

Преглед на международната среда към м. април 2026 г.

Март 2026 г. беше белязан от рязко влошаване на настроеността на глобалните финансови пазари, тъй като ескалацията на конфликта в Близкия изток доведе до сериозни нарушения в световните енергийни доставки. Рязкото покачване на цените на петрола засили инфлационните очаквания, наложи преоценка на перспективите за лихвените проценти и предизвика широки спадове на пазарите на акции в различните региони.

Пазарите на облигации също бяха под натиск в началото на месеца, тъй като очакванията за по-бързо понижение на лихвените проценти бяха преразгледани. Впоследствие обаче нарастващите опасения за забавяне на икономическия растеж осигуриха известна подкрепа на облигационните пазари.

Енергийният сектор се открие като единственият с положително представяне, докато цикличните активи и секторите, чувствителни към лихвените проценти, понесоха най-съществени загуби.

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 инфлация се повиши до 2.6% през м. март 2026 г. спрямо 1.9% през м. февруари 2026 г. Това е най-високото равнище от м. януари 2025 г. насам, като инфлацията надхвърли целевата стойност на Европейска централна банка от 2%. Основен принос за това имаше поскъпването на енергията, обусловено от конфликта в Близкия изток.

Сезонно коригираната безработица в еврозоната (EA21) се покачи слабо до 6.2% през м. февруари 2026 г. спрямо 6.1% през м. януари 2026 г. при около приблизително 10.9 млн. безработни.

САЩ

Ръстът на БВП се понижи до 2.0% през четвъртото тримесечие на 2025 г. спрямо 2.3% през предходното.

Индексът на потребителските цени се покачи значително до 3.3% през м. март 2026 г. спрямо 2.4% през м. февруари 2026 г., като ръстът се дължи главно на по-високите разходи за енергия, най-вече за бензин и мазут, във връзка с конфликта с Иран.

Равнището на безработицата се понижи слабо до 4.3% през м. март 2026 г. спрямо 4.4% през м. февруари 2026 г., при 7.2 млн. безработни.

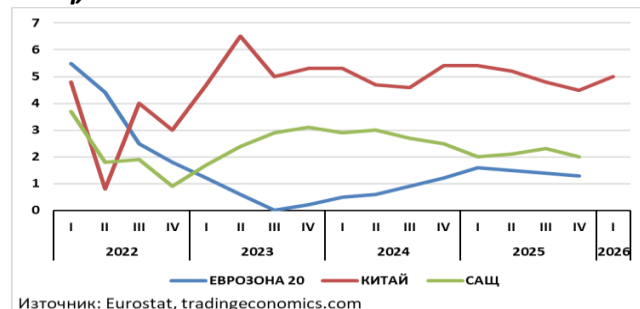
Китай

Годишният ръст на brutния вътрешен продукт (БВП) се ускори до 5.0% през първото тримесечие на 2026 г. спрямо 4.5% през четвъртото тримесечие на 2025 г.

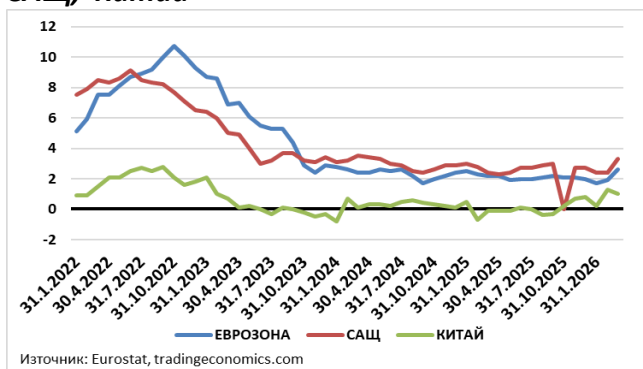
Годишната инфлация се забави до 1.0% през м. март 2026 г. спрямо 1.3% през м. февруари 2026 г., което се дължи основно на забавяне на темпа на повишение на цените на хранителните продукти.

Равнището на безработицата в Китай се повиши до 5.4% през м. март 2026 г. спрямо 5.3% през предходния месец.

