

Преглед на международната среда към м. март 2026 г.

През м. февруари 2026 г. световните фондови пазари показват смесено представяне. Европейските акции се представят по-добре от американските, подкрепени от силни макроикономически данни и относителна икономическа устойчивост, докато американските пазари са под натиск заради опасения около развитието на изкуствения интелект, геополитическото напрежение в Близкия изток и несигурността около търговската политика. Азиатските пазари отчитат силна възвръщаемост, водени от Корея и Тайван, благодарение на високото търсене на полупроводници и технологии, свързани с ИИ, докато Китай и Хонконг изостават поради слабост в технологичния сектор и структурен натиск, въпреки признаци на стабилизация на пазара на недвижими имоти.

През м. февруари 2026 г. отношенията между Иран и САЩ ескалират от дипломатически преговори за ядрената програма в Женева до директна военна конфронтация. Съвместни удари на Израел и САЩ срещу ирански цели доведоха до смъртта на върховния лидер Али Хаменеи и предизвикват силна регионална ескалация. Последвалите ответни атаки на Иран срещу американски и израелски обекти увеличават риска от по-широк конфликт в Близкия изток и подкопават перспективите за дипломатическо решение.

На 20.02.2026 г. Върховният съд на САЩ постанови, че американският президент Доналд Тръмп няма правомощия да налага широки глобални тарифи по силата на Закона за международни извънредни икономически правомощия (IEEPA), тъй като правото за въвеждане на мита принадлежи на Конгреса на САЩ. В отговор, президентът Тръмп обяви нови временни тарифи до 15%, позовавайки се на Закона за търговията от 1974 г. Решението създаде значителна правна и икономическа несигурност около американската търговска политика и потенциални иски за възстановяване на платени мита.

Еврозона

Годишният ръст на brutния вътрешен продукт (БВП) в еврозоната (EA20) показва леко забавяне до 1.2% през четвъртото тримесечие на 2025 г., спрямо 1.4% през предходното.

Годишният темп на инфлацията се забави до 1.7% през м. януари 2026 г., спрямо 2.0% през м. декември 2025 г., като най-голям принос имат цените на услугите, следвани от храните, алкохола и тютюневите изделия, както и неенергийните промишлени стоки.

Сезонно коригираната безработица в еврозоната (EA21) се понижи незначително до 6.1% през м. януари 2026 г., спрямо 6.2% през м. декември 2025 г., при около приблизително 10.8 млн. безработни.

САЩ

Ръстът на БВП се понижи леко до 2.2% през четвъртото тримесечие на 2025 г., спрямо 2.3% през предходното.

Индексът на потребителските цени остана стабилен през м. февруари 2026 г. спрямо м. януари 2026 г., като се задържа на ниво от 2.4%, което се дължи на възстановяване на цените на енергийните компоненти, съчетано със стабилизиране на цените при храните и жилищата, и понижение на цените на употребяваните автомобили и камиони.

Равнището на безработицата се повиши слабо до 4.4% през м. февруари 2026 г., спрямо 4.3% през м. януари 2026 г., при 7.6 млн. безработни.

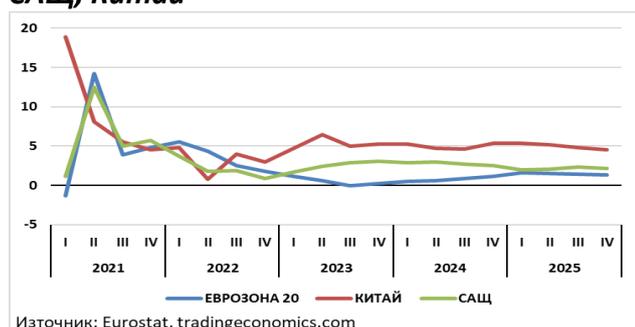
Китай

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

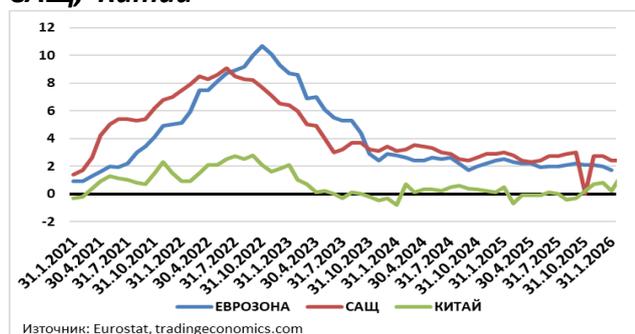
Годишната инфлация се ускори до 1.3% през м. февруари 2026 г., спрямо 0.2% през м. януари 2026 г. Повишението до голяма степен се дължи на влиянието на Лунната Нова година, която тази година настъпи в средата на м. февруари. Най-голям принос за ускорението имат цените на хранителните продукти, както и на отделни нехранителни стоки.

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

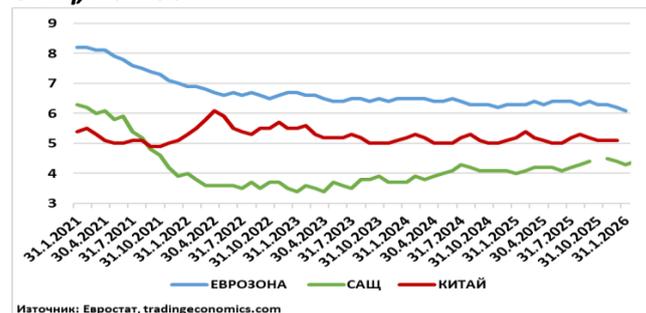
Графика 1. Реален БВП, % г/г; Еврозона(20), САЩ, Китай



