

Преглед на международната среда към м. февруари 2026 г.

През м. януари 2026 г. европейските акции отбелязаха ръст, макар и съпроводен със значителна волатилност, породена от геополитическо напрежение, свързано с Венецуела, Иран и Гренландия.

Американските фондови пазари също отбелязаха повишение, но изостанаха спрямо световните си конкуренти, тъй като настроеността на инвеститорите бяха повлияни от смесени икономически данни, геополитически рискове и опасения относно независимостта на Федералния резерв (Фед).

Цените на петрола и благородните метали се повишиха на фона на геополитическите рискове, докато технологичният сектор остана основен двигател на възвръщаемостта в Азия.

Глобалната агенция за кредитен рейтинг, Fitch, ревизира перспективата на Турция от „стабилна“ на „позитивна“ и потвърди дългосрочния ѝ рейтинг в чуждестранна валута на „ВВ-“, като се позова на укрепването на валутните резерви, намалената външна уязвимост и поддържането на относително строга макроикономическа политика.

Евروزона

Годишният ръст на брутния вътрешен продукт (БВП) в еврозоната показва леко забавяне до 1.3% през четвъртото тримесечие на 2025 г., спрямо 1.4% през предходното.

Годишният темп на инфлацията се забави леко до 2.0% през м. декември 2025 г., спрямо 2.1% през м. ноември 2025 г., 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 6.2% през м. декември 2025 г., спрямо 6.3% през м. ноември 2025 г. при около 10.8 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 забави до 2.4% през м. януари 2026 г. спрямо 2.7% през предходния месец, което отразява по-слабо увеличение на цените в енергийния

сектор, горивата и употребяваните автомобили и камиони.

Равнището на безработицата се понижи леко до 4.3% през м. януари 2026 г., спрямо 4.4% през м. декември 2025 г., при 7.4 млн. безработни.

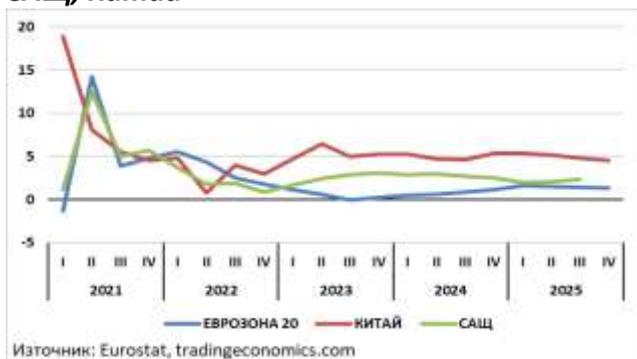
Китай

Годишният ръст на брутния вътрешен продукт (БВП) се забави до 4.5% през четвъртото тримесечие на 2025 г., спрямо 4.8% през предходното.

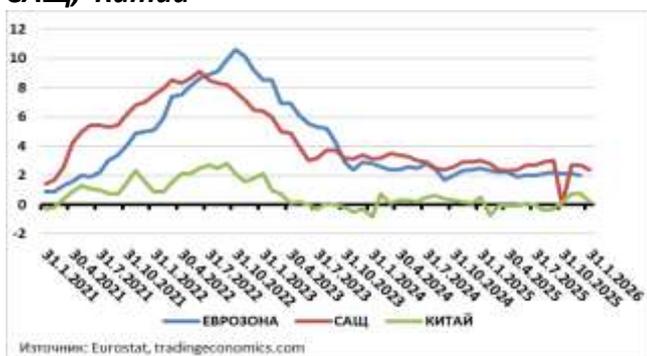
Годишната инфлация се забави до 0.2% през м. януари 2026 г. от 0.8% през м. декември 2025 г., като основен принос за понижението имат цените на хранителните продукти.

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

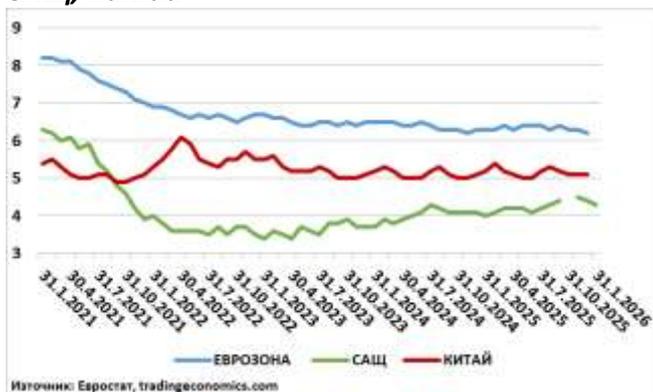
Графика 1. Реален БВП, % г/г; Еврозона(20), САЩ, Китай



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

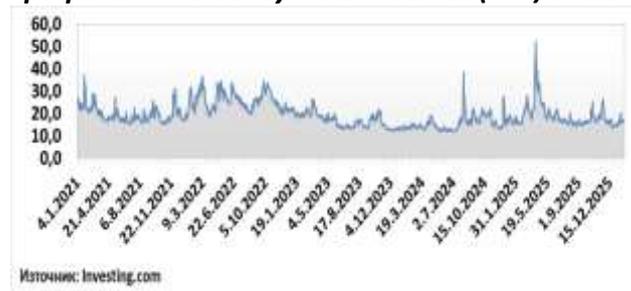


Графика 3. Безработица, %; Еврозона (20), САЩ, Китай



В края на м. януари 2026 г. Volatility Index Futures (VIX) - индекс, който показва пазарните очаквания за волатилността, се повиши леко, с 0.2% спрямо предходния месец, до 17.4 пункта. От началото на 2025 г. индексът намалю с -2.7%.

