

Преглед на международната среда към м. декември 2022 г.

На световните пазари през м. ноември 2022 г. се наблюдава ръст в курса на акциите, който се дължи на забавяне на инфлацията и очакванията на инвеститорите за спад в темпа на повишаване на лихвите. Украйна постигна един от най-значимите си успехи във войната като освободи единствената регионална столица превзета от Русия от началото на войната – гр. Херсон. Провеодоха се избори в САЩ, като Републиканската партия възвърна контрола си върху Камара на представителите, а Демократическата партия запази контрола си върху Сената. Швеция е обхваната от най-сериозния спад на цените на недвижимите имоти в страната за последните 30 г. Годишният темп на инфлация в Турция бележи спад с 1.1%, достигайки до 84.4% през м. ноември.

Евროзона

Ръстът на брутния вътрешен продукт (БВП) се забави до 2.1% през трето тримесечие на 2022 г. спрямо 4.3% през първото.

Очаква се годишната инфлация в еврозоната да се увеличи до 10% през м. ноември 2022 г. спрямо 10.6% през м. октомври, с основни компоненти индексът на енергията, следван от този на храната, алкохола и тютюна.

Сезонно коригираната безработица в еврозоната (EA19) се понижи минимално до 6.5% през м. октомври 2022 г. спрямо предходния месец. За същия период, по данни на Евростат, безработните са 10.9 млн. души, което е с 1.1 млн. по-малко спрямо м. октомври 2021 г.

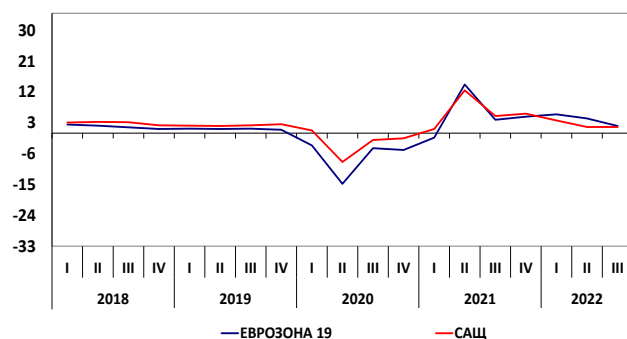
САЩ

Ръстът на БВП остана без промяна на 1.8% през трето тримесечие на 2022 г.

Индексът на потребителските цени се понижи до 7.1 през м. ноември 2022 г. спрямо 7.7 през м. октомври, с водещи индекси на енергията, храната и др.

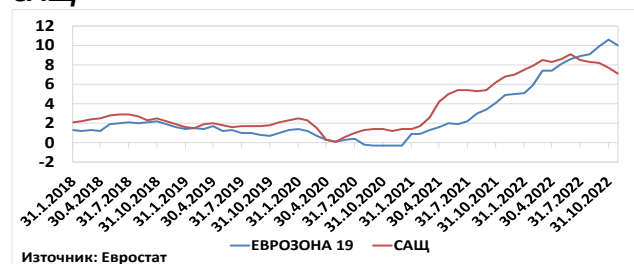
Равнището на безработицата остана без промяна на 3.7% през м. ноември 2022 г. спрямо предходния месец. Броят на безработните бе 6 млн. души.

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



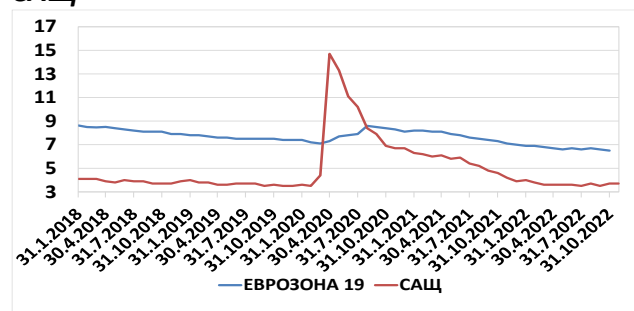
Източник: Евростат

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



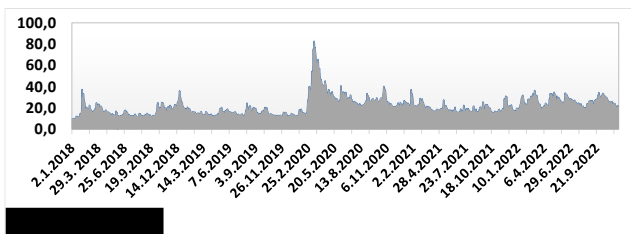
Източник: Евростат

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



През м. ноември Volatility Index Futures (VIX) - индекс, който показва пазарните очаквания за волатилността в близко бъдеще, спадна с 20.3%, до 20.6 пункта. От началото на 2022 г. индексът се увеличи с 24%.

