

Преглед на международната среда към м. март 2023 г.

През м. февруари 2023 г. курсовете на акциите на повечето световни пазари се повиши, главно в Европа, докато в Азия имаше известно забавяне. Собствениците на жилища в САЩ са загубили 2.3 трил. щ. долара от стойността им през втората половина на 2022 г. Две земетресения с магнитуд 7.8 и 7.5 (по Рихтер) разтърсиха югоизточната част на Турция, причинявайки множество жертви и разрушения. Годишният темп на инфлация в Турция през м. февруари 2023 г. се понижи до 55.2%.

Еврозона

Ръстът на brutния 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 минимално до 8.5% през м. февруари 2023 г. спрямо предходния месец, с основни компоненти индексът на храната, алкохола и тютюна, следван от този на енергията.

Сезонно коригираната безработица в еврозоната (EA19) остана стабилна на 6.7% през м. януари 2023 г. спрямо предходния месец. За същия период, по данни на Евростат, безработните са 11.3 млн. души, което е с 220 хил. по-малко спрямо м. януари 2022 г.

САЩ

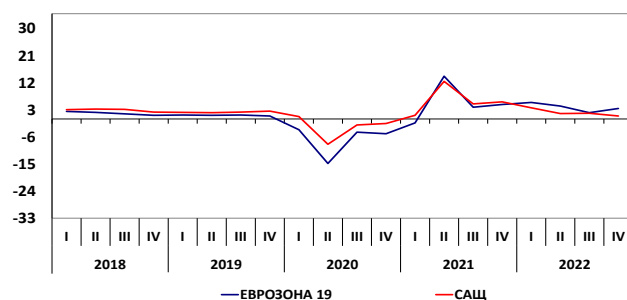
Ръстът на БВП се забави до 0.9% през четвърто тримесечие на 2022 г. спрямо 1.9% през трето. Увеличиха се частните инвестиции в стоки, потребителските разходи, разходите на федералното и щатското правителство, както и нежилищните инвестиции в дълготрайни активи. Понижиха се жилищните инвестиции в дълготрайни активи и износа.

Индексът на потребителските цени спадна до 6% през м. февруари 2022 г. спрямо 6.4% през предходния месец, с водещи индексите на храната, енергията и др.

Равнището на безработицата се повиши леко до 3.6% през м. февруари 2023 г. спрямо

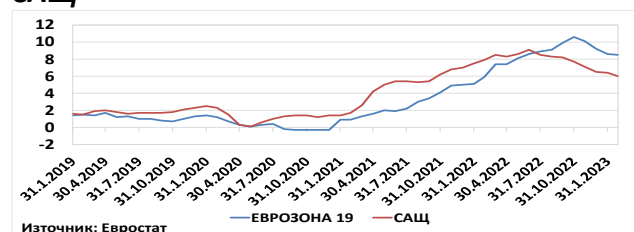
предходния месец. Броят на безработните бе 5.9 млн. души.

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



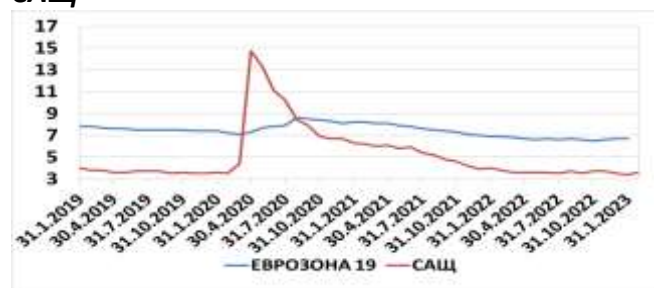
Източник: Евростат

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



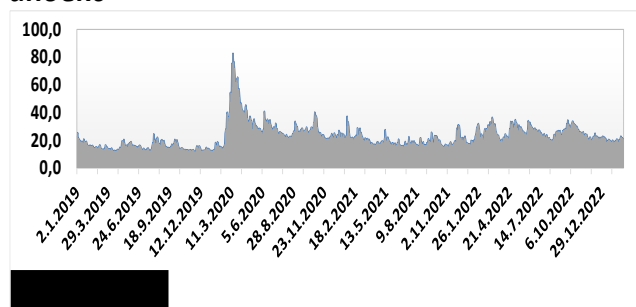
Източник: Евростат

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



През м. февруари 2023 г. Volatility Index Futures (VIX) - индекс, който показва пазарните очаквания за волатилността в близко бъдеще, нарасна с 15.8%, до 20.7 пункта спрямо предходния месец. От началото на годината индексът се понижи с -9.6%.

