

Преглед на международната среда към м. февруари 2023 г.

През м. януари 2023 г. курсът на акциите на световните пазари се повиши, заради повторното отваряне на Китай след карантинните мерки и отслабването на инфлационния натиск. ЕС определи таван за руския дизел от 60 щ. долара за барел. Според Кристалина Георгиева, управляващ директор на Международния валутен фонд: „Очакваме една трета от световната икономика да бъде в рецесия“. За първи път от началото на войната, трета държава - Полша, ще предостави рота западни танкове на Украйна. Китай планира да смекчи ограниченията за заемане на средства от строителните компании в страната. Световните цени на храните са се повишили с над 14% през 2022 г. спрямо предишната година. Годишният темп на инфлация в Турция се понижи до 57.7% през м. януари.

Еврозона

Ръстът на брутният вътрешен продукт (БВП) се ускори до 3.5% през четвърто тримесечие на 2022 г. спрямо 2.1% през трето.

Очаква се годишната инфлация в еврозоната да се понижи до 8.5% през м. януари 2023 г. спрямо 9.2% през м. декември 2022 г., с основни компоненти индексът на енергията, следван от този на храната, алкохола и тютюна.

Сезонно коригираната безработица в еврозоната (EA19) остана без промяна на 6.6% през м. декември 2022 г. спрямо предходния месец. За същия период, по данни на Евростат, безработните са 11.05 млн. души, което е с 494 хил. по-малко спрямо м. декември 2021 г.

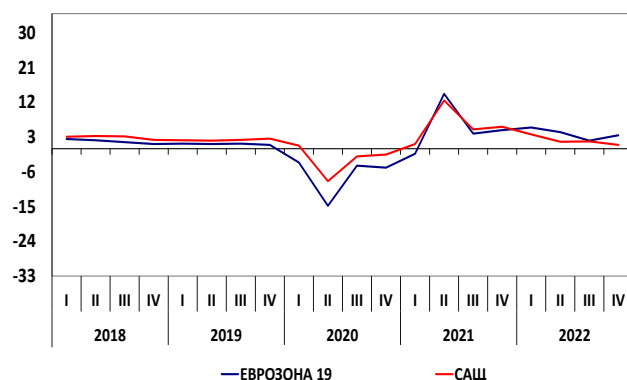
САЩ

Ръстът на БВП се забави до 1% през четвърто тримесечие на 2022 г. спрямо 1.9% през трето. Увеличиха се частните инвестиции в стоки, потребителските разходи, разходите на федералното и щатското правителство, както и нежилищните инвестиции в дълготрайни активи. Понижиха се жилищните инвестиции в дълготрайни активи и износа.

Индексът на потребителските цени спадна до 6.5% през м. декември 2022 г. спрямо 7.1% през м. ноември, с водещи индексите на енергията, храната и др.

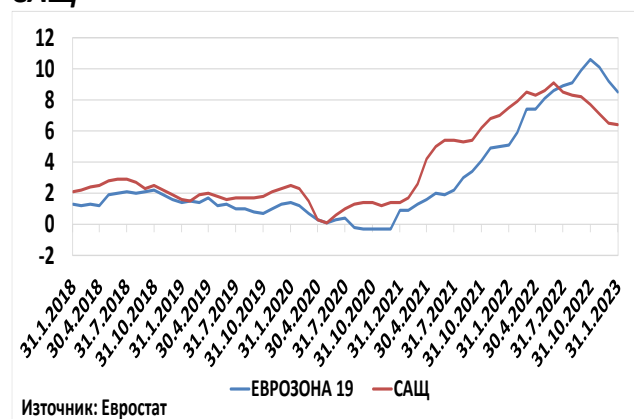
Равнището на безработицата се понижи минимално до 3.4% през м. януари 2023 г. спрямо предходния месец. Броят на безработните бе 5.7 млн. души.

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



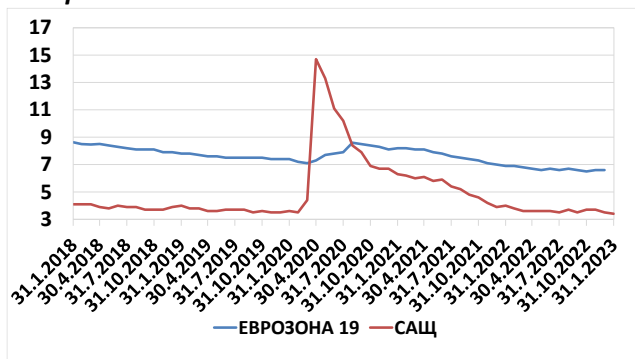
Източник: Евростат

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



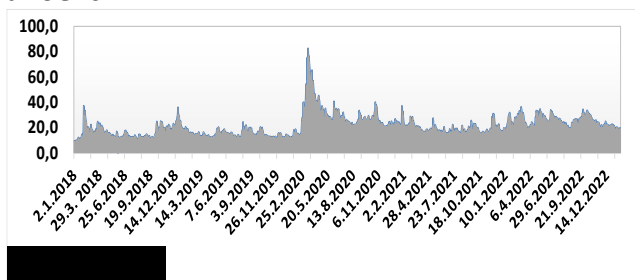
Източник: Евростат

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



През м. януари 2023 г. Volatility Index Futures (VIX) - индекс, който показва пазарните очаквания за волатилността в близко бъдеще, спадна с -15.3%, до 19.4 пункта спрямо м. декември 2022 г.