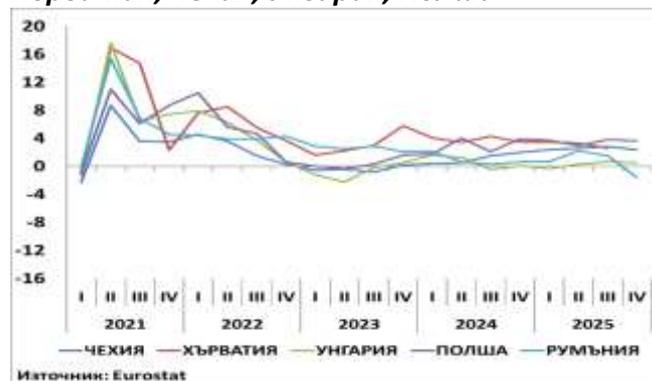
Графика 4. Volatility Index Futures (VIX) индекс



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 се забави до 2.4% през четвъртото тримесечие на 2025 г., спрямо 2.8% през третото тримесечие.

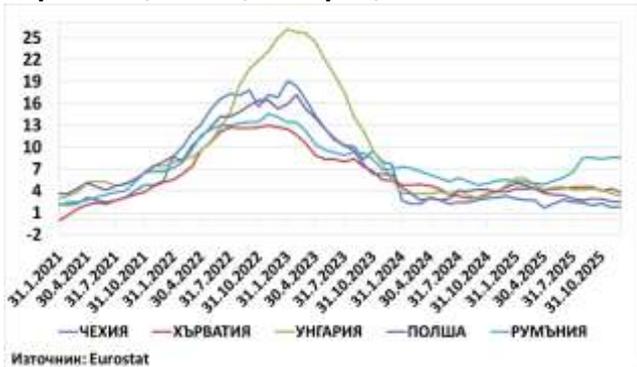
Икономическият растеж в Хърватия се понижи до 2.6% през третото тримесечие на 2025 г., спрямо 3.3% през второто тримесечие.

Ръстът на БВП на Унгария се забави до 0.5% през четвъртото тримесечие на 2025 г., спрямо 0.7% през третото тримесечие.

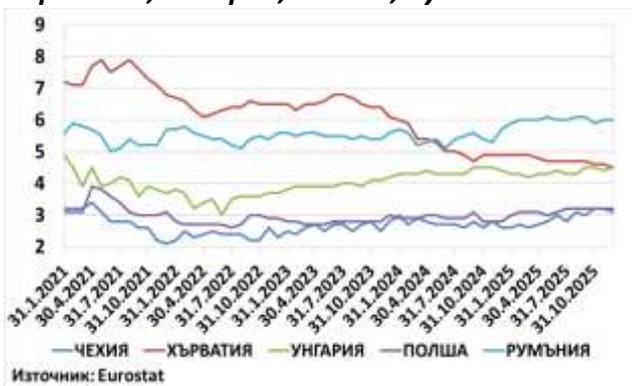
Икономиката на Полша нарасна с 3.6% през четвъртото тримесечие спрямо 3.8% през предходния период, което представлява забавяне на растежа.

БВП на Румъния се сви с 1.6% през четвъртото 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 остана стабилен през м. декември 2025 г. спрямо предходния месец, задържайки се на ниво от 1.8%. Сезонно коригираната безработица се понижи слабо, до 3.1% през м. декември 2025 г., спрямо 3.2% през предходния месец.

Хърватия: Годишният темп на инфлацията се забави до 3.8% през м. декември 2025 г., спрямо 4.3% през м. ноември 2025 г. Сезонно коригираната безработица се понижи леко, до 4.5% през м. декември 2025 г., спрямо 4.6% през предходния месец.

Унгария: Годишният темп на инфлацията се понижи до 3.3% през м. декември 2025 г., спрямо 3.7% през м. ноември 2025 г. Сезонно коригираната безработица се покачи минимално до 4.5% през м. декември 2025 г., спрямо 4.4% през предходния месец.

Президентът на Унгария официално насрочи националните парламентарни избори за 12.04.2026 г., което поставя политическата сцена в остра предизборна фаза през януари.

С приближаването на изборите в Унгария, Орбан ескалира антиукраинската си кампания и обвини съперника си Петер Мадяр, че е сключил пакт с Киев за сваляне на правителството му и инсталиране на прозападна администрация. Унгарският премиер Виктор Орбан обвини Украйна, че се опитва да се намеси в предстоящите избори в страната му и нареди посланикът на Киев да бъде призован в Министерството на външните работи. Тази стъпка беше последната в дългогодишната антиукраинска кампания на Орбан, докато той се стреми да убеди избирателите, че съседната страна, въвлечена във война с Русия, представлява екзистенциална заплаха за сигурността и суверенитета на Унгария.

Правителството стартира национална петиция срещу подкрепата на Европейския съюз за Украйна, която е стратегически ход в предизборната кампания и се използва за мобилизиране на обществена подкрепа.

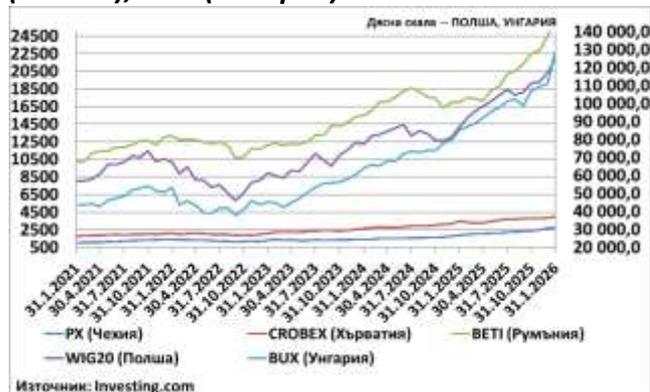
Европейският съюз даде окончателно одобрение на забрана за внос на руски газ, въпреки че Унгария (заедно със Словакия) гласува против и планира правно оспорване на решението, поради силната си зависимост от руската енергия.

Полша: Годишният темп на инфлацията се понижи минимално до 2.5% през м. декември 2025 г., спрямо 2.6% през ноември 2025 г. Сезонно коригираната безработица остана без промяна през м. декември 2025 г. спрямо предходния месец, като се задържа на ниво от 3.2%.