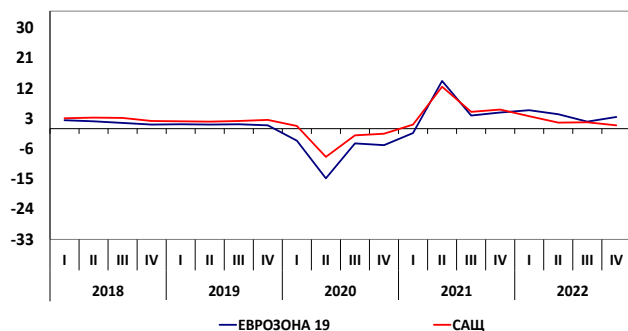
Графика 4. Volatility Index Futures (VIX) индекс



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

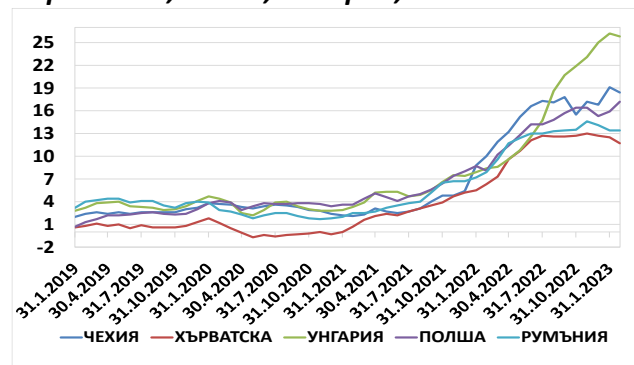


Източник: Евростат

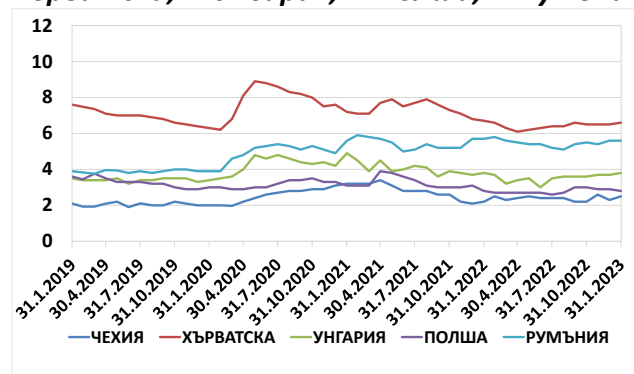
Ръстът на БВП на Румъния се ускори до 5% през четвърто тримесечие на 2022 г. спрямо 4.4% през третото. БВП на Хърватия забави ръста си до 4.2% през четвърто тримесечие на 2022 г. спрямо 5.4% през предходното. БВП на Чехия спадна до 0.4% през последното тримесечие на 2022 г. спрямо 1.5% през трето тримесечие. Ръстът на БВП на Унгария се забави до 0.8% през четвърто тримесечие на 2022 г. спрямо 3.7% през трето. БВП на Полша

спадна до 0.4% през четвърто тримесечие на 2022 г. спрямо 4.5% 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 до 18.4% през м. февруари 2023 г. спрямо 19.1% през м. януари. Сезонно коригираната безработица се повиши слабо през м. януари до 2.5% спрямо предходния месец.

Настроенията на бизнеса и потребителите бяха понижени през м. февруари, а индексът за покупка на мениджърите (PMI) в производството остана на негативна територия, повлиян от намаляващите нови поръчки и производство. Инфлацията остана висока, което се отрази негативно върху потребителските разходи. В средата на м. февруари правителството реши да забави индексиранието на пенсиите за старост поради разширяващия се фискален дефицит, като тази мярка ще трябва да бъде ратифицирана от парламента.

Хърватия: Годишният темп на инфлацията намаля до 11.7% през м. февруари 2023 г. спрямо 12.5% през м. януари. Сезонно коригираната безработица се повиши минимално спрямо предходния месец, до 6.6% през м. януари 2023 г.

Приемането на еврото би трябвало да увеличи търговията и инвестициите, като инвеститорите се възползват от средствата от фондовете на ЕС. Въпреки това, високата инфлация понижава частните разходи.

Унгария: Годишният темп на инфлацията спадна до 25.8% през м. февруари 2023 г. спрямо 26.2% през м. януари. Безработицата се увеличи минимално до 3.8% през м. януари 2023 г. спрямо предходния месец.

Настроенията на бизнеса и потребителите останаха понижени през м. февруари, поради ниските разходи и инвестиции. Високата инфлация се отрази върху разходите на потребителите, а намаляващите цени на газа повлияват положително на икономиката.

Полша: Годишният темп на инфлацията се увеличи до 17.2% през м. февруари 2023 г. спрямо 15.9% през м. януари. Сезонно коригираната безработица намаля минимално до 2.8% през м. януари 2023 г. спрямо предходния месец.

