

Преглед на международната среда към м. декември 2025 г.

През м. ноември 2025 г. европейските акции отчетоха положителна доходност, изпреварвайки американските, световните и развиващите се пазари, тъй като опасенията за балон на пазара на изкуствения интелект натежаха върху останалите региони.

Европейската макроикономическа обстановка през м. ноември 2025 г. остана сравнително приглушена, като и политическите фактори временно отстъпиха на заден план.

Еврозона

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 остана стабилен през м. ноември 2025 г. спрямо предходния месец, задържайки се на ниво от 2.1%, като най-голям принос имат услугите, следвани от храните, алкохола и тютюневите изделия, неенергийните промишлени стоки и енергията.

Сезонно коригираната безработица в еврозоната се понижи леко до 6.3% през м. ноември 2025 г., спрямо 6.4% през м. октомври 2025 г. при около 10.9 млн. безработни.

САЩ

Ръстът на БВП се покачи до 2.3% през третото тримесечие на 2025 г. от 2.1% през предходното.

Индексът на потребителските цени се понижи до 2.7% през м. ноември 2025 г., спрямо 3.0% през м. септември 2025 г., отразяващ отслабващото увеличение на цените на бензина и новите превозни средства, наред с други стоки.

Равнището на безработицата се покачи до 4.6% през м. ноември 2025 г., спрямо 4.4% през м. септември 2025 г., при 7.8 млн. безработни.

Данните за инфлацията и безработицата за м. октомври 2025 г. не са налични поради 43-дневното спиране на работата на правителството.

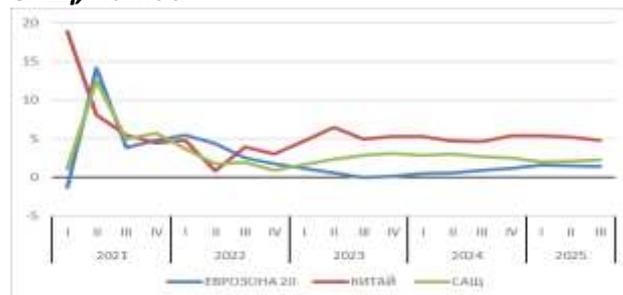
Китай

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

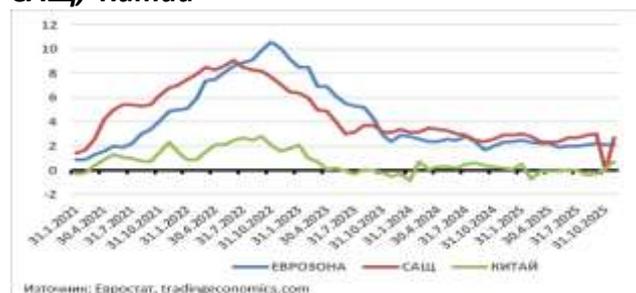
Годишната инфлация се повиши до 0.7% през м. ноември 2025 г. от 0.2% през м. октомври 2025 г., като най-голям принос за увлечението имат цените на хранителните продукти.

Равнището на безработицата в Китай остана непроменено през м. ноември 2025 г. спрямо предходния месец, като се задържа на ниво от 5.1%.

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

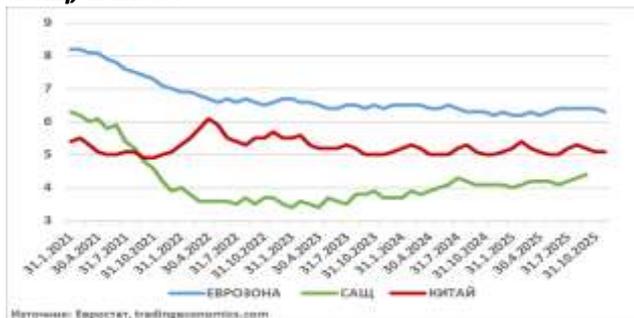


Графика 2. Инфлация, % г/г; Еврозона (20), САЩ, Китай



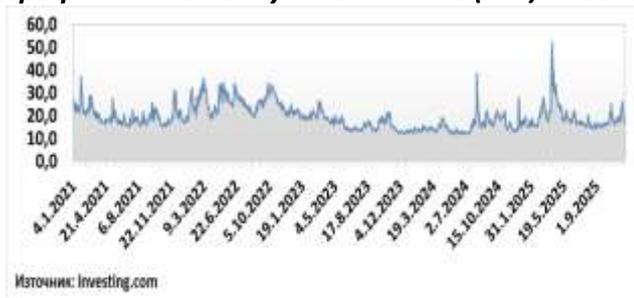
Източници: Евростат, tradingeconomics.com

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



В края на м. ноември 2025 г. Volatility Index Futures (VIX) - индекс, който показва пазарните очаквания за волатилността, се понижи незначително с около -0.1% спрямо предходния месец, до 16.4 пункта. От началото на годината индексът намалѐ с -8.8%.

