

Преглед на международната среда към м. септември 2022 г.

През м. август 2022 г. курсът на акциите на световните пазари се понижи. Очакванията за по-агресивна парична политика (по-бързо повишаване на лихвените проценти) се отразиха негативно на настроеността на инвеститорите. Нарастват очакванията за повишаване на лихвите по италианските държавни облигации поради нарастващите опасения за политически сътресения в Рим и зависимостта на страната от вноса на руски газ. Напрежението в Близкия Изток се повиши след като турската армия започна мащабна военна операция в Сирия. Годишният темп на инфлация в Турция нарасна до 80.2% през м. август.

Еврозона

Ръстът на brutния вътрешен продукт (БВП) се забави до 4.1% през второ тримесечие на 2022 г. спрямо 5.4% през първото.

Годишната инфлация в еврозоната се увеличи леко до 9.1% през м. август 2022 г. спрямо м. юли, с основни компоненти индексът на енергията, следван от този на храната, алкохола и тютюна.

Сезонно коригираната безработица в еврозоната (EA19) бе с минимално понижение до 6.6% през м. юли 2022 г. спрямо предходния месец. За същия период, по данни на Евростат, безработните са 10.98 млн. души, което е с 1.6 млн. по-малко спрямо м. юли 2021 г.

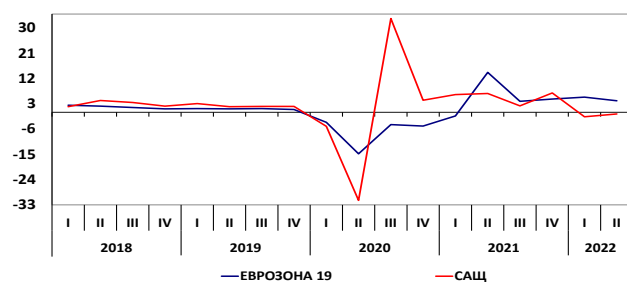
САЩ

Според „втората“ оценка на американското Бюро за икономически анализи, спадът на ръста на БВП през второ тримесечие на 2022 г. се забави до -0.6% спрямо -1.6% през предходното. Отражението му се наблюдава при частните инвестиции в запаси, при жилищните инвестиции в дълготрайни активи, при федералните и щатските разходи. Икономиката на САЩ е в техническа рецесия, тъй като има две последователни тримесечия на отрицателен растеж.

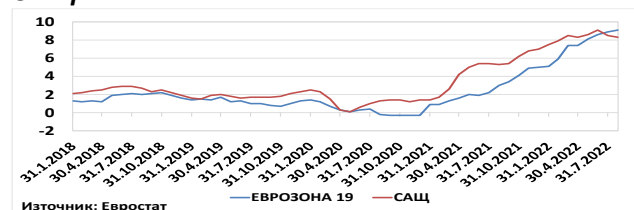
Индексът на потребителските цени спадна леко до 8.3% през м. август 2022 г. спрямо 8.5% през м. юли, с водещи индекси на наемите, храната и др.

Равнището на безработицата се повиши слабо до 3.7% през м. август 2022 г. спрямо предходния месец. Броят на безработните бе 6 млн. души.

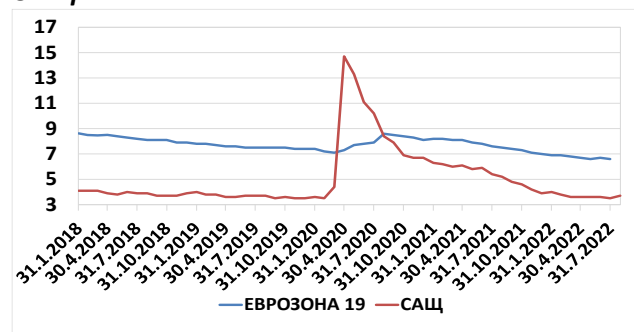
Графика 1. Реален БВП, % г/г; Еврозона(19), САЩ



Графика 2. Инфлация, % г/г; Еврозона (19), САЩ

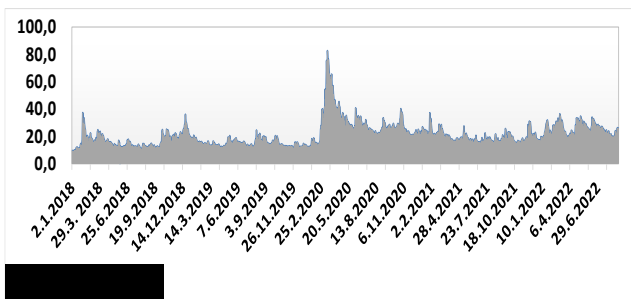


Графика 3. Безработица, %; Еврозона (19), САЩ



През м. август Volatility Index Futures (VIX) - индекс, който показва пазарните очаквания за волатилността в близко бъдеще, нарасна с 13.3%, до 25.9 пункта. От началото на 2022 г. индексът се увеличи с 55.8%.

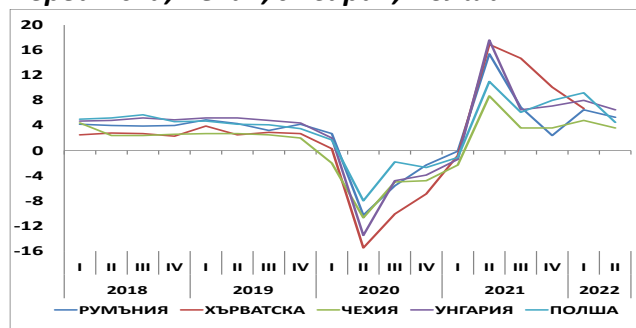
Графика 4. Volatility Index Futures (VIX) индекс



Централна и Източна Европа (ЦИЕ)

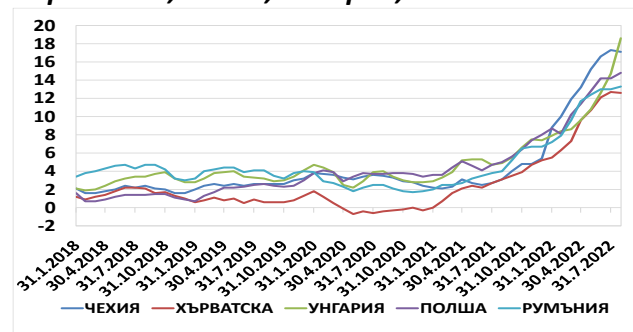
Анализирани са страните: Румъния, Хърватска, Чехия, Унгария и Полша, чието развитие на икономиките е съпоставимо с българската икономика.