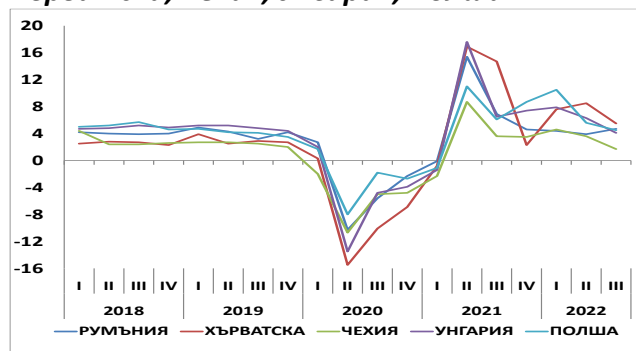
Графика 4. Volatility Index Futures (VIX) индекс



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

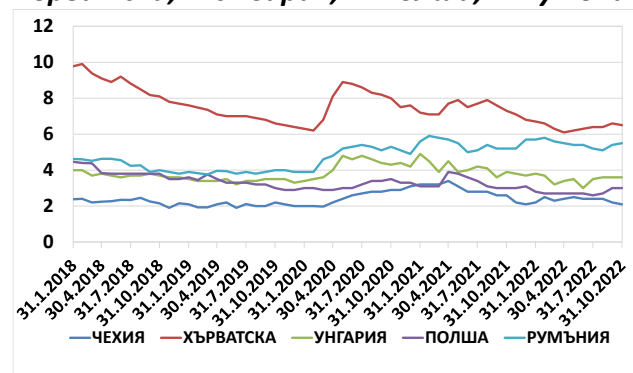


Ръстът на БВП на Румъния се ускори до 4.7% през трето тримесечие на 2022 г. спрямо 3.9% през второ тримесечие. БВП на Хърватия забави ръста си до 5.5% през трето тримесечие на 2022 г. спрямо 8.5% през предходното. БВП на Чехия намаля до 1.7% през трето тримесечие на 2022 г. спрямо 3.6% през второ тримесечие. Ръстът на БВП на Унгария се забави до 4.1% през трето тримесечие на 2022 г. спрямо 6.3% през второто. БВП на Полша спадна до 4.5% през трето тримесечие на 2022 г. спрямо 5.6% 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 повиши до 17.2% през м. ноември 2022 г. спрямо 15.5% през м. октомври. Сезонно коригираната безработица намаля слабо до 2.1% през м. октомври 2022 г. спрямо предходния месец.

Индустриалното производство нарасна с 3.1% на годишна база през м. октомври, спрямо 8.3% през м. септември. Намаля производството на електричество, газ и пара. Индикаторът за икономическо настроение, публикуван от Чешката статистическа служба (CSO), се повиши до 90.1 пункта през м. ноември от 89.8 пункта през м. октомври. Потребителските настроения се повишиха през м. ноември, като индексът се покачи до 76 пункта спрямо 71.9 пункта през м. октомври. Данните показват нарасналия оптимизъм на домакинствата относно общата икономическа ситуация и собственото им финансово състояние. От друга страна, индексът на бизнес доверието се понижи до 93 пункта през м. ноември спрямо 93.4 пункта през м. октомври. Спадът се наблюдава във

всички сектори с изключение на строителството.

Хърватия: Годишният темп на инфлацията се повиши до 13% през м. ноември 2022 г. спрямо 12.7% през м. октомври. Сезонно коригираната безработица се понижи минимално до 6.5% през м. октомври 2022 г. спрямо 6.3% през м. септември 2022 г.

Индустриалното производство забави ръста си до 2.3% през м. септември спрямо 0.8% през м. август.

Унгария: Годишният темп на инфлацията нарасна до 23.1% през м. ноември 2022 г. спрямо 21.9% през м. октомври. Безработицата остана без промяна на 3.7% през м. октомври 2022 г. спрямо предходния месец.

Индексът на икономическото настроение GKI продължи спада си до -22.5 пункта през м. ноември спрямо -21.9 пункта през м. октомври, вследствие на влошаващите се бизнес настроения. Потребителските настроения забавиха спада си до -53.4 пункта през м. октомври от -55.4 пункта през м. октомври поради влошените оценки на домакинствата по отношение на собственото им финансово състояние и бъдещата им възможност за закупуване на скъпи стоки.

Полша: Годишният темп на инфлацията остана стабилен при 16.4% през м. ноември 2022 г. спрямо м. октомври. Сезонно коригираната безработица бе без промяна на 3% през м. октомври 2022 г. спрямо предходния месец.

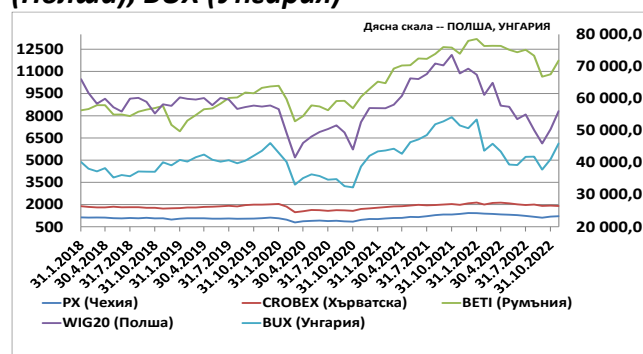
Индексът на S&P Global Manufacturing Purchasing Managers' Index (PMI) нарасна до 43.4 пункта през м. ноември спрямо до 42 пункта през м. октомври. Индексът остана под прага от 50 пункта, който разделя експанзията от свиването в сектора. Бизнес настроението се повишиха, но останаха потиснати, поради опасенията относно инфлацията и икономическата рецесия.