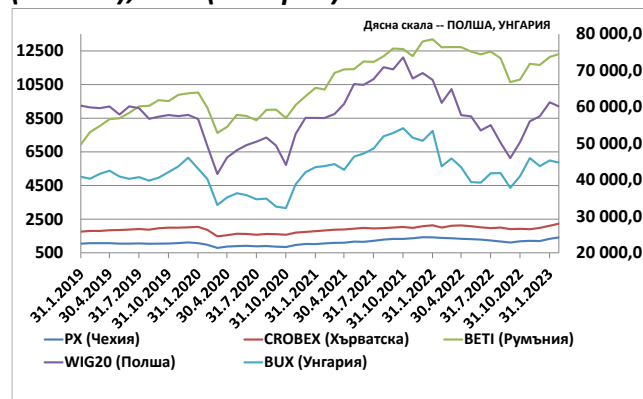
Очаква се икономиката да остане стабилна. Забавянето в спада на потребителските и бизнес нагласи, както и повишаващите се показатели на PMI за производството през м. февруари показват увеличаване на икономическата активност.

Румъния: Годишният темп на инфлацията остана без промяна на 13.4% през м. февруари 2023 г. спрямо м. януари. Сезонно коригираната безработица също остана стабилна при 5.6% през м. януари 2023 г. спрямо предходния месец.

Очаква се икономиката да се забави. Скорошното повишение на лихвените проценти през м. януари от Националната банка на Румъния оказа допълнителен натиск върху активността, а спадът при икономическите настроения и наемането на

нова работна ръка свидетелства за свиване в икономиката. Увеличаването на минималната заплата и пенсиите, би трябвало да подкрепи частното потребление.

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



През м. февруари 2023 г. чешкият индекс на акции PX се увеличи с 6.3% спрямо м. януари, а полският индекс WIG20 се понижи с -1.8%. Хърватският индекс CROBEX нарасна с 5.5%, а унгарският индекс BUX намаля с -1.2%. Румънският индекс BETI се повиши с 1.4% за същия период.

Други държави

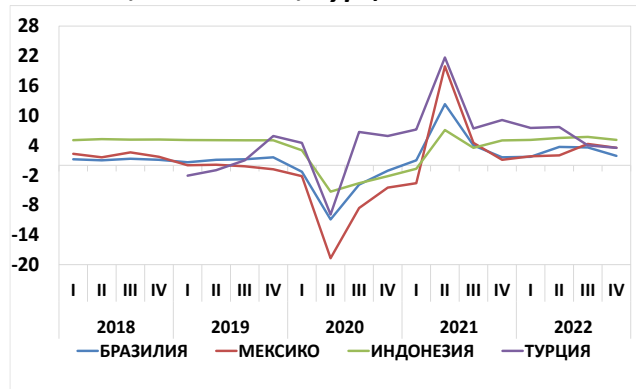
Анализирани са страните: Турция (поради съседното ѝ географско местоположение), Бразилия, Мексико, Индонезия (предвид наличието на големи експозиции в ценни книжа на поднадзорни на КФН лица).

Турция: Годишният темп на инфлацията спадна до 55.2% през м. февруари 2023 г. спрямо 57.7% през м. януари. Сезонно коригираната безработица през м. януари 2023 г. се понижи до 9.7% спрямо 10.3% през предходния месец.

На 6-ти февруари две земетресения с магнитуд 7.8 и 7.5 (по Рихтер) удариха югоизточната част на страната, последвани от множество вторични трусове. Катаклизмът уби близо 50 хил. души и нанесе сериозни щети на повече от 100 хил. сгради. Много фирми бяха засегнати от прекъсване на доставките и недостиг на работна ръка.

Усилията за възстановяване ще разширят фискалния дефицит, износът вероятно ще намалее, като страната ще се нуждае от повече вносни стоки и увеличен приток на капитали за възстановяване.

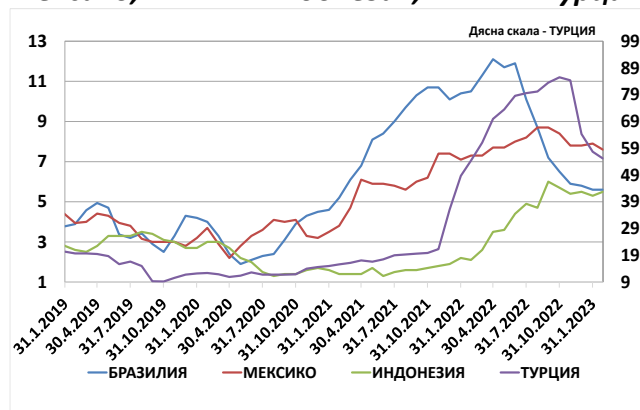
Графика 9. Реален БВП, % г/г; Бразилия, Мексико, Индонезия, Турция



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

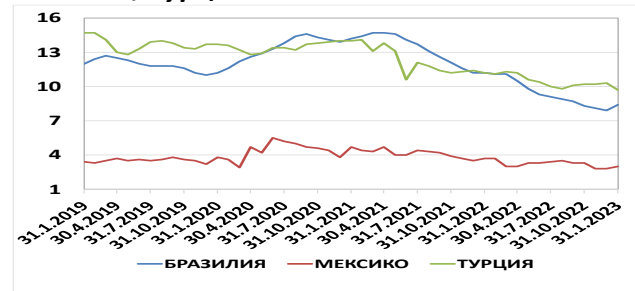
Ръстът на БВП на Бразилия се забави до 1.9% през четвърто тримесечие на 2022 г. спрямо 3.6% през предходното. БВП на Мексико спадна до 3.5% през четвърто тримесечие на 2022 г. спрямо 4.3% през трето. Ръстът на БВП на Индонезия се забави до 5.1% спрямо 5.7% за същия период. БВП на Турция спадна до 3.5% през четвърто тримесечие на 2022 г. спрямо 4% през трето.