Графика 5. Реален БВП, % г/г; Румъния, Хърватска, Чехия, Унгария, Полша

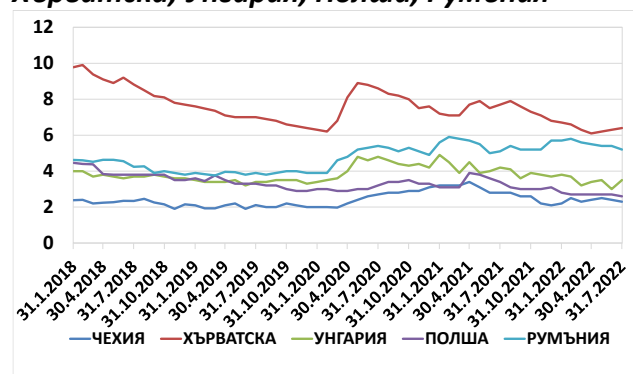


Ръстът на БВП на Румъния се забави до 5.3% през второ тримесечие на 2022 г. спрямо 6.5% през първо тримесечие. БВП на Хърватия нарасна до 7.8% през второ тримесечие на 2022 г. спрямо 6.7% през предходното. БВП на Чехия намаля до 3.6% през второ тримесечие на 2022 г. спрямо 4.8% през първо тримесечие. Ръстът на БВП на Унгария се забави до 6.5% през второ тримесечие на 2022 г. спрямо 8% през първо тримесечие. БВП на Полша спадна до 4.5% през второ тримесечие на 2022 г. спрямо 9.2% през предходното.

Графика 6. Инфлация, % г/г; Румъния, Хърватска, Чехия, Унгария, Полша



Графика 7. Безработица, %; Чехия, Хърватска, Унгария, Полша, Румъния



Чехия: Годишният темп на инфлацията се понижи леко до 17.1% през м. август 2022 г. спрямо 17.3% през м. юли. Сезонно коригираната безработица бе с минимално понижение до 2.3% през м. юли 2022 г. спрямо предходния месец.

Индексът на бизнес доверието, публикуван от Чешката статистическа служба, се понижи до 97.6 пункта през м. август 2022 г. от 100.2 пункта през м. юли. Най-засегнати са секторите на строителството, индустрията, услугите и търговията. Доверието на потребителите се увеличи през м. август, като индексът достигна до 77.1 пункта спрямо 73.6 през м. юли, поради намаляващия скептицизъм на домакинствата за общата икономическа ситуация и собственото им финансово състояние.

Хърватия: Годишният темп на инфлацията се понижи до 12.6% през м. август 2022 г. спрямо 12.1% през предходния месец. Сезонно коригираната безработица нарасна слабо до 6.4% през м. юли 2022 г. спрямо предходния месец.

Индустриалното производство забави ръста си с 2.8% на годишна база през м. юли спрямо 3.8% през предходния месец.

Унгария: Годишният темп на инфлацията се повиши до 18.6% през м. август 2022 г. спрямо 14.7% през м. юли. Безработицата се повиши до 3.5% през м. юли 2022 г. спрямо 3% през м. юни.

Бизнес доверието намаля до -2.1 пункта през м. август от 2 пункта през м. юли. По-слаби са очакванията в секторите на индустрията, строителството, търговията и услугите. Потребителските настроения продължиха спада си до -49.2 пункта през м. август спрямо -41.7 пункта през предходния месец поради влошените оценки на домакинствата за собственото им финансово състояние, капацитета им за пестене и бъдещата им възможност за закупуване на луксозни стоки.

Унгарската централна банка повиши основния си лихвен процент с 1 пр.п. (процентен пункт) до 11.75%.

Полша: Годишният темп на инфлацията се увеличи до 14.8% през м. август спрямо 14.2% през м. юли. Сезонно коригираната безработица се понижи минимално до 2.6% през м. юли 2022 г. спрямо предходния месец.

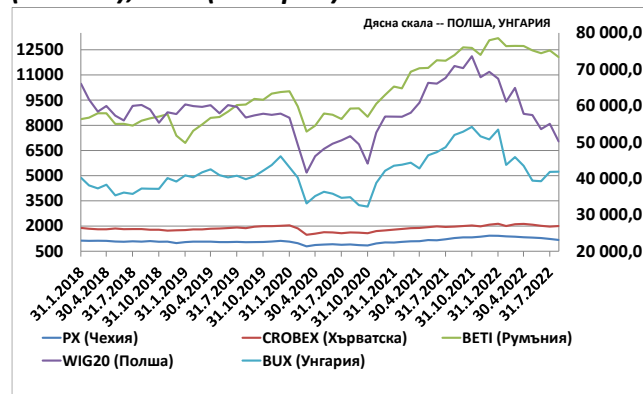
Бизнес доверието забави спада си до -15.2 пункта през м. август спрямо -15.6 през м. юли. Индексът остана под нулевия праг, което показва траен песимизъм сред бизнеса. Повишиха се очакванията на бизнеса за бъдещото производство, поръчките, заетостта и общата икономическа ситуация.

Румъния: Годишният темп на инфлацията нарасна до 13.3% през м. август 2022 г. спрямо 13% през м. юли. Сезонно коригираната безработица намаля леко до 5.2% през м. юли 2022 г. спрямо предходния месец.

Промишленото производство спадна с 3.6% на годишна база през м. юни, като основният фактор бе намаленото производство на електроенергия. Производството в минното дело и кариерите спадна умерено.

Националната банка на Румъния повиши основния си лихвен процент с 0.75 пр.п. до 5.5%.

Графика 8. Индекси – ЦИЕ, PX (Прага), CROBEX (Хърватска), BETI (Румъния), WIG20 (Полша), BUX (Унгария)



През м. август 2022 г. чешкият индекс на акции PX се понижи с -4.9% спрямо м. юли, а полският индекс WIG20 с -8.8%. Хърватският индекс CROBEX нарасна с 1.6%. Унгарският BUX се увеличи с 0.2%, а румънският BETI се понижи с -3.2% за същия период.

