

Българска фондова борса АД

Двигателят на българските инвестиции



БЪЛГАРСКА
ФОНДОВА БОРСА

Летящ старт на годината за Българска фондова борса:

► Основният индекс на Българска фондова борса SOFIX стартира 2026 г. с двуцифрен ръст от 18.08% от началото на годината до момента. Индексът се покачи от 1 195.10 до 1 411.20 пункта, респективно стойностното изменение е с 216.10.

► БФБ и Еврозоната: първите дни показват доста позитивен ефект от влизането на еврото. Сделките са с 60% повече от миналата година за първите четири сесии, оборотите са с 50% по-големи.

Акценти от дейността през 2025 г.:

► През третото тримесечие на 2025 г. се наблюдава значително повишение в трите показателя, свързани с търговията с емисиите акции:
- броят сделки се увеличава с 32% спрямо същия период на 2024 г., с което емисията попада в топ 3 на емисиите акции с най-голям брой сделки;
- общият реализиран оборот нараства с впечатляващите 238%, достигайки 3.56 млн. лв. спрямо 1.05 млн. лв. през същия период на 2024 г., а прехвърленият обем (лотове) е с ръст от 192%.
Резултатите подчертават високото ниво на търговска активност и интерес към емисиите, както и устойчивия интерес към акциите на БФБ АД.

► Учредяване на „IPO Растеж“ АД (IPO Growth) с основен фокус върху инвестиране в емисии акции на МСП, осъществяващи IPO на пазар BEAM или на регулирания пазар, организиран от БФБ, като БФБ притежава 40%. Набраният капитал беше почти 6 млн. евро, какъвто бе и максимално обявения такъв.

► Индекси на Българска фондова борса:
- от началото на 2025 г. индексът BGVX40 отчита процентно изменение от +13.04%, стойностно изменение 22.44 пункта. В края на отчетния период (Q3 2025 г.) индексът е на ниво от 194.48 пункта при достигната максимална стойност през периода 196.36 пункта;
- стойността на индекса BGTR30 също се повиши с +9.84% (85.11 пункта), като достигна максимална стойност от 960.79 пункта при стойност в началото на периода 865.11 пункта;
- индексът BGREIT също отчита ръст от +6.44% (13.87 пункта) при начална стойност през отчетния период 215.24 пункта, а крайна – 229.11 пункта. Максималната достигната стойност е 234.46 пункта.

► Освобождаване от данъчно облагане на капиталовите печалби от сделки и доходите от лихви на пазар BEAM при същите условия като тези на регулирания пазар на Бorsата.

► Приети от Министерски съвет Стратегия и Концепция за организация на първично предлагане на държавни ценни книжа (ДЦК), насочени към индивидуални инвеститори в страната.

► Подписване на Меморандум за развитие на капиталовите пазари на държавите от Централна и Югоизточна Европа, в т.ч. България, от страна на Министерствата на финансите.

► Избор на компанията EuroCTP от европейския регулатор ESMA за първия доставчик на консолидирани данни за акции и борсово търгувани фондове в ЕС. БФБ е сред акционерите в EuroCTP и представлява по-малките борси в Надзорния съвет.

► България за първи път е включена в Corporate Governance Factbook 2025, водещото издание на ОИСР за политики и практики в корпоративното управление.

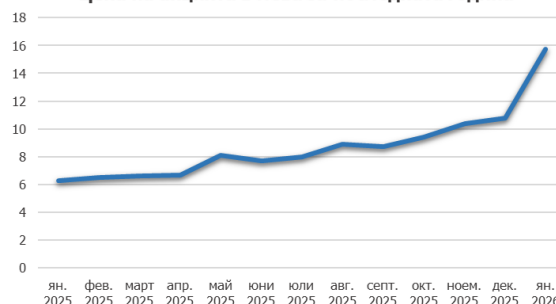
Дата на изготвяне: 20.01.2025 г.