Румъния: Годишният темп на инфлацията нарасна до 14.6% през м. ноември 2022 г.

спрямо 13.5% през м. октомври. Сезонно коригираната безработица се увеличи леко до 5.5% през м. октомври 2022 г. спрямо 5.1% през м. септември 2022 г.

Индустриалното производство нарасна с 1.6% през м. септември спрямо 0.3% през м. август. Нараства преработвателната промишленост, а се забавя спадът на продукцията в подсекторите на минното дело и кариерите.

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



През м. ноември 2022 г. чешкият индекс на акции PX нарасна с 2.6% спрямо м. октомври, а полският индекс WIG20 с 11.2%. Хърватският индекс CROBEX намалю с -1.6%, а унгарският индекс BUX се увеличи с 12%. Румънският индекс BETI се повиши с 8.6% за същия период.

Други държави

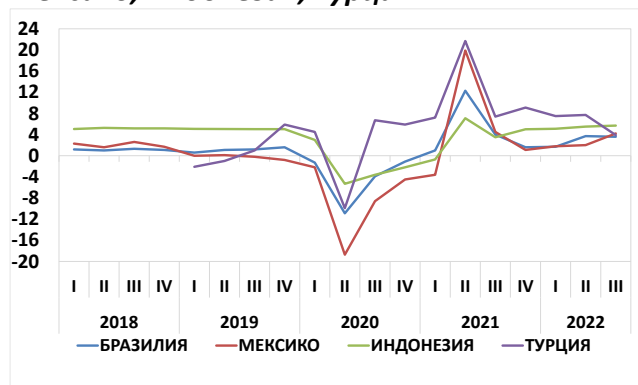
Анализирани са страните: Турция (поради съседното ѝ географско местоположение), Бразилия, Мексико, Индонезия (предвид наличието на големи експозиции в ценни книжа на поднадзорни на КФН лица).

Турция: Годишният темп на инфлацията се понижи до 84.4% през м. ноември 2022 г. спрямо 85.5% през м. октомври. Сезонно коригираната безработица нарасна слабо до 10.2% през м. октомври 2022 г. спрямо 10.1% през м. септември.

Индексът на ICI Manufacturing Purchasing Managers' Index (PMI) намалю до 45.7 пункта през м. ноември спрямо 46.4 пункта през м.

октомври. Индексът остана под прага от 50 пункта сигнализирайки за продължаващо влошаване в производствения сектор. Спадът се дължи на по-слабото вътрешно и външно търсене, което причини най-рязкото забавяне на новите поръчки за последните две години и половина, което води до по-нататъшен спад на производството.

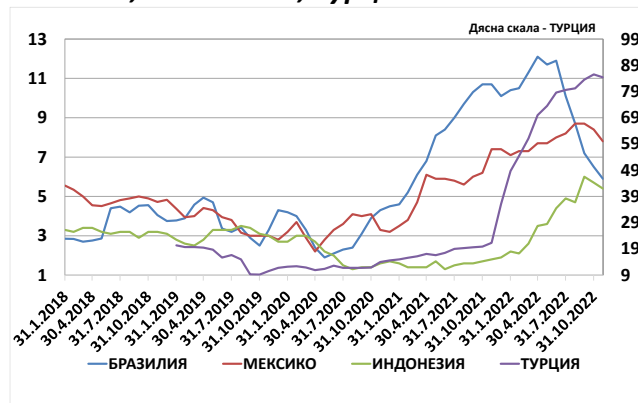
Графика 9. Реален БВП, % г/г; Бразилия, Мексико, Индонезия, Турция



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

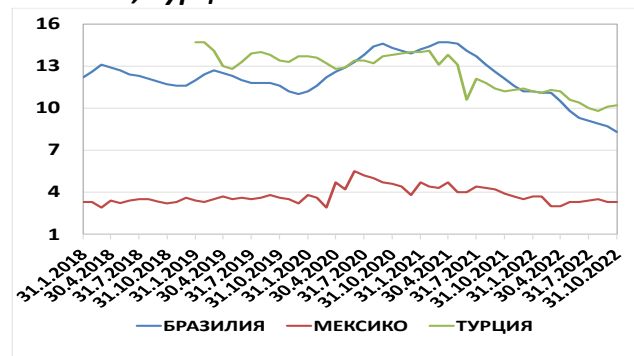
Ръстът на БВП на Бразилия се забави минимално до 3.6% през трето тримесечие на 2022 г. спрямо предходното. БВП на Мексико нарасна до 4% през трето тримесечие на 2022 г. спрямо 2.1% през второ. Ръстът на БВП на Индонезия се ускори леко до 5.7% за същия период. БВП на Турция спадна до 3.9% през трето тримесечие на 2022 г. спрямо 7.7% през 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 5.9% през м. ноември 2022 г. спрямо 6.5% през м. октомври. Сезонно коригираната безработица намалю до 8.3% през м. октомври 2022 г. спрямо 8.7% през м. септември.