Румъния: Годишният темп на инфлацията остана стабилен през м. декември 2025 г. спрямо предходния месец, задържайки се на ниво от 8.6%. Сезонно коригираната

безработица остана без промяна през м. декември 2025 г. спрямо предходния месец, като се задържа на ниво от 6.0%.

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



През м. януари 2026 г. чешкият индекс на акции PX се повиши с 2.9% спрямо м. декември 2025 г., а полският индекс WIG се покачи с 6.5% спрямо предходния период. Хърватският индекс CROBEX нарасна с 3.3%, а унгарският индекс BUX се увеличи с 16.0% за същия период. Румънският индекс BETI отчете ръст от 11.3% през м. януари 2026 г. спрямо предходния месец.

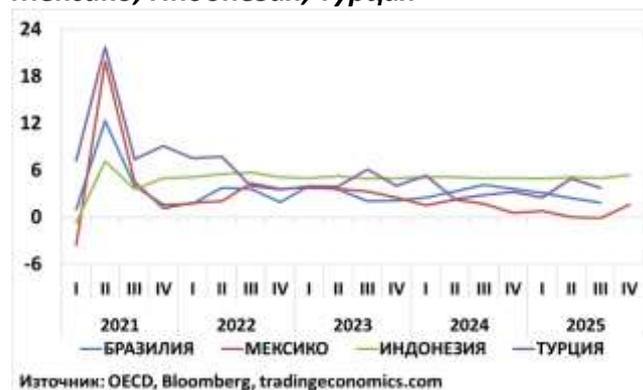
Други държави

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

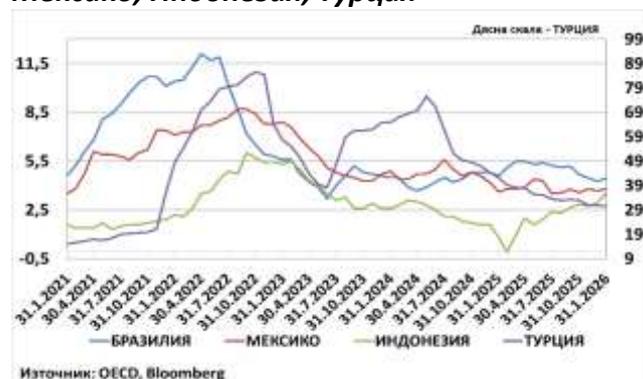
Годишният ръст на БВП на Бразилия се забави до 1.8% през третото тримесечие на 2025 г., спрямо 2.4% през предходното. БВП на Турция се понижи до 3.7% от 4.9% за същия период.

През четвъртото тримесечие на 2025 г. годишният ръст на БВП на Мексико се увеличи до 1.6% спрямо предходното тримесечие. Ръстът на БВП на Индонезия се повиши до 5.4% за същия период.

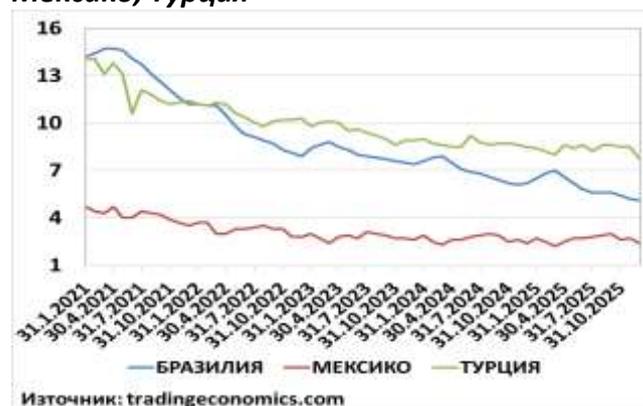
Графика 9. Реален БВП, % г/г; Бразилия, Мексико, Индонезия, Турция



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

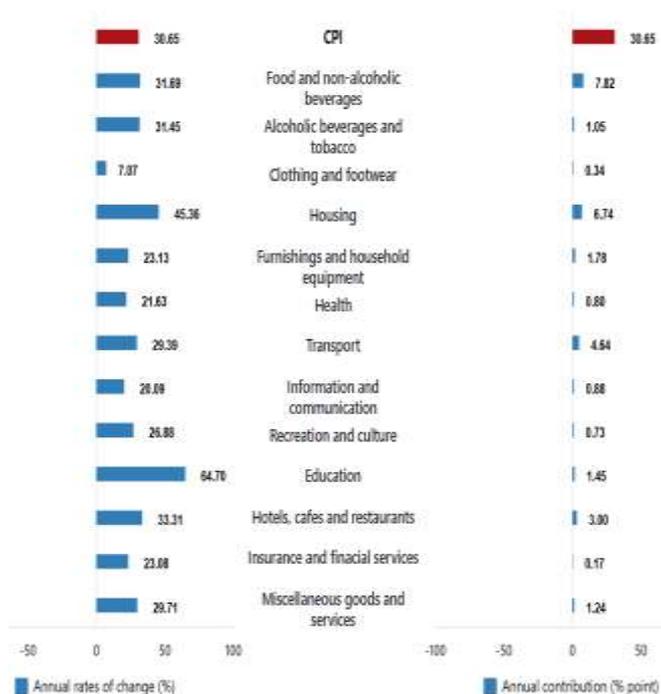


Графика 11. Безработица, %; Бразилия, Мексико, Турция



Турция: Годишният темп на инфлацията се забави леко до 30.7% през м. януари 2026 г. от 30.9% през м. декември 2025 г.

Инфлация на основни групи стоки в Турция - м. януари 2026 г., изменение спрямо предходната година (%)



Източник: Turkish statistical institute

През м. януари 2026 г. цените на храната и безалкохолните напитки се покачиха до 31.7%, спрямо 28.3% през м. декември 2025 г., а годишната инфлация в транспортния сектор се повиши до 29.4% през м. януари 2026 г., спрямо 28.4% през м. декември 2025 г.

Сезонно коригираната безработица се понижи до 7.7% през м. декември 2025 г., спрямо ревизираното ниво от 8.5% през м. ноември 2025 г.