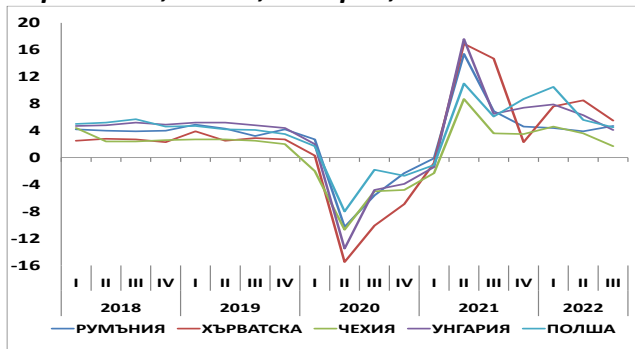
Графика 4. Volatility Index Futures (VIX) индекс



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

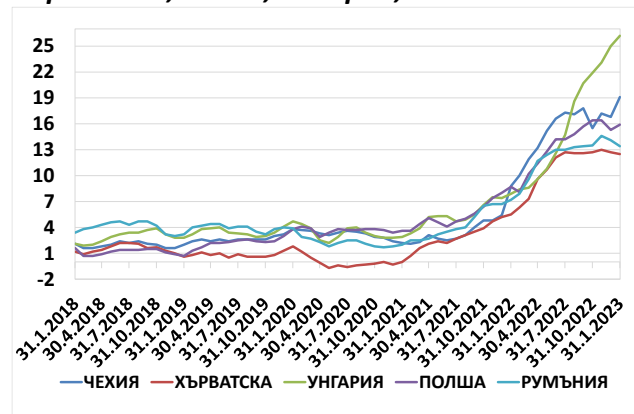


Ръстът на БВП на Румъния се ускори до 4.7% през трето тримесечие на 2022 г. спрямо

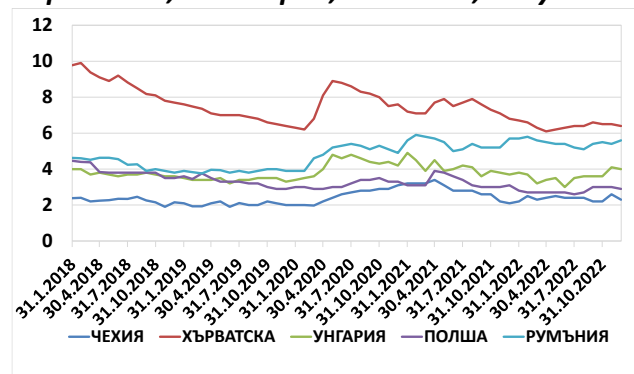
Дирекция „Анализи, жалби и реструктуриране“

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 намалю 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 19.1% през м. януари 2023 г. спрямо 16.8% през м. декември 2022 г. Сезонно коригираната безработица спадна до 2.3% през м. декември 2022 г. спрямо 2.6% през м. ноември.

Индексът на мениджърите за покупки (PMI) на S&P се повиши до 44.6 пункта през м. януари 2023 г. спрямо 42.6 пункта през м. декември. Въпреки това, индексът остана под критичния праг от 50 пункта, който разделя

разширяването от свиването на активността в производствения сектор. Вътрешното и външното търсене остана слабо вследствие понижената покупателната способност на клиентите и нарастващите разходи. Индикаторът за икономическо настроение, публикуван от Чешката статистическа служба (CSO), се повиши до 92 пункта през м. януари спрямо 89.7 пункта през декември 2022 г.

Хърватия: Годишният темп на инфлацията се понижи леко до 12.5% през м. януари 2023 г. спрямо предходния месец. Сезонно коригираната безработица намалва минимално спрямо предходния месец, до 6.4% през м. декември 2022 г.

На 1-ви януари 2023 г. Хърватия се присъедини към еврозоната и Шенгенското пространство с цел да се възползва от по-големи инвестиции и търговия чрез елиминиране на валутния риск. Премахването на граничния контрол с европейските съседи и елиминирането на валутния риск, произтичащ от колебанията в обменните курсове, би дало тласък на търговията и туризма. Над 50% от търговията със стоки на Хърватия е с еврозоната, а над 60% от туристите идват от ЕС. Приемането на еврото цели да разшири достъпа до финансовите пазари, да намали разходите за финансиране и да направи страната по-привлекателна дестинация за местни и чуждестранни инвеститори, като стимулира инвестициите. Хърватия се отказа от контрола върху паричната политика от страна на ЕЦБ. Въпреки това, според ЕЦБ бизнес цикълът на страната е „силно синхронизиран“ с този на валутния съюз, което би трябвало да ограничи рисковете от загубата на паричен контрол. Очаква се преходният период да предизвика незначителни увеличения на потребителските цени, произтичащи от бизнеса, който закръгля цените нагоре, прехвърляйки разходите за преобразуване на потребителите или спекулирайки със смяната на валутата. За предотвратяване на това, правителството затегна контрола върху търговците на дребно и може да замрази цените на ключови артикули.

Дирекция „Анализи, жалби и реструктуриране“

Унгария: Годишният темп на инфлацията нарасна до 26.2% през м. януари 2023 г. спрямо 25% през м. декември 2022 г. Безработицата се понижи минимално до 4% през м. декември 2022 г. спрямо предходния месец.

Индексът на икономическото настроение GKI, забави спада си до -20.5 пункта през м. януари 2023 г. спрямо -20.8 пункта през м. декември, вследствие подобряване на бизнес и потребителските настроения. Бизнес доверието също забави спада си до -7.8 пункта през м. януари спрямо -8.2 пункта през м. декември. Потребителските настроения забавиха спада си минимално до -56.6 пункта през м. януари спрямо предходния месец поради повишените очаквания на домакинствата относно бъдещата им възможност за закупуване на скъпи артикули.

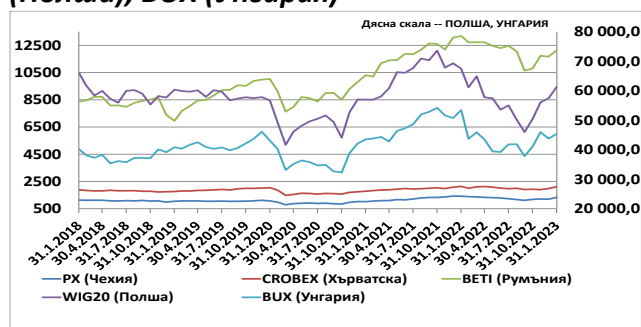
Полша: Годишният темп на инфлацията се увеличи до 15.9% през м. януари 2023 г. спрямо 15.3% през м. декември 2022 г. Сезонно коригираната безработица намалва минимално до 2.9% през м. декември 2022 г. спрямо предходния месец.