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 5.6% през м. февруари 2023 г. спрямо предходния месец. Сезонно коригираната безработица се увеличи до 8.4% през м. януари 2023 г. спрямо 7.9% през предходния месец.

Производственият PMI забави спада си, но остана на негативна територия. Министерството на финансите подкрепи предложеното от президента Лула да Силва увеличение на минималната заплата от около 1.5% до 1320 BRL (около 250 USD), което ще струва на правителството приблизително 5 млрд. BRL (975 млн. щ. долара).

Мексико: Годишният темп на инфлацията се понижи леко до 7.6% през м. февруари 2023 г. спрямо предходния месец. Сезонно коригираната безработица се повиши слабо до 3% през м. януари 2023 г. спрямо предходния месец.

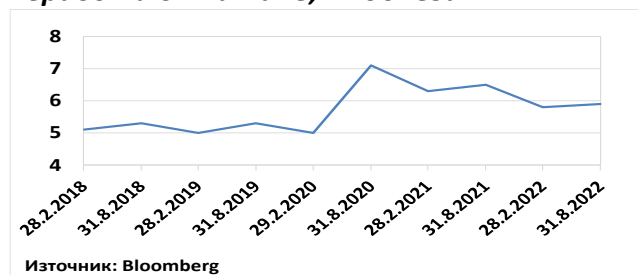
Очаква се икономиката да се забави поради по-нататъшното затягане на паричната политика от страна на Централната банка на Мексико и понижаване на производствените и непроизводствените индекси PMI. Основният лихвен процент в страната се повиши с 0.5 п.п. до 11%.

Индонезия: Годишният темп на инфлацията се повиши леко до 5.5% през м. февруари 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.

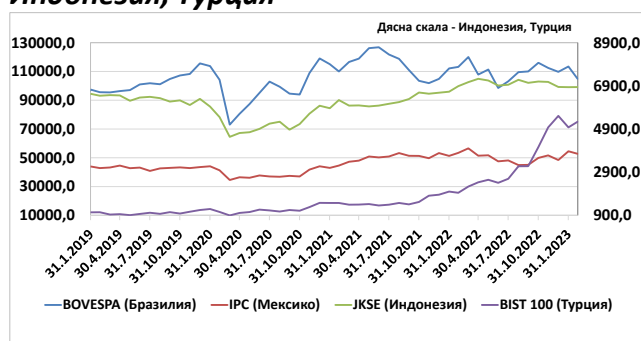
Икономиката остана стабилна. Производственият PMI се повиши, а

инфлацията се понижи. По-строгите условия за финансиране вероятно ще попречат на инвестиционната активност.

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. февруари 2023 г. бразилският индекс за акции Bovespa се понижи със -7.5% спрямо м. януари, а мексиканският индекс IPS с -3.3%. Индонезийският индекс JKSE нарасна минимално с 0.1%. Турският BIST100 се повиши с 5.2% за същия период.

Фактори с влияние на европейските финансови пазари

През м. февруари 2023 г. курсът на акциите на европейските пазари се повиши, благодарение на положителните данни за печалбите на компаниите.

В началото на м. февруари Европейската централна банка (ЕЦБ) повиши лихвените проценти с 0.5 пр.п. до 3%, за да достигне най-високото ниво на лихвите от 2008 г. насам. Английската централна банка повиши лихвите също с 0.5 пр.п. - до 4%.

Енергия

Дирекция „Анализи, жалби и реструктуриране“

Поредното застудяване в Европа е на път да приключи, а запасите от газ остават над нормалните си нива. Регионът насочи вниманието си към следващия отоплителен сезон. Запасите от газ ще трябва да се попълнят през лятото и есента до нива, които да осигурят предпазен буфер за следващата зима, ако тя се окаже по-студена от сегашната. Вероятно, запасите от текущия отоплителния сезон са по-пълни от обикновено поради по-топлата зима, като ще е необходимо по-малко газ за попълването им. От Русия, основният доставчик от предишни кампании за презареждане, ще има обаче и по-малки обеми. Очаква се руските доставки през тръбопровода тази година да бъдат с около 18 млрд. куб. метра по-малки. Доставките на втечен природен газ вероятно ще останат ключов източник.