Други държави

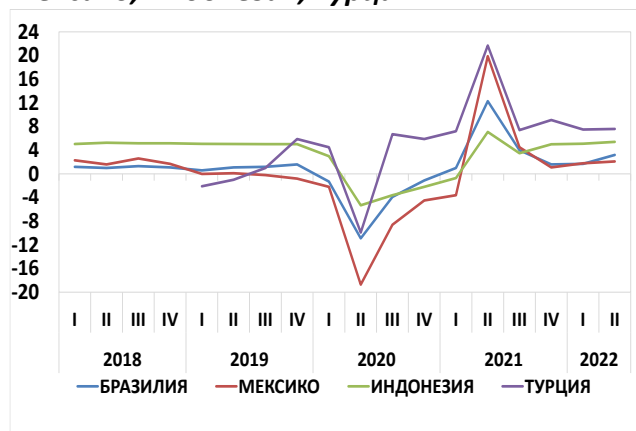
Анализирани са страните: Турция (поради съседното ѝ географско местоположение), Бразилия, Мексико, Индонезия (предвид наличието на големи експозиции в ценни книжа на поднадзорни на КФН лица).

Турция: Годишният темп на инфлацията се повиши до 80.2% през м. август 2022 г. спрямо 79.6% през м. юли. Сезонно коригираната безработица се понижи до 10.1% през м. юли 2022 г. спрямо 10.4% през м. юни.

Индексът на мениджърите за покупки на Istanbul Chamber of Industry се повиши до 47.4 пункта през м. август от 46.9 пункта през м. юли, но остана под неутралния праг от 50 пункта, разделящ свиването от разширяването в сектора. Ръстът бе следствие от слабо свиване на производството, докато заетостта продължи да нараства. Новите поръчки за износ намаляха, тъй като търсенето от Европа спадна.

Централната банка на Турция понижи основния си лихвен процент с 1 пр.п. (процентен пункт) до 13%.

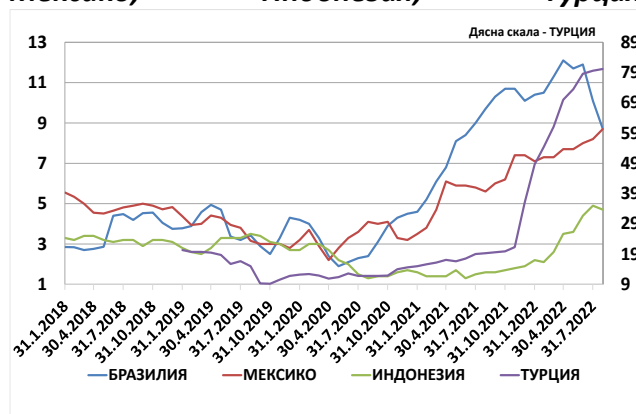
Графика 9. Реален БВП, % г/г; Бразилия, Мексико, Индонезия, Турция



* Първите данни за БВП на Турция са от първо тримесечие на 2019 г. от периода на първоначалното включване в анализа

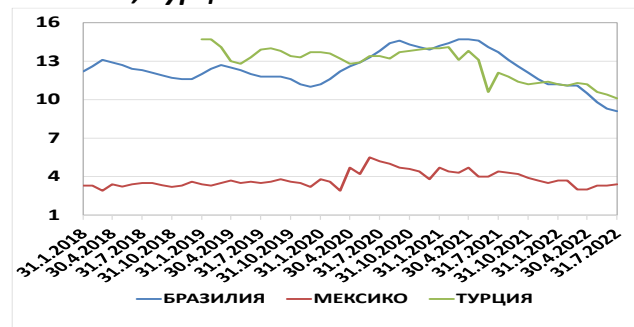
Ръстът на БВП на Бразилия се ускори до 3.2% през второ тримесечие на 2022 г. спрямо 1.7% през първо тримесечие. БВП на Мексико нарасна до 2.1% през второ тримесечие на 2022 г. спрямо 1.8% през първо тримесечие. Ръстът на БВП на Индонезия се ускори до 5.4% през второ тримесечие на 2022 г. спрямо 5.1% през предходното. БВП на Турция се повиши минимално до 7.6% през второ тримесечие на 2022 г. спрямо предходното.

Графика 10. Инфлация, % г/г; Бразилия, Мексико, Индонезия, Турция



* Първите данни за инфлация на Турция са от началото на 2019 г. от периода на първоначалното включване в анализа

Графика 11. Безработица, %; Бразилия, Мексико, Турция



* Първите данни за безработица на Турция са началото на 2019 г. от периода на първоначалното включване в анализа

Бразилия: Годишният темп на инфлацията спадна до 8.7% през м. август 2022 г. спрямо 10.1% през м. юли. Сезонно коригираната безработица намалва леко до 9.1% през м. юли 2022 г. спрямо 9.3% през предходния месец.

Индексът PMI спадна до 51.9 пункта през м. август от 54 пункта през м. юли. Понижението се дължи на забавянето на новите поръчки и продукцията.

Мексико: Годишният темп на инфлацията нарасна до 8.7% през м. август 2022 г. спрямо 8.2% през м. юли. Сезонно коригираната безработица се увеличи минимално до 3.4% през м. юли спрямо предходния месец.

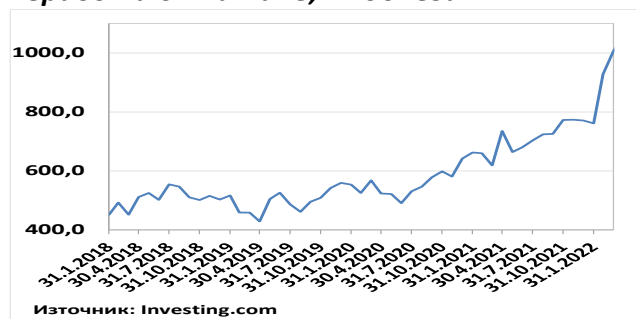
Индексът на мениджърите за покупки на Мексиканския институт на финансовите ръководители спадна до 49.4 пункта през м. август спрямо 51.2 пункта през предходния месец. Индексът падна под прага от 50 пункта, сигнализирайки за влошаване на бизнес условията в производството, поради намаляване на продукцията и спад в новите поръчки.

Индонезия: Годишният темп на инфлацията се понижи леко до 4.7% през м. август 2022 г. спрямо предходния месец. Сезонно коригираната безработица намалва до 5.8% през м. февруари 2022 г. спрямо 6.5% през м. август 2021 г.