Индексът на S&P Global Manufacturing Purchasing Managers' Index (PMI) нарасна до 47.5 пункта през м. януари 2023 г. спрямо 45.6 пункта през м. декември. Индексът остана под прага от 50 пункта, който разделя експанзията от свиването в сектора. Бизнес настроението забавиха спада си до -18.2 през м. януари спрямо -19.5 през м. декември.

Румъния: Годишният темп на инфлацията намалва до 13.4% през м. януари 2023 г. спрямо 14.1% през м. декември 2022 г. Сезонно коригираната безработица се повиши слабо до 5.6% през м. декември 2022 г. спрямо предходния месец.

Ръстът на индустриалното производство спадна до -3.4% през м. ноември 2022 г. на годишна база спрямо 0.7% през м. октомври, вследствие намаляване на производствената активност. Енергийният сектор също се сви. Повиши се производството в минната и кариерната дейност.

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



През м. януари 2023 г. чешкият индекс на акции РХ се увеличи с 10.7% спрямо м. декември, а полският индекс WIG20 с 6.7%. Хърватският индекс CROBEX нарасна с 6.6%, а унгарският индекс BUX с 3.5%. Румънският индекс BETI се повиши с 4.1% за същия период.

Други държави

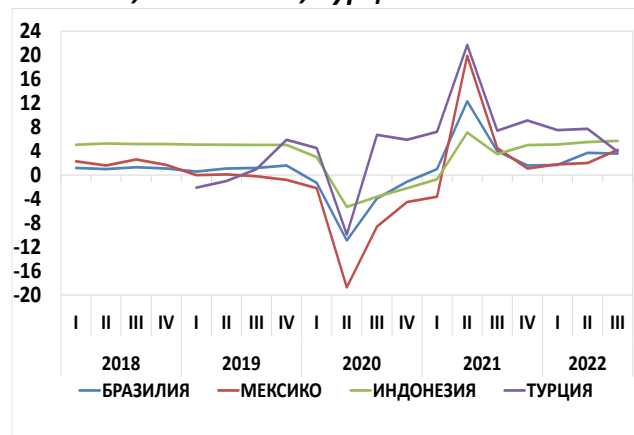
Анализирани са страните: Турция (поради съседното ѝ географско местоположение), Бразилия, Мексико, Индонезия (предвид наличието на големи експозиции в ценни книжа на поднадзорни на КФН лица).

Турция: Годишният темп на инфлацията спадна до 57.7% през м. януари 2023 г. спрямо 64.3% през м. декември 2022 г. Сезонно коригираната безработица през м. декември 2022 г. се повиши минимално спрямо предходния месец, до 10.3%.

Индексът PMI на ICI достигна 50.1 пункта през м. януари 2023 г. спрямо 48.1 пункта през м. декември. Индексът се повиши над прага от 50 пункта, който разделя експанзията от свиването в сектора. Подобрението се дължи на по-малкото свиване на производството, като новите поръчки показват подобряване на потребителското търсене. Инфлацията на производствените разходи се ускори значително поради увеличението на минималната заплата, по-високите разходи за суровини и по-слабата турска лира. Потребителското доверие нарасна до 79.1 пункта през м. януари спрямо 75.6 пункта през м. декември. Въпреки повишението, индексът Дирекция „Анализи, жалби и реструктуриране“

остана под прага от 100 пункта, разделяйки песимизма от оптимизма сред потребителите.

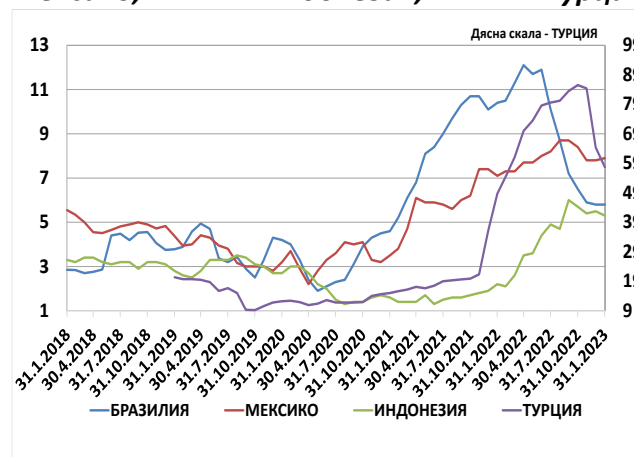
Графика 9. Реален БВП, % г/г; Бразилия, Мексико, Индонезия, Турция



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

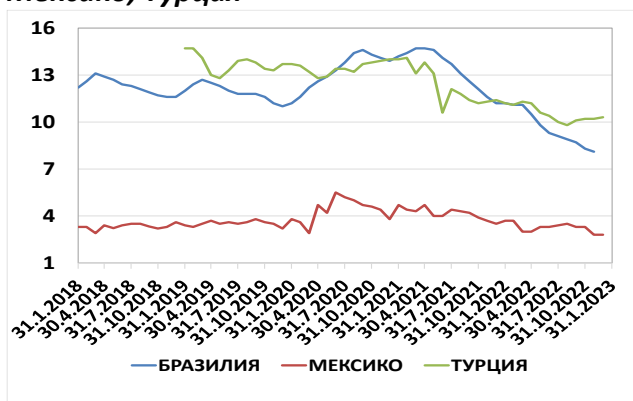
Ръстът на БВП на Бразилия се забави минимално до 3.6% през трето тримесечие на 2022 г. спрямо предходното. БВП на Мексико нарасна до 4% през трето тримесечие на 2022 г. спрямо 2.1% през второ. Ръстът на БВП на Индонезия се ускори леко до 5.7% за същия период. БВП на Турция спадна до 3.9% през трето тримесечие 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 остана без промяна на 5.8% през м. януари 2023 г. спрямо предходния месец. Сезонно коригираната безработица намалѐ леко до 8.1% през м. ноември 2022 г. спрямо предходния месец.

Продажбите продължиха да се свиват поради по-високите цени понижаващи търсенето и несигурността относно вътрешната фискална политика. Негативно се отрази и по-слабото търсене от Латинска Америка поради опасенията от рецесия и предизвикателствата пред глобалната икономика. Слабото търсене, намаленото производство и усилията за свиване на разходите доведоха до съкращаване на работни места.