През м. януари 2026 г. централната банка на Турция понижи основния лихвен процент с 1.0 пр.п. до 37.0%.

На 23.01.2026 г. глобалната агенция за кредитен рейтинг Fitch ревизира перспективата на Турция от „стабилна“ на „позитивна“ и потвърди дългосрочния ѝ рейтинг в чуждестранна валута на „ВВ-“, позовавайки се на значителното укрепване на валутните резерви, намалената външна уязвимост, продължаването на сравнително строгата макроикономическа политика и

известно намаляване на риска от значително разхлабване на политиката.

Това е първото положително действие на Fitch, откакто повиши рейтинга на Турция до „ВВ-“ през м. септември 2024 г.

Бразилия: Годишният темп на инфлацията се покачи леко до 4.4% през м. януари 2026 г. спрямо предходния месец. Сезонно коригираната безработица отчете лек спад до 5.1% през м. декември 2025 г., спрямо 5.2% през м. ноември 2025 г.

На 17.01.2026 г., след повече от 25 години преговори, Меркосур и Европейският съюз (ЕС) подписаха комплексно партньорско и търговско споразумение. Церемонията се състоя в Асунсион, Парагвай, и бе представена като стратегически момент за отношенията между двете икономически групи. Сделката включва значително намаляване на митата и разширяване на търговския обмен между ЕС и Меркосур (Аржентина, Бразилия, Парагвай, Уругвай), което може да създаде една от най-големите зони за свободна търговия в света.

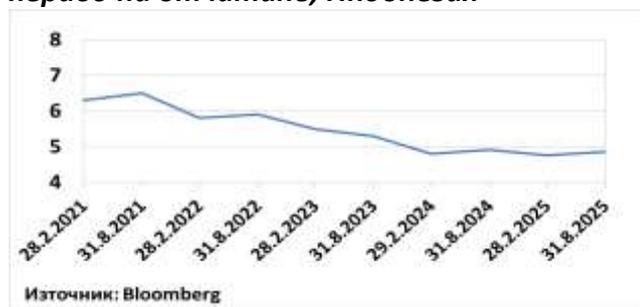
На 21.01.2026 г. Европейският парламент гласува да изпрати споразумението за проверка в Съда на ЕС, което може да забави официалното приемане и ратификация. Това решение беше взето с много малка разлика в гласовете и въвежда ново забавяне в процеса на прилагане. Въпреки това Европейската комисия заяви, че е готова да приложи споразумението временно веднага щом една от Меркосур страните приключи ратификацията си, като това може да стане още през м. март 2026 г. (например чрез Парагвай).

Мексико: Годишният темп на инфлацията се ускори леко до 3.8% през м. януари 2026 г., спрямо 3.7% през м. декември 2025 г. Сезонно коригираната безработица се понижи до 2.4% през м. декември 2025 г. спрямо предходния месец.

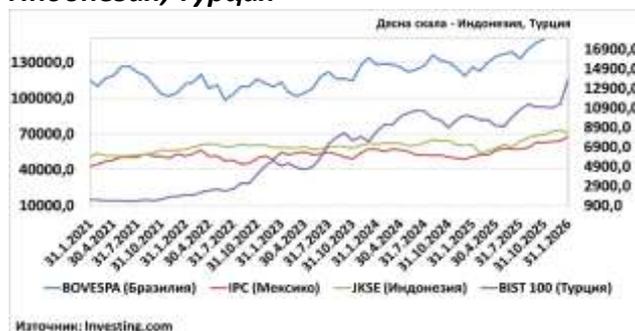
Индонезия: През м. януари 2026 г. годишният темп на инфлацията се повиши до 3.6%, спрямо 2.9% през м. декември 2025 г.

Сезонно коригираната безработица се покачи леко до 4.9% през м. септември 2025 г. спрямо м. февруари 2025 г.¹

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



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



През м. януари 2026 г. бразилският индекс за акции Bovespa се повиши с 12.6% спрямо м. декември 2025 г., а мексиканският индекс IPC се увеличи с 5.1% за същия период. Индонезийският индекс JKSE се понижи с -3.7%, докато турският BIST100 нарасна с 22.9% за същия период.

Фактори с влияние на европейските финансови пазари

През м. януари 2026 г. европейските акции отбелязаха ръст, макар и съпроводен със значителна волатилност, породена от геополитическо напрежение, свързано с Венецуела, Иран и Гренландия. Технологичният сектор се представи най-силно, а енергийните компании също отчетоха повишение. Най-слабо представяне

регистрира секторът на потребителските дискреционни стоки.

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. януари 2026 г. Централната банка на Русия запази основния лихвен процент без промяна, след като през м. декември 2025 г. го понижи с 0.5 пр.п. до 16.0%.

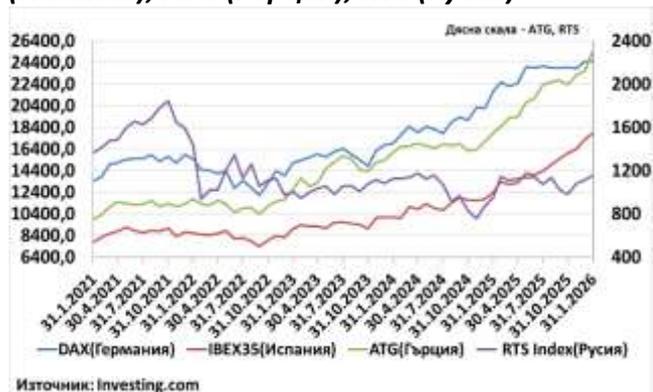
ЕС и Индия сключиха историческо търговско споразумение, което свързва два от най-големите икономически блока в света и обхваща около 25% от глобалния БВП, и една трета от световната търговия. Сделката предвижда поетапно премахване на митата върху значителна част от стоките и услугите, улеснявайки достъпа на европейски фирми до индийския пазар и обратно – особено в сектори като автомобили, машини, химикали, фармацевтика, текстил и морски продукти. Очаква се това да ускори двустранната търговия, да повиши конкурентоспособността на износителите и да стимулира инвестициите и интеграцията на веригите за добавена стойност. Въпреки изключенията за чувствителни селскостопански продукти и необходимостта от ратификация, споразумението се очертава като ключов инструмент за икономическа диверсификация и устойчив растеж в условията на засилени глобални търговски напрежения.