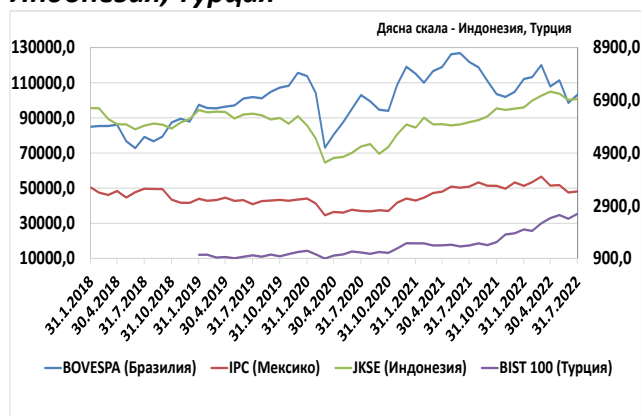
Индексът на мениджърите за покупки, изготвен от S&P Global, се повиши до 51.3 пункта през м. юли от 50.2 пункта през предходния месец. Подобрени се общото търсене, вследствие увеличените нови

поръчки и производството. Независимо по-високите цени на горивата и суровините, производствените разходи нарастват с умерен темп и са за сметка на клиентите.

Графика 11-1. Безработица, %, 6 месечен период на отчитане; Индонезия



Графика 12. Индекси - Бразилия, Мексико, Индонезия, Турция



* Първите данни за Турция са от началото на 2019 г. от периода на първоначално включване в анализа

През м. август 2022 г. бразилският индекс на акции Bovespa се повиши с 6.2% спрямо м. юли, а мексиканският индекс IPS спадна с -6.7%. Индонезийският индекс JKSE нарасна с 3.3%, а турският BIST100 с 22.3% за същия период.

Фактори с влияние на европейските финансови пазари

През м. август 2022 г. курсът на акциите на европейските пазари се понижи поради растящата инфлация, намалените очаквания на инвеститорите за икономиката на еврозоната и повишаването на основния лихвен процент в САЩ.

Еврото поевтиня до най-ниското си ниво за последните 20 години вследствие опасения за Дирекция „Анализи, жалби и реструктуриране“

сигурността на енергийните доставки и икономическия растеж в Европа, докато доларът остана стабилен, използван от инвеститорите като „безопасно убежище“.

Централната банка на Англия повиши основния си лихвен процент с 0.5 пр.п. (процентен пункт) до 1.75%.

Русия – Украйна

Правителството в Украйна обяви, че предприема контранастъпление на юг. Очаква се украинската армия да води боеве през август и септември в Херсонска и Харковска област, като има вероятност да се цели логистично изтощаване на руската страна с цел настъпление през есента.

Развитие на войната в Украйна към м. август 2022 г.

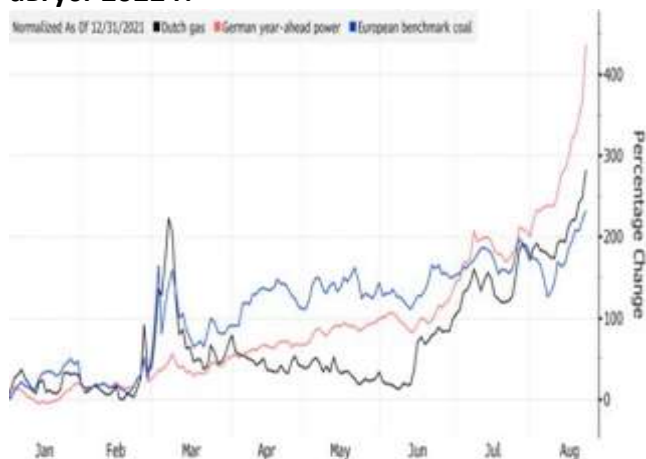


Източник: UK Ministry of Defence, Institute for the Study of War

Инфлация

При равнище над 9%, инфлацията в еврозоната е на най-високите нива за последните 50 години, като значително намалява покупателната способност на потребителите. Инвеститорите очакват рецесия, а приближаващата зима с очакван недостиг на енергия ще засегне както домакинствата, така и бизнеса.

Цени на европейски енергоносители през м. август 2022 г.



Легенда: ■ Dutch gas, ■ German year-ahead power, ■ European benchmark power

Източник: ICE, EEX

Цената на енергоносителите в еврозоната нарасна рязко. За периода м. юни–август 2022 г. цената на холандски газ се увеличи с над 200%, а цената на едногодишния енергиен фючърс за Германия нарасна с над 400%.

Международният валутен фонд (МВФ) предупреди европейските правителства да не се намесват с финансова подкрепа във все по-усложняващата се енергийна криза, като потребителите би трябвало да понесат тежестта на по-високите цени, за да се стимулира спестяването на енергия и да се подпомогне преходът към зелена енергия. Според МВФ правителствата трябва да се стремят да защитят най-уязвимите домакинства с целева помощ, но сегашните политики, целящи да предпазят всички потребители от покачващите се цени, ще нанесат удар на европейските икономики (много от които вече са на ръба на рецесия) и ще попречат на енергийния преход. Сегашната политика на помощи при повечето европейски правителства е краткосрочна мярка и ще им струва около 1.5% БВП тази година, като освен това ще продължи да увеличава търсенето, а оттам и цените. Пълното компенсиране на увеличението на разходите за живот за най-бедните - 20% от домакинствата ще струва на правителствата по-малко от около 0.4% от БВП за цялата 2022 г. „Правителствата не могат да предотвратят загубата на реален национален доход

Дирекция „Анализи, жалби и реструктуриране”

предвид шоките условия в търговията. Те трябва да позволят цялото увеличение на цените на горивата да се прехвърли на крайните потребители, за да насърчат енергоспестяването и отказа от изкопаеми горива“.

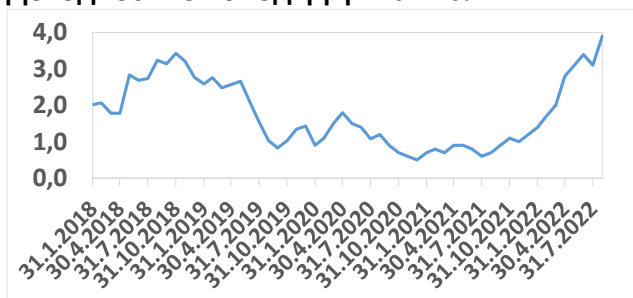
Страните от ЕС се споразумяха да намалят с 15% своето потребление на природен газ между 1.8.2022 г. и 31.3.2023 г. спрямо усреднените количества синьо гориво, които са използвали през последните 5 години. За целта всяка държава в ЕС ще прилага мерки по свой избор за ограничаване на потреблението на природен газ.