Мексико: Годишният темп на инфлацията се увеличи минимално до 7.9% през м. януари 2023 г. спрямо предходния месец. Сезонно коригираната безработица спадна до 2.8% през м. декември спрямо 3.3% през м. ноември.

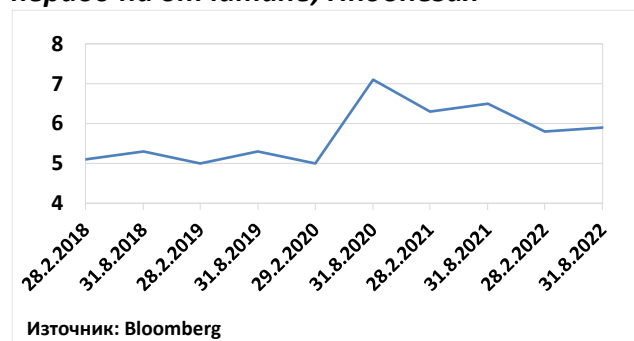
Потребителските настроения се покачиха до 44.2 пункта през м. януари 2023 г. спрямо 42.7 пункта през м. декември. Въпреки това индексът остана под прага от 50 пункта, което показва траен песимизъм сред потребителите.

Индонезия: Годишният темп на инфлацията се понижи слабо до 5.3% през м. януари 2023 г. спрямо предходния месец.

Сезонно коригираната безработица нарасна минимално до 5.9% през м. август 2022 г. спрямо 5.8% през м. февруари 2022 г.

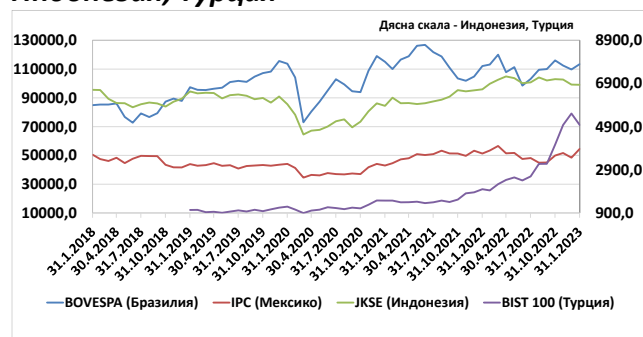
Индексът S&P Global Manufacturing Purchasing Managers' Index се повиши до 51.3 пункта през м. януари 2023 г. спрямо 50.9 пункта през м. декември. Причината бе по-бързото увеличение на новите поръчки и производството. Инфлационният натиск намалѐ, а инфлацията на цените на суровините се забави.

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



Източник: Bloomberg

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. януари 2023 г. бразилският индекс за акции Bovespa се повиши с 3.4% спрямо м. декември, а мексиканският индекс IPS с 12.6%. Индонезийският индекс JKSE намалѐ с -0.2%. Турският BIST100 спадна с -9.7% за същия период.

Фактори с влияние на европейските финансови пазари

През м. януари 2023 г. курсът на акциите на европейските пазари се повиши, поради

повторното отваряне на Китай след карантинните мерки и отслабването на инфлационния натиск.

Рецесия

Управляващият директор на Международния валутен фонд Кристилина Георгиева предупреди: „Световната икономика е изправена пред тежка година, по-тежка от годината, която оставяме зад гърба си. Очакваме една трета от световната икономика да бъде в рецесия, защото трите големи икономики – САЩ, ЕС и Китай – забавят темпото си едновременно. Докато САЩ могат да избегнат рецесията, ЕС е тежко засегнат от войната в Украйна, като половината от ЕС ще бъде в рецесия през следващата година. В същото време Китай е изправен пред тежка година.“

Прогнози за БВП за 2023 г.



Източник: IMF

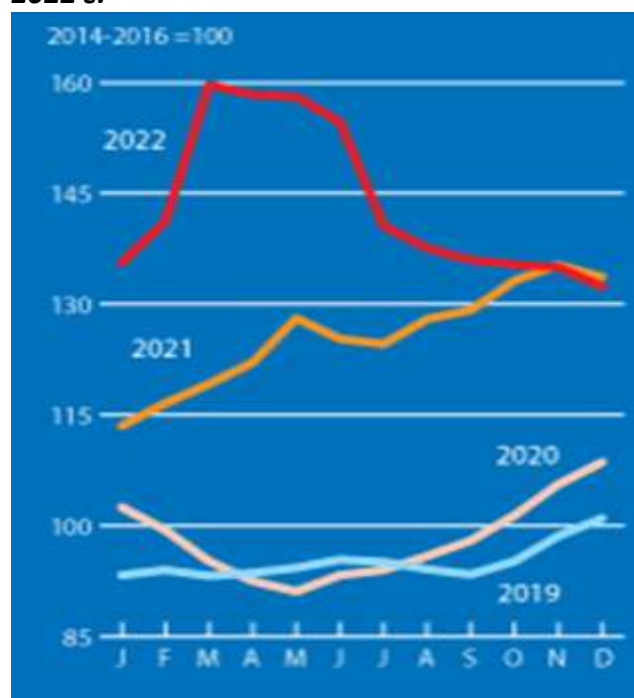
Според прогнозите на МВФ, за 2023 г. се очаква Италия, Германия и Швеция да имат отрицателен БВП, а САЩ да достигнат ръст на БВП от 2.2%.

Храни

Дирекция „Анализи, жалби и реструктуриране“

Световните цени на храните са се повишили с над 14% през 2022 г. спрямо предишната година, достигайки исторически връх. Основният индекс е стигнал средно 143.7 пункта, с 14.3% повече спрямо 2021 г. и най-високото ниво от началото на индекса през 1990 г.

Ценови индекс на храната за периода 2019-2022 г.



Легенда: 2022 г., 2021 г., 2020 г., 2019 г.