Индекс на енергийната криза
Worse Better

	France	Germany	Italy	Poland	Spain	UK
Overall score	54	62	50	59	53	56
Gas storage (%)	59	75	68	81	88	62
Power load (GW)	69	62	39	23	32	30
Gas price (€)	53	56	59	61	53	53
Power price (€)	160	124	168	141	145	158
Weather (°C)	4	2	5	-1	6	5

Легенда: по-лош, по-добър
Източник: Bloomberg

С най-ниска стойност на индекса на енергийна криза е Италия - с 50 пункта, като там е и най-високата цена от 168 евро/MWh. С най-висок коефициент (59) е Полша, като цената там е 141 евро/MWh.

Войната в Украйна

След едногодишен период на военни действия и поради настъпилата зима, няма съществени териториални промени през м. февруари, освен напредък на руските сили в района на гр. Бахмут.

Териториално развитие на войната към 14.2.2023 г.



Източник: Institute for the Study of War

Според Игор Гиркин, бивш министър на отбраната в Донецка народна република, има три възможни сценария за нападение от страна на руските сили в Украйна:

Сценарий 1: Нападение от Беларус

Вероятността за настъпление от Беларус е малка, тъй като украинците в граничния район са подготвени за атака, а силно пресечената горска и блатиста местност е трудно проходима, а за създаването на непрекъснат фронт на север ще са необходими поне 150-200 хил. войници. Освен това, подобна мащабна атака вероятно ще доведе до въвлечане на Беларус във войната.

Сценарий 2: Нападение в североизточната част на страната

Има вероятност за настъпление от руските гранични райони Белгород, Курск и Брянск, тъй като Москва така или иначе е Дирекция „Анализи, жалби и реструктуриране”

съсредоточила войски в тези райони, за да защити Русия, а Харков е вторият по важност град в Украйна и важен промишлен център. Не е сигурно дали силите на Кремъл биха могли да постигнат значителни успехи в Харковска и Сумска област, а една голяма битка тук при всички случаи ще доведе до големи загуби. Попълването на войските обаче би било невъзможно без нова мобилизация в Русия.

Сценарий 3: Нападение в южната част на страната

Най-вероятният вариант би бил атака в Запорожка област на юг. Градовете Оричев и Гуляйполе са основни цели в района, без чието превземане настъплението към регионалната столица Запорожие би било невъзможно. Равният и открит терен е предимство, което може да бъде успешно защитено само чрез концентриране на войски в големи селища. Недостатък е, че украинските въоръжени сили продължават да укрепват позициите си през последните месеци.

В заключение Игор Гиркин споделя: „Независимо дали нашите военни ръководители ще решат да започнат настъпление или ще изчакат пролетната офанзива на Украйна, за да задържат фронта, ще бъде необходима мобилизация както на населението, така и на цялата промишленост“.

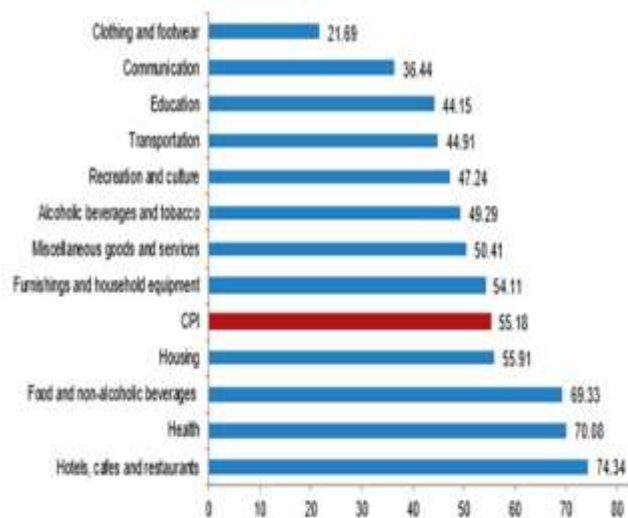
Всеки от изброените варианти означава продължаване на войната с поне 6-7 месеца до настъпването на есента, когато евентуално може да има преговори в зависимост от развитието на украинското контранастъпление през пролетта.

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. февруари 2023 г., изменение спрямо предходната година, %

Източник: Turkish statistical institute



institute

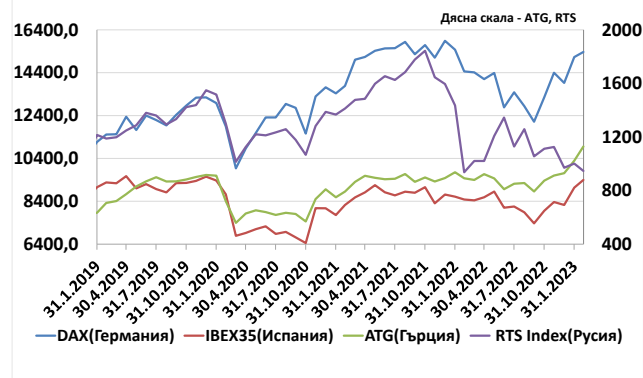
Цените на храната и неалкохолните напитки през м. февруари 2023 г. забавиха ръста си до 55.2% спрямо същия месец през 2022 г. Увеличението при транспорта е 44.9% за същия период. Цените се повишиха заради рекордната волатилност на лирата, вследствие политиката на централната банка на страната да намалява лихвените проценти, вместо да ги повишава в условията на бързо нарастващи цени.