Европейската криза с торовете се задълбочи, след като норвежкят индустриален гигант Yara International ASA заяви, че рекордните цени на газа го принуждават да намали използването на капацитета за производство на амоняк в региона. Енергийната криза ограничава производството на торове, като европейските производители намаляват дейността си поради нарастващите цени на газа - ключова суровина за производството, а това ще се отрази на производството на земеделска продукция.

Италия

Увеличават се очакванията за повишаване на лихвите по италианските държавни облигации в резултат на нарастващите опасения за политически сътресения в Рим и зависимостта на страната от вноса на руски газ. Общата стойност на залози от инвеститорите за повишаване на лихвите по облигациите на Италия, съответно спад на тяхната цена, е 39 млрд. евро, което е най-високото ниво от м. януари 2008 г. насам. Според МВФ, руското газово ембарго ще доведе до свиване с над 5% в БВП на Италия и други страни. Инвеститорите смятат Италия за една от най-уязвимите страни спрямо решението на ЕЦБ да прекрати програмите си за стимулиране на икономиките, които подкрепяха огромния дългов пазар на страната.

Доходност по 10 год. ДЦК на Италия



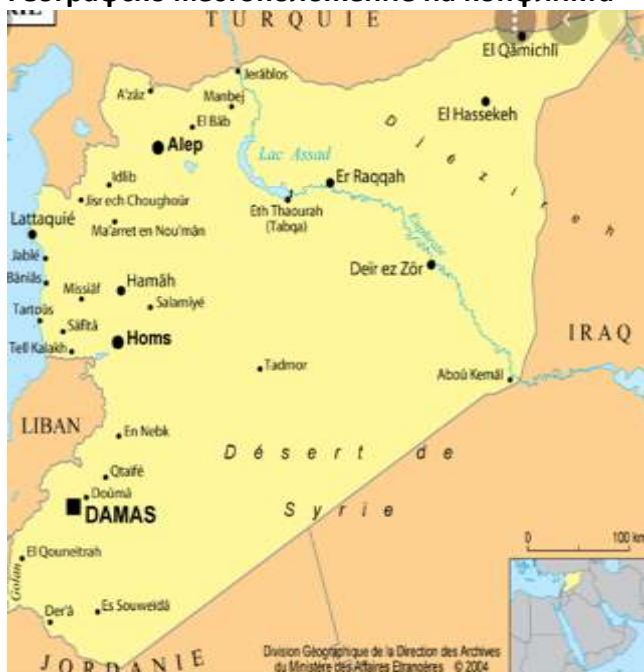
Източник: Investing.com

За периода м. януари 2021 г. – м. август 2022 г. лихвата по ДЦК на Италия нараства 4 пъти, достигайки до 4%.

Турция – Сирия

Увеличи се напрежението в Близкия Изток след като турската армия започна мащабна военна операция в Сирия. Военни подразделения навлязоха през няколко гранични пункта в Северна Сирия. Турската армия влезе в Африн и нанася удари по Кобани, Тел Рифаат и Алепо в опит да отслаби редиците на Кюрдската работническа партия (ПКК).

Географско местоположение на конфликта



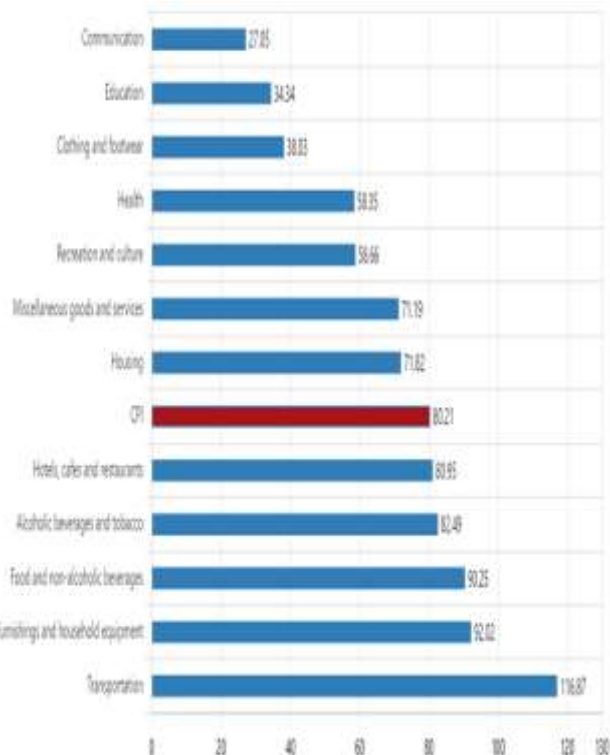
Източник: Direction des Archives du Ministère des Affaires Etrangères

Турция

Дирекция „Анализи, жалби и реструктуриране“

Значителният ръст на инфлацията повдига въпроси за бъдещето на икономиката в страната с над 86 млн. души население.

Инфлация на основни групи стоки в Турция - м. август 2022 г., изменение спрямо предх. година, %



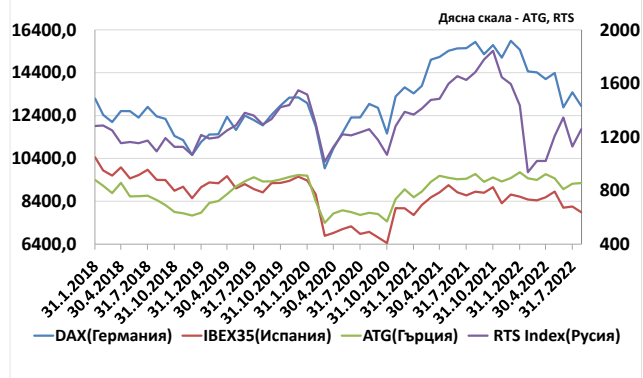
Източник: Turkish statistical institute

Цените на храната и неалкохолните напитки през м. август 2022 г. нараснаха с 90.3% спрямо същия месец през 2021 г. Увеличението при транспорта е със 116.9% за същия период. Цените се повишиха поради рекордната волатилност на лирата. Турската валута загуби над 40% спрямо щ. долар през 2021 г., вследствие политиката на централната банка на страната да намалява лихвените проценти, вместо да ги повишава в условията на бързо нарастващи цени.