Източник: Food and Agriculture Organization (FAO)

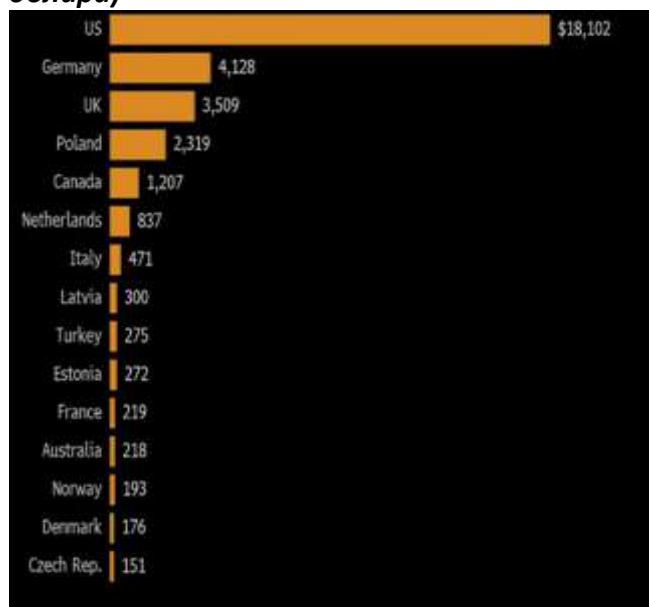
Цените на храните се вдигнаха след инвазията на Русия в Украйна заради опасения за прекъсване на търговията през Черно море. Поскъпването беше частично ограничено от подкрепената от ООН сделка за канал на износ на зърно от Украйна. FAO очаква разходите за внос на храни през 2022 г. да накарат по-бедните страни да намалят обема на внос.

Войната в Украйна

За първи път от началото на войната, трета държава (Полша) ще предостави рота западни танкове "Леопард" на Украйна. Полша вече предаде на Украйна танкове от социалистическо време, но това са първите западни танкове. Доскоро западните съюзници отказваха да предоставят тежко

въоръжение, което да подпомогне настъплението на украинските военни.

Доставка на оръжие за Украйна по страни в периода януари-ноември 2022 г. (млн. щ. долара)



Източник: Bloomberg

С най-голям дял в доставките на оръжие са САЩ, на стойност 18.1 млрд. щ. долара, следвани от Германия с 4.1 и Великобритания с 3.5 млрд. щ. долара. Очаква се САЩ да изпратят бойни танкове M1 Abrams в Украйна, за да могат да убедят Германия да предостави свои танкове на Киев, които се нуждае от потешките оръжия, за да отблъсне руските сили. Германия е предоставила на Полша и Финландия лиценз за реекспорт на запасите от германски танкове за Украйна. Държавите, които купуват военни оръжия от Германия, обикновено трябва да получат разрешение от Берлин, преди да реекспортират тези оръжия в друга държава. Великобритания също обмисля предоставяне на танкове Challenger 2 за Украйна. Очаква се активизиране на бойните действия с приближаването на годишнината от нахлуването в Украйна (24.2.2023 г.) и особено с приближаването на пролетния сезон, когато пътищата ще са по-проходими, а първите западни бойни танкове ще са доставени на фронта.

Петрол

Дирекция „Анализи, жалби и реструктуриране“

ЕС определи таван за руския дизел от 60 долара за барел. Блокът ще забрани вноса на рафинирани руски продукти от 5-ти февруари като част от санкциите срещу Русия, заради нахлуването ѝ в Украйна. ЕС и G-7 искат да наложат тавани на цените на руския износ за трети страни. ЕС се опитва да балансира между две противоположни цели: ограничаване на руските приходи и предотвратяване на скокове на цените или недостиг на ключови продукти на световния пазар. Механизмът за таван на цените работи, като позволява на европейските компании да предоставят финансиране и застраховка за износ на петрол от Русия, чиято цена не е по-висока от нивото на тавана. Мерките ще лишат Русия от нейния водещ пазар за износ на дизелово гориво, а блокът - от основния му външен доставчик. Руският дизел, продаван в момента в Европа, вероятно ще намери купувачи в Латинска Америка, Африка и Азия. Европа вероятно ще търси дизел от Близкия изток и САЩ, които в момента доставят предимно на Латинска Америка и Африка.

Ценови индекс на горивата за 2022-2023 г.



Легенда: - Platts ULSD CIF NEW Cargo, Platts ULSD Cargoes CIF NEW (all origin - вкл. руски петрол)

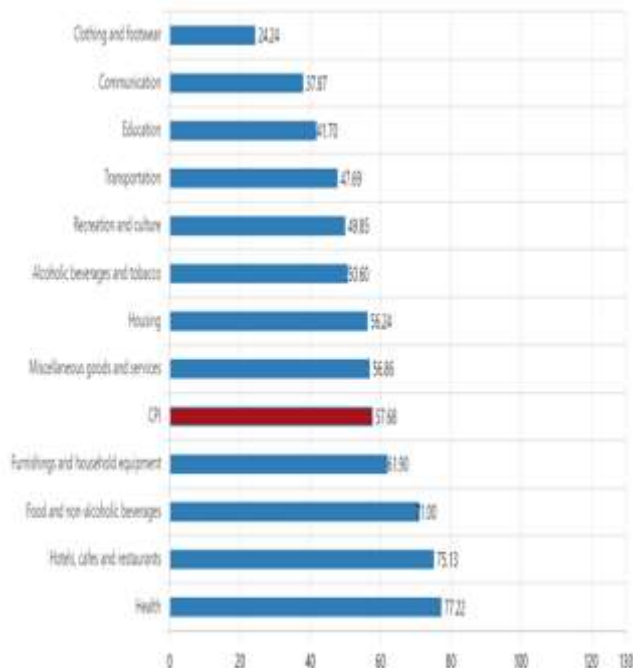
Източник: Bloomberg

Индексът Platts ULSD Cargoes CIF NEW (all origin), включващ руския петрол, се търгува на 110 щ. долара за барел през м. януари 2023 г., спрямо общия индекс, който се търгува на 135 щ. долара, т.е. руският петрол се продава с около 25 щ. долара отстъпка на барел.

Турция

Високата инфлация повдига въпроси за бъдещето на икономиката в страната с над 86 млн. души население.

Инфлация на основни групи стоки в Турция - м. януари 2023 г., изменение спрямо предходната година, %



Източник: Turkish statistical institute

Цените на храната и неалкохолните напитки през м. януари 2023 г. забавиха ръста си до 57.7% спрямо същия месец през 2022 г. Увеличението при транспорта е 47.7% за същия период. Цените се повишиха заради 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.