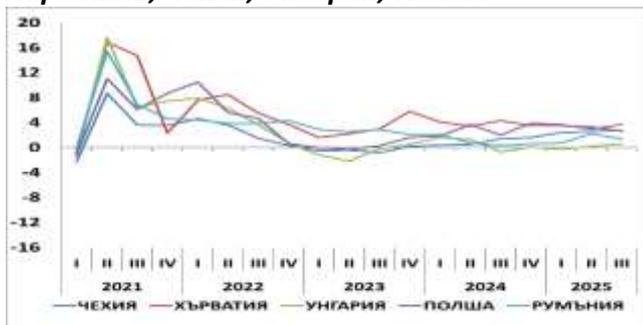
Графика 4. Volatility Index Futures (VIX) индекс



Централна и Източна Европа (ЦИЕ)

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

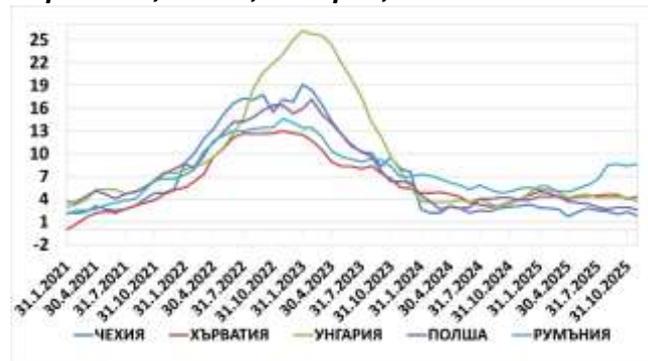
Графика 5. Реален БВП, % г/г; Румъния, Хърватия, Чехия, Унгария, Полша



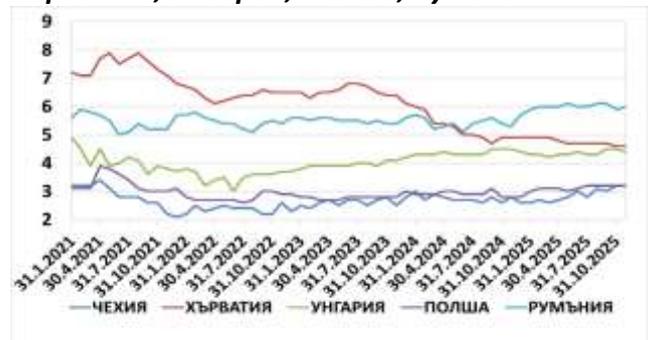
БВП на Чехия нарасна до 2.7% през третото тримесечие на 2025 г., спрямо 2.6% през

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 забави до 1.8% през м. ноември 2025 г., спрямо 2.3% през м. октомври 2025 г. Сезонно коригираната безработица остана без промяна през м. ноември 2025 г. спрямо предходния месец, като се задържа на ниво от 3.2%.

Икономическите настроения спаднаха до 99.6 пункта през м. ноември 2025 г. от 103.0 пункта през м. октомври 2025 г. Индексът остана под дългосрочната средна стойност от 100 пункта, показвайки забавени краткосрочни перспективи за икономиката.

Влошиха се настроенята в индустриалния сектор, строителния сектор, както и сектора на услугите. Подобриха се настроенята в сектора на търговията на дребно и сред потребителите.

Хърватия: Годишният темп на инфлацията се покачи леко до 4.3% през м. ноември 2025 г., спрямо 4.0% през м. октомври 2025 г. Сезонно коригираната безработица остана без промяна през м. ноември 2025 г. спрямо предходния месец, като се задържа на ниво от 4.6%.

През м. ноември 2025 г. икономическото доверие в Хърватия се повиши, като индексът на икономическото настроение достигна 106.9 пункта, сочейки положителни краткосрочни перспективи за икономиката. Подобриха се настроенята в индустриалния сектор, строителния сектор и сектора на търговията на дребно. Настроенията обаче се влошиха в сектора на услугите и сред потребителите.

Унгария: Годишният темп на инфлацията се понижи до 3.7% през м. ноември 2025 г., спрямо 4.2% през м. октомври 2025 г. Сезонно коригираната безработица се забави леко до 4.4% през м. ноември 2025 г., спрямо 4.5% през предходния месец.

Икономическите настроения се понижиха до 95.3 пункта през м. ноември 2025 г. от 96.7 пункта през м. октомври 2025 г.

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

САЩ предоставиха на Унгария едногодишно изключение от санкциите за внос на руски петрол и газ. Решението беше обявено след среща между американския президент Доналд Тръмп и унгарския премиер Виктор Орбан във Вашингтон. В

замяна на отсрочката, Будапеща се ангажира да поръча американски втечен газ на стойност около 600 млн. долара.

Санкциите бяха наложени от администрацията на Тръмп в края на миналия месец срещу двете най-големи руски петролни компании – "Роснефт" и "Лукойл". Мярквата е част от стратегията на Вашингтон да ограничи приходите на Кремъл и да окаже натиск за прекратяване на войната в Украйна. По време на разговорите, Орбан е изтъкнал, че Унгария, която няма излаз на море, е силно зависима от руските енергийни доставки.

Полша: Годишният темп на инфлацията се понижи до 2.6% през м. ноември 2025 г., спрямо 2.9% през октомври 2025 г. Сезонно коригираната безработица остана без промяна през м. ноември 2025 г. спрямо предходния месец, като се задържа на ниво от 3.2%.