Финансови пазари

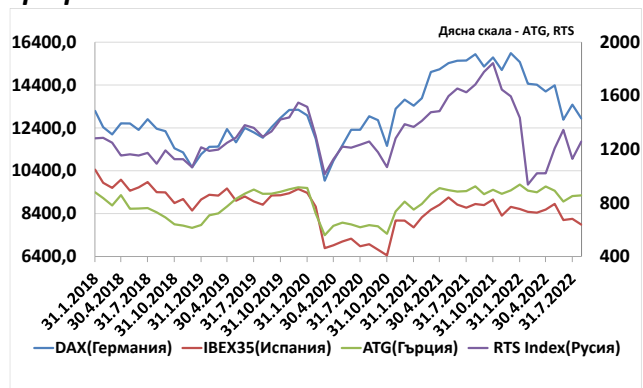
През м. август 2022 г., германският индекс DAX30 спадна с -4.8% спрямо м. юли. Испанският индекс IBEX35 намалю с -3.3%, докато гръцкият ATG се увеличи с 0.6% за същия период. През м. август, руският борсов индекс Russia Trading System (RTS) нарасна с 11.5% спрямо предходния месец.

Графика 13. DAX 30 (Германия), IBEX-35 (Испания), ATG (Гърция), RTS (Русия)



През м. август 2022 г., индексите STOXX, проследяващи развитието на капиталовите пазари в Европа, бяха с разнопосочно движение. Индексът STOXX EU Enlarged Total Market Index (TMI), отразяващ състоянието на капиталовите пазари само в страните членки на ЕС (присъединени след 1.05.2004 г.), намаля до 163.7 б.т., което е спад от -5.9% спрямо м. юли. Индексът STOXX Balkan TMI, който обхваща 95% от пазарната капитализация на емисиите акции в Източна Европа, нарасна с 10.7% за същия период и достигна до 59.2 б.т. Индексът STOXX Eastern Europe 300, отразяващ динамиката в развиващите се държави в ЕС и Русия, се повиши до 47.3 б.т., с ръст от 1.7% спрямо м. юли 2022 г. Индексът STOXX All Europe 800, включващ най-големите компании в Източна и Западна Европа, спадна с -5.3% за същия период и достигна до 141.7 б.т.

Графика 14. STOXX



Забележка: STOXX Balkan TMI заменя STOXX Sub Balkan TMI, като наличните данни са от месец юли 2018 г.

Фактори с влияние на световните финансови пазари

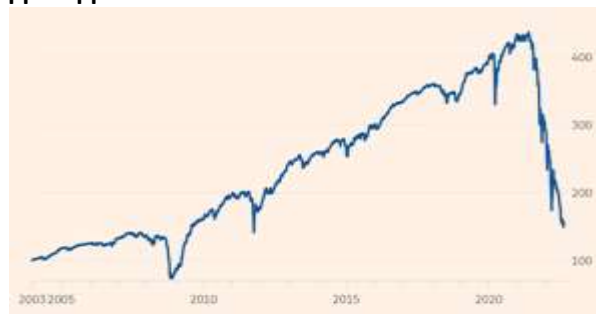
Дирекция „Анализи, жалби и реструктуриране“

В края на м. август 2022 г., курсът на пазарите на акции в САЩ се понижи поради опасенията на инвеститорите от растящата инфлация и бъдещо затягане на паричната политика от нарастващите рискове от рецесия.

Китай

Китайските фирми за недвижими имоти са пропуснали плащания по облигации за 31.4 млрд. щ. долара през 2022 г.

Индекс на общата възвращаемост на китайски корпоративни емитенти с висока доходност



Източник: Bloomberg

Стойността на индекса на общата възвращаемост на китайски корпоративни емитенти с висока доходност за периода август 2021 г. – август 2022 г. е намалял почти три пъти. Тези сривове оставиха повечето китайски конгломерати за недвижими имоти встрани от международния пазар на облигации, което допълнително ограничи способността им да се рефинансират и увеличи риска от неизпълнение на задълженията по кредитите.

Китайската централна банка понижи основния си лихвен процент с 0.5 пр.п. (процентен пункт) до 3.65%. Понижението отличава регулатора от останалите централни банки, но целта му е подпомагане на забавения икономически растеж в страната.

Китай – Тайван

Нанси Пелоси, председател на Камарата на представителите на американския Конгрес, посети Тайван като част от обиколката си в

Азия. Визитата ѝ се състоя въпреки предупреждения от страна на Китай за сериозни последици.

Пелоси заяви: „Непоколебимият ангажимент на Америка да подкрепя жизнената демокрация на Тайван е непроменен. Солидарността на Америка с 23-те милиона души в Тайван днес е по-важна от всякога. Съединените щати продължават да се противопоставят на едностранните усилия за промяна на статуквото“.

Местоположение на китайските военни учения около Тайван



Източник: CNBC

В отговор, Китай започна безпрецедентни военни учения, тъй като за първи път конвенционални китайски ракети преминават над остров Тайван, а кораби на китайските военноморски сили навлизат в териториалните води на Тайван, нарушавайки зоната от 12 морски мили и демонстрирайки абсолютния контрол върху острова. От началото на м. август Китай е наложил забрана за доставки на пясък в Тайван. 90% от консумирания в този регион пясък идва от континенталната част на Китай. Пясъкът е важен компонент за строителния сектор на

острова, тъй като се добавя към строителни смеси, смесва се с цимент и чакъл и строителството без него е практически невъзможно. Само в Тайван строителният пазар бе оценен на 82.1 млрд. щ. долара през 2021 г. Тайван е островна държава с площ от 36 хил. кв. км., където живеят 23 млн. души. При такова население и недостиг на земя, строителният вектор е насочен нагоре. Въвеждането на „пясъчното“ ембарго може да постави местното строителство пред значителен риск. Продължението на тези санкции могат да бъдат растящите цени на недвижимите имоти. Възможно е да се внася обикновен пясък от други страни, но всяка допълнителна морска миля доставка повишава цената му, а проблемите с веригата на доставки остават. Наложените ограничения може да имат значителен негативен ефект върху икономиката на острова. След преработка, пясъкът се използва и за направата на чипове, микросхеми, компютри, оптични кабели и др. В края на 2021 г. тайванските производители заемат 66% от световния пазар на полупроводници. Южна Корея има дял от 17%, а Китай - 8%. Прекъсването на веригите за доставки на строителен и кварцов пясък може да се отрази не само на тайванската икономика, но и върху цялата електронна индустрия - от игрови конзоли до съвременните ракети и изтребители.

Вирუსът Covid-19

Увеличават се страните с потвърдени над 1 млн. случаи на заболели от Covid-19. В САЩ, Франция, Бразилия и Индия потвърдените случаи са над 30 млн.

Броят на ваксинираните хора постепенно нараства. С над 80% ваксинирано население са Канада, Бразилия, Аржентина, Китай, Австралия и др.

