

## Преглед на международната среда към м. ноември 2025 г.

През м. октомври 2025 г. цените на акциите на европейските пазари се запазиха на положителни нива, подкрепени от силните печалби за третото тримесечие, облекчаването на търговското напрежение и устойчивите икономически данни.

Френският премиер Себастиан Льокорню подаде оставка и беше преназначен, предлагайки да се отложат пенсионните реформи до следващите президентски избори. Това помогна за облекчаване на опасенията на пазара и подкрепи френските акции. S&P и Moody's обаче понижиха кредитния рейтинг на Франция.

### Евროзона

Годишният ръст на brutния вътрешен продукт (БВП) в еврозоната показва леко забавяне до 1.4% през третото тримесечие на 2025 г., спрямо 1.5% през предходното.

Годишният темп на инфлацията в еврозоната през м. октомври 2025 се забави леко до 2.1%, спрямо 2.2% през м. септември 2025 г., като най-голям принос имат услугите, следвани от храните, алкохола и тютюневите изделия.

Сезонно коригираната безработица в еврозоната остана стабилна през м. октомври 2025 г. спрямо м. септември 2025 г., задържайки се на ниво от 6.4% при около 11 млн. безработни.

### САЩ

Ръстът на БВП се покачи до 2.1% през второто тримесечие на 2025 г. от 2.0% през предходното.<sup>1</sup>

Годишният темп на инфлацията се повиши леко до 3.0% през м. септември 2025 г., спрямо 2.9% през м. август 2025 г., подкрепена основно от по-високите цени на енергията, особено на бензина, както и от умерен ръст при жилищните и някои стокови индекси.<sup>1</sup>

Равнището на безработицата се покачи леко до 4.4% през м. септември 2025 г. спрямо 7.6 млн. безработни предходния месец.<sup>1</sup>

### Китай

Годишният ръст на brutния вътрешен продукт (БВП) се забави до 4.8% през третото тримесечие на 2025 г., спрямо 5.2% през предходното.

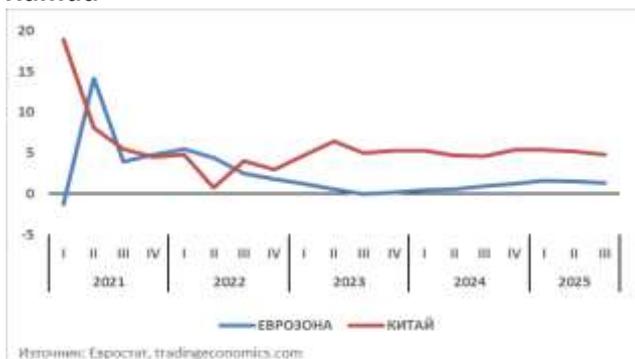
Годишната инфлация се повиши до 0.2% през м. октомври 2025 г. от -0.3% през м. септември 2025 г. Инфлацията при нехранителните стоки се ускори, подпомогната от разширяването на програмите за потребителска търговия и увеличените празнични разходи по време на Златната седмица, като и двете спомогнаха за стимулиране на вътрешното търсене.

Равнището на безработицата се понижи минимално до 5.1% през м. октомври 2025 г. спрямо предходния месец.

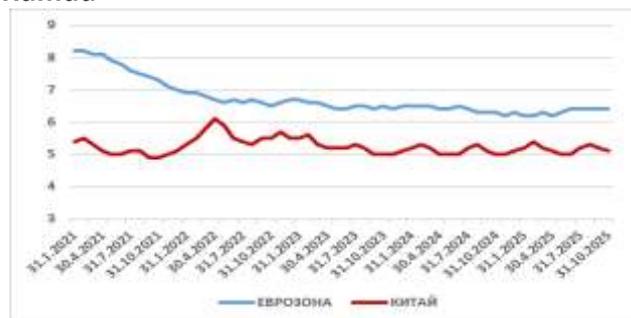
<sup>1</sup> Данните за БВП на САЩ за третото тримесечие на 2025 г., както и данните за безработицата и инфлацията за м. октомври 2025 г. не са публикувани поради

временно прекъсване на работата на федералните служби през м. октомври 2025 г.

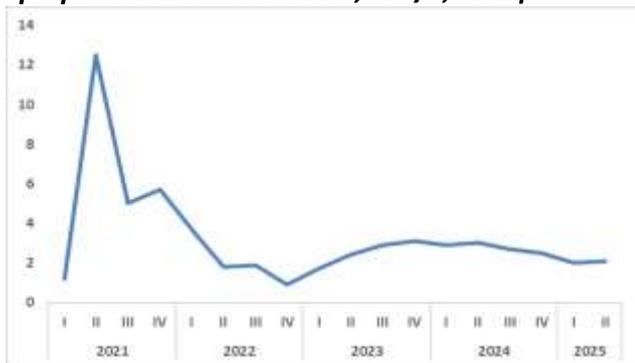
**Графика 1. Реален БВП, % г/г; Еврозона(20), Китай**