Индексът S&P Global Manufacturing Purchasing Managers' Index (PMI) намалю до 44.3 пункта през м. ноември спрямо 50.8 пункта през м. октомври.

Мексико: Годишният темп на инфлацията спадна до 7.8% през м. ноември 2022 г. спрямо 8.4% през м. октомври. Сезонно коригираната безработица остана без промяна на 3.3% през м. октомври спрямо предходния месец.

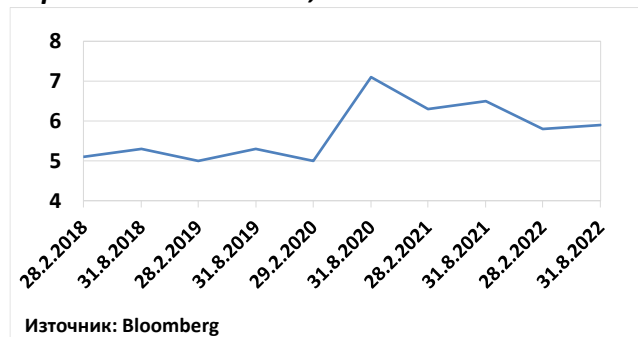
Производственият индекс на мениджърите за покупки (PMI) на Мексиканския институт на финансовите ръководители (IMEF) се повиши леко до 50.5 пункта през м. ноември спрямо предходния месец. Индексът остана над прага от 50 пункта, показвайки подобрене в производствения сектор.

Индонезия: Годишният темп на инфлацията се понижи до 5.4% през м. ноември 2022 г. спрямо 5.7% през м. октомври. Сезонно коригираната безработица нарасна минимално до 5.9% през м. август 2022 г. спрямо 5.8% през м. февруари 2022 г.

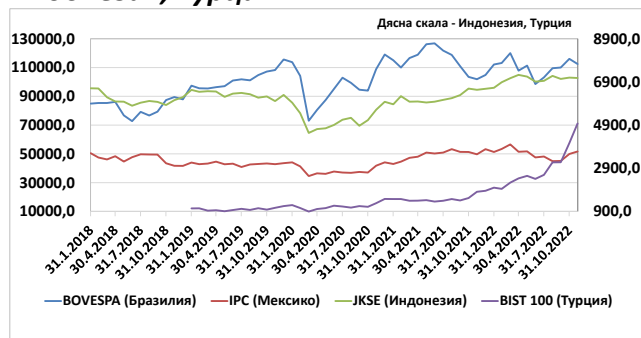
Индексът S&P Global Manufacturing Purchasing Managers' Index намалю до 50.3 пункта през м. ноември спрямо 51.8 пункта през м. октомври. Продажбите на дребно се

забавиха ръста си до 1.6% през м. ноември, спрямо 3.7% през м. октомври, като причините са влошаване на продажбите на храни, напитки и тютюневи изделия.

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. ноември 2022 г. бразилският индекс на акции Bovespa се понижи с -3.1% спрямо м. октомври, а мексиканският индекс IPS нарасна с 3.5%. Индонезийският индекс JKSE намалю слабо с -0.3%. Турският BIST100 се увеличи с 22.4% за същия период, като вероятната причина е желанието на инвеститорите да използват акциите като хедж срещу нарастващите потребителски цени и падащата турска лира.

Фактори с влияние на европейските финансови пазари

През м. ноември 2022 г. курсът на акциите на европейските пазари се повиши, като пониските цени на енергията, намаляване на забавянето по веригите за доставки на стоки обнадява инвеститорите, че инфлацията

Дирекция „Анализи, жалби и реструктуриране“

може да е достигнала своя връх и Европейската централна банка (ЕЦБ) може да увеличава лихвените проценти с по-умерено темпо.

Английска централна банка повиши основния лихвен процент в страната с 0.75 пр.п. до 3% от 2.25% през м. ноември.

ЕС – Украйна

Русия – Украйна

В средата на м. ноември Русия обяви отстъпление от гр. Херсон, южна Украйна. Това е един от най-значимите успехи за Украйна във войната, тъй като е важен пристанищен и индустриален град, превзет през първите дни на войната и беше единствената регионална столица, превзета от Русия, даваща важен плацдарм за действията ѝ на запад от Днепър, с потенциал за евентуално достигане чак до критичния пристанищен град Одеса.

Изтегляне на руските войски от гр. Херсон през м. ноември 2022 г.



Източник: Institute for the Study of War

Инфлация

Очаква се инфлацията в еврозоната да достигне 8% до края на 2022 г. вследствие на повишената несигурност, ръста в цените на

енергията, намаляването на покупателната способност на домакинствата, по-уязвимата външна среда и по-строгите условия на финансиране в ЕС. През 2023 г. се очаква инфлацията да забави ръста си до около 5%, а през 2024 г. да достигне целта от 2%.