Финансови пазари

През м. януари 2026 г. германският индекс DAX30 се повиши минимално с 0.2% спрямо предходния месец. Испанският индекс IBEX35 нарасна с 3.3%, а гръцкият ATG се увеличи с 9.2% за същия период. През м. януари 2026 г. руският борсов индекс Russia Trading System (RTS) се повиши с 3.9% спрямо предходния месец.

¹ Данните се докладват от Статистическия институт – Индонезия два пъти годишно - през първо и трето тримесечие.

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



През м. януари 2026 г., индексите 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 8.2% през м. януари 2026 г. спрямо предходния месец. Индексът STOXX Balkan TMI, който обхваща 95% от пазарната капитализация на емисиите акции в Източна Европа, нарасна с 13.0% 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 10.7% през м. януари 2026 г. спрямо предходния месец. Индексът STOXX All Europe 800, включващ най-големите компании в Източна и Западна Европа, се покачи с 3.3% за същия период.

Графика 14. STOXX



Фактори с влияние на световните финансови пазари

През м. януари 2026 г. американските фондови пазари отбелязаха ръст, но изостанаха спрямо световните си конкуренти, тъй като настроенията на инвеститорите бяха повлияни от смесени икономически данни, геополитическо напрежение и опасения относно независимостта на Федералния резерв (Фед).

На 28.01.2026 г. Фед запази лихвените проценти без промяна, като ги остави в целевия диапазон 3.50-3.75%. Това решение прекъсна поредицата от три последователни понижения на лихвите, които бяха направени през предходната година, и отразява текущата оценка на централната банка, че рисковете за икономиката се понижават, инфлацията остава под контрол, а пазарът на труда показва стабилност.

Политически натиск и правни действия срещу Пауъл

Януари 2026 г. беше белязан и от безпрецедентен правен и политически натиск върху председателя на Фед, Джером Пауъл. Министерството на правосъдието на САЩ започна криминално разследване, което включва заплахи за потенциално обвинение, свързано с реконструкцията на централата на Фед и неговите показания пред Конгреса. Пауъл публично се противопостави на действията, наричайки ги опит за натиск върху независимостта на централната банка и заявявайки, че централната банка трябва да определя паричната политика на базата на икономически критерии, а не политически желаниа.

Тази правна стъпка и острата реторика от страна на изпълнителната власт бяха интерпретирани от много анализатори като част от по-широкото напрежение между администрацията и Фед относно скоростта и посоката на паричната политика, особено по

въпроса дали лихвите трябва да бъдат намалени по-агресивно.

Икономическа несигурност и потребителско доверие

През м. януари 2026 г. потребителското доверие в САЩ спадна, достигайки най-ниското ниво от 2014 г. насам, което сигнализира за сериозни притеснения сред домакинствата относно икономическите перспективи и финансовото им състояние. Това се случва въпреки общо стабилни икономически данни за растеж и потребителски разходи.

Военна операция във Венецуела

На 03.01.2026 г. САЩ извършиха мащабна военна операция във Венецуела - първата от подобен мащаб в Латинска Америка от близо 40 г. При ударите е бил задържан президентът на страната Николас Мадуро и прехвърлен в САЩ, а страната остана под временен контрол. Това предизвика международна реакция и дебат за американската външна политика. Русия и Китай – основни съюзници на Венецуела – осъдиха остро действията на САЩ. ЕС заяви, че следи ситуацията отблизо и подкрепя „мирен и демократичен преход“ в страната.

Президентът Доналд Тръмп разглежда възможността за мащабна геополитическа и икономическа инициатива, насочена към разширяване на американско влияние върху венецуелската петролна индустрия.

Обсъжданият подход включва засилено американско участие в управлението на държавната петролна компания PdVSA, включително потенциален контрол върху изкупуването, управлението и реализацията на значителна част от венецуелския петролен добив.

При реализиране подобен сценарий би могъл да доведе до, де факто, влияние на САЩ върху експортните потоци на страна, притежаваща най-големите доказани петролни резерви в Западното полукълбо. Това би имало съществени последици за

глобалния петролен пазар, както чрез промяна в баланса на предлагането, така и чрез пренареждане на геополитическите влияния в Латинска Америка.

В същото време остават значителни оперативни, правни и политически рискове, произтичащи от състоянието на PdVSA, действащия санкционен режим и вътрешната икономическа и политическа стабилност във Венецуела.

Кризата с Гренландия и външнополитическо напрежение

Администрацията на президента Доналд Тръмп изостри отношенията с европейските съюзници и НАТО по въпроса за Гренландия, използвайки политически и търговски натиск като инструмент за засилване на американското влияние в Арктика. Тази линия на поведение предизвика международни реакции и беше обсъждана на форуми като Световния икономически форум в Давос, където акцентът беше върху икономическата сигурност и стабилността на трансатлантическите отношения.

Напрежението около Гренландия отразява по-широката стратегическа логика на САЩ за засилване на влиянието си в арктическият регион - зона с нарастващо икономическо значение заради природните ресурси, развитието на нови транспортни маршрути и увеличеното военно присъствие. Макар официално да не се поставя под съмнение суверенитетът на Гренландия, дипломатическият натиск върху Дания е насочен към разширяване на американското икономическо и стратегическо присъствие.

През м. януари 2026 г. представители на САЩ, Дания и Гренландия проведоха дипломатически и технически разговори на високо ниво, обсъждайки потенциални рамки за сътрудничество с цел ограничаване на негативните ефекти върху инвестиционната среда и икономическата стабилност в региона.