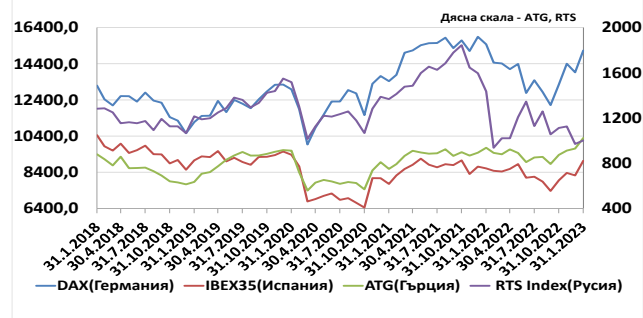
Финансови пазари

През м. януари 2023 г., германският индекс DAX30 нарасна с 8.7% спрямо предходния месец. Испанският индекс IBEX35 се увеличи с 9.8%, а гръцкият ATG нарасна с 10% за същия период.

През м. януари, руският борсов индекс Russia Trading System (RTS) се повиши с 3.2% спрямо предходния месец.

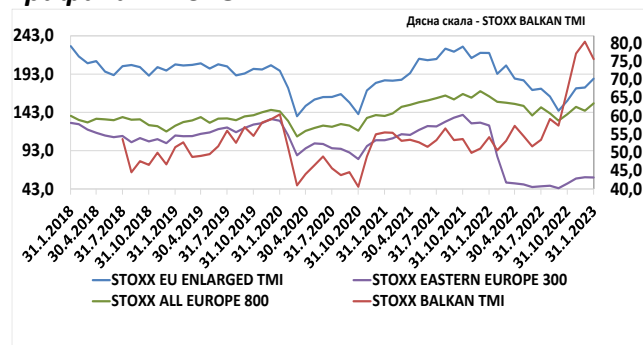
Дирекция „Анализи, жалби и реструктуриране“

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



През м. януари 2023 г., индексите STOXX, проследяващи развитието на капиталовите пазари в Европа, бяха с противоположни посоки. 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 187 б.т., което е ръст от 6.6% спрямо м. декември. Индексът STOXX Balkan TMI, който обхваща 95% от пазарната капитализация на емисиите акции в Източна Европа, се понижи с -6% за същия период до 75.6 б.т. Индексът STOXX Eastern Europe 300, отразяващ динамиката в развиващите се държави в ЕС и Русия, намалю до 58 б.т., при спад от -0.5% спрямо м. декември 2022 г. Индексът STOXX All Europe 800, включващ най-големите компании в Източна и Западна Европа, нарасна с 6.6% за същия период и достигна до 158 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

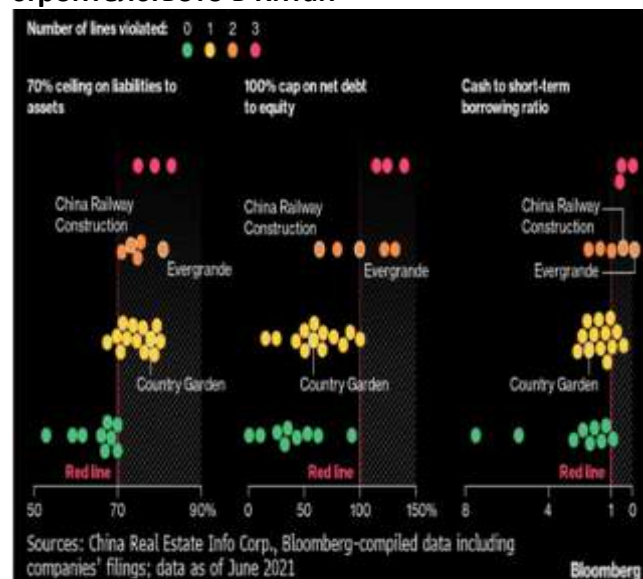
В края на м. януари 2023 г., курсът на пазарите на акции в САЩ се повиши,

вследствие положителни новини относно поевтиняване на енергията и повторното отваряне на Китай след карантинните мерки. Очакванията за спад на инфлацията и по-малко агресивна политика от страна на Федералния резерв на САЩ (ФЕД) също допринесоха за това.

Китай

Китай планира да смекчи ограниченията за заемане на средства от строителните компании, отстъпвайки от политиката на „трите червени линии“, която задълбочи една от най-големите имотни кризи в историята на страната. Пекин може да позволи на някои имотни компании да прибавят повече дълг, като смекчи таваните върху заемите и удължи гратисния период за изпълнение на целите за дълга. Това ще отбележи най-значителната промяна в имотната политика на Китай, която ще се прибави към серията от предприетите от ноември миналата година насам мерки в подкрепа на буксуващия сектор, който съставлява около една четвърт от икономиката на страната. „Трите червени линии“, очертани през 2020 г., бяха в основата на мащабни ограничения на имотния сектор от властите в Пекин с цел намаляване на задължнялостта на строителните компании, понижаване на риска във финансовия сектор и по-достъпни жилища. Мерките, които наложиха строги цели за дълга и паричните потоци на имотните компании, задушиха ликвидността на най-задълженелите предприемачи, като допринесоха за спрени плащания по дълговете, предизвикаха ипотечни бойкоти и тласнаха рязко надолу продажбите на жилища в страната. Строителните компании спряха плащания по над 140 облигации през 2022 г., след като достъпът им до кредитните пазари до голяма степен беше затворен. Пропуснатите плащания са на обща стойност 50 млрд. щ. долара по местен и чуждестранен дълг.

Регулаторни „червени линии“ в сектора на строителството в Китай



Легенда: 1 - 70% таван на задълженията към активите, 2 - 100% покритие на нетния дълг към капитала, 3 - съотношение парични средства към краткосрочни заеми; Брой нарушени линии: 0 - 0, 1 - 1, 2 - 2, 3 - 3

Източник: China Real Estate Info Corporation, Bloomberg

Две трети от топ 30 на строителните компании в Китай са „пресекли“ поне една червена линия. Компанията Evergrande, която имаше един от най-големите фалити в страната, е „преминала“ две от червените линии. China Railway Construction също е „пресякла“ две от линиите.