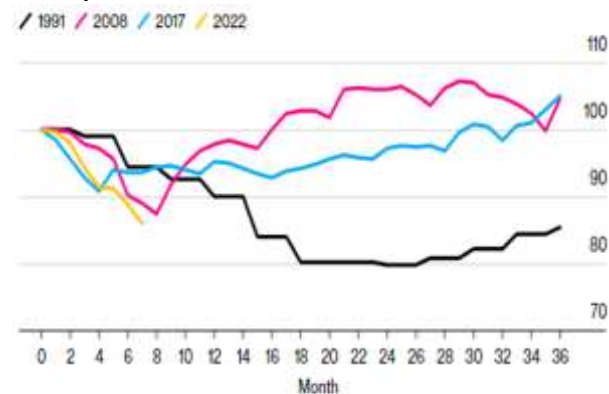
Прогнози на ЕК за годишната инфлация през 2022г., 2023 г. и 2024 г.



Легенда: ■ очаквана инфлация за 2022 г., ■ очаквана инфлация за 2023 г., ■ очаквана инфлация за 2024 г.
Източник: Eurostat, EC

Спадът на цените на жилищата в Швеция продължи, а скандинавската страна е обхваната от най-сериозния спад на цените на недвижимите имоти за последните 30 г. Спадът на цените с около 14% от началото на 2022 г. е вследствие на растящата инфлация, тъй като домакинствата са притиснати от нарастващите разходи за живот. Спадът е необичаен в страна, където предишните корекции бяха малки и краткотрайни, а преобладаващите на пазара на жилища млади купувачи никога не са се сблъскали със срив на жилищния пазар.

Графика на цените на жилищния пазар в Швеция



Легенда: ■ графика на цените през 1991 г., ■ графика на цените през 2008 г., ■ графика на цените през 2017 г., ■ графика на цените през 2022 г.

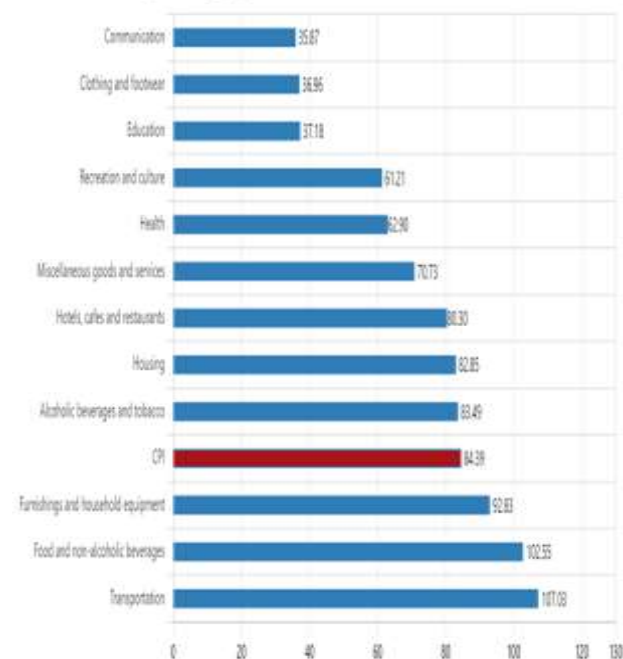
Източник: Statistics Sweden, Valueguard

Турция

В общ план значителният ръст на инфлацията повдига въпроси за бъдещето на икономиката в страната с над 86 млн. души население, въпреки регистрираният лек спад за месец ноември.

Централната банка на Турция понижи основния лихвен процент в страната с 1.5 пр.п. до 9% от 10.5% в края на м. ноември.

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



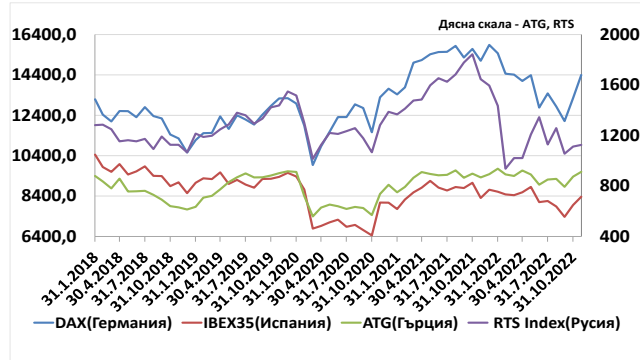
Източник: Turkish statistical institute

Цените на храната и неалкохолните напитки през м. ноември 2022 г. забавиха леко ръста си до 84.4% спрямо същия месец през 2021 г. Увеличението при транспорта е със 107.1% за същия период. Цените се повишиха поради рекордната волатилност на лирата, 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. ноември 2022 г., германският индекс DAX30 нарасна с 8.6% спрямо м. октомври. Испанският индекс IBEX35 се увеличи с 5.1%, а гръцкият ATG с 4.4% за същия период. През м. октомври, руският борсов индекс Russia Trading System (RTS) се повиши с 1.2% спрямо предходния месец.