Графика 2. Инфлация, % г/г; Еврозона (21), САЩ, Китай

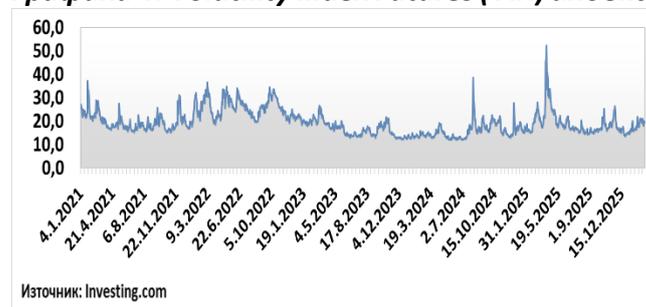


Графика 3. Безработица, %; Еврозона (21), САЩ, Китай



В края на м. февруари 2026 г. Volatility Index Futures (VIX) - индекс, който показва пазарните очаквания за волатилността, се повиши с 21.5% спрямо предходния месец, до 19.9 пункта. През м. февруари 2026 г. индексът се движи около и над нивото от 20 пункта, което отразява повишената пазарна несигурност, но без достигане на екстремни стойности. От началото на годината индексът се повиши с 0.3%.

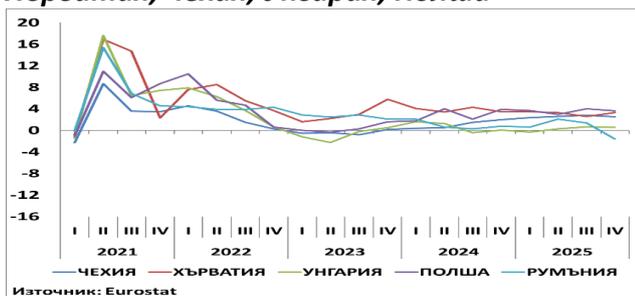
Графика 4. Volatility Index Futures (VIX) индекс



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 2.6% през четвъртото тримесечие на 2025 г., спрямо 2.8% през третото тримесечие.

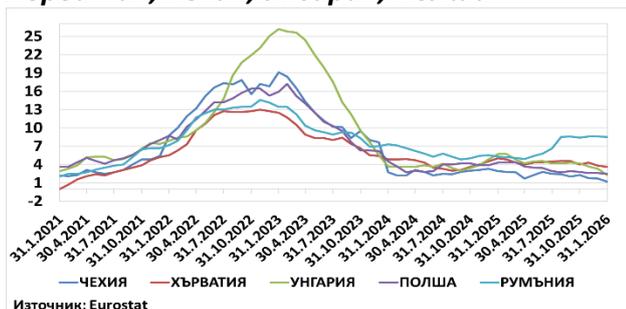
Икономическият растеж в Хърватия се повиши до 3.3% през четвъртото тримесечие на 2025 г., спрямо 2.6% през предходното тримесечие.

Ръстът на БВП на Унгария се забави до 0.6% през четвъртото тримесечие на 2025 г., спрямо 0.7% през третото тримесечие.

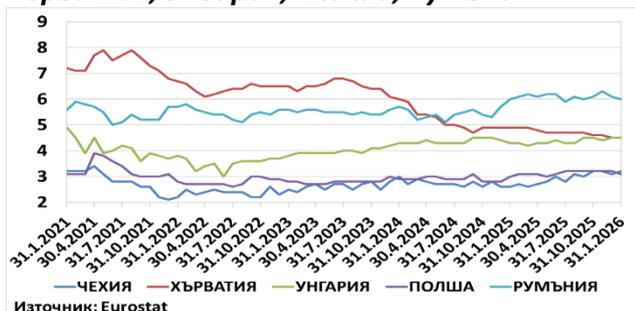
Икономиката на Полша нарасна с 3.6% през четвъртото тримесечие, спрямо 4.0% през предходния период, което представлява забавяне на растежа.

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 се забави до 1.2% през м. януари 2026 г., спрямо 1.7% през м. декември 2025 г. Сезонно коригираната безработица се покачи слабо до 3.2% през м. януари 2026 г., спрямо 3.1% през предходния месец.

Хърватия: Годишният темп на инфлацията се понижи до 3.6% през м. януари 2026 г., спрямо 3.8% през м. декември 2025 г. Сезонно коригираната безработица се понижи леко до 4.5% през м. януари 2026 г., спрямо 4.6% през предходния месец.

Унгария: Годишният темп на инфлацията се забави до 2.3% през м. януари 2026 г., спрямо 3.3% през м. декември 2025 г. Сезонно коригираната безработица остана без промяна през м. януари 2026 г. спрямо предходния месец, като се задържа на ниво от 4.5%.

В края на м. февруари 2026 г. централната банка на Унгария намали основния лихвен процент с 0.25 пр.п. до 6.25%.

Унгария наложи вето на решението на Европейския съюз за приемане на 20-ия пакет от антируски санкции и предоставянето на 90 млрд. евро военен заем на Украйна поради блокирането на транзита на петрол по петролопровода "Дружба". Правителството на страната заяви, че ще блокира всяко решение на ЕС в полза на Украйна, докато не се възобнови изпомпването на петрол.

Доставките на руски петрол за Унгария и Словакия са прекъснати от 27.01.2026 г., след като украинските власти съобщиха, че руска атака с дрон е повредила тръбопровода "Дружба", по който горивото преминава през украинска територия към Централна Европа.

Унгария и Словакия, които получиха временно изключение от европейската забрана за внос на руски петрол, обвиняват Киев, че умишлено възпрепятства доставките, като не представиха доказателства за това.

Унгария и Словакия са поискали от Хърватия съдействие за осигуряване на

доставки на руски петрол. Хърватските власти подчертават, че са готови да подпомогнат снабдяването на Централна Европа с петрол, но само ако той не е от руски произход и ако доставките са в пълно съответствие с правилата и санкционния режим на Европейския съюз, както и с ограниченията, наложени от Службата за контрол на чуждестранните активи на САЩ (OFAC). Основният аргумент на Загреб е, че транзитът на руски петрол през хърватска територия би могъл да застраши енергийната сигурност и геополитическата ориентация на страната, както и да влезе в противоречие с действащите европейски санкции и регулации.