Планираната промяна в политиката цели да съживи жилищния сектор, който е 70% от активите на домакинствата в някои части на страната. Нови мерки включват: по-ниски лихви по ипотечните кредити за купувачи на първо жилище, ако цените на новопостроеното жилище спадат три последователни месеца; таван на национално равнище върху комисионите за имоти за подкрепа на търсенето; разрешаване на фондове за частни капиталови инвестиции да набират пари за жилищни проекти; специални заеми на стойност 200 млрд. юана (29 млрд. щ. долара), за да се гарантира, че спрените жилищни проекти ще бъдат завършени и др.

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

Брой заразени лица, смъртни случаи и степен на заразителност с Covid-19 по страни към 31.1.2023 г.



Източник: Bloomberg

Световна карта на ваксинирането към 31.1.2023 г.



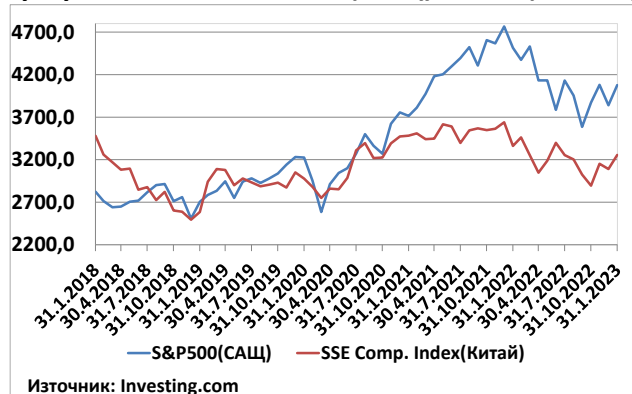
Източник: Bloomberg

Дирекция „Анализи, жалби и реструктуриране“

Финансови пазари

Индексът Standard & Poor's (S&P) 500 се повиши с 6.2% през м. януари 2023 г. спрямо предходния месец, а китайският индекс на Шанхайската фондова борса (SSE Composite) с 5.4% за същия период.

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



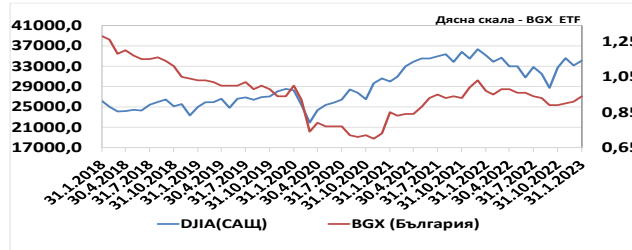
Борсово търгувани фондове

През м. януари 2023 г., курсът на акциите на азиатските пазари се повиши вследствие положителните новини от Китай за облекчаване на карантинните мерки и по-малко агресивна политика от страна на ФЕД.

В края на м. януари 2023 г., Dow Jones Industrial Average (DJIA) нарасна с 2.8% спрямо предходния месец.

Expat Bulgaria SOFIX UCITS ETF (BGX) се увеличи до 0.94 ст. за същия период.

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

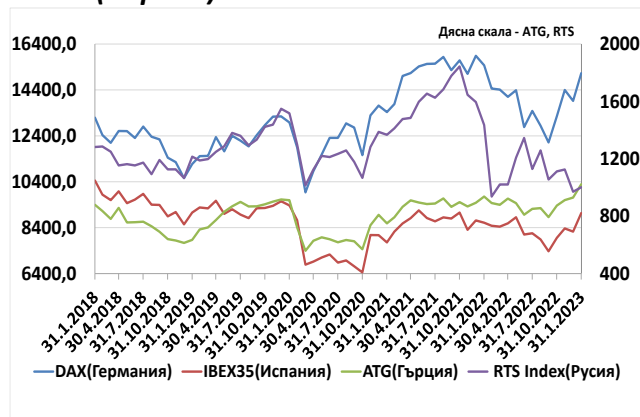


Управляваните от Expat Asset Management фондове следват представянето на няколко индекса чрез пълното физическо репликиране.

В края на м. януари 2023 г., Expat Greece ASE UCITS ETF се увеличи с 10% спрямо м.

декември. Expat Macedonia MBI10 UCITS ETF нарасна с 3.4% за същия период. През м. януари 2023 г., Expat Slovakia SAX UCITS ETF се понижи с -2.9% спрямо предходния месец. Expat Slovenia SBI UCITS ETF се увеличи със 7.9% за същия период. През м. януари 2023 г., Expat Serbia BELEX UCITS ETF нарасна с 4.3% спрямо предходния месец.

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



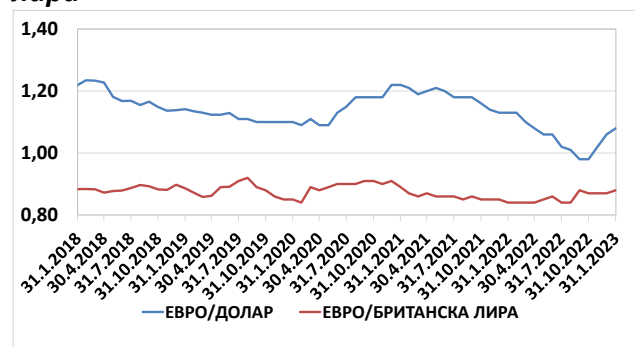
Деривати - базови активи

Валуты

През м. януари 2023 г., европейската валута поскъпна спрямо щатския долар. В рамките на периода, курсът евро/ щ. долар се движи в диапазона 1.055-1.092 щ. долар за евро, при средномесечна цена от 1.08 щ. долара за евро. Причините са: забавяне на инфлацията в САЩ и очакванията на инвеститорите за по-малко агресивна лихвена политика от ФЕД.

За същия период, британската лира поевтиня минимално спрямо еврото. Курсът евро/ паунд се движи в диапазона 0.874-0.888, при средномесечна цена от 0.88 паунда за евро.