В началото на м. ноември 2025 г. централната банка на Полша понижи основния лихвен процент с 0.25 пр.п. до 4.25%.

Икономическите настроения се повишиха до 99.0 пункта през м. ноември 2025 г., в сравнение с 98.5 пункта през м. октомври 2025 г. Настроенията се подобриха в индустриалния сектор, строителния сектор, както и в сектора на услугите и сред потребителите. От друга страна, настроенията в сектора на търговията на дребно се влошиха.

Румъния: Годишният темп на инфлацията се ускори леко до 8.6% през м. ноември 2025 г., спрямо 8.4% през м. октомври 2025 г. Сезонно коригираната безработица се покачи минимално до 6.0% през м. ноември 2025 г., спрямо 5.9% през предходния месец.

Икономическите настроения се повишиха до 94.1 пункта през м. ноември 2025 г. от 91.9 пункта през м. октомври 2025 г. Въпреки това индексът остана под дългосрочната средна стойност от 100 пункта, сочейки умерени краткосрочни перспективи за икономиката.

Настроенията се повишиха в индустриалния сектор, сектора на услугите, както и в сектора на търговията на дребно и

сред потребителите. За разлика от това, настроенята в строителния сектор се влошиха.

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



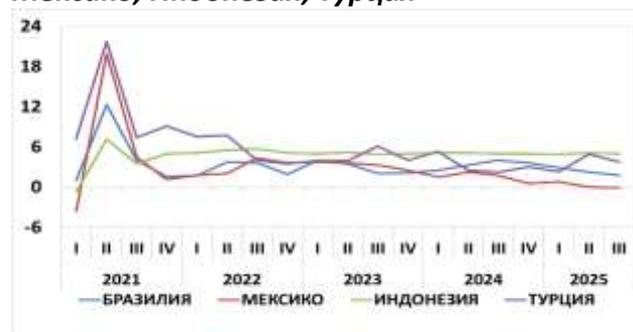
През м. ноември 2025 г. чешкият индекс на акции PX се повиши с 4.0% спрямо м. октомври 2025 г., а полският индекс WIG се покачи с 0.3% спрямо предходния период. Хърватският индекс CROBEX се понижи с -0.5%, докато унгарският индекс BUX нарасна с 2.0% за същия период. Румънският индекс BETI се увеличи с 1.4% през м. ноември 2025 г. спрямо предходния месец.

Други държави

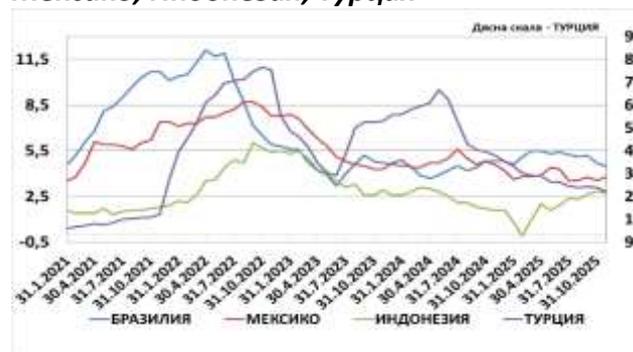
Анализирани са страните: Турция (поради съседното ѝ географско местоположение), Бразилия, Мексико, Индонезия (предвид наличието на експозиции в ценни книжа на поднадзорни на КФН лица).

Годишният ръст на БВП на Бразилия се забави до 1.8% през третото тримесечие на 2025 г. спрямо 2.4% 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.

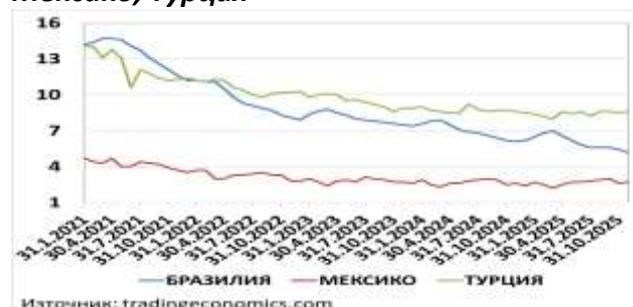
Графика 9. Реален БВП, % г/г; Бразилия, Мексико, Индонезия, Турция



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



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



Турция: Годишният темп на инфлацията се забави до 31.1% през м. ноември 2025 г. от 32.9% през м. октомври 2025 г. Сезонно коригираната безработица се покачи леко до 8.6% през м. ноември 2025 г. спрямо 8.5% през м. октомври 2025 г.

Бразилия: Годишният темп на инфлацията се понижи леко до 4.5% през м. ноември 2025 г. спрямо предходния месец. Сезонно коригираната безработица отчете лек спад до 5.2% през м. ноември 2025 г. спрямо 5.4% през м. октомври 2025 г.

Президентът на САЩ Доналд Тръмп подписа указ за отмяна на вносните мита върху бразилското говеждо месо, кафе и някои други селскостопански продукти, които бяха засегнати от обявените от Тръмп мита от 40% през юли.