Финансови пазари

През м. февруари 2023 г., германският индекс DAX30 нарасна с 1.6% спрямо предходния месец. Испанският индекс IBEX35 се увеличи с 4%, а гръцкият ATG с 10.4% за същия период.

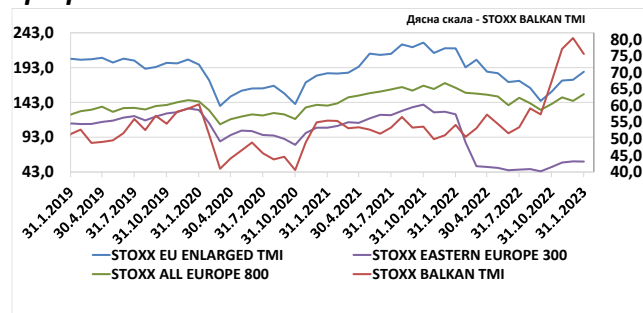
През м. февруари, руският борсов индекс Russia Trading System (RTS) се понижи с -5.5% спрямо предходния месец.

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



През м. февруари 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 188.7 б.т., което е ръст от 0.9% спрямо м. януари. Индексът STOXX Balkan TMI, който обхваща 95% от пазарната капитализация на емисиите акции в Източна Европа, се повиши със 7.4% за същия период до 81.2 б.т. Индексът STOXX Eastern Europe 300, отразяващ динамиката в развиващите се държави в ЕС и Русия, се увеличи до 60.6 б.т., при ръст от 4.5% спрямо м. януари 2022 г. Индексът STOXX All Europe 800, включващ най-големите компании в Източна и Западна Европа, нарасна с 1.8% за същия период и достигна до 157.6 б.т.

Графика 14. STOXX



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

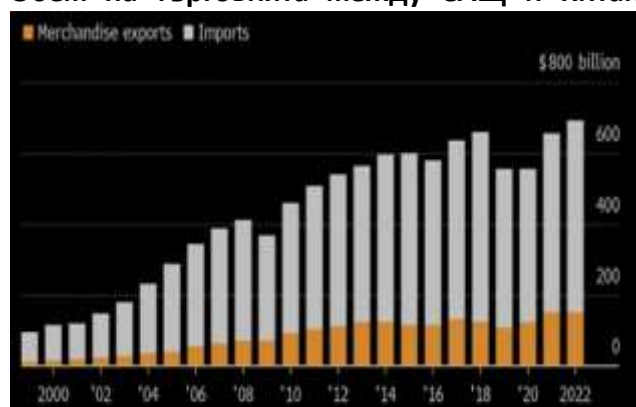
Фактори с влияние на световните финансови пазари

В края на м. февруари 2023 г., курсът на пазарите на акции в САЩ се понижи, поради по-високи от очакваните данни за инфлацията, което означава и по-продължителна политика на високи лихви от страна на Федералния резерв на САЩ (ФЕД). ФЕД повиши основния лихвен процент с 0.25 пр.п. до 4.75%.

САЩ - Китай

Търговията със стоки между САЩ и Китай достигна до 690.6 млрд. щ. долара през 2022 г. Годишният дефицит на САЩ в търговията със стоки от Китай се разраства с 8% до 382.9 млрд. долара.

Обем на търговията между САЩ и Китай



Легенда: ■ износ, ■ внос

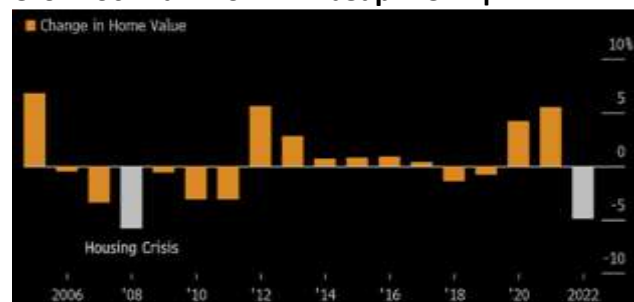
Източник: US Commerce Department

Търговските връзки между страните рискуват да бъдат застрашени от разширяващото се разделение между Вашингтон и Пекин по отношение на правата на човека, търговията и конкуренцията при технологиите и пазарите, както и войната в Украйна. Вашингтон продължава да работи по плановете си да ограничи достъпа на Китай до сектора на полупроводниковите технологии.

Жилищен пазар в САЩ

Собствениците на жилища в САЩ са загубили 2.3 трил. щ. долара от стойността им през втората половина на 2022 г., или 4.9% по-малко от рекордните 47,7 трил. долара през юни същата година.