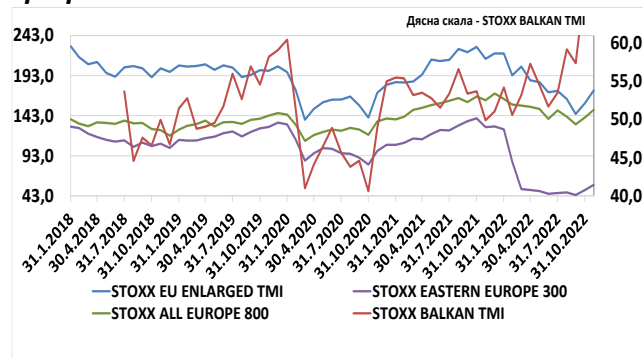
Графика 13. DAX 30 (Германия), IBEX-35 (Испания), ATG (Гърция), RTS (Русия)



През м. ноември 2022 г., индексите STOXX, проследяващи развитието на капиталовите пазари в Европа, се повишиха. 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.), нарасна до 174.4 б.т., което е ръст от 10.1% спрямо м. октомври. Индексът STOXX Balkan TMI, който обхваща 95% от пазарната капитализация на емисиите акции в Източна Европа, се повиши със 14.6% за същия период и достигна до 77.1 б.т. Индексът STOXX Eastern Europe 300, отразяващ динамиката в развиващите се държави в ЕС и Русия, се повиши до 56.7б.т., Дирекция „Анализи, жалби и реструктуриране“

при ръст от 13% спрямо м. октомври 2022 г. Индексът STOXX All Europe 800, включващ най-големите компании в Източна и Западна Европа, нарасна с 6.8% за същия период и достигна до 150.3 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

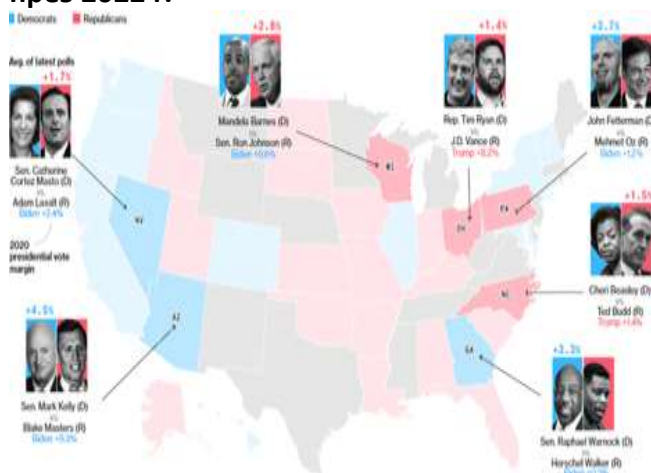
В края на м. ноември 2022 г., курсът на пазарите на акции в САЩ се повиши след положителни данни за спад на инфлацията и надежди за облекчаване на цикълът на повишаване на лихвените проценти в САЩ.

Федералният резерв на САЩ (ФЕД) повиши основния лихвен процент в страната с 0.75 пр.п. до 4% от 3.25% през м. ноември.

Избори в САЩ

В началото на м. ноември се проведеха избори за Сенат и Камара на представителите в САЩ. Изборите бяха изключително оспорвани, като решаващата битка за местата бе в няколко ключови щата – Аризона, Северна Каролина, Джорджия, Пенсилвания, Уисконсин, Невада и Охайо.

Скица на ключовите щати в изборите в САЩ през 2022 г.



Легенда: ■ щати гласуващи предимно за/кандидати - Демократическа партия, ■ щати гласуващи предимно за/кандидати - Републиканска партия
Източник: Bloomberg

Важността на изборите бе определена след изявления от Републиканската партия, че биха съкратили военната помощ за Украйна, ако имат законодателна възможност за това, като това би се отразило на целия ход на войната.

Разпределение на местата в Сената и Камарата на представителите



Легенда: ■ места Демократическа партия, ■ места Републиканска партия
Източник: BBC

Републиканската партия възвърна контрола си върху Камара на представителите печелейки 222 места, но Демократическата партия запази контрола си върху Сената, печелейки 51 места. Това означава запазване на значителната военна помощ доставяна от САЩ на Украйна във войната с Русия.

Вирусът 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 Дирекция „Анализи, жалби и реструктуриране“

са Канада, Бразилия, Аржентина, Китай, Австралия и др.

Брой заразени лица, смъртни случаи и степен на заразителност с Covid-19 по страни към 30.11.2022 г.



Източник: Bloomberg

Световна карта на ваксинирането към 30.11.2022 г.

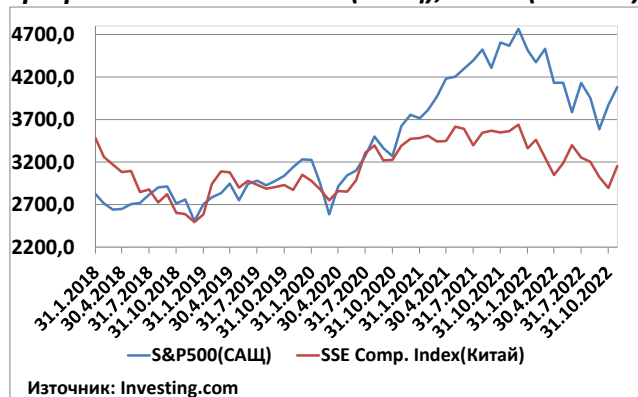


Източник: Bloomberg

Финансови пазари

Индексът Standard & Poor's (S&P) 500 се повиши с 5.4% през м. ноември 2022 г. спрямо предходния месец. Китайският индекс на Шанхайската фондова борса (SSE Composite) спадна с -4.3% за същия период.