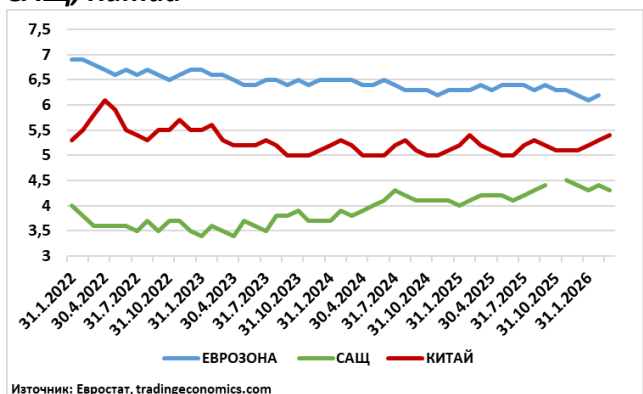
Графика 1. Реален БВП, % г/г; Еврозона(20), САЩ, Китай



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



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



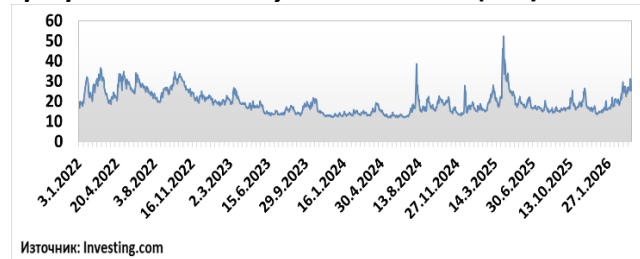
В края на м. март 2026 г. Volatility Index Futures (VIX) - индекс, който показва пазарните очаквания за волатилността, се повиши с 17.8% спрямо предходния месец до 25.3 пункта. През м. март 2026 г. индексът се задържа на нива над 20 пункта, като на моменти надхвърля и 25 пункта, което отразява значително повишение на очакваната пазарна волатилност. Водеща роля за това движение играе нарастващият геополитически риск, особено напрежението в Близкия изток, което поражда опасения за прекъсвания в доставките на енергийни ресурси и води до повишение в цените на петрола. Това създава допълнителен инфлационен натиск и увеличава глобалната икономическа несигурност.

Паралелно с това се наблюдава реален спад на основните фондови индекси, включително S&P 500, което засилва търсенето на защитни инструменти като опции. Допълнително влияние оказва и макроикономическата среда, характеризираща се с несигурност около

бъдещата парична политика на Фед, особено по отношение на динамиката на лихвените проценти и инфлацията.

От началото на годината индексът се повиши с 0.7%.

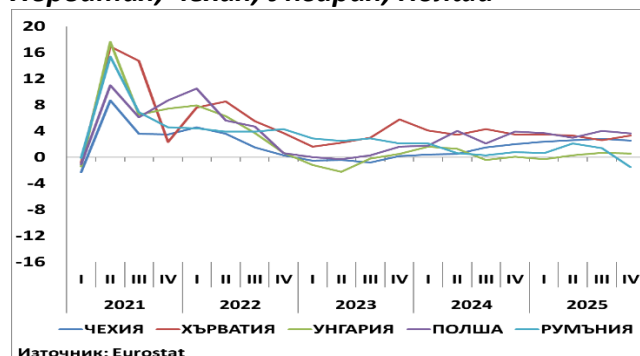
Графика 4. Volatility Index Futures (VIX) индекс



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

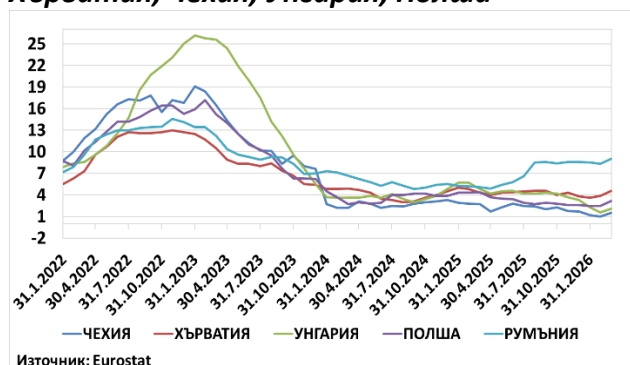
Икономическият растеж в Хърватия се повиши до 3.3% през четвъртото тримесечие на 2025 г. спрямо 2.6% през предходното тримесечие.