Въпреки това подобен подход поражда рискове за доверието между съюзниците, създава несигурност за инвестиционния

климат и може да отслаби координацията в рамките на НАТО и ЕС. В макроикономически план основният риск за САЩ произтича не от правния статут на Гренландия, а от потенциалните икономически и политически последици от влошаване на трансатлантическите отношения на фона на засилената конкуренция с Русия и Китай в Арктика.

Масови протести и репресии в Иран

През м. януари 2026 г. Иран бе обхванат от мащабни антиправителствени протести, започнали в края на м. декември 2025 г., първоначално предизвикани от задълбочаващата се икономическа криза, включваща срив на националната валута, висока инфлация и рязко повишение на цените на храните. С течение на времето демонстрациите прераснаха в по-широки искания за политически промени и смяна на режима. Международните санкции продължават да ограничават достъпа на страната до глобалните финансови пазари, технологии и инвестиции, което допълнително задълбочава структурната икономическа стагнация.

Напрежението ескалира рязко през м. януари 2026 г., когато властите предприеха брутални мерки за потушаване на недоволството. Според данни на правозащитната организация HRANA, броят на жертвите достигна 5459 души, а над 40 хиляди граждани са задържани в затвори из цялата страна.

На 8 и 9 януари 2026 г. националните антиправителствени протести достигнаха своя връх в град Рашт – събитие, описвано като едно от най-кръвопролитните по време на протестите, с множество жертви сред цивилното население. На 8 януари властите наложиха почти пълно изключване на интернет, което сериозно ограничи комуникациите и достъпа до информация в страната.

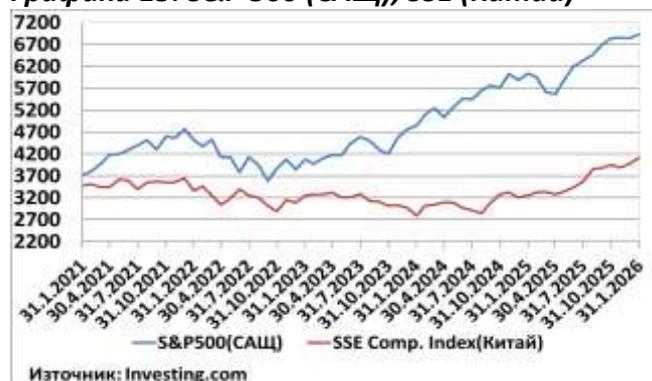
В същото време САЩ, под ръководството на президента Доналд Тръмп, засилиха военнополитическия натиск върху Иран чрез

увеличено присъствие в региона. Макар конкретната стратегия да остава неясна, развитието на ситуацията увеличи геополитическата премия за риск, като същевременно бяха запазени ограничени дипломатически канали за диалог.

Финансови пазари

Индексът Standard & Poor's (S&P) 500 нарасна с 1.4% през м. януари 2026 г. спрямо предходния месец, докато китайският индекс на Шанхайската борса се повиши с 3.8% за същия период.

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



Борсово търгувани фондове

През м. януари 2026 г. азиатските пазари отчетоха силна възвръщаемост, като ръстът бе воден от Корея и Тайван. Индонезия и Индия бяха единствените пазари с отрицателна възвръщаемост.

Китайските акции се повишиха, тъй като инвеститорите погледнаха отвъд смесените икономически данни. Икономическият растеж се забави до най-ниското си ниво от три години през четвъртото тримесечие на 2025 г., но годишното производство все пак достигна целта на Пекин. Рязкото възстановяване на износа през м. декември и рекордният търговски излишък подчертаха устойчивото външно търсене, като по-силните доставки към Югоизточна Азия и Европа компенсираха слабостта в САЩ, свързана с тарифите.

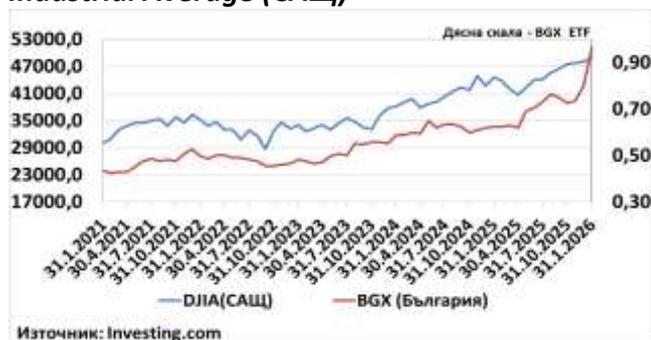
Пазарните настроения се подобриха, след като политиките сигнализираха за по-

решителна подкрепа, а централната банка посочи възможност за допълнително облекчаване на паричната политика през следващата година. Въпреки това пазарите останаха предпазливи заради потенциални фискални мерки, тъй като Китай продължава да се сблъсква с дефлационен натиск, слабо потребление и напрежение в сектора на недвижимите имоти.

В края на м. януари 2026 г., Dow Jones Industrial Average (DJIA) се повиши с 1.7% спрямо предходния месец.

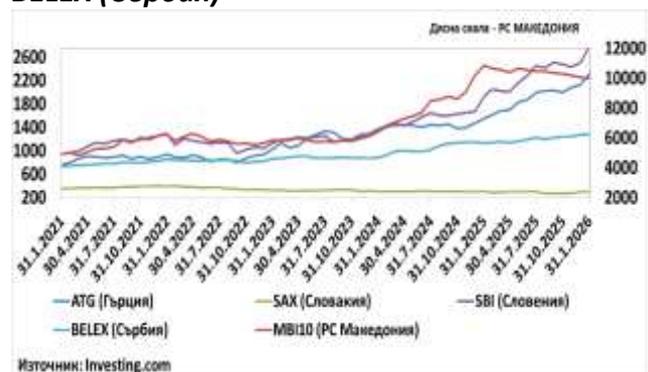
Expat Bulgaria SOFIX UCITS ETF (BGX) се повиши до 0.97 евро.