Полша: Годишният темп на инфлацията се понижи минимално до 2.5% през м. януари 2026 г., спрямо 2.6% през декември 2025 г. Сезонно коригираната безработица се понижи леко до 3.1% през м. януари 2026 г., спрямо 3.2% през предходния месец.

През 20.02.2026 г. Полша официално се оттегли от Конвенцията от Отава, международен договор, който забранява използването и производството на противопехотни мини. Оттеглянето беше обявено от заместник-министъра на отбраната и е част от по-широката стратегия „Източен щит“ за укрепване на източната граница с Русия и Беларус. Полша планира да възобнови производството на противопехотни мини, включително дистанционно управляеми системи, и да ги разположи по границата при необходимост. Премиерът Доналд Туск събщи, че страната скоро ще може да минава границата в рамките на 48 часа, ако ситуацията го изисква. Производството и разполагането на мини се разглеждат като част от усилията за засилване на отбраната в контекста на продължаващата война в Украйна и опасенията от регионална нестабилност.

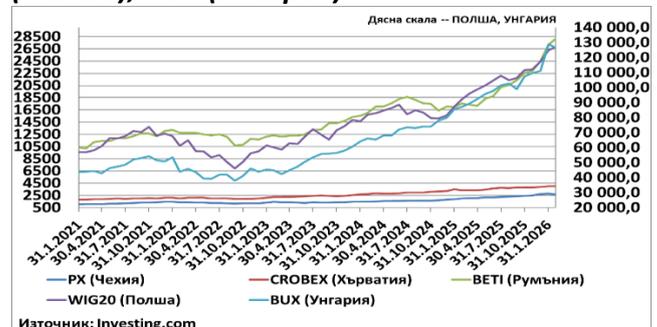
Румъния: Годишният темп на инфлацията се понижи леко до 8.5% през м. януари 2026 г., спрямо 8.6% през декември 2025 г. Сезонно

коригираната безработица се понижи леко до 6.0% през м. януари 2026 г., спрямо 6.1% през предходния месец.

Към края на 2025 г. публичният дълг на Румъния надхвърли 60% от БВП, като за първи път преминава прага от 60%, предвиден в европейските договори и в критериите за членство в ЕС. Само за пет години задълженията на държавата са се увеличили повече от два пъти.

Тази динамика е резултат от висок бюджетен дефицит, високи социални разходи и забавяне на икономическия растеж. Комбинацията от рецесионен натиск и висока инфлация допълнително затруднява фискалната стабилност. В средносрочен план нарастващият дълг създава риск от по-високи лихвени разходи, ограничено фискално пространство и засилен натиск от страна на европейските институции за консолидация на публичните финанси.

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



През м. февруари 2026 г. чешкият индекс на акции РХ отбеляза спад от -4.0% спрямо м. януари 2026 г., а полският индекс WIG се покачи с 1.6% спрямо предходния период. Хърватският индекс CROBEX нарасна с 0.9%, докато унгарският индекс BUX се понижи с -1.8% за същия период. Румънският индекс BETI отчете ръст от 3.4% през м. февруари 2026 г. спрямо предходния месец.

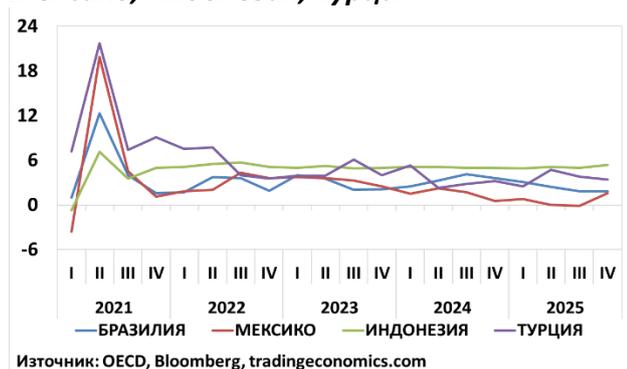
Други държави

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 остана без промяна през четвъртото тримесечие на 2025 г. спрямо предходното, като се задържа на ниво от 1.8%. БВП на Турция се понижи до 3.4% от 3.8% 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.

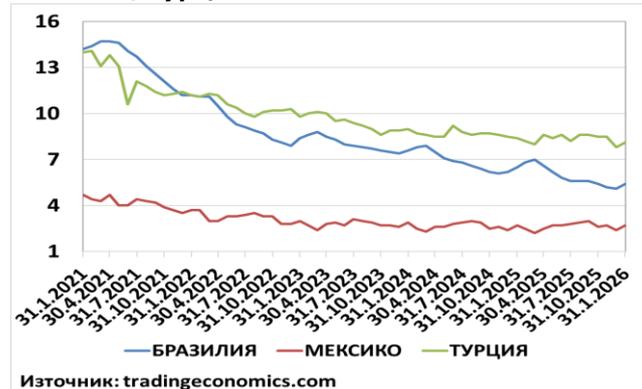
Графика 9. Реален БВП, % г/г; Бразилия, Мексико, Индонезия, Турция



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

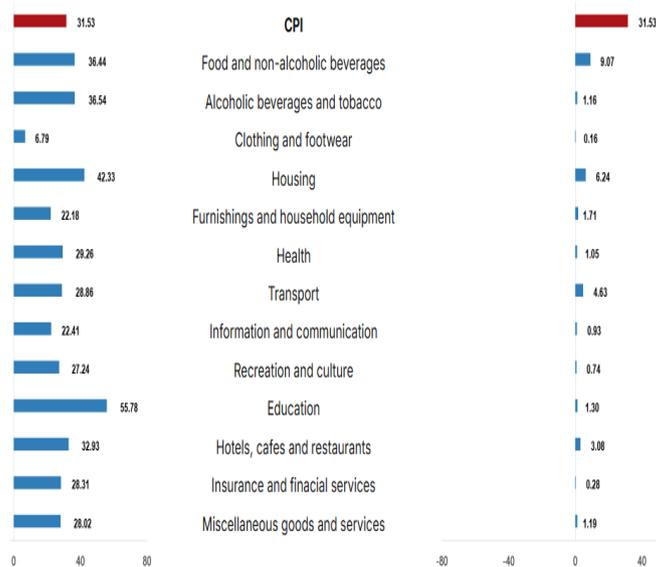


Графика 11. Безработица, %; Бразилия, Мексико, Турция



Турция: Годишният темп на инфлацията се ускори до 31.5% през м. февруари 2026 г. от 30.7% през м. януари 2026 г.