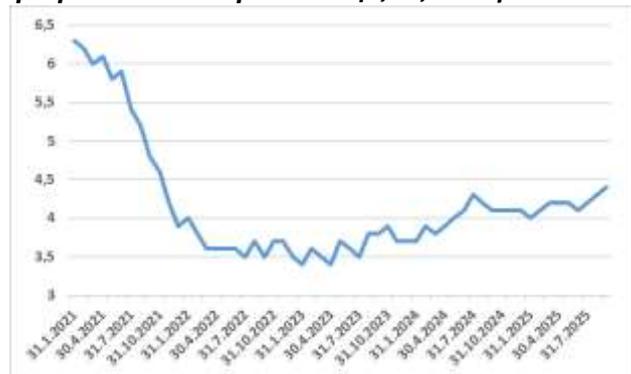
**Графика 3. Безработица, %; Еврозона (20), Китай**



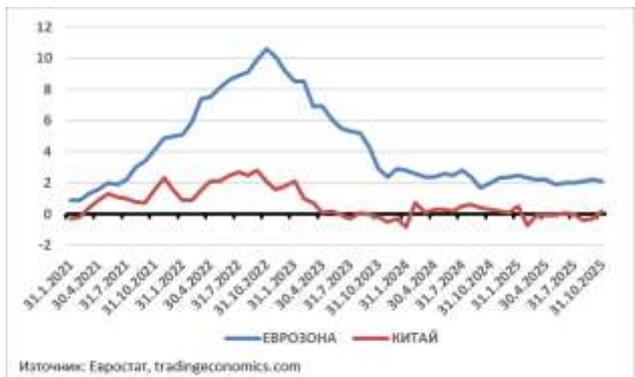
**Графика 2-1. Реален БВП, % г/г; САЩ**



**Графика 3-1. Безработица, %; САЩ**

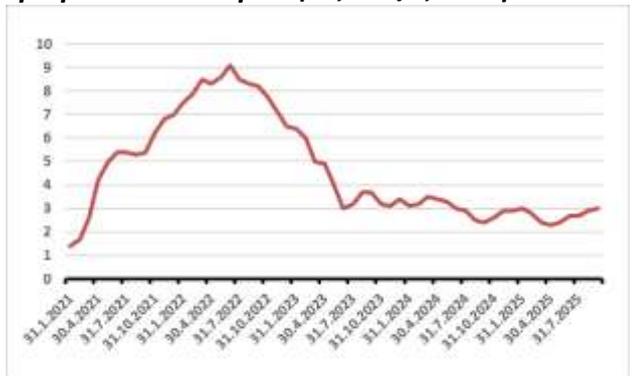


**Графика 2. Инфлация, % г/г; Еврозона (20), Китай**

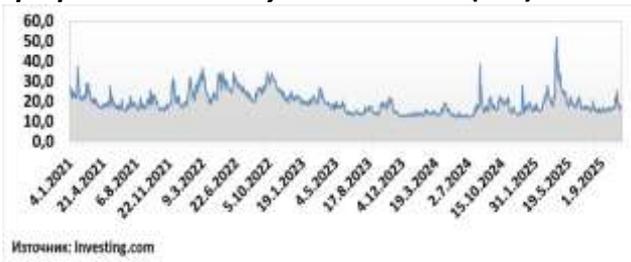


В края на м. октомври 2025 г. Volatility Index Futures (VIX) - индекс, който показва пазарните очаквания за волатилността, се повиши минимално с 0.1% спрямо предходния месец, до 17.4 пункта. От началото на годината индексът намалю с -2.7%.

**Графика 2-1. Инфлация, % г/г; САЩ**



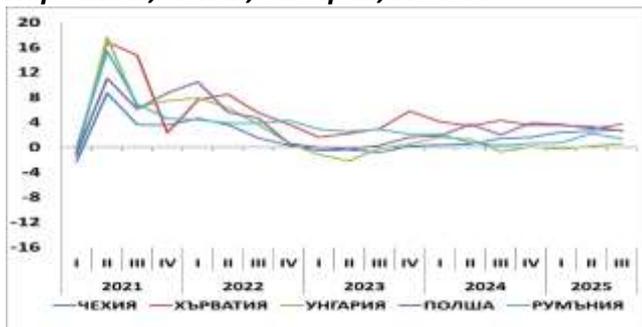
**Графика 4. Volatility Index Futures (VIX) индекс**



**Централна и Източна Европа (ЦИЕ)**

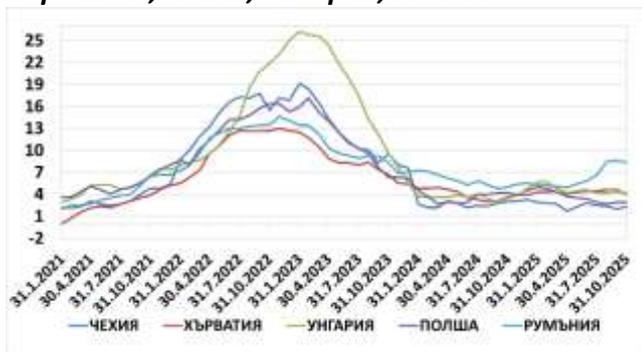
Анализирани са страните: Румъния, Хърватия, Чехия, Унгария и Полша, чието развитие на икономиките е съпоставимо с българската икономика.