Стойност на имотния пазар в САЩ



Източник: Redfin

Купувачите на жилища са изправени пред рекордно високи цени. Негативно се отразиха и ипотечните лихви, които се удвоиха през 2022 г. Това е най-голямото свиване в стойността на жилищния пазар в САЩ от 2008 г. насам.

Вирუსът 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 28.2.2023 г.



Източник: Bloomberg

Световна карта на ваксинирането към 28.2.2023 г.

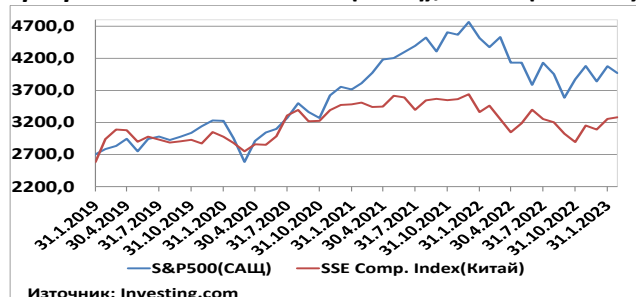


Източник: Bloomberg

Финансови пазари

Индексът Standard & Poor's (S&P) 500 се понижи с -2.6% през м. февруари 2023 г. спрямо предходния месец, а китайският индекс на Шанхайската фондова борса (SSE Composite) се повиши с 0.7% за същия период.

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



Източник: Investing.com

Борсово търгувани фондове

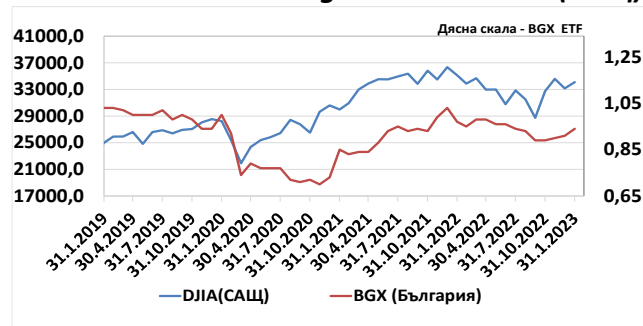
През м. февруари 2023 г., курсът на акциите на азиатските пазари бе с различна динамика вследствие вероятността за забавяне на очакваното от инвеститорите понижение на лихвите в САЩ. Негативно се отрази нарастващото напрежение между Китай и САЩ относно войната в Украйна и отложеното посещение на американския държавен секретар Антъни Блинкен.

Дирекция „Анализи, жалби и реструктуриране“

В края на м. февруари 2023 г., Dow Jones Industrial Average (DJIA) спадна с -4.2% спрямо предходния месец.

Expat Bulgaria SOFIX UCITS ETF (BGX) се понижи минимално до 0.93 ст. за същия период.

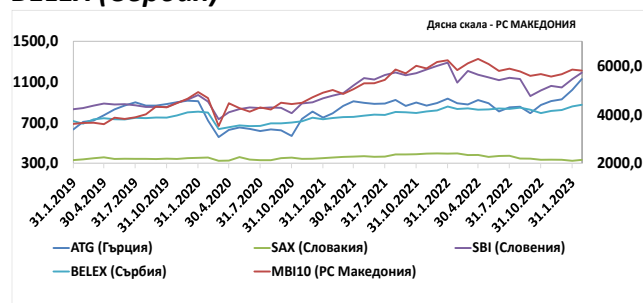
Графика 16. BGX (България), Dow Jones Industrial Average (САЩ)



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

В края на м. февруари 2023 г., Expat Greece ASE UCITS ETF се увеличи с 10.4% спрямо м. януари. Expat Macedonia MBI10 UCITS ETF се понижи с -0.7% за същия период. През м. февруари 2023 г., Expat Slovakia SAX UCITS ETF се повиши с 2.7% спрямо предходния месец. Expat Slovenia SBI UCITS ETF се увеличи с 5.6% за същия период. През м. февруари 2023 г., Expat Serbia BELEX UCITS ETF нарасна с 1.9% спрямо предходния месец.

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



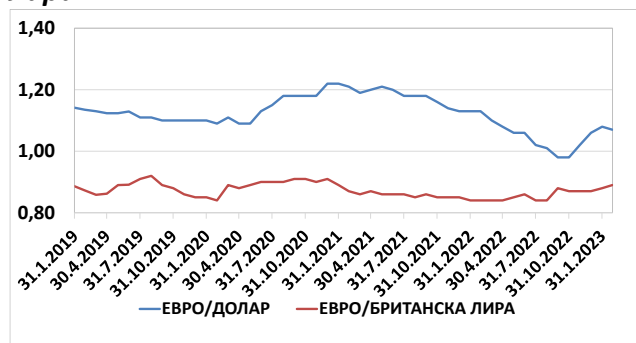
Деривати - базови активи

Валуту

През м. февруари 2023 г., европейската валута поскъпна спрямо щатския долар. В рамките на периода, курсът евро/ щ. долар се движи в диапазона 1.057-1.098 щ. долар за евро, при средномесечна цена от 1.07 щ. долара за евро. Причините са: по-добри данни за икономиката на еврозоната и повишаване на основния лихвен процент от ЕЦБ.