Бразилия е ключов доставчик на говеждо месо и кафе за САЩ. Тръмп отмени митата върху бразилски стоки като част от усилията си за намаляване на потребителските разходи за американците. Решението засегна кафето, плодовете и говеждото месо, наред с други продукти. Американският лидер наложи допълнителни мита върху вноса на бразилски стоки, позовавайки се на търговски практики, които той смята за несправедливи, и на преследването на бившия президент Жаир Болсонаро, който по-късно беше осъден на 27 години затвор за опит за преврат след загубата на изборите през 2022 г. Преди митата, данните на американското правителство показваха, че Бразилия, най-големият производител на кафе в света, е снабдявала около 30% от американския пазар, следвана от Колумбия с около 20% и Виетнам с около 10%.

Мексико: Годишният темп на инфлацията се покачи леко до 3.8% през м. ноември 2025 г. спрямо м. октомври 2025 г. Сезонно коригираната безработица се покачи незначително до 2.7% през м. ноември 2025 г. спрямо предходния месец.

В началото на м. ноември 2025 г. Мексиканската централна банка понижи основния лихвен процент с -0.25 пр.п. до 7.25%.

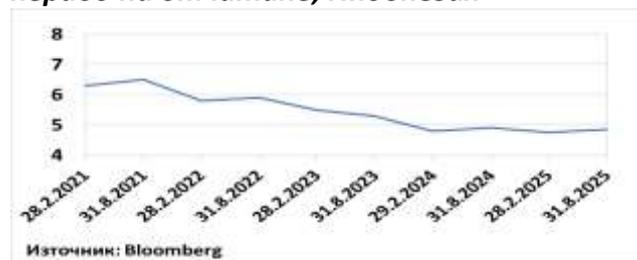
Индонезия: През м. ноември 2025 г. годишният темп на инфлацията се забави леко до 2.7%, спрямо 2.9% през м. октомври 2025 г. Сезонно коригираната безработица се покачи леко до 4.9% през м. септември 2025 г. спрямо м. февруари 2025 г.¹

През м. ноември 2025 г. Индонезия беше силно засегната от катастрофални наводнения

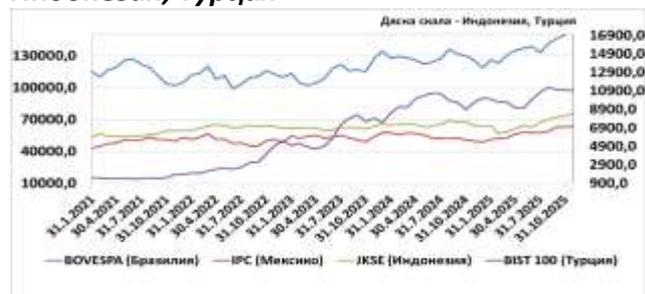
и свлачища в Суматра, при които броят на жертвите достигна 1000 души, хиляди бяха ранени, а над 1 млн. бяха разселени. Разходите за възстановяване след бедствието могат да достигнат 51,82 трилиона рупии (3,1 млрд. щатски долара), а индонезийското правителство досега отхвърля предложенията да прибегне до международна помощ.

Експерти и международни организации изрично свързват изключителната интензивност на бедствието с най-новия пример за въздействието на климатичната криза върху моделите на бурите и екстремните метеорологични условия. Освен това, анализите показват, че бедствието е било утежнено от неклиматични фактори, по-специално мащабно обезлесяване и лошо управление на земята в хълмистите райони, което е увеличило уязвимостта към смъртоносни свлачища.

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



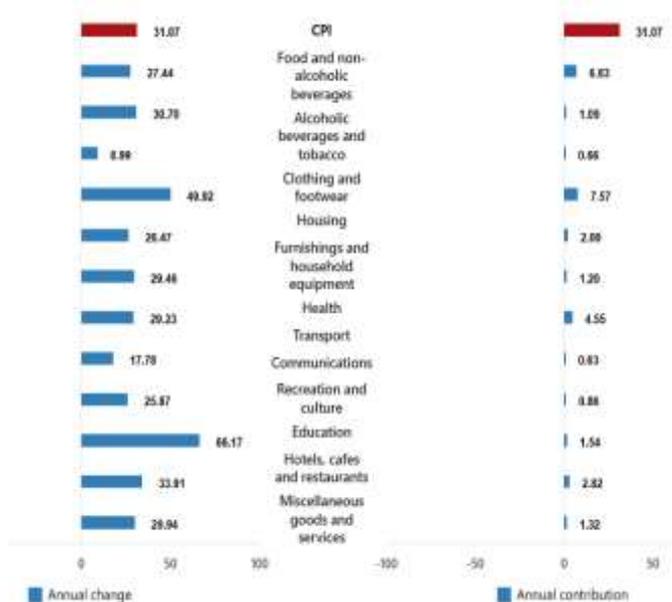
Графика 12. Индекси - Бразилия, Мексико, Индонезия, Турция



Турският BIST100 се понижи с -0.7% за същия период.

Турция: Годишният темп на инфлацията на Турция се забави до 31.1% през м. ноември 2025 г. от 32.9% през м. октомври 2025 г.

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



Източник: Turkish statistical institute

През м. ноември 2025 г. цените на храната и безалкохолните напитки в Турция се понижиха до 27.4%, спрямо 34.9% през м. октомври 2025 г., а годишната инфлация в транспортния сектор се ускори до 29.2 през м. ноември 2025 г., спрямо 27.3% през м. октомври 2025 г.