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

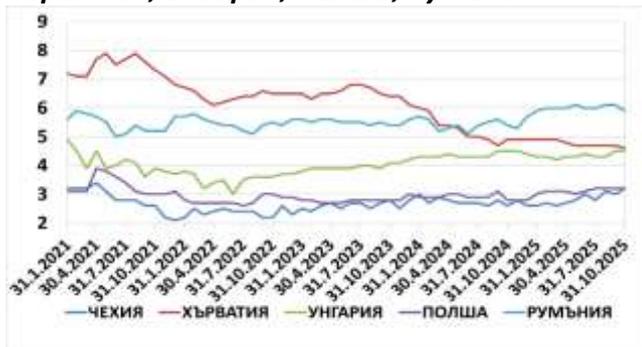


БВП на Чехия нарасна до 2.7% през третото тримесечие на 2025 г., спрямо 2.6% през предходното. БВП на Хърватия се понижи до 2.6% през третото тримесечие на 2025 г., спрямо 3.3% през второто тримесечие. Ръстът на БВП на Унгария се покачи до 0.6% през третото тримесечие на 2025 г., спрямо 0.2% през второто тримесечие. БВП на Полша се повиши до 3.7% спрямо 3.0% за предходния период. Ръстът на БВП на Румъния се забави до 1.4% през третото тримесечие на 2025 г. спрямо предходното.

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



**Графика 7. Безработица, %; Чехия, Хърватия, Унгария, Полша, Румъния**



Чехия: Годишният темп на инфлацията се повиши леко до 2.3% през м. октомври 2025 г., спрямо 2.0% през м. септември 2025 г. Сезонно коригираната безработица се покачи леко до 3.2% през м. октомври 2025 г., спрямо 3.0% през предходния месец.

Икономическите настроения се повишиха до 103.0 пункта през м. октомври 2025 г. от 102.6 пункта през м. септември 2025 г. Индексът остана над дългосрочната средна стойност от 100 пункта, сочейки положителни краткосрочни перспективи за икономиката. Подобриха се настроенята в индустриалния сектор, сектора на услугите, както и сред потребителите. Понижиха се настроенята в сектора на строителството и търговията на дребно.

В Чехия се проведеха избори за долната камара на парламента, която е с 200 места. При 100% преброени бюлетини резултатът сочи убедителна победа за движението „Действие на недоволните граждани“ (известно с абревиатурата си на чешки език АНО и окачествявано като дясно, популистко и антиимигрантско) на милиардера и бивш премиер Андрей Бабиш - АНО получава 34,5% от гласовете на избирателите.

Бабиш, който вече има един управленски мандат като премиер от 2017 до 2021 г., обеща да намали подкрепата за Украйна, за да постави чехите на първо място. Завръщането на АНО на власт вероятно ще доведе до затопляне на отношенията с Унгария и Словакия.

Хърватия: Годишният темп на инфлацията се понижи до 4.0% през м. октомври 2025 г., спрямо 4.6% през м. септември 2025 г. Сезонно коригираната безработица отчете незначителен спад до 4.6% през м. октомври 2025 г., спрямо 4.7% през м. септември 2025 г.

През м. октомври 2025 г. икономическото доверие в Хърватия се повиши, като индексът на икономическото настроение достигна 106.2 пункта, сочейки положителни краткосрочни перспективи за икономиката. Подобриха се настроенята в строителния сектор, сектора на услугите, както и сред

потребителите. За разлика от това, се влошиха настроенята в индустриалния сектор и сектора на търговията на дребно.

**Унгария:** Годишният темп на инфлацията се понижи минимално до 4.2% през м. октомври 2025 г., спрямо 4.3% през м. септември 2025г. Сезонно коригираната безработица остана без промяна през м. октомври 2025 г. спрямо предходния месец, като се задържа на ниво от 4.5%.

Икономическите настроения се понижиха до 96.7 пункта през м. октомври 2025 г. от 97.2 пункта през м. септември 2025 г.

Индексът остана под дългосрочната средна стойност от 100 пункта, сочейки приглушени краткосрочни перспективи за икономиката. Настроенията се понижиха в индустриалния сектор и сектора на услугите. За разлика от това, настроенята станаха по-оптимистични в строителния сектор, сектора на търговията на дребно и сред потребителите.

Политическата несигурност в Унгария се засили на фона на масови съпернически митинги и нарастваща конфронтация между правителството и опозицията.

На парламентарните избори през април следващата година премиерът Виктор Орбан ще се изправи срещу дясноцентристката партия "Тиса" на опозиционера Петер Мадяр, която води в повечето социологически проучвания. Опозиционерът разчита да привлече избиратели на Орбан, които са разочаровани от неговата политика, особено предвид факта, че икономиката отчита слаб ръст след инфлационен шок.

**Полша:** Годишният темп на инфлацията остана стабилен през м. октомври 2025 г. спрямо предходния месец, задържайки се на ниво от 2.9%. Сезонно коригираната безработица остана без промяна през м. октомври 2025 г. спрямо предходния месец, като се задържа на ниво от 3.2%.

В началото на м. октомври 2025 г. централната банка на Полша понижи основния лихвен процент с 0.25 пр.п. до 4.5%.

Икономическите настроения се понижиха до 98.4 пункта през м. октомври 2025 г., в сравнение с 99.9 пункта през м. септември 2025 г. Настроенията се влошиха в индустриалния сектор и сред потребителите. Настроенията обаче се подобриха в сектора на услугите и в сектора на търговията на дребно. Настроенията в строителния сектор останаха стабилни спрямо предходния месец.

