

Държавни облигации - България

През месеца БНБ проведе два аукциона за продажба на лихвоносни ДЦК на местния пазар със срокност 2 и 5 години, като общото емитирано количество беше в размер на 300 млн. евро. Средната постигнатата доходност на аукциона за 2 годишни ДЦК беше в размер на 2,33%, а при 5 годишните в размер на 2,94%. През месеца бяха извършени плащания по ДЦК в размер на 31,9 млн. евро. Застраховките срещу риск от фалит на България (CDS) останаха без изменение през месеца. Доходностите по Българските Еврооблигации, деноминирани в евро отбелязаха понижения (цените на облигациите се движат в обратна посока на тяхната доходност). Доходността на деноминирани в щатски долари книжа се повиши.

Капиталов пазар - България

През януари, водещите компании, търгувани на Българска фондова борса отчетоха повишения. Основният индекс SOFIX достигна ниво от 1 374,91 пункта, регистрирайки ръст от 18,89 на сто, а широкият индекс BVBX40 отчете повишение от 13,91 % спрямо предходния месец. Дружествата, инвестиращи в недвижими имоти не направиха изключение и приключиха месеца на по-високи нива. Индексът BGREIT се повиши с 0,84 на сто, достигайки в края на месеца ниво от 232,86 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 януари се понижи до 854 хил. лв. спрямо 2 820 хил. лв. месец по-рано.

Чуждестранни пазари

Първият месец на 2026 г. бе оцветен в зелено. Най-добре представящите се пазари бяха тези от ЦИЕ, както Южна Корея и Япония. Европа отчете по-значими ръстове от САЩ, където технологичният NASDAQ се представи по-слабо от останалите щатски индекси. Притесненията около огромните инвестиции в ИИ натежаха върху акциите на компаниите харещи милиарди за ИТ инфраструктура, но същевременно представянето на компаниите, продаващи им същата тази инфраструктура, бе силно.

През януари ЕЦБ и ФЕД оставиха лихвените нива непроменени. В Европа, засега няма индикации за агресивно намаляване на лихвите и през тази година. В САЩ очакванията са да има намаления, но от решаващо значение ще бъде политиката на почти сигурния нов председател на ФЕД, номиниран от Тръмп, а именно Кевин Уорш, който се очаква да застъпи на поста през месец май.

Държава/ Регион	Индекс	31.1.2025	31.12.2025	28.11.2025	31.12.2025	Промяна на месечна база	Промяна от началото на годината	Промяна за 1 година
САЩ	DJIA	44 545	48 063	48 063	48 892	1.73%	1.73%	9.76%
САЩ	SP 500	6 041	6 846	6 846	6 939	1.37%	1.37%	14.87%
САЩ	Nasdaq	19 627	23 242	23 242	23 462	0.95%	0.95%	19.54%
Япония	Nikkei 225	39 572	50 339	50 339	53 323	5.93%	5.93%	34.75%
Германия	DAX	21 732	24 490	24 490	24 539	0.20%	0.20%	12.92%
Англия	FTSE 100	8 674	9 931	9 931	10 224	2.94%	2.94%	17.86%
ЕС	DJ EURO Stoxx 50	5 287	5 791	5 791	5 948	2.70%	2.70%	12.50%
Франция	CAC 40	7 950	8 150	8 150	8 127	-0.28%	-0.28%	2.22%
Полша	WSE WIG	87 368	117 240	117 240	124 844	6.49%	6.49%	42.89%
Чехия	PSE	1 871	2 686	2 686	2 763	2.89%	2.89%	47.68%
Унгария	BUX	85 493	111 032	111 032	128 832	16.03%	16.03%	50.69%
Австрия	ATX	3 864	5 326	5 326	5 605	5.23%	5.23%	45.04%
Гърция	Athex	1 549	2 121	2 121	2 315	9.16%	9.16%	49.41%
Румъния	BET	17 000	24 439	24 439	27 191	11.26%	11.26%	59.95%
Хърватска	CROBEX	3 481	3 857	3 857	3 986	3.34%	3.34%	14.49%
Сърбия	BELEXline	2 436	2 850	2 850	2 850	0.01%	0.01%	16.98%
Турция	ISE National 100	10 004	11 262	11 262	13 494	19.82%	19.82%	34.88%
България	SOFIX	892	1 156	1 156	1 375	18.89%	18.89%	54.08%
България	BG30	859	995	995	1 125	13.07%	13.07%	30.98%
България	BGREIT	215	231	231	233	0.84%	0.84%	8.22%

Източник: Bloomberg

Геополитически годината започна много активно. Операцията на САЩ във Венецуела, напрежението в Иран, сътресенията в Китай, където нямаше много информация какво точно се случи, продължаващата война в Украйна са все сериозни събития, съгстени в изключително тесен времеви хоризонт.

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 понижи с 5 базисни точки (б.т.), по 10-годишните намал с 1 б.т., а тази по 30-годишните се повиши с 2 б.т. Доходността при американските 2-годишни държавни облигации се повиши с 3 б.т., тази при 10-годишните книжа нарасна с 9 б.т., а доходността при 30-годишните се повиши с 3 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>