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

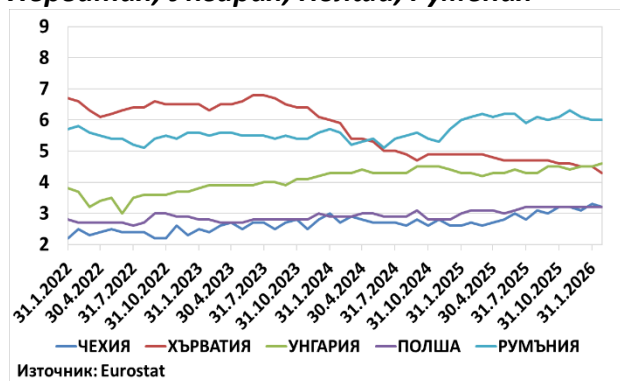
Икономиката на Полша нарасна с 3.6% през четвъртото тримесечие на 2025 г. спрямо 4.0% през предходния период, което представлява забавяне на растежа.

БВП на Румъния се сви с 1.5% 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 ускори до 1.5% през м. март 2026 г. спрямо 1.0% през м. февруари 2026 г. Сезонно коригираната безработица се понижи слабо до 3.2% през м. февруари 2026 г. спрямо 3.3% през предходния месец.

На 21–22 март 2026 г. в Прага се проведеха най-големите антиправителствени демонстрации от 2019 г. насам – над 200 000 души протестираха срещу правителството, ръководено от чешкия премиер Андрей Бабиш.

Протестиращите изразиха опасения, че правителството може да ограничи демократичните свободи, да намали независимостта на медиите и неправителствените организации и да отклони страната по по-авторитарен или евроскептичен курс.

Недоволството беше свързано и с решението на парламента да не свали имунитета на Бабиш, което блокира възможността той да бъде преследван по дело, свързано с предполагаема измама с европейски субсидии – аргумент, който критиците използват като доказателство за липса на отчетност и нарушено върховенство на закона.

Чехия обяви, че е готова да инвестира значителни средства за обръщане на потока на нефтопровод Дружба, за да подпомогне доставки към Словакия след прекъсване на руския нефт през Украйна.

Хърватия: Годишният темп на инфлацията се ускори до 4.6% през м. март 2026 г. спрямо 3.9% през м. февруари 2026 г. Сезонно коригираната безработица се понижи леко до 4.3% през м. февруари 2026 г. спрямо 4.5% през м. януари 2026 г.

През м. март 2026 г. Хърватия получи съществено подобрене в своята кредитна оценка, след като Standard & Poor's повиши дългосрочния ѝ суверенен рейтинг от А- на А със стабилна перспектива. Малко по-рано и Fitch Ratings присъди сходна оценка, което означава, че две от трите водещи рейтингови агенции сигнализират за висока степен на политическа, финансова и икономическа стабилност на страната.

Унгария: Годишният темп на инфлацията се повиши до 2.1% през м. март 2026 г., спрямо 1.6% през м. февруари 2026 г. Сезонно коригираната безработица се повиши минимално до 4.6% през м. февруари 2026 г. спрямо 4.5% през предходния месец.

През м. март 2026 г. Унгария се намира в условия на засилена политическа несигурност, обусловена от интензивна предизборна кампания и задълбочаваща се поляризация между управляващите, водени от Виктор Орбан, и опозицията. Нарастващият риск от оспорване на изборните резултати създава предпоставки за следизборна нестабилност, което може да окаже негативно

въздействие върху инвеститорското доверие и икономическата предвидимост.