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



Източник: Turkish statistical institute

През м. февруари 2026 г. цените на храната и безалкохолните напитки достигат до 36.4%, спрямо 31.7% през м. януари 2026 г., а годишната инфлация в транспортния сектор се понижи до 28.9% през м. февруари 2026 г., спрямо 29.4% през м. януари 2026 г.

Сезонно коригираната безработица се повиши до 8.1% през м. януари 2026 г., спрямо ревизираното ниво от 7.8% през м. декември 2025 г.

През м. февруари 2026 г. централната банка на Турция запази основния лихвен процент непроменен, след направеното през м. януари 2026 г. понижение с 1.0 пр.п. до 37.0%.

Бразилия: Годишният темп на инфлацията се забави до 3.8% през м. февруари 2026 г., спрямо 4.4% през предходния месец. Сезонно коригираната безработица се повиши леко до 5.4% през м. януари 2026 г., спрямо 5.1% през м. декември 2025 г.

По време на посещението на президента Луис Инасио Лула да Силва в Ню Делхи, в присъствието на премиера Нарендра Модди, Бразилия и Индия подписаха споразумение за разширяване на сътрудничеството в добива на полезни изкопаеми и ключови минерали. Пактът цели да гарантира по-стабилен достъп на Индия до суровини за стоманодобивната индустрия и да насърчи инвестиции в проучване, добив и инфраструктура.

Двете страни си поставят за цел значително увеличение на двустранната търговия - над 20 млрд. долара в следващите пет години (от сегашните около 15 млрд.), както и разширяване на сътрудничеството в технологии, иновации, цифрова инфраструктура, изкуствен интелект и полупроводници. В рамките на стратегическото партньорство и на формата БРИКС е обсъдено и по-широко използване на националните валути в търговията, без да се предвижда създаване на обща валута.

Мексико: Годишният темп на инфлацията се ускори до 4.0% през м. февруари 2026 г., спрямо 3.8% през м. януари 2026 г. Сезонно коригираната безработица се повиши до 2.7% през м. януари 2026 г., спрямо 2.4% през предходния месец.

На 22.02.2026 г. мексиканските въоръжени сили успешно заловиха Немесио Осегера Сервантес, известен като „Ел Менчо“, лидер на наркокартела Халиско – Ново поколение – една от най-мощните и насилствени

престъпни организации в Мексико. Операцията е осъществена с подкрепата на американски разузнавателни служби и представлява значителен удар срещу организираната престъпност в страната, тъй като картелът контролира ключови маршрути за трафик на наркотици към САЩ, Европа и Азия.

След залавянето на „Ел Менчо“, в няколко щата, включително Халиско и Гуанахуато, както и в части от Мичоакан, избухват масови безредици, пътни блокади и палежи на превозни средства. В градове като Гуадалахара са регистрирани координирани действия на въоръжени групи, целящи да демонстрират сила, да възпрепятстват придвижването на силите за сигурност и да окажат натиск върху федералните власти. Чрез стратегически блокади на магистрали и нападения срещу публична инфраструктура картелът се опита да създаде усещане за парализа на държавния контрол и да дестабилизира обстановката в засегнатите региони.

Експертите отбелязват, че макар залавянето на „Ел Менчо“ да представлява стратегическа победа срещу организираната престъпност, съществува риск от краткосрочна ескалация на насилието, вътрешни борби за лидерство в картела и активизиране на конкурентни престъпни групи, които могат да се опитат да запълнят създалия се вакуум. В дългосрочен план развитието на ситуацията ще зависи от способността на властите да предотвратят реорганизацията на структурата на картела, да ограничат финансовите му и логистични ресурси и да възстановят трайно държавния контрол в засегнатите райони.

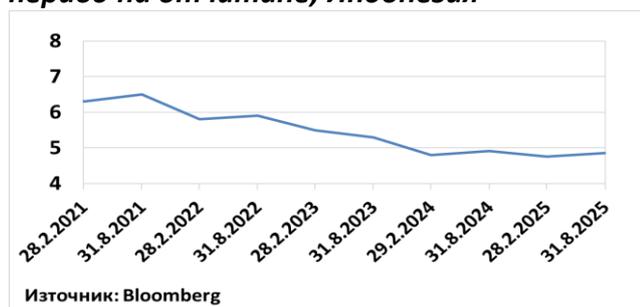
Индонезия: През м. февруари 2026 г. годишният темп на инфлацията се ускори до 4.8%, спрямо 3.6% през м. януари 2026 г. Сезонно коригираната безработица се покачи

леко до 4.9% през м. септември 2025 г. спрямо м. февруари 2025 г.¹

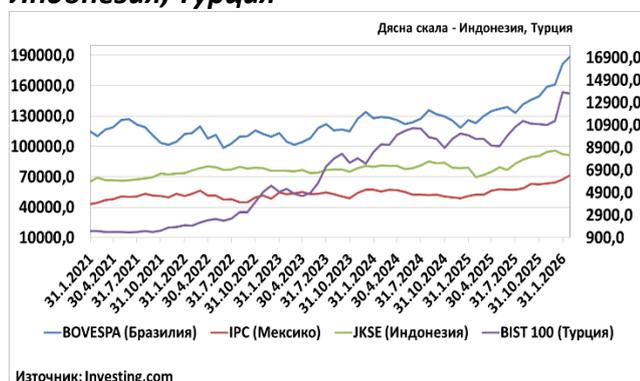
На 19–20.02.2026 г. правителството на президента Прабово Субианто финализира и подписва важно търговско споразумение между Индонезия и Съединените щати, което предвижда намаляване на американските тарифи от 32% на 19%.