Фактори с влияние на европейските финансови пазари

През м. ноември 2025 г. европейските акции отчетоха положителна доходност, изпреварвайки американските, световните и развиващите се пазари, тъй като опасенията за балон на пазара на изкуствения интелект натезаха върху останалите региони. По сектори лидерите бяха финансите, здравеопазването и енергетиката.

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. ноември 2025 г. Централната банка на Русия остави основния лихвен процент непроменен, след като през м. октомври 2025 г. направи четвърто поредно намаление от началото на годината, с което лихвата достигна 16.5%.

Европейската макроикономическа обстановка през м. ноември 2025 г. остана сравнително приглушена, като и политическите фактори временно отстъпиха на заден план.

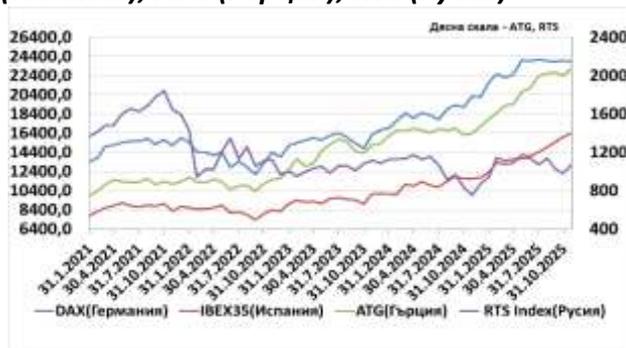
Остра оценка на плановете за разходи на Берлин

Германският съвет на икономическите експерти, който предоставя независими съвети на правителството, заяви, че растежът на БВП на страната ще се увеличи от 0,2% тази година до само 0,9% през 2026 г., под прогнозата на правителството от 1,3%. Петчленният панел от икономисти предупреди, че прилагането на фискалния тласък на германския канцлер Фридрих Мерц от 1 трилион евро, предназначен за стимулиране на отбраната и инфраструктурата, се нуждае от „значително подобрене“ и че съгласно плановете „положителните макроикономически ефекти при сегашния разход остават ограничени“.

Финансови пазари

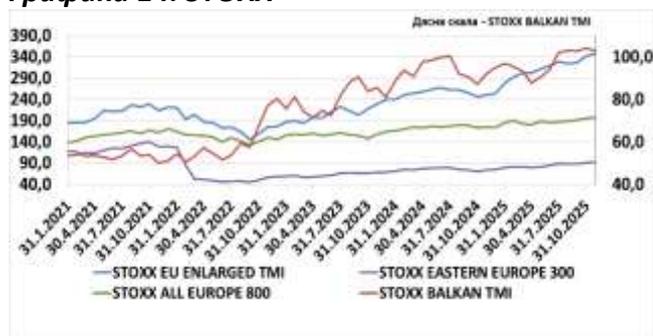
През м. ноември 2025 г. германският индекс DAX30 се понижи с -0.5% спрямо предходния месец. Испанският индекс IBEX35 се повиши с 2.1%, а гръцкият ATG се увеличи с 4.4% за същия период. През м. ноември 2025г. руският борсов индекс Russia Trading System (RTS) се повиши с 9.7% спрямо предходния месец.

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



През м. ноември 2025 г., индексите на STOXX, проследяващи развитието на капиталовите пазари в Европа, бяха с различна динамика. 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 1.7% през м. ноември 2025 г. спрямо предходния месец. Индексът STOXX Balkan TMI, който обхваща 95% от пазарната капитализация на емисиите акции в Източна Европа, се понижи с -0.9% за същия период. Индексът STOXX Eastern Europe 300, отразяващ динамиката в развиващите се държави в ЕС, Македония, Сърбия, Русия, Турция и Украйна, се увеличи с 0.8% през м. ноември 2025 г. спрямо предходния месец. Индексът STOXX All Europe 800, включващ най-големите компании в Източна и Западна Европа, нарасна с 0.8% за същия период.

Графика 14. STOXX



Фактори с влияние на световните финансови пазари

През м. ноември 2025 г., американските фондови пазари отбелязаха лек ръст в сравнение с глобалните си конкуренти.

Представянето на сектора беше като цяло положително, като здравеопазването и комуникационните услуги бяха водещи, докато информационните технологии и потребителските услуги бяха най-слабо представените.

Правителството на САЩ възобнови операциите след най-дългото спиране на работата в историята (43 дни).

През м. ноември 2025 г. Федералният резерв остави лихвените проценти непроменени, след като през м. октомври 2025 г. направи второ поредно намаление от началото на годината, с което достигна диапазона 3.75-4.0%.

След намалението на лихвените проценти с 25 б.п. от Федералния резерв през м. октомври 2025 г., протоколите от заседанието на Федералния комитет по отворения пазар разкриха разделение сред служителите относно необходимостта от по-нататъшно намаление на лихвените проценти. Докато „няколко“ участници подкрепиха понижаване на лихвените проценти през декември, ако икономическите условия го налагат, „мнозина“ смятат, че не са необходими допълнителни намаления. Това съвпадна с коментара на Джером Пауъл през октомври, че намалението през декември „не е предрешено“.