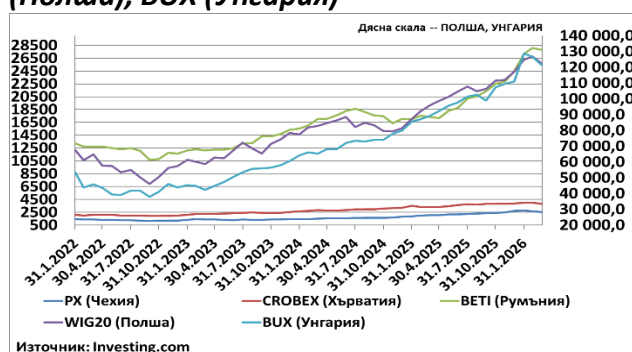
В същото време, по време на срещата на върха на ЕС на 19 март 2026 г., Унгария потвърди решението си да блокира предоставянето на кредит в размер на 90 млрд. евро за Украйна, въпреки засиления натиск от останалите държави членки. Тази позиция задълбочава напрежението в рамките на ЕС и увеличава риска от политическа изолация, както и от потенциални ограничения върху достъпа до европейско финансиране – ключов фактор за устойчивия икономически растеж на страната.

Полша: Годишният темп на инфлацията се покачи до 3.2% през м. март 2026 г. спрямо 2.5% през февруари 2026 г. Сезонно коригираната безработица остана непроменена през м. февруари 2026 г. спрямо м. януари 2026 г., като се задържа на ниво от 3.2%.

През м. март 2026 г. централната банка на Полша понижи основния лихвен процент с 0.25 пр.п. до 3.75%.

Румъния: Годишният темп на инфлацията се ускори до 9.0% през м. март 2026 г. спрямо 8.3% през февруари 2026 г. Сезонно коригираната безработица остана непроменена през м. февруари 2026 г. спрямо м. януари 2026 г., като се задържа на ниво от 6.0%.

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



През м. март 2026 г. чешкият индекс на акции PX отбеляза спад от -5.4% спрямо м. февруари 2026 г., а полският индекс WIG се понижи с -3.4% за същия период. Хърватският индекс CROBEX спадна с -5.6%, а унгарският индекс BUX се понижи с -4.1%. Румънският индекс BETI също отчете намаление от -1.1% през м. март 2026 г. спрямо предходния месец.

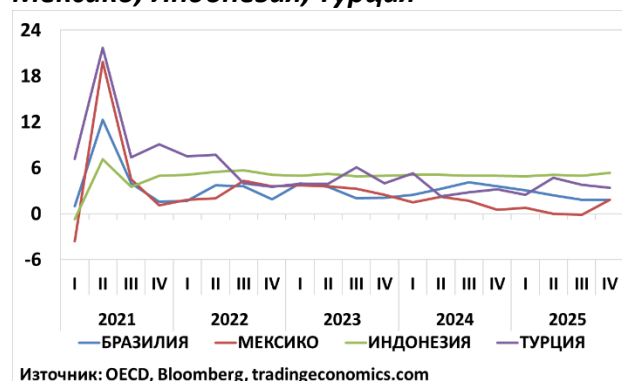
Други държави

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

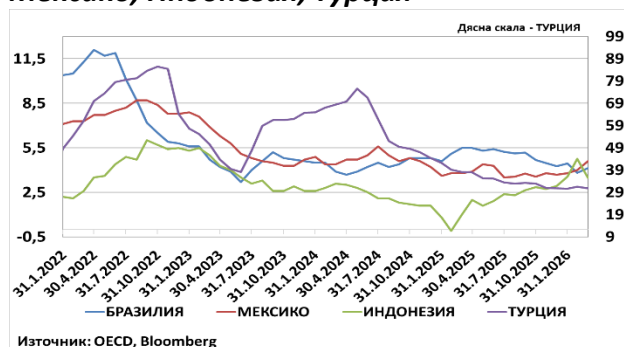
Годишният ръст на БВП на Бразилия остана без промяна през четвъртото тримесечие на 2025 г. спрямо предходното, като се задържа на ниво от 1.8%. БВП на Турция се понижи до 3.4% от 3.8% за същия период.

През четвъртото тримесечие на 2025 г. годишният ръст на БВП на Мексико се увеличи до 1.8% спрямо предходното тримесечие. Ръстът на БВП на Индонезия се повиши до 5.4% за същия период.