Съгласно договореностите, САЩ ще понижат митата върху ключови индонезийски експортни стоки, включително палмово масло, кафе, какао, каучук и подправки. В замяна, Индонезия ще премахне над 99% от митата върху американски стоки. Споразумението се оценява като значителен стимул за двустранната търговия и за икономиката на най-голямата държава в Югоизточна Азия.

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



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



През м. февруари 2026 г. бразилският индекс за акции Bovespa отчете ръст от 4.1% спрямо м. януари 2026 г., а мексиканският индекс IPC нарасна с 5.6% за същия период. Индонезийският индекс JKSE се понижи с -1.1%, а турският BIST100 отчете спад от -0.9% за същия период.

Фактори с влияние на европейските финансови пазари

През м. февруари 2026 г. европейските акции се представят по-добре от американските, подкрепени от по-силни от очакваните макроикономически данни и продължаваща икономическа устойчивост. Представянето на секторите е разнопосочно, като секторите на комуникационните услуги, потребителските стоки и енергетиката отчитат по-добри резултати, докато финансовият сектор и здравеопазването изостават. Геополитическите фактори, включително ударите на САЩ и Израел срещу Иран, както и промените в тарифната политика на САЩ, допринасят за повишена волатилност, въпреки че повечето от тези събития са след затварянето на пазарите за месеца.

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. февруари 2026 г. Централната банка на Русия понижи основния лихвен процент с 0.5 пр.п. до 15.5%.

Търговското споразумение между ЕС и СА е в застой заради новите американски мита

През м. февруари 2026 г. търговското споразумение между ЕС и САЩ е поставено в несигурност след отмяната на широките американски мита от Върховния съд на САЩ. В отговор, президентът Доналд Тръмп въведе нови глобални тарифи до 15%, които важат до 150 дни.

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

В резултат, ЕС замрази ратификацията на споразумението докато не бъде изяснено как новите мита съвместяват с договорените условия. Европейските институции подчертават, че тарифите не трябва да надвишават уговорените нива, за да се запази правната стабилност на сделката.

До уточняване на позициите на Вашингтон, споразумението остава в застои, което създава несигурност за европейския износ и търговията между двете страни.

Споразумението Меркосур временно влиза в сила

Споразумението за свободна търговия между ЕС и страните от Меркосур — Аржентина, Бразилия, Парагвай и Уругвай — временно влиза в сила, въпреки че все още тече правна проверка от Съда на Европейския съюз.

Решението е взето след като Уругвай и Аржентина вече ратифицират споразумението, което дава възможност на бизнеса в ЕС и в тези две страни почти веднага да използват новите митнически режими и други търговски преференции, докато не приключат процедурите по окончателно одобрение.

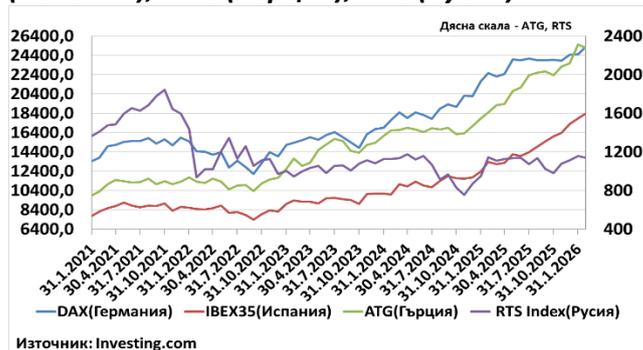
Председателят на Европейската комисия, Урсула фон дер Лайен, подчерта, че временното прилагане ще позволи да се реализират икономическите ползи от договора по-рано, дори преди всички страни от Меркосур и Европейският парламент да завършат своите ратификации.

Договаряното повече от два десетилетия споразумение предизвика критики в някои страни членки на ЕС, особено от фермери и други заинтересовани групи, които се противопоставят на по-открития търговски режим.

Финансови пазари

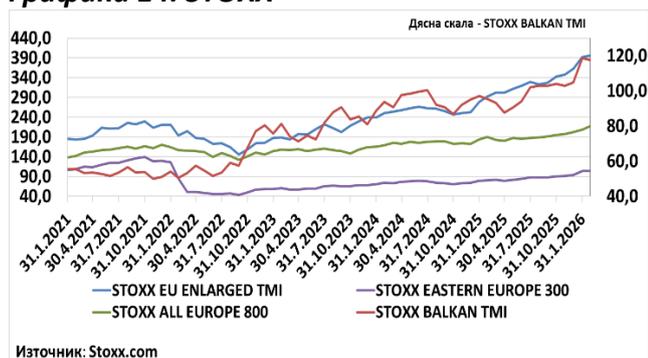
През м. февруари 2026 г. германският индекс DAX30 се повиши с 3.0% спрямо предходния месец. Испанският индекс IBEX35 нарасна с 2.7%, докато гръцкият ATG се понижи с -1.6% за същия период. През м. февруари 2026 г. руският борсов индекс Russia Trading System (RTS) отчете понижение от -1.4% спрямо предходния месец.

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



През м. февруари 2026 г., индексите на STOXX, проследяващи развитието на капиталовите пазари в Европа, се характеризират с разнопосочна 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 1.1% през м. февруари 2026 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, регистрира спад от -0.2% през м. февруари 2026 г. спрямо предходния месец. Индексът STOXX All Europe 800, включващ най-големите компании в Източна и Западна Европа, се покачи с 3.6% за същия период.