**Румъния:** Годишният темп на инфлацията се понижи леко до 8.4% през м. октомври 2025 г., спрямо 8.6% през м. септември 2025 г. Сезонно коригираната безработица отчете лек спад до 5.9% през м. октомври 2025 г., спрямо 6.1% през предходния месец.

Икономическите настроения спаднаха до 91.7 пункта през м. октомври 2025 г. от 93.9 пункта през м. септември 2025 г.

Индексът остана под дългосрочната средна стойност от 100 пункта, показвайки забавени краткосрочни перспективи за икономиката. Настроенията се влошиха в индустриалния сектор, сектора на услугите и сектора на търговията на дребно. За разлика от това, настроенята се подобриха в строителния сектор, както и сред потребителите.

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



През м. октомври 2025 г. чешкият индекс на акции PX се повиши с 2.8% спрямо м. септември 2025 г., а полският индекс WIG се покачи с 4.8% спрямо предходния период. Хърватският индекс CROBEX нарасна с 0.4%, както и унгарският индекс BUX, който се повиши с 8.5% за същия период. Румънският

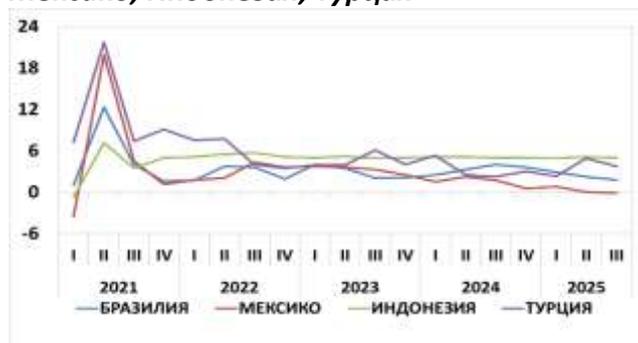
индекс ВЕТІ се увеличи с 5.5% през м. октомври 2025 г. спрямо предходния месец.

### Други държави

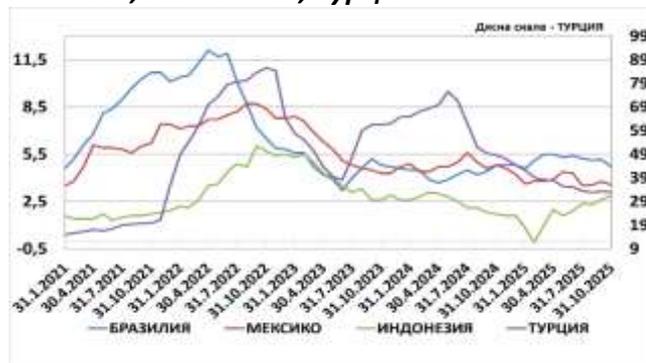
Анализирани са страните: Турция (поради съседното ѝ географско местоположение), Бразилия, Мексико, Индонезия (предвид наличието на експозиции в ценни книжа на поднадзорни на КФН лица).

Годишният ръст на БВП на Бразилия се забави до 1.8% през третото тримесечие на 2025 г., спрямо 2.2% през предходното. БВП на Турция се понижи до 3.7% от 4.9% за същия период. През трето тримесечие на 2025 г. годишният ръст на БВП на Мексико се забави до -0.1% спрямо предходното тримесечие. Ръстът на БВП на Индонезия се понижи минимално до 5.0% за същия период.

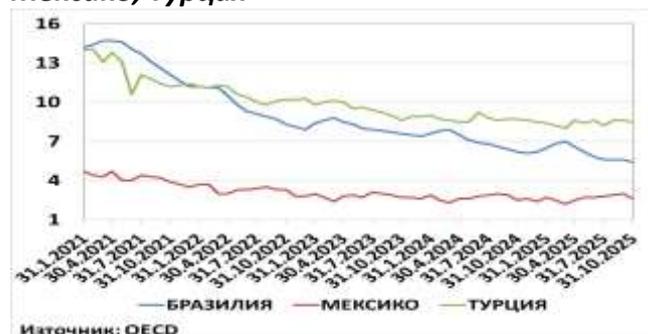
**Графика 9. Реален БВП, % г/г; Бразилия, Мексико, Индонезия, Турция**



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



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



**Турция:** Годишният темп на инфлацията се забави до 32.9% през м. октомври 2025 г. от 33.3% през м. септември 2025 г. Сезонно коригираната безработица се понижи минимално до 8.5% през м. октомври 2025 г., спрямо 8.6% през м. септември 2025 г.

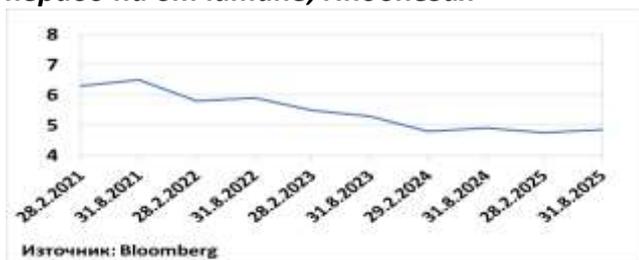
**Бразилия:** Годишният темп на инфлацията се понижи до 4.7% през м. октомври 2025 г. спрямо предходния месец. Сезонно коригираната безработица отчете лек спад до 5.4% през м. октомври 2025 г., спрямо 5.6% през м. септември 2025 г.