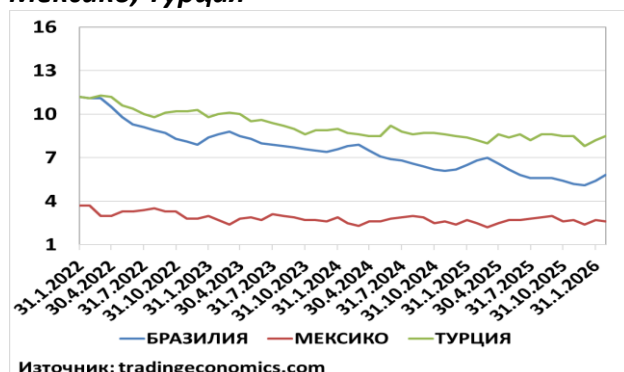
Графика 9. Реален БВП, % г/г; Бразилия, Мексико, Индонезия, Турция



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



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



Турция: Годишният темп на инфлацията се забави до 30.9% през м. март 2026 г. от 31.5% през м. февруари 2026 г.

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



Източник: Turkish statistical institute

През м. март 2026 г. цените на храните и безалкохолните напитки се понижиха до 32.4% спрямо 36.4% през м. февруари 2026 г., докато годишната инфлация в транспортния

сектор се повиши до 34.4% спрямо 28.9% през предходния месец.

Сезонно коригираната безработица се повиши до 8.5% през м. февруари 2026 г. спрямо ревизираното ниво от 8.2% през м. януари 2026 г.

През м. март 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 ускори до 4.1% през м. март 2026 г. спрямо 3.8% през предходния месец. Сезонно коригираната безработица се покачи до 5.8% през м. февруари 2026 г. спрямо 5.4% през м. януари 2026 г.

На 23 март 2026 г. беше обявено, че споразумението за свободна търговия между ЕС и Меркосур, което включва Бразилия, ще влезе в предварително прилагане от 1 май 2026 г., след като Бразилия и други страни членки завършиха ратификацията. Това е важно за външнотърговската рамка на страната и достъпа ѝ до европейски пазари.

През м. март 2026 г. централната банка на Бразилия понижи основния лихвен процент с 0.25 пр.п. до 14.75%.

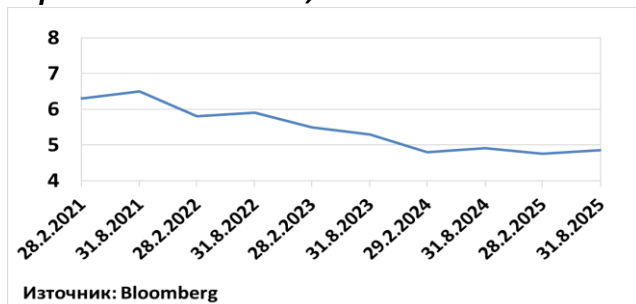
Мексико: Годишният темп на инфлацията се покачи до 4.6% през м. март 2026 г. спрямо 4.0% през м. февруари 2026 г. Сезонно коригираната безработица се понижи леко до 2.6% през м. февруари 2026 г. спрямо 2.7% през предходния месец.

В края на м. март 2026 г. централната банка на Мексико понижи основния лихвен процент с 0.25 пр.п. до 6.75%.

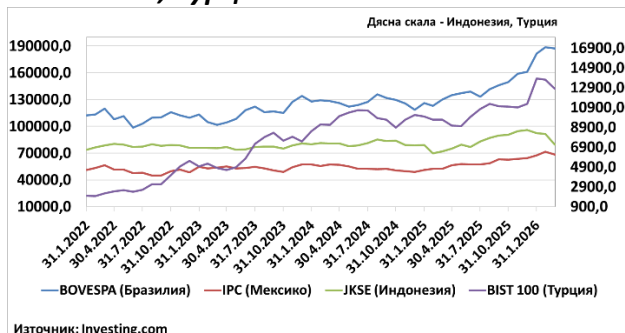
Индонезия: През м. март 2026 г. годишният темп на инфлацията се забави до 3.5% спрямо 4.8% през м. февруари 2026 г. Сезонно коригираната безработица се покачи леко до

4.9% през м. септември 2025 г. спрямо 4.8% през м. февруари 2025 г.¹

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



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



През м. март 2026 г. бразилският индекс за акции Bovespa отчете спад от -0.7% спрямо м. февруари 2026 г., а мексиканският индекс IPC се понижи с -3.9% за същия период. Индонезийският индекс JKSE спадна с -13.1%, а турският BIST100 отчете намаление от -6.8% за същия период.