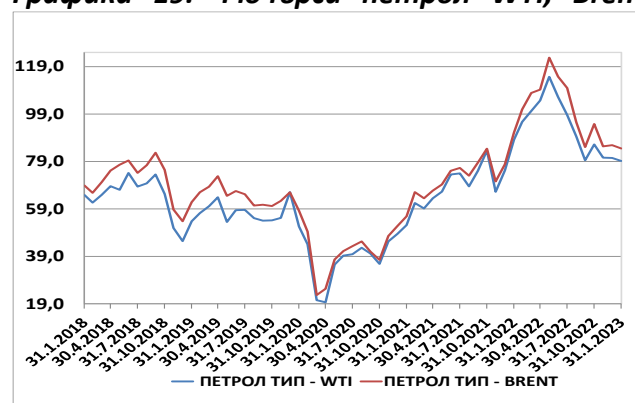
Графика 18. Евро/Долар; Евро/ Британска лира



Суровини

През м. януари 2023 г., фючърсите на петрола поевтиняха. В края на периода, фючърсите на West Texas Intermediate (WTI) се понижиха до 79.2 щ. долара за барел, а фючърсите на Brent нараснаха леко до 84.5 щ. долара за барел. Спрямо предходния месец, фючърсите на WTI и Brent намаляха с по -1.6%. Отварянето на китайската икономика бе положителна новина, но признаците за икономическа нестабилност остават. Водещите икономики са близо до пика на икономическия си цикъл, като се по-строгите финансови условия може да натежат върху доверието на потребителите, кредитирането и инвестициите в инфраструктура, което би се отразило негативно на търсенето на петрол.

Графика 19. Фючърси петрол WTI, Brent



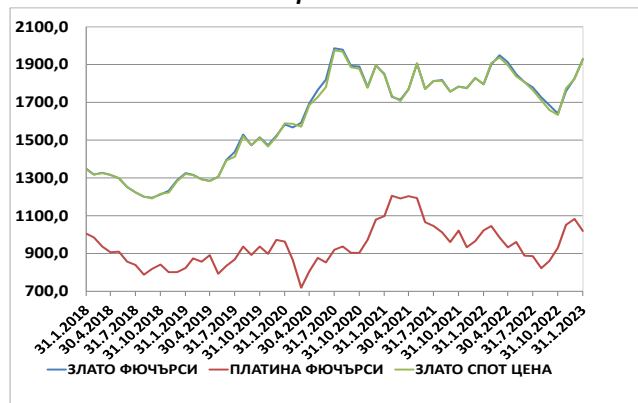
През м. януари 2023 г., фючърсната цена на златото се повиши, като затвори на 1929.5 щ. долара за унция. Спрямо предходния месец, цената на златото нарасна с 5.7%, вследствие понижение на щ. долар и очаквания за по-

малко агресивна лихвена политика от страна на ФЕД.

Фючърсната цена на платината намаля до 1018.4 щ. долара за унция, при спад от 6% за същия период.

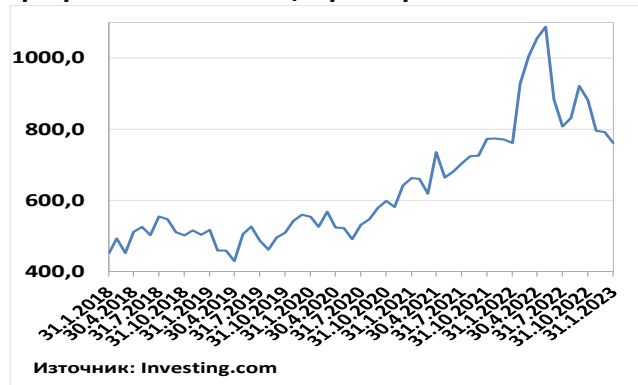
Спот цената на златото нарасна, като в края на м. януари 2023 г. затвори на ниво от 1927.4 щ. долара за унция. Спрямо предходния месец, цената на златото се повиши с 5.7%.

Графика 20. Фючърси злато, платина. Спот цена злато



През м. януари 2023 г., фючърсната цена на пшеницата спадна, като затвори с понижение от -3.9%, на 761.3 щ. долара за тон.

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

Дирекция „Анализи, жалби и реструктуриране“

агенцията за кредитен рейтинг „Moody’s“ за отделните страни.

СТРАНА	КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ	КОМЕНТАР
Мексико	Baa2 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

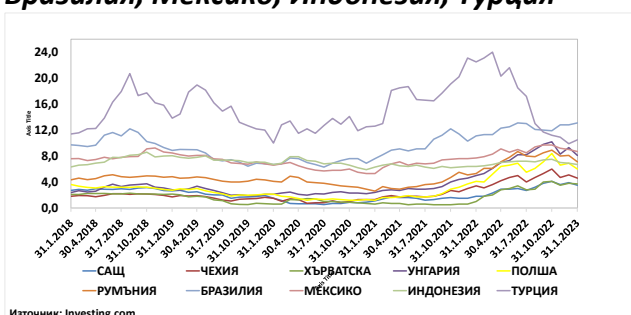
СТРАНА	ESG РЕЙТИНГ
САЩ	CIS-2 Neutral-to-Low
Чехия	CIS-2 Neutral-to-Low
Унгария	CIS-3 Moderately Negative
Полша	CIS-2 Neutral-to-Low
Румъния	CIS-3 Moderately Negative
Хърватия	CIS-2 Neutral-to-Low
Турция	CIS-4 Highly Negative
Бразилия	CIS-3 Moderately Negative
Мексико	CIS-3 Moderately Negative
Индонезия	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 икономиките им и в зависимост от кредитния им рейтинг.

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



Източник: Investing.com

През м. януари 2023 г., лихвата по ДЦК на Румъния се понижи до 7.1% от 8.1%, а на Унгария до 8.1% от 9.3%. Спрямо м. декември, промяната в доходността на румънските ДЦК е -12.4%, а на унгарските ДЦК е -12.9%.

§ Използвани са статистически данни, налични до 23.2.2023 г. включително. Източници: ЕЦБ, tradingeconomics.com, investing.com, Bloomberg и др.

*Към датата на издаване на анализа няма актуални данни за БВП на всичките разглеждани страни.