**Мексико:** Годишният темп на инфлацията се забави леко до 3.6% през м. октомври 2025 г. спрямо м. септември 2025 г. Сезонно коригираната безработица се понижи до 2.6% през м. октомври 2025 г. спрямо предходния месец.

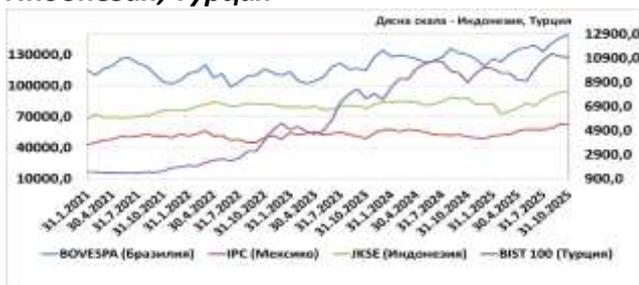
**Индонезия:** През м. октомври 2025 г. годишният темп на инфлацията се повиши до 2.9%, спрямо 2.7% през м. септември 2025 г. Сезонно коригираната безработица се покачи леко до 4.9% през м. септември 2025 г. спрямо м. февруари 2025 г.<sup>2</sup>

<sup>2</sup> Данните се докладват от Статистическия институт – Индонезия два пъти годишно - през първо и трето тримесечие.

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



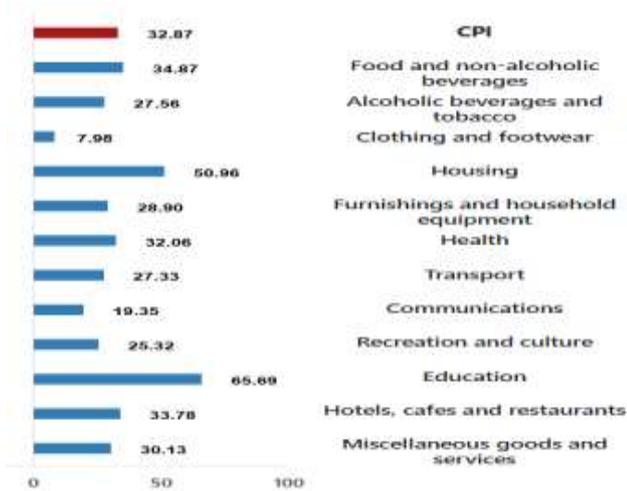
**Графика 12. Индекси - Бразилия, Мексико, Индонезия, Турция**



През м. октомври 2025 г. бразилският индекс за акции Bovespa се повиши с 2.3% спрямо м. септември 2025 г., докато мексиканският индекс IPC се понижи с -0.2%. Индонезийският индекс JKSE се повиши с 1.3%. Турският BIST100 се понижи с -0.4% за същия период.

Годишният темп на инфлацията на Турция се забави до 32.9% през м. октомври 2025 г. от 33.3% през м. септември 2025 г.

**Инфлация на основни групи стоки в Турция - м. октомври 2025 г., изменение спрямо предходната година (%)**



Източник: Turkish statistical institute

През м. октомври 2025 г. цените на храната и безалкохолните напитки се понижиха до 34.9%, спрямо 36.1% през м. септември 2025 г., а годишната инфлация в транспортния сектор се ускори до 27.3 през м. октомври 2025 г., спрямо 25.3% през м. септември 2025 г.

### Фактори с влияние на европейските финансови пазари

През м. октомври 2025 г. цените на акциите на европейските пазари отбелязаха пореден положителен месец, подкрепени от силните печалби за третото тримесечие, облекчаването на търговското напрежение и устойчивите икономически данни.

Основният лихвен процент на ЕЦБ остава непроменен, след направеното през м. юни 2025 г. понижение с -0.25 пр.п. до 2.15%.

През м. октомври 2025 г. Централната банка на Русия намали основния лихвен процент с -0.5 пр.п., достигайки 16.5%. Това е четвърто поредно намаление от началото на 2025г.

### Политическа нестабилност във Франция

Президентът Еманюел Макрон преназначи Себастиен Льокорню за министър-председател на Франция, давайки на центристкия си съюзник още един шанс да сформира ново правителство и да прокара бюджета през раздробен парламент.

Той продължи с предложението да се спре пенсионната реформа от 2023 г. до следващите президентски избори, което означава, че няма увеличение на възрастта за пенсиониране от сега до януари 2028 г. Това беше достатъчно, за да гарантира, че правителството ще оцелее след два вота на недоверие на 16 октомври 2025 г., като тревожността на пазара отшумя и позволи на френските акции да се представят по-добре. Въпреки това, S&P понижи кредитния рейтинг на Франция от AA- на A+, докато Moody's намали перспективата от стабилна на отрицателна.