Фактори с влияние на европейските финансови пазари

През м. март 2026 г. европейските пазари на акции се понижиха рязко, като войната в Близкия изток остана в центъра на вниманието. Засиленото геополитическо напрежение в региона доведе до повишена пазарна нестабилност и ръст в цените на енергията. В резултат инфлационните очаквания се увеличиха, което накара инвеститорите да преоценят очакванията си

за пазарна възвръщаемост в контекста на неблагоприятни паричнополитически перспективи. Това от своя страна забави положителния икономически импулс, който се беше формирал в началото на 2026 г.

Военните действия, започнали на 28 февруари 2026 г., и отслабването на очакванията за краткотраен конфликт доведоха до допълнително поскъпване на петрола.

По отношение на секторното представяне, почти всички сектори приключиха месеца на отрицателна територия. Единственото изключение беше енергийният сектор, който се възползва от повишението в цените на петрола. За сметка на това по-цикличните сектори — включително недвижимите имоти, индустриалният сектор и потребителските дискреционни стоки — отчетоха най-съществени спадове.

Инфлацията в еврозоната се повиши до 2,6%, което е над целевото равнище на Европейска централна банка от 2%. Това развитие засили очакванията на пазарите за по-нататъшно затягане на паричната политика през годината. В същото време бизнес доверието отслабна, а секторът на услугите се влоши, което подчертава уязвимостта на европейската икономика към енергийни шокове.

Политическите събития в Италия също допринесоха за повишаване на несигурността в региона, след като избирателите отхвърлиха предложените съдебни реформи от премиера Джорджа Мелони. Това развитие представлява съществен политически неуспех за правителството и подчертава продължаващото напрежение между изпълнителната власт и съдебната система.

Вотът се възприема като сигнал за ограничена обществена подкрепа към реформите, както и като индикатор за устойчивостта на институционалните

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

механизми и върховенството на закона в страната. По-високата от очакваната избирателна активност — около 59% — допълнително подчерта значимостта на въпроса за италианските граждани и отразява ефективната мобилизация от страна на опозицията.

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. март 2026 г. Централната банка на Русия понижи основния лихвен процент с 0.5 пр.п. до 15%.

ЕС и Австралия подписаха споразумение за свободна търговия

На 24 март 2026 г. ЕС и Австралия подписаха широкообхватно споразумение за свободна търговия, което е кулминация на осем години преговори. Споразумението предвижда премахване на 99% от митата върху европейските стоки за австралийския пазар.

Очаква се това да спести на европейските компании около 1 млрд. евро годишно от митнически такси и да увеличи износа на ЕС към Австралия с около 33%. За австралийската икономика сделката ще донесе допълнителни 10 млрд. австралийски долара годишно.

Освен икономическите ползи, ЕС и Австралия засилват сътрудничеството си в областта на отбраната и критичните минерали. Това е част от стратегията на ЕС да диверсифицира икономическите си партньорства и пазари, след като вече сключи подобни търговски споразумения с Индонезия и Индия.

Споразумението трябва да бъде ратифицирано от Европейския парламент, държавите членки на ЕС и австралийския парламент, преди да влезе в пълна сила.

PMI на еврозоната пада до 10-месечно дъно

Индексът PMI на S&P Global за еврозоната падна до 50,5 пункта през м. март 2026 г., най-ниското ниво от 10 месеца и под очакванията. Активността в частния сектор почти спря, новите поръчки се свиха за първи път от осем месеца, а заетостта намалява поради несигурността около конфликта в Близкия изток.