Финансови пазари

Индексът Standard & Poor's (S&P) 500 нарасна с 0.1% през м. ноември 2025 г. спрямо предходния месец, докато китайският индекс на Шанхайската борса се понижи с -1.7% за същия период.

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



Борсово търгувани фондове

През м. ноември 2025 г. курсът на акциите на азиатските пазари се понижи, като волатилността в средата на месеца беше обусловена от опасения относно оценките в технологичните и свързаните с изкуствения интелект сектори.

Китайските акции спаднаха, тъй като компаниите, свързани с технологиите и изкуствения интелект, отразяваха глобалната слабост. Слабото промишлено производство, продажбите на дребно и цените на жилищата задълбочиха опасенията за растежа, докато продължителният спад на жилищния пазар засили дефлационния натиск. Властите обявиха фискални стимули и сигнализираха за по-нататъшна подкрепа за недвижимите имоти, но доверието остана крехко въпреки колебливите признаци за сближаване между Китай и САЩ след разговорите между президентите Си Дзинпин и Доналд Тръмп.

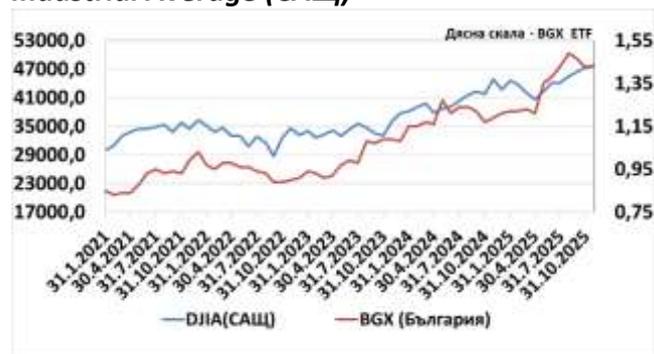
Напрежението между Япония и Китай се засили заради Тайван, тъй като Пекин увеличи военни си натиск около острова, а Токио изрази подкрепа за сигурността в Тайванския проток, възприемайки евентуален конфликт като пряка заплаха за регионалната стабилност и собствената си национална сигурност.

Ескалацията между Китай и Япония бързо прераствана в икономически и дипломатически сблъсък, който засегна търговия, образование и туризъм.

В края на м. ноември 2025 г., Dow Jones Industrial Average (DJIA) се повиши с 0.3% спрямо предходния месец.

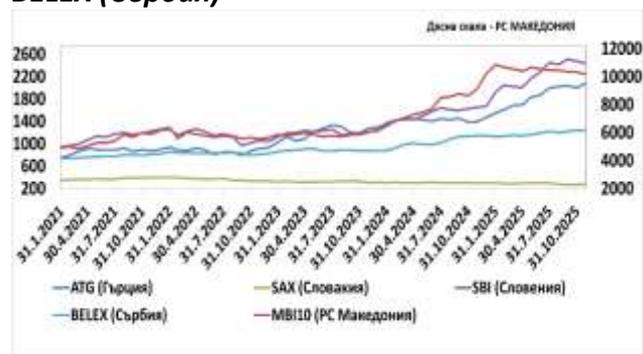
Expat Bulgaria SOFIX UCITS ETF (BGX) се повиши до 1.44 лв.

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. ноември 2025 г. Expat Greece ASE UCITS ETF се повиши с 4.4% спрямо м. октомври 2025 г. Expat Macedonia MBI10 UCITS ETF намаля с -1.0% за същия период. През м. ноември 2025 г. Expat Slovakia SAX UCITS ETF се покачи с 2.2% спрямо предходния месец. Expat Slovenia SBI UCITS ETF отбеляза спад с -1.8% за същия период. През м. ноември 2025 г. Expat Serbia BELEX UCITS ETF се повиши с 0.2% спрямо предходния месец.

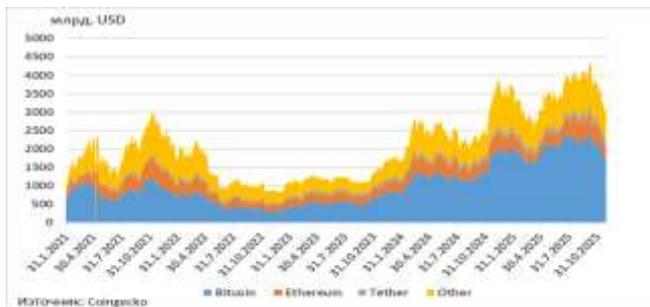
Графика 17. ATG (Гърция), MBI10 (РС Македония), SAX (Словакия), SBI (Словения), BELEX (Сърбия)



През м. ноември 2025 г. се отчете като цяло понижение на пазарната стойност на криптовалутите спрямо м. октомври 2025 г. Средната стойност на биткойн се понижи, достигайки около 1 933.3 млрд. щ. долара спрямо 2 276.9 млрд. щ. долара през предходния месец. Средната стойност на етериум също отбеляза понижение от 496.8 млрд. щ. долара до 390.3 млрд. щ. долара за

същия период. Средната стойност на тетер остана относително без съществено изменение, като се увеличи от 180.1 млрд. щ. долара през м. октомври 2025 г. до 183.9 млрд. щ. долара през м. ноември 2025 г.