Графика 14. STOXX



Фактори с влияние на световните финансови пазари

Американските фондови пазари са подложени на натиск и се представят по-слабо спрямо други региони, като настроенията на инвеститорите са потиснати от опасения, свързани с развитието на изкуствения интелект (ИИ), ескалиращото геополитическо напрежение в Близкия изток и несигурността около търговската политика.

Междувременно индексът на потребителското доверие в САЩ на Conference Board се повиши от 89.0 до 91.2, надминавайки очакванията от 87.4. Въпреки че песимистичните очаквания леко намаляват, общото потребителско настроение остава сравнително крехко. Предварителният композитен PMI се понижи от 53.0 до 52.3, въпреки че както производственият сектор, така и секторът на услугите остават в експанзионна територия. Февруарските данни отразяват най-бавния темп на растеж от м. април 2025 г.

През м. февруари 2026 г. Фед остави основния лихвен процент непроменен, на нивото около 3.50–3.75%.

Тарифна несигурност в САЩ след съдебна отмяна и нови временни мита

На 20.02.2026 г. Върховният съд на САЩ постанови, че президентът Доналд Тръмп не е имал правомощия да налага широки глобални тарифи, позовавайки се на Закона за

международни извънредни икономически правомощия (IEEPA) от 1977 г. – нормативен акт, предназначен за прилагане при национални извънредни ситуации. Съдът отмени ключови части от митническата програма на администрацията, като прие, че налагането на подобни мита надхвърля президентските правомощия, тъй като съгласно Конституцията, правото да се въвеждат данъци и мита принадлежи на Конгреса.

Малко след решението президентът Тръмп обяви въвеждането на нова глобална тарифа от 10%, а на следващия ден увеличи ставката до 15%. Този път той се позова на Раздел 122 от Закона за търговията от 1974 г., който позволява временно налагане на мита за срок до 150 дни, освен ако Конгресът не одобри тяхното удължаване. Законът ограничава размера на тези мита до максимум 15%, което означава, че ставката не може да бъде допълнително повишавана без ново законодателно основание.

Решението на съда не засяга митата, въведени въз основа на други законови правомощия на президента, които остават в сила. Въпреки това, възникналата тарифна несигурност, включително въпросът дали вносителите и компаниите, платили мита по IEEPA, могат да получат възстановяване на суми в размер до 175 млрд. щ. долара, поставя търговската политика на САЩ в състояние на правна и икономическа нестабилност. Очаква се това да доведе до допълнителни и сложни съдебни спорове, докато американските потребители и предприятия остават в несигурност относно въздействието на евентуални нови митнически мерки.

Кризата в Иран: регионална ескалация и смъртта на Хаменеи

През м. февруари 2026 г. дипломатическите отношения между Иран и САЩ преминават през драматични обрати,

белязани от преговори, санкционен натиск и мащабна военна ескалация.

В първата половина на месеца в Женева се проведеха първите два кръга непреки преговори по иранската ядрена програма под посредничеството на Оман. Обсъдени са, от американската и иранската делегации, условията за ограничаване на ядрената дейност в замяна на частично облекчаване на санкциите. Тези разговори са на фона на нарастващо недоверие и все по-строги позиции от двете страни.

В края на месеца обаче дипломатическата динамика е коренно променена от военната атака, предприета на 28.02.2026 г., когато Израел и САЩ започват координирани въздушни и ракетни удари срещу Иран, включително обекти в столицата Техеран и други градове. Тази операция, широко описвана като съвместен удар срещу ирански военни и политически цели, доведе до силна регионална ескалация на конфликта.

В рамките на тези удари върховният лидер на Иран, аятолах Али Хаменеи, е убит, което е потвърдено от иранските власти в следващите дни. Смъртта му, както и загубата на няколко висши ирански официални представители, предизвика национален траур, а също и силни реакции както вътре в страната, така и на международната сцена. Голяма е загубата и сред цивилното население, с хиляди жертви и разрушения на жилищни райони и инфраструктура.

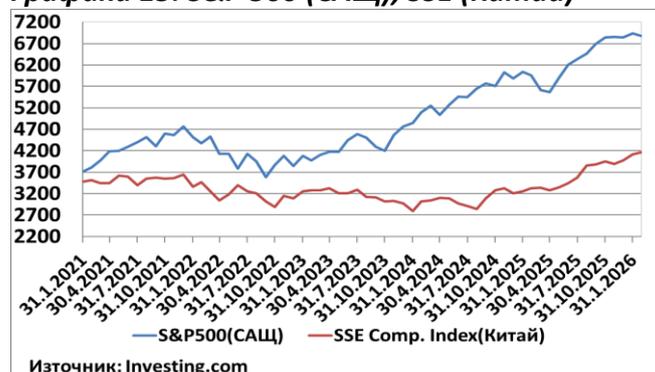
На фона на тази ескалация Иран отвърна със серия от ракетни и дренови удари срещу израелски и американски военни обекти в региона, както и срещу цели в Обединените арабски емирства и други страни в Персийския залив. Това доведе до широко разпространено конфликтно напрежение в Близкия изток, включително срещи на съюзници, военни приготовления и дипломатически призови за спиране на огъня.

Тези събития поставят под въпрос възможностите за мирно разрешаване на ядренополитическите и стратегическите спорове, които преди това бяха предмет на преговори в Женева, и засилват международната тревога от възможността за по-широк регионален конфликт.

Финансови пазари

Индексът Standard & Poor's (S&P) 500 регистрира спад от -0.9% през м. февруари 2026 г. спрямо предходния месец, а китайският индекс на Шанхайската борса се повиши с 1.1% за същия период.

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



Борсово търгувани фондове

През м. февруари 2026 г. азиатските пазари отчитат силна възвръщаемост, водена от Корея и Тайван, на фона на засиленото търсене на полупроводници и технологии, свързани с изкуствения интелект. Китай и Хонконг изостават поради слабост в технологичния сектор и продължаващ структурен натиск, въпреки че пазарът на недвижими имоти в Китай показва колебливи признаци на стабилизация. Пазарът на имоти регистрира умерено забавяне на спада на цените на вторичните жилища след последните стимулиращи мерки.

