86%                         | 15.57%                                | 18.54%                    |
| Япония             | Nikkei 225       | 44 933    | 50 339     | 66 312    | 66 754    | 0.67%                         | 32.61%                                | 48.56%                    |
| Германия           | DAX              | 23 881    | 24 490     | 26 258    | 25 199    | -4.03%                        | 2.89%                                 | 5.52%                     |
| Англия             | FTSE 100         | 9 350     | 9 931      | 10 824    | 10 606    | -2.02%                        | 6.79%                                 | 13.43%                    |
| ЕС                 | DJ EURO Stoxx 50 | 5 530     | 5 791      | 6 420     | 6 269     | -2.35%                        | 8.25%                                 | 13.36%                    |
| Франция            | CAC 40           | 7 896     | 8 150      | 8 335     | 7 965     | -4.44%                        | -2.27%                                | 0.87%                     |
| Полша              | WSE WIG          | 106 364   | 117 240    | 152 553   | 157 385   | 3.17%                         | 34.24%                                | 47.97%                    |
| Чехия              | PSE              | 2 330     | 2 686      | 2 797     | 2 675     | -4.35%                        | -0.39%                                | 14.80%                    |
| Унгария            | BUX              | 98 872    | 111 032    | 149 162   | 145 182   | -2.67%                        | 30.76%                                | 46.84%                    |
| Австрия            | ATX              | 4 636     | 5 326      | 6 768     | 6 856     | 1.30%                         | 28.72%                                | 47.89%                    |
| Гърция             | Athex            | 2 034     | 2 121      | 2 677     | 2 738     | 2.28%                         | 29.12%                                | 34.61%                    |
| Румъния            | BET              | 21 337    | 24 439     | 33 744    | 31 094    | -7.85%                        | 27.23%                                | 45.73%                    |
| Хърватска          | CROBEX           | 3 798     | 3 857      | 4 401     | 4 428     | 0.63%                         | 14.80%                                | 16.59%                    |
| Сърбия             | BELEXline        | 2 821     | 2 850      | 2 799     | 2 777     | -0.80%                        | -2.57%                                | -1.57%                    |
| Турция             | ISE National 100 | 11 012    | 11 262     | 14 334    | 11 947    | -16.65%                       | 6.09%                                 | 8.49%                     |
| България           | SOFIX            | 1 073     | 1 156      | 1 416     | 1 476     | 4.23%                         | 27.66%                                | 37.64%                    |
| България           | BG30             | 950       | 995        | 1 148     | 1 148     | -0.01%                        | 15.41%                                | 20.84%                    |
| България           | BGREIT           | 229       | 231        | 241       | 243       | 0.80%                         | 5.20%                                 | 6.02%                     |

Източник: Bloomberg

Доходностите 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, 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 27 б.т., по 10-годишните нарасна с 26 б.т., а тази по 30-годишните се повиши с 13 б.т. Доходността при американските 2-годишни държавни облигации се повиши с 55 б.т., тази при 10-годишните книга нарасна с 54 б.т., а доходността при 30-годишните се повиши с 39 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 значително 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>