Графика 18. Bitcoin USD, Ethereum USD, Tether USD

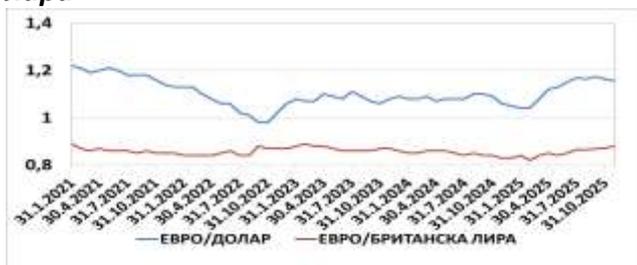


Деривати - базови активи

Валуту

През м. ноември 2025 г. европейската валута се понижи леко спрямо щатския долар. В рамките на периода курсът евро/щ. долар се движи в диапазона 1.149-1.165 щ. долара за евро, при средномесечна цена от 1.16 щ. долара за евро. За същия период британската лира (паунд) поевтиня спрямо еврото. Курсът евро/паунд се движи в диапазона 0.875-0.885 при средномесечна цена от 0.88 паунда за евро.

Графика 19. Евро/Долар; Евро/Британска лира

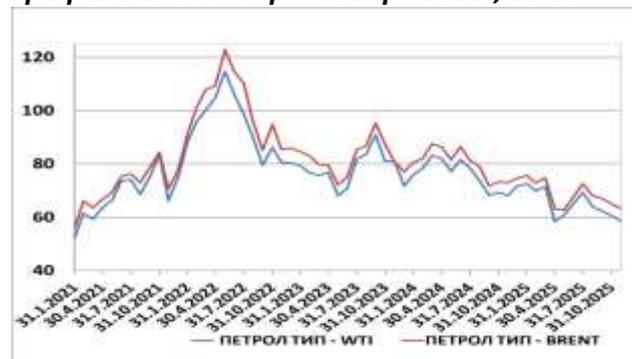


Суровини

През м. ноември 2025 г. фючърсите на петрола отбелязаха спад спрямо м. октомври 2025 г. основно заради свръхпредлагане на пазара, по-слабо глобално търсене и нарастващи запаси, което засили опасенията за излишък. В края на периода фючърсите на

West Texas Intermediate (WTI) се понижиха до 58.6 щ. долара за барел, а фючърсите на Brent до 63.2 щ. долара за барел. Спрямо предходния месец, фючърсите на WTI отбелязват спад с -3.3%, а фючърсите на Brent с -2.9%.

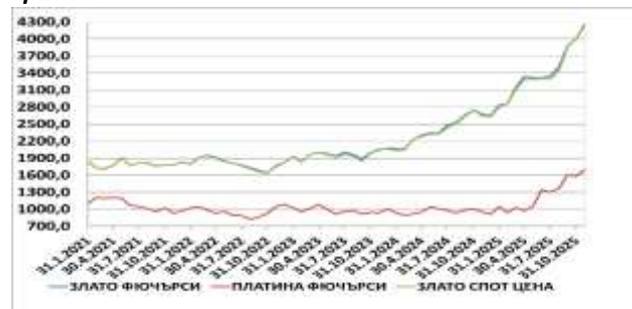
Графика 20. Фючърси петрол WTI, Brent



През м. ноември 2025 г. фючърсната цена на златото се увеличи, като затвори на 4 254.9 щ. долара за унция. Цената на златото се повиши с 6.5% спрямо предходния месец основно заради отслабването на щатския долар и очакванията за предстоящо понижаване на лихвите от Фед. Фючърсната цена на платината се повиши до 1 692.6 щ. долара за унция, при увеличение от 7.4% за същия период.

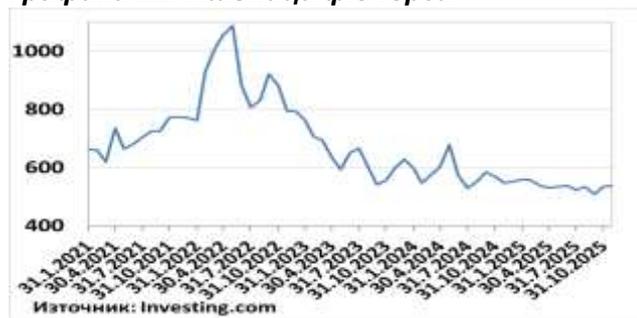
Спот цената на златото се повиши, като в края на м. ноември 2025 г. затвори на ниво от 4 230.6 щ. долара за унция. Спрямо предходния месец, повишението на цената на златото е с 5.7%.