Данни за търговия*

Пазарна капитализация	104 667 474 EUR / 204 711 786 BGN
Брой емитирани акции	13 165 720
ISIN	BG1100016978
Борсов код	BSE
Представяне на цената	
Най-висока 52-седм. цена	8.25 EUR / 16.14 BGN
Най-ниска 52-седм. цена	3.707 EUR / 7.25 BGN
52-седмично изменение	+100.61%
Изм. от началото на год.	+42.65%
Цена на затваряне	7.95 EUR / 15.549 BGN

*Данните са съотносими към края на работния ден, предхождащ датата на изготвяне

Цена на акцията в лева за последната година



Данни, конс. Q3 2025 г.

P/E	12.17
P/S	5.68
P/EBITDA	10.54
EPS (лв.)	0.96
ROE	0.33
ROA	0.03

*Данни от БФБ

Дивидентна политика

Брутните дивиденди, изплатени през последните шест години, са следните:

Година	Брутен дивидент
2025	1.7100 лв.
2024	0.2960 лв.
2023	1.0400 лв.
2022	0.4826 лв.
2021	0.6300 лв.
2020	0.0306 лв.



Финансови данни

Приходите от договори с клиенти нарастват значително за анализирания период (от Q3 2020 г. до Q3 2025 г.) – с 80.95% и с 13.62% за последния отчетен период спрямо предходния. Най-значителен ръст от 245.49% бележи нетната печалба на БФБ АД за целия период: от 3 673 хил. лв. през Q3 2020 г. до 12 690 хил. лв. за Q3 2025 г. Текущите активи на Дружеството също бележат покачване – +199%, а общите активи се увеличават с 200.99% за целия период на изследване. Ръст наблюдаваме и при текущите, и при общите задължения: с 212.52% нарастват текущите пасиви за анализирания период и с 210.78% общите пасиви.

В хил. лв.	Q3 2020	Q3 2021	Q3 2022	Q3 2023	Q3 2024	Q3 2025
Приходи от договори с клиенти	8 792	11 449	12 885	13 051	14 002	15 909
Печалба преди данък върху печалбата	4 173	6 165	5 951	10 398	14 423	14 088
Нетна печалба	3 673	5 493	5 302	9 311	12 836	12 690
Текущи активи	128 033	241 911	491 385	361 245	475 604	382 818
Нетекущи активи	9 538	19 508	18 739	19 435	19 999	31 256
Активи общо	137 571	261 419	510 124	380 680	495 603	414 074
Текущи задължения	114 113	233 265	482 137	350 927	451 463	356 631
Нетекущи задължения	851	870	653	582	512	651
Общо пасиви	114 964	234 135	482 790	351 509	451 975	357 282

Финансова информация

Прогресивно покачване за целия изследван период (Q3 2020 г. до Q3 2025 г.) се наблюдава при приходите от договори с клиенти. Изменението в нетната печалба не е толкова постоянно през годините, но ръстът за целия период е +245.49%. За последния отчетен период – Q3 2025 г. спрямо Q3 2024 г. промяната е -1.14%.



Дъщерни и асоциирани предприятия

В следващата таблица са представени дъщерните и асоциираните предприятия, както и процентът участие на БФБ АД в тях:

Дъщерни дружества	% участие	Асоциирани дружества	% участие	Съвместни дружества	% участие
Българска независима енергийна борса ЕАД	100%	Клиър Екс АД	40%	Колективно финансиране АД	49%
Файненшъл маркет сървисис ЕООД	100%	Ипо Растеж АД	0.38%	СЕЕ ЛИНК ДОО, Скопие	33.33%
		БД Консулти АД	24.50%		

Рискове

Освен систематичните рискове, някои от вътрешните рискове, отнасящи се за БФБ, са следните:

- рискове, свързани с процесите: тук се включват изпълнението на основните функции и предлагането на услуги;
- рискове, свързани със системите: пропуск в пълнотата на данните, грешки на софтуерни продукти, срив на системата на регулирания пазар;
- рискове, свързани с персонала: напускане на ключови служители, недостатъчна квалификация и липса на подготовка на лицата, работещи по договор за Борсата, неблагоприятни изменения в трудовото законодателство.

Структура на акционерите към 30.05.2025 г.