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



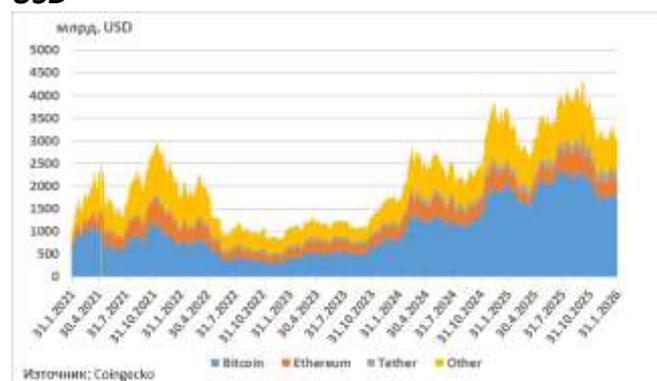
Управляваните от Expat Asset Management фондове следват представянето на няколко индекса чрез пълното физическо репликиране. В края на м. януари 2026 г. Expat Greece ASE UCITS ETF се повиши с 9.2% спрямо м. декември 2025 г. Expat Macedonia MBI10 UCITS ETF намалю с -0.8% за същия период. През м. януари 2026 г. Expat Slovakia SAX UCITS ETF отчете ръст от 0.7% спрямо предходния месец, а Expat Slovenia SBI UCITS ETF и Expat Serbia BELEX UCITS ETF се повишиха съответно с 11.3% и 0.3%.

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



През м. януари 2026 г. пазарната стойност на криптовалутите остана без съществена промяна спрямо предходния месец. Средната пазарна стойност на биткойн не отчете значима динамика, като достигна около 1 812,9 млрд. щ. долара при 1 777,1 млрд. щ. долара през предходния месец. При етериум се наблюдава сходна тенденция – средната му пазарна стойност се повиши незначително от 364,5 млрд. щ. долара до 372,4 млрд. щ. долара. Средната пазарна стойност на тетер остана практически непроменена, като се увеличи минимално от 186,1 млрд. щ. долара през м. декември 2025 г. до 186,7 млрд. щ. долара през м. януари 2026 г.

Графика 18. Bitcoin USD, Ethereum USD, Tether USD

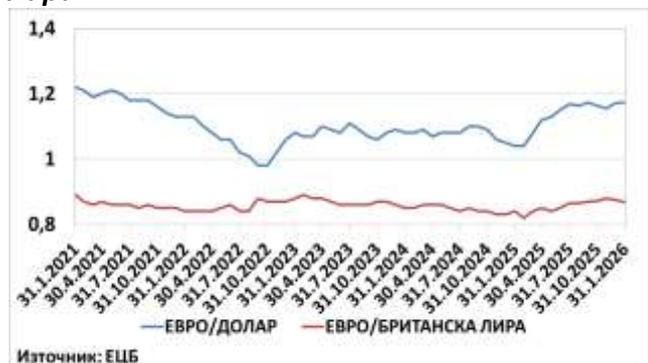


Деривати - базови активи

Валуту

През м. януари 2026 г. европейската валута се повиши спрямо щатския долар. В рамките на периода курсът евро/щ. долар се движи в диапазона 1.162-1.197 щ. долара за евро, при средномесечна цена от 1.17 щ. долара за евро. За същия период еврото поевтиня леко спрямо британската лира (паунд). Курсът евро/паунд се движи в диапазона 0.866-0.874 при средномесечна цена от 0.87 паунда за евро.

Графика 19. Евро/Долар; Евро/Британска лира

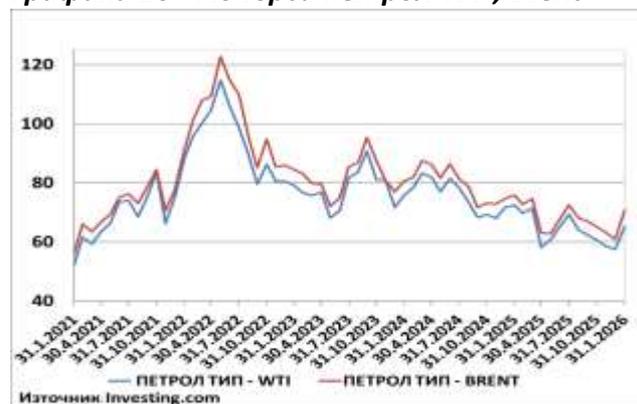


Суровини

През м. януари 2026 г. фючърсите на петрола отчетоха ръст спрямо м. декември 2025 г. Повишението настъпи въпреки очакванията за свръхпредлагане и бе обусловено от засилените геополитически напрежения около Иран и Венецуела, както и от смущенията в доставките от Казахстан. Пазарите калкулират риск от ескалация, при която потенциален американски удар би могъл да застраши доставките на суров петрол от Близкия изток – регион, осигуряващ около една трета от световните доставки. Евентуално иранско ответно действие би могло да доведе до прекъсване на корабоплаването през Ормузкия проток – ключов маршрут за транспортиране на петрол и втечен природен газ към световните пазари.

В края на периода фючърсите на West Texas Intermediate (WTI) се повишиха до 65.2 щ. долара за барел, а фючърсите на Brent до 70.7 щ. долара за барел. Спрямо предходния месец, фючърсите на WTI са отбелязали ръст с 13.6%, а фючърсите на Brent с 16.2%.