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



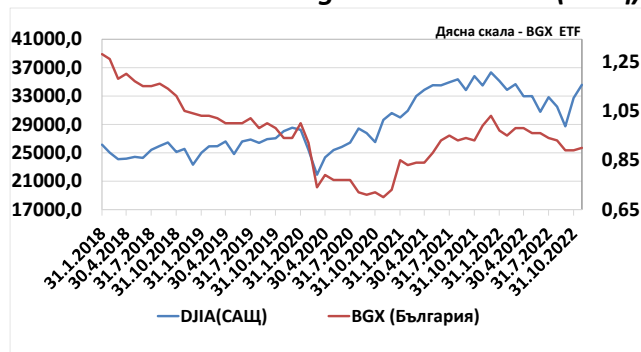
Борсово търгувани фондове

През м. ноември 2022 г., курсът на акциите на азиатските пазари се повиши вследствие по-ранните от очакваните политически реакции от страна на Пекин относно намаляване на карантинните мерки срещу Covid -19, обявените мерки за подкрепа на нестабилния сектор на недвижимите имоти и проведената среща между президента на САЩ Джо Байдън и президента на Китай Си Дзинпин на остров Бали.

В края на м. ноември 2022 г., Dow Jones Industrial Average (DJIA) нарасна с 5.7% спрямо предходния месец.

Expat Bulgaria SOFIX UCITS ETF (BGX) се увеличи минимално до 0.9 ст. през м. ноември.

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



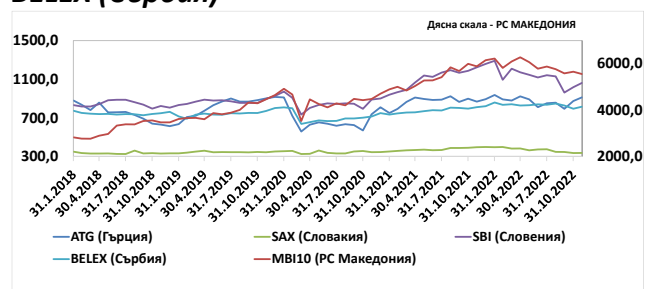
Управляваните от Expat Asset Management фондове следват представянето на няколко индекса чрез пълното физическо репликиране.

В края на м. ноември 2022 г., Expat Greece ASE UCITS ETF се увеличи с 4.4% спрямо м.

Дирекция „Анализи, жалби и реструктуриране“

октомври. Expat Macedonia MBI10 UCITS ETF намаля с -1.7% за същия период. През м. ноември 2022г., Expat Slovakia SAX UCITS ETF нарасна леко с 0.2% спрямо предходния месец. Expat Slovenia SBI UCITS ETF се повиши с 4.4% за същия период. През м. ноември 2022 г., Expat Serbia BELEX UCITS ETF нарасна с 2.7% спрямо предходния месец.

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



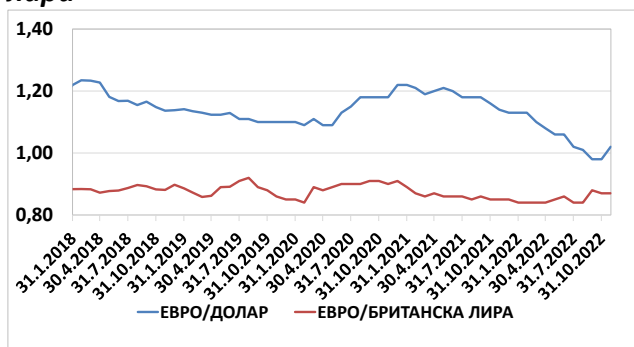
Деривати - базови активи

Валутен пазар

През м. ноември 2022 г., европейската валута поскъпна спрямо щатския долар. В рамките на периода, курсът евро/ щ. долар се движи в диапазона 0.975-1.041 щ. долар за евро, при средномесечна цена 1.02 щ. долара, като причините са постепенното вдигане на основната лихва от страна на ЕЦБ и обявените намерения за продължаване на тази политика.

За същия период, британската лира остана без промяна спрямо еврото. Курсът евро/ паунд се движи в диапазона 0.859-0.875, при средномесечна цена 0.87 паунда за евро.