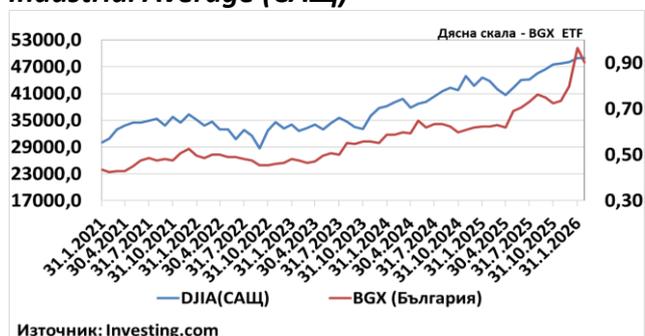
Народната банка на Китай потвърди умерено разхлабена позиция за 2026 г., сигнализирайки за възможност за понататъшно намаляване на коефициентите на задължителни резерви и лихвените проценти.

Инвеститорите оценяват последиците от решението на Върховния съд на САЩ за отмяна на реципрочните тарифи на администрацията на президента Доналд Тръмп. Въпреки заплахата за увеличаване на глобалните мита от 10% на 15%, се очаква средните тарифи върху китайския износ да останат по-ниски.

В края на м. февруари 2026 г., Dow Jones Industrial Average (DJIA) се повиши с 0.2% спрямо предходния месец.

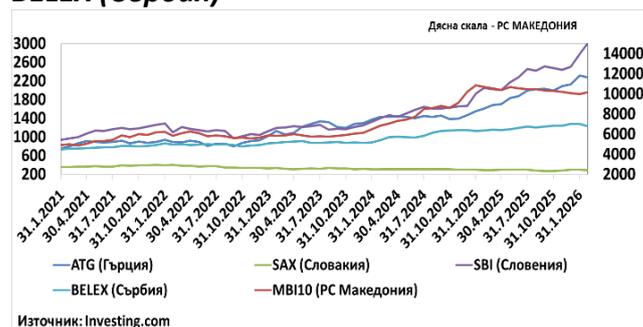
Expat Bulgaria SOFIX UCITS ETF (BGX) се понижи до 0.90 евро.

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



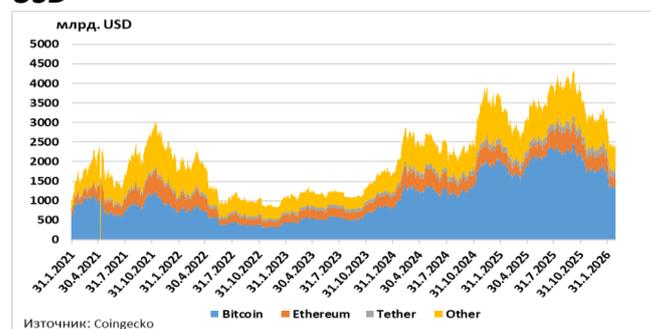
Управляваните от Expat Asset Management фондове следват представянето на няколко индекса чрез пълното физическо репликиране. В края на м. февруари 2026 г. Expat Greece ASE UCITS ETF отбеляза спад от -1.6% спрямо м. януари 2026 г. Expat Macedonia MBI10 UCITS ETF се увеличи с 1.7% за същия период. През м. февруари 2026 г. Expat Slovakia SAX UCITS ETF се понижи с -2.1% спрямо предходния месец, докато Expat Slovenia SBI UCITS ETF се повиши с 7.9% за същия период. Expat Serbia BELEX UCITS ETF отчете понижение от -3.8% спрямо предходния месец.

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



През февруари 2026 г. пазарната стойност на криптовалутите отбеляза спад спрямо предходния месец. Средната пазарна стойност на биткойн се понижи до около 1 384,6 млрд. щ. долара при 1 812,9 млрд. щ. долара през предходния месец. При етериум се наблюдава сходна тенденция – средната му пазарна стойност намалю от 372,4 млрд. щ. долара до 246,3 млрд. щ. долара. Средната пазарна стойност на тетер остана практически непроменена, като се понижи минимално от 186,7 млрд. щ. долара през м. януари 2026 г. до 184,2 млрд. щ. долара през м. февруари 2026 г.

Графика 18. Bitcoin USD, Ethereum USD, Tether USD



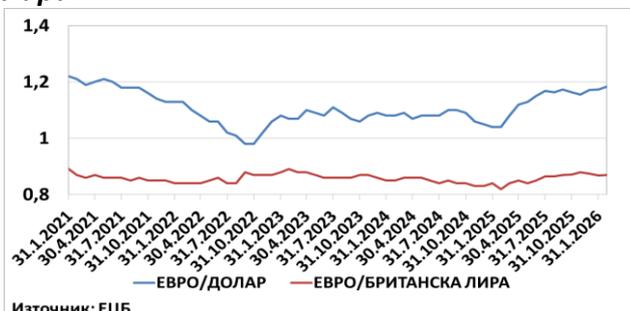
Деривати - базови активи

Валуты

През м. февруари 2026 г. европейската валута се повиши спрямо щатския долар. В рамките на периода курсът евро/щ. долар се движи в диапазона 1.175-1.190 щ. долара за евро, при средномесечна цена от 1.18 щ. долара за евро. За същия период британската

лира (паунд) поевтина леко спрямо еврото. Курсът евро/паунд се движи в диапазона 0.862-0.876 при средномесечна цена от 0.87 паунда за евро.