Графика 20. Фючърси петрол WTI, Brent

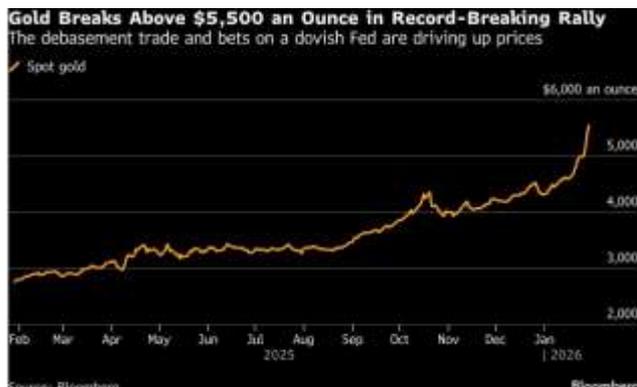


През м. януари 2026 г. фючърсната цена на златото се увеличи и затвори на 4745.1 щ. долара за унция, като ръстът спрямо предходния месец достигна 8.2%. Това бе подкрепено от засиленото търсене на активи убежище на фона на повишена геополитическа несигурност и нарастващи глобални рискове. Допълнителен фактор бе корекцията в очакванията за паричната политика в развитите икономики, включително перспективите за по-бавно понижение на лихвите, което увеличи интереса към златото като средство за съхранение на стойност. Покачването на волатилността на финансовите пазари и диверсификационното търсене от страна на инвеститори и централни банки също допринесоха за ръста на цените. Към края на 2025 г. златните резерви на Националната банка на Полша достигнаха 550 метрични тона – повече от 506.5 тона на ЕЦБ, и се оценяват на над 63 млрд. евро.

Спот цената на златото се повиши, като в края на м. януари 2026 г. затвори на ниво от 4865.4 щ. долара за унция, отчитайки ръст от 12.8% спрямо предходния месец.

В хода на месеца златото достигна краткотрайно рекордни нива над 5500 щ.

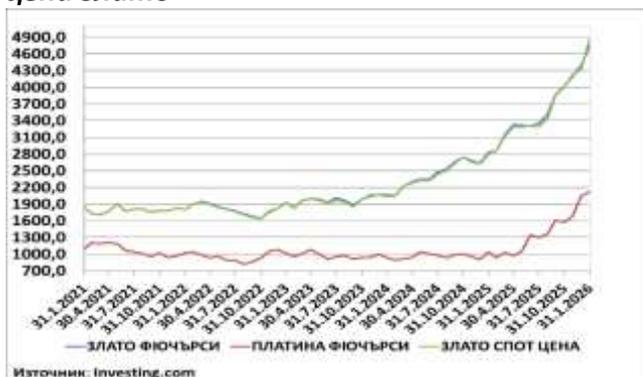
долара за унция, ускорено от по-слабия долар, ниската ликвидност на пазарите и бягството на инвеститорите от държавни облигации и валути.



Източник: Bloomberg

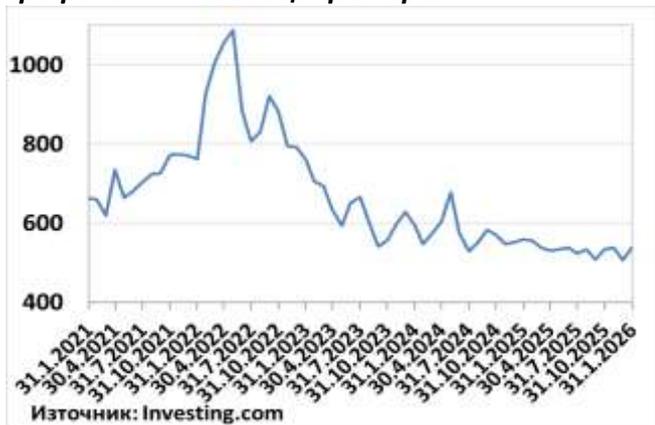
Фючърсната цена на платината се повиши до 2121.6 щ. долара за унция, при увеличение от 3.8% за същия период.

Графика 21. Фючърси злато, платина. Спот цена злато



През м. януари 2026 г. фючърсната цена на пшеницата се повиши с 6.1%, като затвори на ниво от 538.0 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

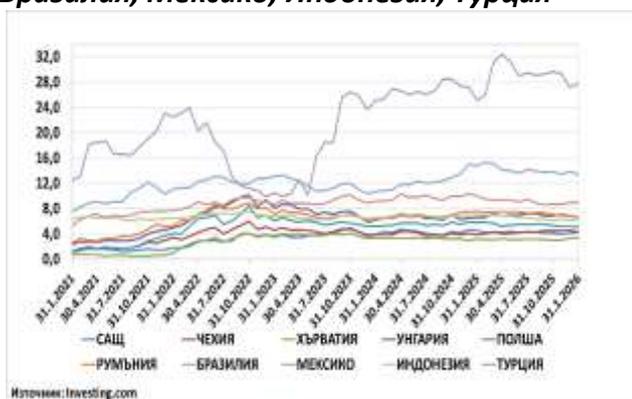
СТРАНА	ESG РЕЙТИНГ
САЩ	CIS-2 5 4 3 2 1 Negative Neutral Positive
Чехия	CIS-2 5 4 3 2 1 Negative Neutral Positive
Унгария	CIS-3 5 4 3 2 1 Negative Neutral Positive
Полша	CIS-2 5 4 3 2 1 Negative Neutral Positive
Румъния	CIS-3 5 4 3 2 1 Negative Neutral Positive
Хърватия	CIS-2 5 4 3 2 1 Negative Neutral Positive
Турция	CIS-4 5 4 3 2 1 Negative Neutral Positive
Бразилия	CIS-3 5 4 3 2 1 Negative Neutral Positive
Мексико	CIS-3 5 4 3 2 1 Negative Neutral Positive
Индонезия	CIS-3 5 4 3 2 1 Negative Neutral Positive
Китай	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. януари 2026 г. лихвата по ДЦК на Турция се повиши до 27.8%, спрямо 27.2% през м. декември 2025 г., докато тази на Бразилия се понижи до 13.4% от 13.9%. За периода, промяната в доходността на чешките ДЦК е -3.8%, а на ДЦК на САЩ е 2.1% и на ДЦК на Унгария е -3.9%.

§ Използвани са статистически данни, налични до 13.02.2026 г. включително. Източници: ЕЦБ, tradingeconomics.com, investing.com, Bloomberg и др., включително актуализирани данни за предходни периоди.

* Данните за БВП, инфлация и безработица на някои от разглежданите държави се отнасят за по-предходен отчетен период, поради различната периодичност и срокове на публикуване на статистическата информация.