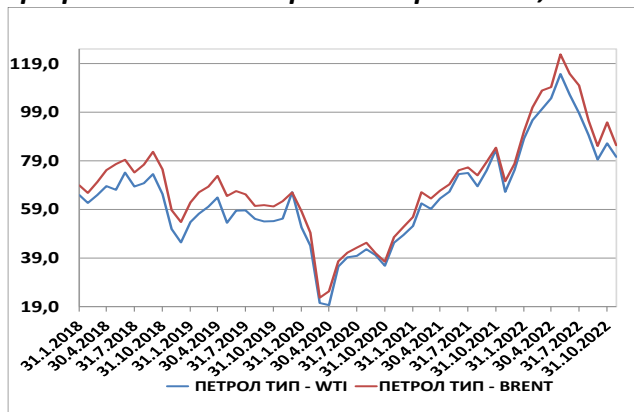
Графика 18. Евро/Долар; Евро/ Британска лира



Суровини

През м. ноември 2022 г., фючърсите на петрола се понижиха. В края на периода, фючърсите на West Texas Intermediate (WTI) затвори на 80.6 щ. долара за барел, а фючърсите на Brent при 85.4 щ. долара за барел. Спрямо предходния месец, фючърсите на WTI се понижиха с -6.5%, а фючърсите на Brent с -9.9%. Причината е опасенията на инвеститорите за намаляване на търсенето поради забавяне на световната икономика.

Графика 19. Фючърси петрол WTI, Brent



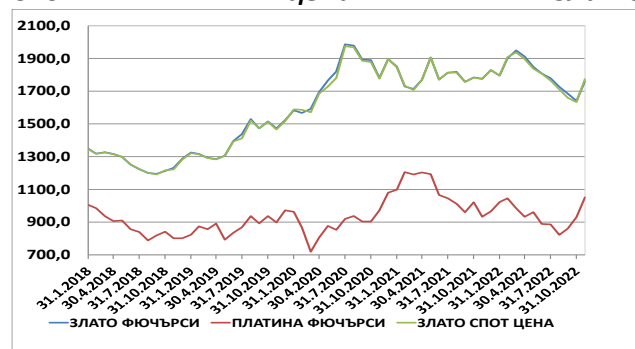
През м. ноември 2022 г., фючърсната цена на златото се повиши, като затвори на 1759.9 щ. долара за унция. Спрямо предходния месец, цената на златото нарасна със 7.3%, повлияна от спада на инфлацията и очаквания за евентуално забавяне на темпа на повишение на основната лихва.

Фючърсната цена на платината се увеличи до 1051.5 щ. долара за унция, при ръст от 13.1% за същия период.

Спот цената на златото нарасна, като в края на м. ноември 2022 г. затвори на ниво от Дирекция „Анализи, жалби и реструктуриране“

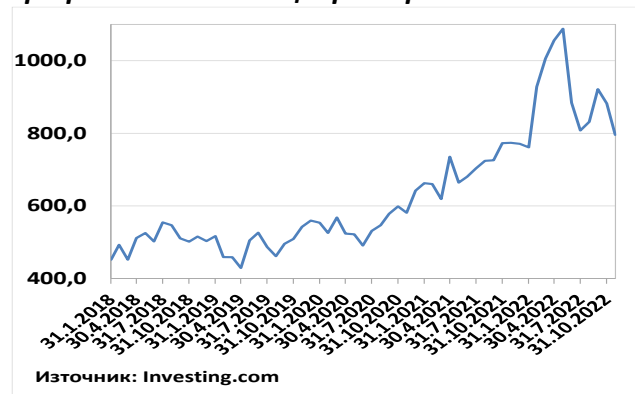
1773.4 щ. долара за унция. Спрямо предходния месец, цената на златото се повиши с 8.6%.

Графика 20. Фючърси злато, платина. Спот цена злато



През м. ноември 2022 г., фючърсната цена на пшеницата спадна, като затвори на 795.5 щ. долара за тон, с понижение от -9.4%.

Графика 21. Пшеница фючърси



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
Полша	A2 Stable	Без промяна
Турция	B3 Stable	Без промяна
Хърватска	Baa2 Stable	Без промяна
Италия	Baa3 Negative	Без промяна
Индонезия	Baa2 Stable	Без промяна
Китай	A1 Stable	Без промяна

Резултатите за кредитно въздействие (CIS) на Moody's Investors Service ESG (екологични, 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

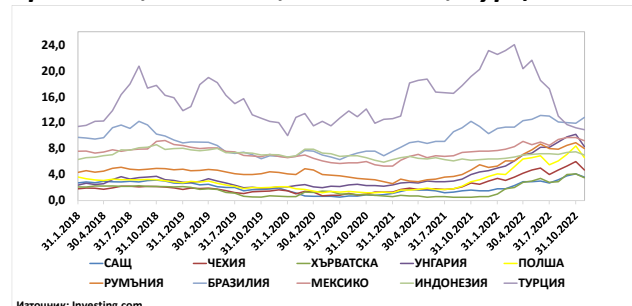
Източник: Moody's

С най-високи положителни оценки (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. ноември 2022 г., лихвата по ДЦК на Чехия се понижи до 4.7% от 6%, а на Унгария до 8.3% от 10.2%. Спрямо м. октомври, промяната в доходността на чешките ДЦК е -21.7%, а на полските ДЦК е -18.6%.

§ Използвани са статистически данни, налични до 16.12.2022 г. включително. Източници: ЕЦБ, tradingeconomics.com, investing.com, Bloomberg и др.