Графика 21. Фючърси злато, платина. Спот цена злато



През м. ноември 2025 г., фючърсната цена на пшеницата се покачи с 0.8%, като затвори на 538.5 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	<table border="1"> <tr><th colspan="5">CIS-2</th></tr> <tr><td>5</td><td>4</td><td>3</td><td>2</td><td>1</td></tr> <tr><td colspan="3">Negative</td><td>Neutral</td><td>Positive</td></tr> </table>	CIS-2					5	4	3	2	1	Negative			Neutral	Positive
CIS-2																
5	4	3	2	1												
Negative			Neutral	Positive												
Чехия	<table border="1"> <tr><th colspan="5">CIS-2</th></tr> <tr><td>5</td><td>4</td><td>3</td><td>2</td><td>1</td></tr> <tr><td colspan="3">Negative</td><td>Neutral</td><td>Positive</td></tr> </table>	CIS-2					5	4	3	2	1	Negative			Neutral	Positive
CIS-2																
5	4	3	2	1												
Negative			Neutral	Positive												
Унгария	<table border="1"> <tr><th colspan="5">CIS-3</th></tr> <tr><td>5</td><td>4</td><td>3</td><td>2</td><td>1</td></tr> <tr><td colspan="3">Negative</td><td>Neutral</td><td>Positive</td></tr> </table>	CIS-3					5	4	3	2	1	Negative			Neutral	Positive
CIS-3																
5	4	3	2	1												
Negative			Neutral	Positive												
Полша	<table border="1"> <tr><th colspan="5">CIS-2</th></tr> <tr><td>5</td><td>4</td><td>3</td><td>2</td><td>1</td></tr> <tr><td colspan="3">Negative</td><td>Neutral</td><td>Positive</td></tr> </table>	CIS-2					5	4	3	2	1	Negative			Neutral	Positive
CIS-2																
5	4	3	2	1												
Negative			Neutral	Positive												
Румъния	<table border="1"> <tr><th colspan="5">CIS-3</th></tr> <tr><td>5</td><td>4</td><td>3</td><td>2</td><td>1</td></tr> <tr><td colspan="3">Negative</td><td>Neutral</td><td>Positive</td></tr> </table>	CIS-3					5	4	3	2	1	Negative			Neutral	Positive
CIS-3																
5	4	3	2	1												
Negative			Neutral	Positive												

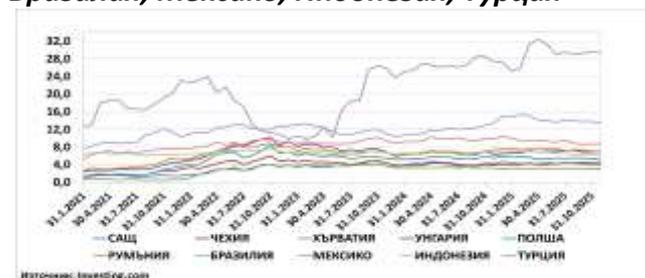
Хърватия	<table border="1"> <tr><th colspan="5">CIS-2</th></tr> <tr><td>5</td><td>4</td><td>3</td><td>2</td><td>1</td></tr> <tr><td colspan="3">Negative</td><td>Neutral</td><td>Positive</td></tr> </table>	CIS-2					5	4	3	2	1	Negative			Neutral	Positive
CIS-2																
5	4	3	2	1												
Negative			Neutral	Positive												
Турция	<table border="1"> <tr><th colspan="5">CIS-4</th></tr> <tr><td>5</td><td>4</td><td>3</td><td>2</td><td>1</td></tr> <tr><td colspan="3">Negative</td><td>Neutral</td><td>Positive</td></tr> </table>	CIS-4					5	4	3	2	1	Negative			Neutral	Positive
CIS-4																
5	4	3	2	1												
Negative			Neutral	Positive												
Бразилия	<table border="1"> <tr><th colspan="5">CIS-3</th></tr> <tr><td>5</td><td>4</td><td>3</td><td>2</td><td>1</td></tr> <tr><td colspan="3">Negative</td><td>Neutral</td><td>Positive</td></tr> </table>	CIS-3					5	4	3	2	1	Negative			Neutral	Positive
CIS-3																
5	4	3	2	1												
Negative			Neutral	Positive												
Мексико	<table border="1"> <tr><th colspan="5">CIS-3</th></tr> <tr><td>5</td><td>4</td><td>3</td><td>2</td><td>1</td></tr> <tr><td colspan="3">Negative</td><td>Neutral</td><td>Positive</td></tr> </table>	CIS-3					5	4	3	2	1	Negative			Neutral	Positive
CIS-3																
5	4	3	2	1												
Negative			Neutral	Positive												
Индонезия	<table border="1"> <tr><th colspan="5">CIS-3</th></tr> <tr><td>5</td><td>4</td><td>3</td><td>2</td><td>1</td></tr> <tr><td colspan="3">Negative</td><td>Neutral</td><td>Positive</td></tr> </table>	CIS-3					5	4	3	2	1	Negative			Neutral	Positive
CIS-3																
5	4	3	2	1												
Negative			Neutral	Positive												

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. ноември 2025 г. лихвата по ДЦК на Бразилия се понижи до 13.4%, спрямо 13.8% през м. октомври 2025 г., докато на Индонезия се повиши до 6.3% от 6.1%. За периода, промяната в доходността на полските ДЦК е -3.1%, а на ДЦК на Унгария е 2.6%.

§ Използвани са статистически данни, налични до 08.01.2026 г. включително. Източници: ЕЦБ, tradingeconomics.com, investing.com, Bloomberg и др., включително актуализирани данни за предходни периоди.