За същия период, британската лира поевтиня минимално спрямо еврото. Курсът евро/ паунд се движи в диапазона 0.879-0.895, при средномесечна цена от 0.89 паунда за евро.

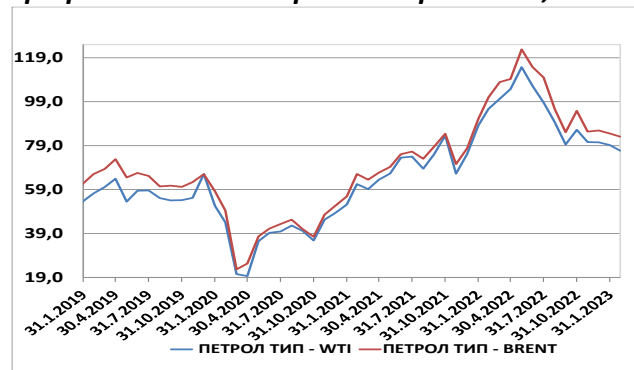
Графика 18. Евро/Долар; Евро/ Британска лира



Суровини

През м. февруари 2023 г., фючърсите на петрола поевтиняха. В края на периода, фючърсите на West Texas Intermediate (WTI) се понижиха до 76.7 щ. долара за барел, а фючърсите на Brent до 83.1 щ. долара за барел. Спрямо предходния месец, фючърсите на WTI и Brent намаляха съответно с -3.2% и -1.7%. Причините са: силният американски долар и високите нива на запаси от петрол.

Графика 19. Фючърси петрол WTI, Brent

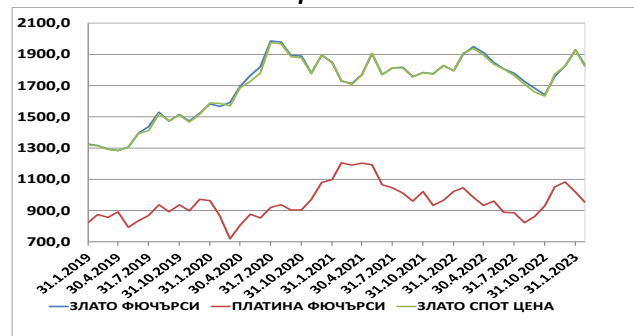


През м. февруари 2023 г., фючърсната цена на златото се понижи, като затвори на 1832.3 щ. долара за унция. Спрямо предходния месец, цената на златото спадна с -5%, вследствие силния американски долар и повишението на основния лихвен процент от страна на ФЕД.

Фючърсната цена на платината намаля до 953.6 щ. долара за унция, при спад от -6.4% за същия период.

Спот цената на златото спадна, като в края на м. февруари 2023 г. затвори на ниво от 1825.6 щ. долара за унция. Спрямо предходния месец, цената на златото се понижи с -5.3%.

Графика 20. Фючърси злато, платина. Спот цена злато



През м. февруари 2023 г., фючърсната цена на пшеницата спадна, като затвори с намаление от -7.1%, на 707 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 агенцията за кредитен рейтинг „Moody’s“ за отделните страни.

СТРАНА	КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ	КОМЕНТАР
Италия	Baa3 Negative	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

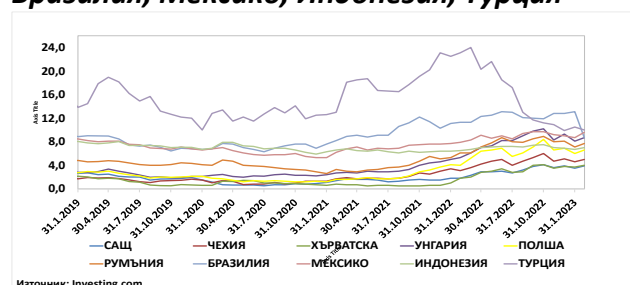
СТРАНА	ESG РЕЙТИНГ
САЩ	CIS-2 Neutral-to-Low
Чехия	CIS-2 Neutral-to-Low
Унгария	CIS-3 Moderately Negative
Полша	CIS-2 Neutral-to-Low
Румъния	CIS-3 Moderately Negative
Хърватия	CIS-2 Neutral-to-Low
Турция	CIS-4 Highly Negative
Бразилия	CIS-3 Moderately Negative
Мексико	CIS-3 Moderately Negative
Индонезия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



През м. февруари 2023 г., лихвата по ДЦК на Бразилия се понижи до 8.7% от 13.1%, а на Мексико се повиши до 9.6% от 8.7%. Спрямо м. декември, промяната в доходността на бразилските ДЦК е -33.6%, а на мексиканките ДЦК е 10.3%.

§ Използвани са статистически данни, налични до 17.3.2023 г. включително. Източници: ЕЦБ, tradingeconomics.com, investing.com, Bloomberg и др.