Графика 19. Евро/Долар; Евро/Британска лира

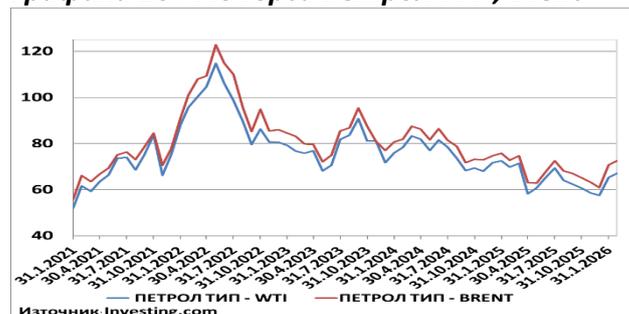


Суровини

През м. февруари 2026 г. фючърсите на петрола отчитат ръст спрямо м. януари 2026 г. Увеличението на цените се дължи основно на засиленото геополитическо напрежение и опасенията от прекъсване на доставките. Ескалацията на конфликта между Израел и Иран в Близкия изток повиши несигурността на енергийните пазари и създаде риск за световните доставки на петрол, включително за транспортирането на суровината през ключови морски маршрути като Ормузкия проток. Освен това очакванията за по-високо световно търсене и ограниченото увеличаване на добива от страните производителки също допринасят за покачването на цените на петролните фючърси.

В края на периода фючърсите на West Texas Intermediate (WTI) достигат до 67.0 щ. долара за барел, а фючърсите на Brent до 72.5 щ. долара за барел. Спрямо предходния месец, фючърсите на WTI отбелязват ръст с 2.8%, а фючърсите на Brent с 2.5%.

Графика 20. Фючърси петрол WTI, Brent

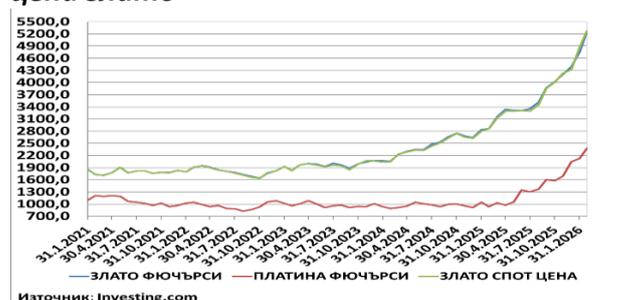


През м. февруари 2026 г. фючърсната цена на златото се увеличи и затвори на 5247.9 щ. долара за унция, отчитайки ръст от 10,6% спрямо м. януари 2026 г. Покачването се дължи основно на засиленото геополитическо напрежение и нарасналото търсене на злато като „сигурно убежище“ за инвеститорите. Ескалацията на напрежението в Близкия изток, включително между САЩ, Израел и Иран, допринесе за засилване на глобалната икономическа несигурност.

Спот цената на златото се повиши, като в края на м. февруари 2026 г. затвори на ниво от 5277.9 щ. долара за унция, отчитайки ръст от 8,5% спрямо м. януари 2026 г.

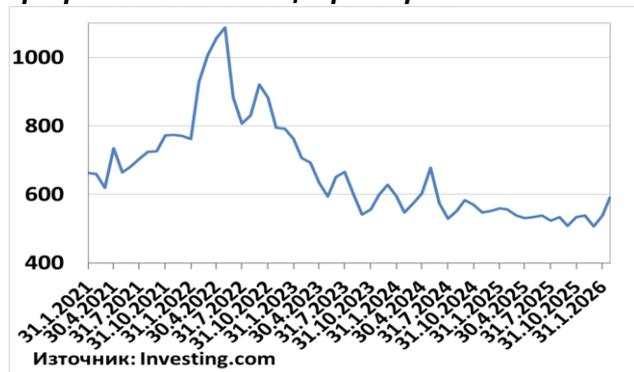
Фючърсната цена на платината се повиши до 2373.5 щ. долара за унция в края на м. февруари 2026 г., което представлява ръст от 11.9% спрямо м. януари 2026 г. Покачването на цената се дължи основно на нарасналото индустриално търсене, особено от автомобилния сектор, както и на засиленото инвеститорско търсене на благородни метали в условията на повишена икономическа несигурност.

Графика 21. Фючърси злато, платина. Спот цена злато



През м. февруари 2026 г. фючърсната цена на пшеницата се повиши с 9.9%, като затвори на ниво от 591.5 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.

СТРАНА	КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ	КОМЕНТАР
Индонезия	Baa2 Negative	Понижена перспектива

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

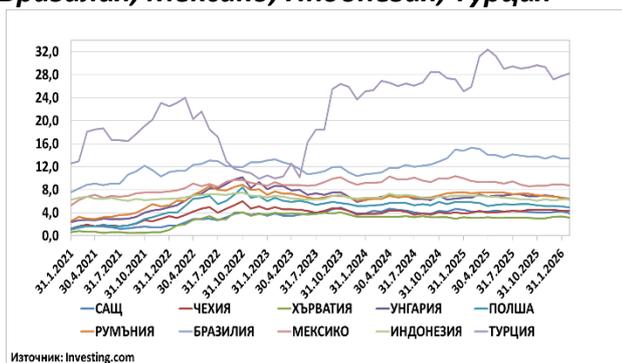
СТРАНА	ESG РЕЙТИНГ
САЩ	CIS-2
	5 4 3 2 1 Negative Neutral Positive
Чехия	CIS-2
	5 4 3 2 1 Negative Neutral Positive
Унгария	CIS-3
	5 4 3 2 1 Negative Neutral Positive
Полша	CIS-2
	5 4 3 2 1 Negative Neutral Positive
Румъния	CIS-3
	5 4 3 2 1 Negative Neutral Positive
Хърватия	CIS-2
	5 4 3 2 1 Negative 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. февруари 2026 г. лихвата по ДЦК на Турция се повиши до 28.2%, спрямо 27.8% през м. януари 2026 г., докато тази на Мексико се понижи до 8.7% от 8.9%. За периода, промяната в доходността на хърватските ДЦК е -5.3%, на ДЦК на САЩ е -6.6%, а на ДЦК на Румъния е -5.5%.

§ Използвани са статистически данни, налични до 12.03.2026 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.