Брой заразени лица, смъртни случаи и степен на заразителност с Covid-19 по страни към 31.8.2022 г.



Източник: Bloomberg

Световна карта на ваксинирането към 31.8.2022 г.



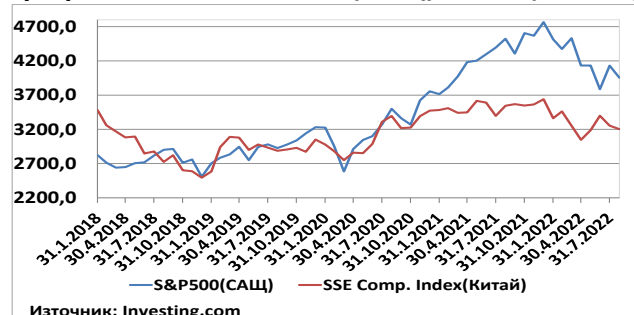
Източник: Bloomberg

Дирекция „Анализи, жалби и реструктуриране“

Финансови пазари

Индексът Standard & Poor's (S&P) 500 се понижи с -4.2% през м. август 2022 г. спрямо предходния месец. Китайският индекс на Шанхайската фондова борса (SSE Composite) спадна с -1.6% за същия период.

Графика 15. S&P 500 (САЩ), SSE (Китай)



Борсово търгувани фондове

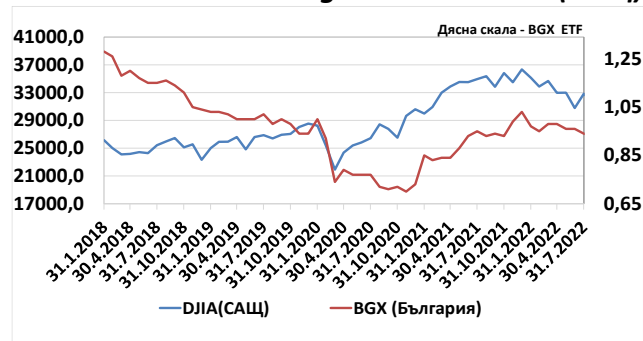
През м. август 2022 г., курсът на акциите на азиатските пазари се понижи поради заявена от ФЕД позиция за продължаващо повишаване на лихвите с цел борба с високата инфлация.

Макроикономическите данни за Китай показаха забавяне във вътрешното търсене и предпазливи настроения в частния сектор.

В края на м. август 2022 г., Dow Jones Industrial Average (DJIA) спадна с -4.1% спрямо предходния месец.

Expat Bulgaria SOFIX UCITS ETF (BGX) се понижи с -1.1%.

Графика 16. BGX (България), Dow Jones Industrial Average (САЩ)

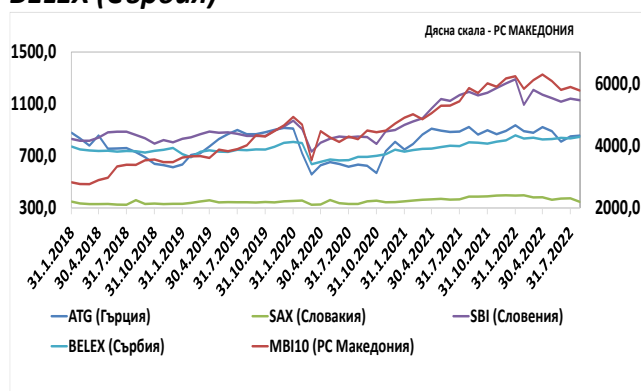


Управляваните от Expat Asset Management фондове следват представянето на няколко

индекса чрез пълното физическо репликиране.

В края на м. август 2022 г., Expat Greece ASE UCITS ETF се повиши с 0.6% спрямо м. юли. Expat Macedonia MBI10 UCITS ETF намалю с -2% за същия период. През м. август 2022г., Expat Slovakia SAX UCITS ETF спадна със -7.5% спрямо предходния месец. Expat Slovenia SBI UCITS ETF се понижи с -1% за същия период. През м. август 2022 г., Expat Serbia BELEX UCITS ETF нарасна с 1.5% спрямо предходния месец.

Графика 17. ATG (Гърция), MBI10 (PC Македония), SAX (Словакия), SBI (Словения), BELEX (Сърбия)



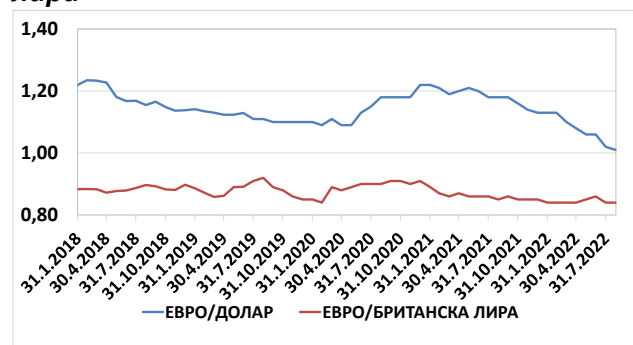
Деривати - базови активи

Валутен пазар

През м. август 2022 г., европейската валута поевтиня спрямо щатския долар в сравнение с предходния месец. В рамките на периода, курсът евро/ щ. долар се движи в диапазона 0.994-1.031 щ. долара за евро, при средномесечна цена 1.01 щ. долара. Върху курса на еврото негативно се отразиха очакването за продължаване на повишението на лихвите в САЩ, високата инфлация в еврозоната и войната в Украйна.

За същия период, британската лира остана без промяна спрямо еврото. Курсът евро/ паунд се движи в диапазона 0.835-0.865, при средномесечна цена 0.84 паунда за евро.

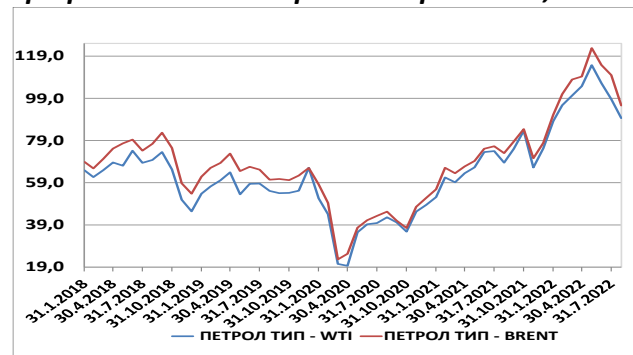
Графика 18. Евро/Долар; Евро/ Британска лира



Суровини

През м. август 2022 г., фючърсите на петрола се понижиха. В края на периода, фючърсите на West Texas Intermediate (WTI) затвориха на 89.6 щ. долара за барел, а фючърсите на Brent при 95.6 щ. долара за барел. Спрямо предходния месец, фючърсите на WTI спаднаха с -9.1%, а фючърсите на Brent с -13.1%. Причините са: опасенията на инвеститорите за забавяне на търсенето и евентуална глобална рецесия.