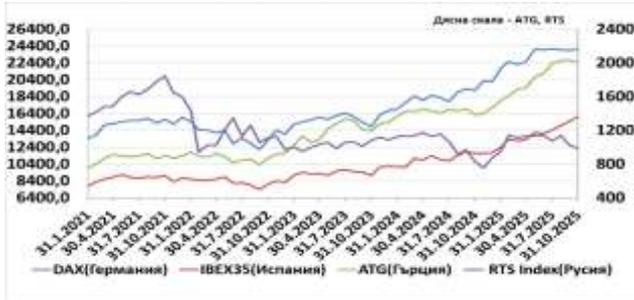
Кредитният рейтинг на Франция

Източник: Bloomberg

## Финансови пазари

През м. октомври 2025 г., германският индекс DAX30 се увеличи с 0.3% спрямо предходния месец. Испанският индекс IBEX35 се повиши с 3.6%, докато гръцкият ATG се понижи с -1.9% за същия период. През м. октомври 2025 г. руският борсов индекс Russia Trading System (RTS) намалю с -4.0% спрямо предходния месец.

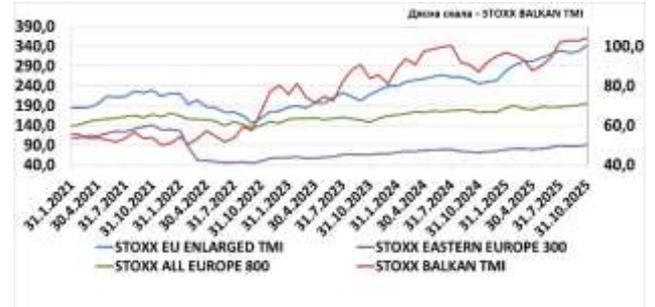
### Графика 13. DAX 30 (Германия), IBEX-35 (Испания), ATG (Гърция), RTS (Русия)



През м. октомври 2025 г., повечето индекси на STOXX, проследяващи развитието на капиталовите пазари в Европа, отбелязват ръст. 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.), се покачи с 4.6% през м. октомври 2025 г. спрямо предходния месец. Индексът STOXX Balkan TMI, който обхваща 95% от пазарната капитализация на емисиите акции в Източна Европа, се повиши с 1.2% за същия период. Индексът STOXX Eastern Europe 300, отразяващ динамиката в развиващите се

държави в ЕС и Русия, се увеличи с 3.2% през м. октомври 2025 г. спрямо предходния месец. Индексът STOXX All Europe 800, включващ най-големите компании в Източна и Западна Европа, нарасна с 2.4% за същия период.

### Графика 14. STOXX



## Фактори с влияние на световните финансови пазари

В края на м. октомври 2025 г., курсът на акциите на щатските пазари се повиши, тъй като настроенята на инвеститорите бяха подкрепени от продължаващото силно търсене на изкуствен интелект, положителните корпоративни печалби и намалението на лихвите от Федералния резерв.

Несигурността около търговските тарифи показва признаци на по-нататъшно облекчаване, тъй като президентът на САЩ Доналд Тръмп и китайският президент Си Дзинпин се срещнаха в Южна Корея. Администрацията на САЩ приветства срещата, която доведе до споразумения за намаляване на тарифите, износ на соя от САЩ и облекчаване на износа на редкоземни елементи, наред с други резултати.

Федералният резерв гласува за намаляване на лихвените проценти с 25 базисни пункта от диапазона 4.0%-4.25% до 3.75%-4.0%, което е второто поредно намаление.

## Финансови пазари

Индексът Standard & Poor's (S&P) 500 нарасна с 2.3% през м. октомври 2025 г. спрямо предходния месец, а китайският индекс на Шанхайската борса с 1.9% за същия период.

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



## Борсово търгувани фондове

През м. октомври 2025 г. курсът на акциите на азиатските пазари като цяло се повиши, подкрепени от по-силни данни за износа и от сигнали за политика, благоприятна за технологичния сектор.

През м. октомври 2025 г. се проведе среща на върха на Азиатско-тихоокеанското икономическо сътрудничество (АТИС), където американският президент Доналд Тръмп се срещна с лидери на азиатски държави, включително с китайският президент Си Цзинпин. Дискусиите по време на срещата бяха съсредоточени върху изкуствения интелект, дигиталната трансформация и сътрудничеството във веригата за доставки, включвайки участието на световни технологични лидери.

Междувременно президентът на САЩ Тръмп сигнализира за напредък по търговското споразумение с Южна Корея, заявявайки, че то ще бъде финализирано скоро.

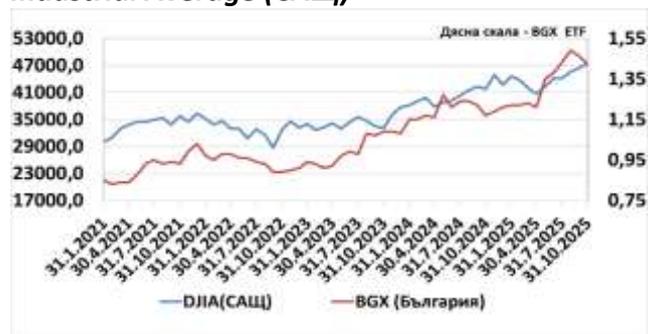
На 30.10.2025 г. Доналд Тръмп и Си Цзинпин проведоха среща в Южна Корея по време на срещата на върха на АТИС. Президентът Тръмп обяви споразумение за облекчаване на тарифите в замяна на китайски отстъпки по отношение на редкоземните елементи, соята и фентанила.

Пекин потвърди споразумението и сигнализира за допълнителна добра воля, като спря контрамерките и се зае с проблема с TikTok.

В края на м. октомври 2025 г., Dow Jones Industrial Average (DJIA) се повиши с 2.5% спрямо предходния месец.