В акционерната структура с най-голям дял е Министерството на финансите с 50.05%, а с най-малък – инвестиционни посредници и търговски банки с 11.41%.

Акционерна структура



Очаквания и перспективи

През 2026 г. очакванията за БФБ са позитивни, като са свързани и с влизането на България в Еврозоната. Очаква се повишен интерес към българския капиталов пазар от страна на международни финансови участници, респективно навлизане на повече инвеститори, които да стимулират пазара. Освен за чужди, пазарът се очаква да е по-интересен и за местните такива, както с вече публични конкурентни компании, така и с нови IPO-та.

Повече информация относно Българска фондова борса АД и пълните финансови отчети можете да достъпите на сайта на [БФБ – София](#), както и на страницата [3news](#).

Настоящият анализ служи за повишаване информираността на инвеститорите. Представената информация не е и не следва да се възприема като препоръка, съвет за сключване на сделки, инвестиционно изследване, консултация за вземане на инвестиционно решение, оферта или покана за покупка или продажба на ценни книжа или финансови инструменти, нито за препоръка за следване на определена инвестиционна стратегия или да бъде възприемана като гаранция за бъдещо представяне на даден финансов инструмент. Съдържанието не е съобразено с рисковия профил, финансовите възможности, опита и знанията на конкретен инвеститор. Търговията с финансови инструменти носи риск и може да доведе както до печалби, така и до частични или надвишаващи първоначалната инвестиция загуби.

Този документ съдържа необвързващо становище относно съответните инвестиционни инструменти и необвързващи преценки относно пазарните условия към момента на публикуване. Поради съдържанието си, което служи само за маркетингови цели и за предоставяне на обща информация, този документ не може да замести персоналните инвестиционни съвети и препоръки, съветите, насочени към инвеститори, не дава отговори на конкретни въпроси и не предоставя основната информация за финансовия инструмент и емитента, необходима за вземането на инвестиционно решение и която обичайно се предоставя в други източници като основния информационен документ (ОИД) или проспекта за съответния финансов инструмент.

Изразените твърдения отразяват личната преценка на автора към даден момент, като същите могат да бъдат променяни по всяко време и без предварително съобщение. Лицето, изготвило анализа, и БенчМарк Финанс АД не носят отговорност за преки или косвени щети в резултат на представената информация. Този документ и неговото съдържание могат да бъдат разпространявани публично или разпространявани персонално на трети лица само след предварителното съгласие на БенчМарк Финанс АД.

Източници на информация: БенчМарк Финанс АД използва публични източници на информация и не носи отговорност за точността и пълнотата на информацията, както и за периода на актуалността ѝ след публикуване. Всички данни, твърдения и заключения, изложени в този документ, се основават на източници, за които се смята, че са надеждни, но ние не гарантираме тяхната коректност или пълнота. Основните източници на информация за изготвянето на финансовия анализ са публикации на емитента, както и публично достъпна информация на национални и международни медии, която БенчМарк Финанс АД счита за достоверна. Цените на финансовите инструменти, споменати в този анализ, са цените на затваряне на датата на публикуване (съответно предходния ден), ако не е изрично споменато друго.

Информация съгласно MiFID II: БенчМарк Финанс АД няма сключено споразумение с компанията емитент относно изготвянето на финансов анализ, настоящата публикация не е изготвена въз основа на договор между БенчМарк Финанс АД и емитента, и не е заплатена от емитента. Този документ се разпространява свободно и публично от БенчМарк Финанс АД и е достъпен едновременно за широк кръг от потенциално интересувачи се лица. Следователно получаването му се счита за допустима незначителна непарична облага по смисъла на чл. 73, ал. 1 от българския Закон за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ), която подобрява качеството на предлаганите услуги и предоставянето му не нарушава задължението на инвестиционния посредник да действа честно, справедливо и като професионалист в най-добър интерес на клиента.

Надзорен орган: Комисия за финансов надзор
гр. София, ул. Будапеща 16
<https://www.fsc.bg/>
тел.: +359 2 9404 999

БенчМарк Финанс АД
гр. София, ул. Вискяр планина 19, ет. 2
www.benchmark.bg
тел.: +359 2 491 26 82