Графика 19. Фючърси петрол WTI, Brent

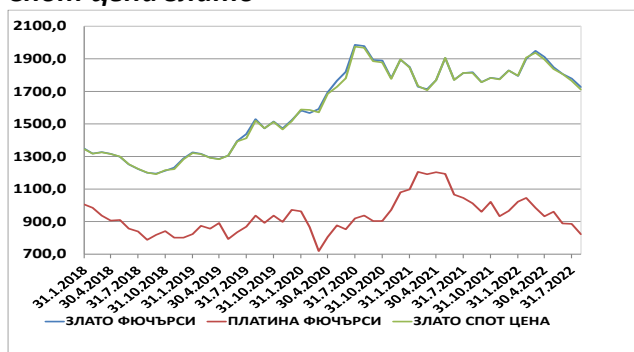


През м. август 2022 г., фючърсната цена на златото се понижи, като затвори на 1726.2 щ. долара за унция. Спрямо предходния месец, цената на златото намалю с -3%, повлияна от високите лихви в САЩ и ръста на американския долар.

Фючърсната цена на платината спадна до 822.3 щ. долара за унция, при намаление от -7.2% за същия период.

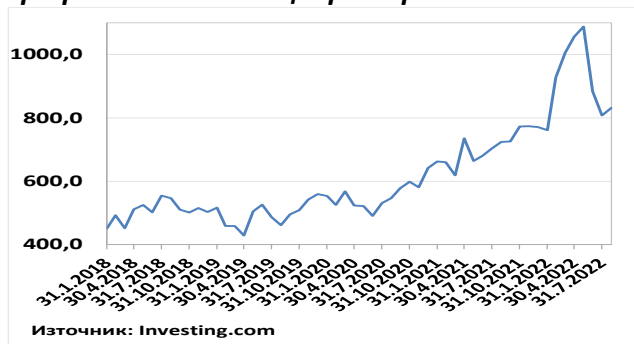
Спот цената на златото намалю, като в края на м. август 2022 г. затвори на ниво от 1710.7 щ. долара за унция. Спрямо предходния месец, цената на златото се понижи с -3.1%.

Графика 20. Фючърси злато, платина. Спот цена злато



През м. август 2022 г., фючърсната цена на пшеницата нарасна, като затвори на 831.5 щ. долара за тон, с повишение от 2.9%.

Графика 21. Пшеница фючърси



Източник: Investing.com

Кредитен рейтинг

Показаният кредитен рейтинг е с цел представяне на независимо мнение по отношение кредитния риск на даден емитент на дълг и оценка на желанието и способността му да обслужва изцяло и навреме своите изискуеми плащания по дълга.

Промените в кредитните рейтинги отразяват промяна в перспективата на агенцията за кредитен рейтинг „Moody’s“ за отделните страни.

СТРАНА	КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ	КОМЕНТАР
Турция	B3 Stable	Понижение
Италия	Baa3 Negative	Понижение на перспективата
Чехия	Aa3 Negative	Понижение на перспективата
Индонезия	Baa2 Stable	Без промяна

Резултатите за кредитно въздействие (CIS) на Moody's Investors Service ESG (екологични, Дирекция „Анализи, жалби и реструктуриране“

социални и управленски фактори) отразяват въздействието на съображенията за ESG върху рейтинга на емитента или негови транзакции. CIS показва въздействието на ESG факторите върху кредитните дейности на емитента, които са съществени за неговия рейтинг. Резултатът се оценява по асиметрична петобална скала при която: 1 е положителна, 2 е от неутрална до ниска, 3 е умерено отрицателна, 4 е силно отрицателна и 5 е изключително силно отрицателна.

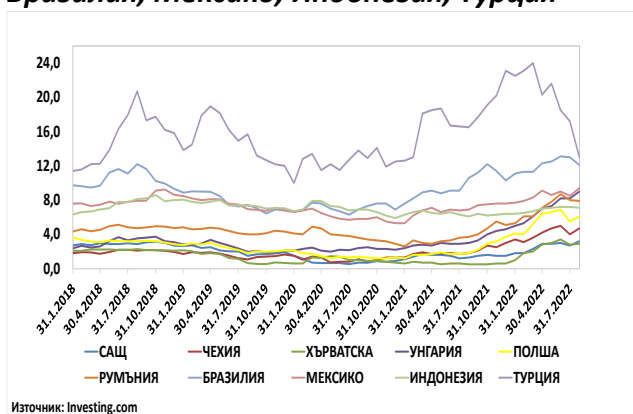
Резултати за кредитно въздействие (CIS) на Moody's Investors Service

СТРАНА	ESG РЕЙТИНГ
САЩ	CIS-2 Neutral-to-Low
Чехия	CIS-2 Neutral-to-Low
Унгария	CIS-3 Moderately Negative
Полша	CIS-2 Neutral-to-Low
Румъния	CIS-3 Moderately Negative
Хърватия	CIS-2 Neutral-to-Low
Турция	CIS-4 Highly Negative
Бразилия	CIS-3 Moderately Negative
Мексико	CIS-3 Moderately Negative
Индонезия	CIS-3 Moderately Negative

С най-висока положителна оценка (CIS-2) са САЩ, Чехия, Полша и Хърватия. С най-ниска, отрицателна оценка (CIS-4) е Турция.

Разгледаните държавни ценни книжа (ДЦК) се приемат за показател, отразяващ способността на държавите да привличат заемни средства на база степента на развитие на икономиката си и в зависимост от кредитния си рейтинг.

Графика 22. 10 год. ДЦК: САЩ, Чехия, Хърватска, Унгария, Полша, Румъния, Бразилия, Мексико, Индонезия, Турция



През м. август 2022 г., лихвата по ДЦК на Турция се понижи до 13% от 17.2%, а на Мексико нарасна до 9.4% от 8.5%. Спрямо м. юли, промяната в доходността на турските ДЦК е -24.4%, а на мексиканските ДЦК е 10.6%.

§ Използвани са статистически данни, налични до 16.9.2022 г. включително. Източници: ЕЦБ, tradingeconomics.com, investing.com, Bloomberg и др.