Expat Bulgaria SOFIX UCITS ETF (BGX) се понижи до 1.42 лв.

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



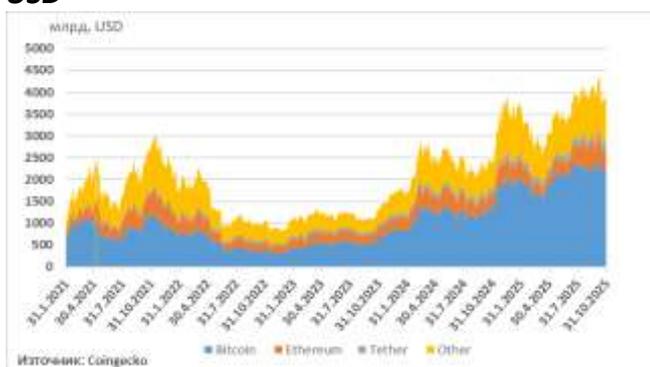
Управляваните от Expat Asset Management фондове следват представянето на няколко индекса чрез пълното физическо репликиране. В края на м. октомври 2025 г. Expat Greece ASE UCITS ETF се понижи с -1.9% спрямо м. септември 2025 г. Expat Macedonia MBI10 UCITS ETF намаля с -0.5 за същия период. През м. октомври 2025 г. Expat Slovakia SAX UCITS ETF се покачи с 0.3% спрямо предходния месец. Expat Slovenia SBI UCITS ETF отбеляза спад с -1.2% за същия период. През м. октомври 2025 г. Expat Serbia BELEX UCITS ETF се повиши с 1.7% спрямо предходния месец.

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



През м. октомври 2025 г. пазарната стойност на криптовалутите се движеше с различна динамика. Средната стойност на биткойн отбеляза минимално повишение, достигайки около 2 276.9 млрд. щ. долара спрямо 2 250 млрд. щ. долара през предходния месец. Средната стойност на етериум се понижи леко от 524.9 млрд. щ. долара до 496.8 млрд. щ. долара за същия период. Средната стойност на тетер нарасна от 170.7 млрд. щ. долара през м. септември 2025 г. до 180.1 млрд. щ. долара през м. октомври 2025 г.

**Графика 18. Bitcoin USD, Ethereum USD, Tether USD**

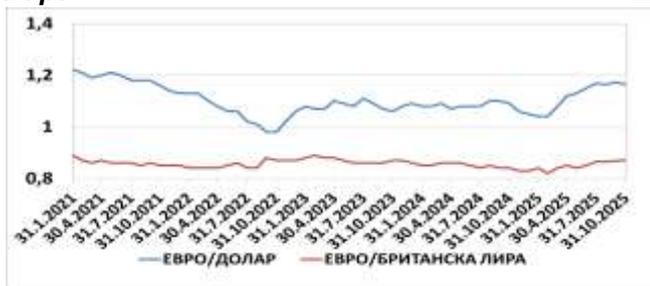


## Деривати - базови активи

### Валути

През м. октомври 2025 г. европейската валута се понижи леко спрямо щатския долар. В рамките на периода курсът евро/щ. долар се движи в диапазона 1.155-1.176 щ. долара за евро, при средномесечна цена от 1.16 щ. долара за евро. За същия период британската лира (паунд) поевтиня минимално спрямо еврото. Курсът евро/паунд се движи в диапазона 0.867-0.882 при средномесечна цена от 0.87 паунда за евро.

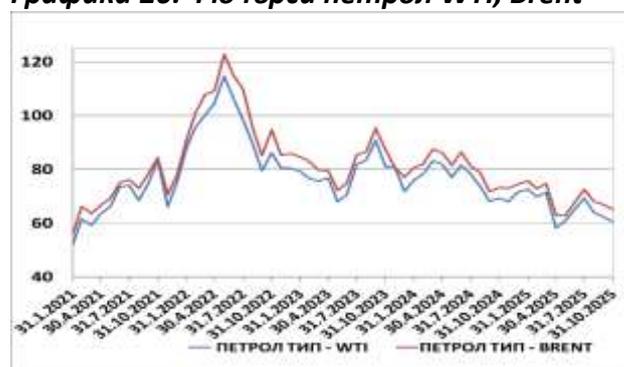
**Графика 19. Евро/Долар; Евро/Британска лира**



### Суровини

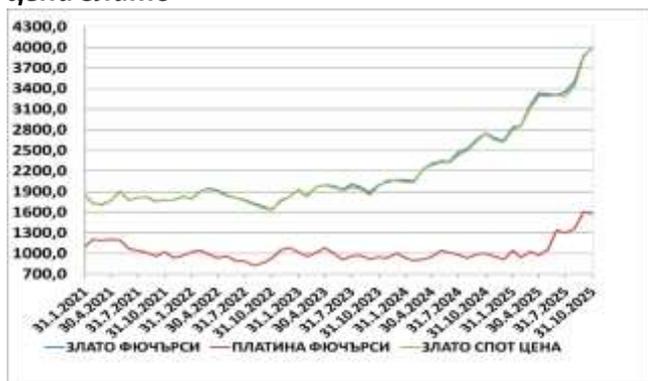
През м. октомври 2025 г. фючърсите на петрола отбелязаха спад спрямо м. септември 2025 г., основно поради излишък на предлагането, по-слабо от очакваното търсене и натрупване на запаси. В края на периода фючърсите на West Texas Intermediate (WTI) се понижиха до 60.6 щ. долара за барел, а фючърсите на Brent до 65.1 щ. долара за барел. Спрямо предходния месец, фючърсите на WTI и фючърсите на Brent са отбелязали спад с около -2.9%.

**Графика 20. Фючърси петрол WTI, Brent**



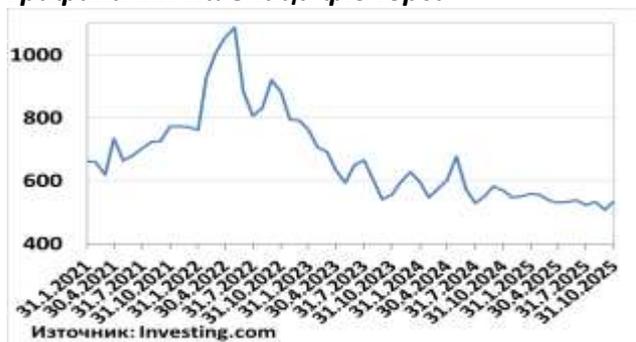
През м. октомври 2025 г. фючърсната цена на златото се увеличи, като затвори на 3996.5 щ. долара за унция. Цената на златото се повиши с 3.2% спрямо предходния месец основно заради засиленото търсене на сигурни активи, очакванията за по-ниски лихвени проценти в САЩ, отслабването на щатския долар и засиленото търсене на злато от централни банки и инвестиционни фондове. Фючърсната цена на платината се понижи до 1575.4 щ. долара за унция, при спад от -1.9% за същия период. Спот цената на златото се повиши, като в края на м. октомври 2025 г. затвори на ниво от 4002.3 щ. долара за унция. Спрямо предходния месец, повишението на цената на златото е с 3.7%.

**Графика 21. Фючърси злато, платина. Спот цена злато**



През м. октомври 2025 г., фючърсната цена на пшеницата се покачи с 5.1%, като затвори на 534.0 щ. долара за тон.

**Графика 22. Пшеница фючърси**



### Кредитен рейтинг

Промяна по кредитния рейтинг на дадена страна отразява промяна в перспективата на агенцията за кредитен рейтинг Moody's за същата.

Не се наблюдават промени в кредитните рейтинги на разглежданите държави през анализирания период.

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 трансакции. 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**

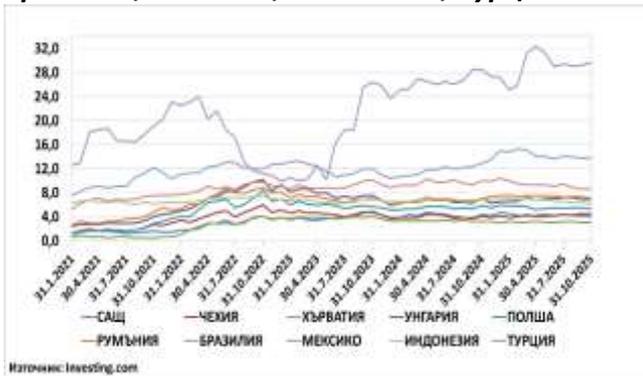
СТРАНА	ESG РЕЙТИНГ
САЩ	<p><b>CIS-2</b></p> <p>5 4 3 2 1</p> <p>Negative Neutral Positive</p>
Чехия	<p><b>CIS-2</b></p> <p>5 4 3 2 1</p> <p>Negative Neutral Positive</p>
Унгария	<p><b>CIS-3</b></p> <p>5 4 3 2 1</p> <p>Negative Neutral Positive</p>
Полша	<p><b>CIS-2</b></p> <p>5 4 3 2 1</p> <p>Negative Neutral Positive</p>
Румъния	<p><b>CIS-3</b></p> <p>5 4 3 2 1</p> <p>Negative Neutral Positive</p>
Хърватия	<p><b>CIS-2</b></p> <p>5 4 3 2 1</p> <p>Negative Neutral Positive</p>
Турция	<p><b>CIS-4</b></p> <p>5 4 3 2 1</p> <p>Negative Neutral Positive</p>
Бразилия	<p><b>CIS-3</b></p> <p>5 4 3 2 1</p> <p>Negative Neutral Positive</p>
Мексико	<p><b>CIS-3</b></p> <p>5 4 3 2 1</p> <p>Negative Neutral Positive</p>
Индонезия	<p><b>CIS-3</b></p> <p>5 4 3 2 1</p> <p>Negative Neutral Positive</p>

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 23. 10 год. ДЦК: САЩ, Чехия, Хърватия, Унгария, Полша, Румъния, Бразилия, Мексико, Индонезия, Турция**



През м. октомври 2025 г. лихвата по ДЦК на Бразилия се повиши до 13.8%, спрямо 13.7% през м. септември 2025 г., а на Мексико до 8.7% от 8.6%. За периода, промяната в доходността на полските ДЦК е -3.3%, а на ДЦК на Румъния е -3.4%.

§ Използвани са статистически данни, налични до 04.12.2025 г. включително. Източници: ЕЦБ, tradingeconomics.com, investing.com, Bloomberg и др., включително актуализирани данни за предходни периоди.