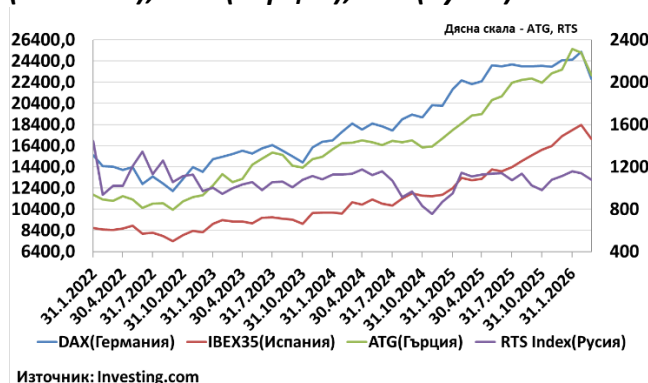
Инфлацията на производствените разходи нарасна най-бързо от февруари 2023 г., а производствените цени – най-рязко от февруари 2024 г. Веригите за доставки се сблъскаха с големи смущения, като сроковете за доставка се удължиха рекордно за последните 3,5 години.

Бизнес доверието достигна най-ниското си ниво от близо година, отбелязвайки най-стръмния спад от началото на руската инвазия в Украйна. Данните сигнализират за забавяне на растежа и нарастващи рискове за икономическата стабилност на еврозоната.

Финансови пазари

През м. март 2026 г. германският индекс DAX30 се понижи с -10.3% спрямо предходния месец. Испанският индекс IBEX35 намаля със -7.1%, а гръцкият ATG спадна с -9.3% за същия период. През м. март 2026 г. руският борсов индекс Russia Trading System (RTS) отчете спад от -5.7% спрямо предходния месец.

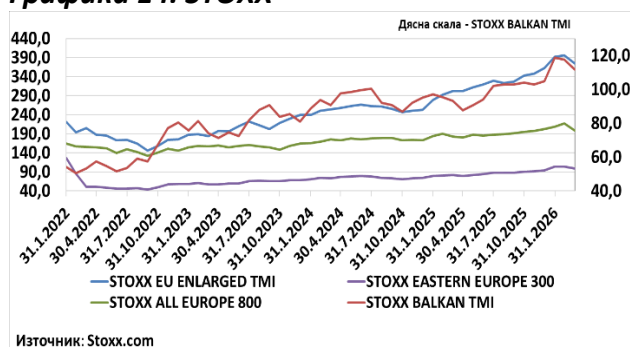
Графика 13. DAX 30 (Германия), IBEX-35 (Испания), ATG (Гърция), RTS (Русия)



През м. март 2026 г., индексите на STOXX, проследяващи развитието на капиталовите пазари в Европа, отчитат спад. 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 понижи с -5.2% през м. март 2026 г. спрямо предходния месец. Индексът STOXX Balkan TMI, който обхваща 95% от пазарната капитализация на емисиите акции в Източна Европа, намалю с -4.9% 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 -5.4% през м. март 2026 г. спрямо предходния месец. Най-значително понижение отчита STOXX All Europe 800, включващ най-големите компании в Източна и Западна Европа, със спад от -8.0% за разглеждания период.

Графика 14. STOXX



Фактори с влияние на световните финансови пазари

През м. март 2026 г. американските акции се понижиха, отчитайки отрицателна доходност, въпреки че се представиха по-добре от повечето си глобални конкуренти, особено тези в Европа и Азия. Ескалацията на конфликта в Близкия изток оказа натиск върху инвеститорските настроения, тъй като опасенията от прекъсване на енергийните доставки доведоха до повишение в цените на петрола и нарастване на инфлационните очаквания. В комбинация със смесени макроикономически данни и продължаващата ротация извън акциите на мегакапитализирани технологични компании, това създаде неблагоприятен фон за американските фондови пазари.

На секторно ниво представянето беше предимно отрицателно, като единствено енергийният сектор отчете съществени печалби, подкрепен от по-високите цени на суровините.

Междувременно индексът на потребителското доверие в САЩ, публикуван от The Conference Board, се повиши от 91,0 до 91,8 пункта, надхвърляйки пазарните очаквания от 87,8 пункта. Въпреки известно намаляване на песимизма по отношение на икономическата активност, общите потребителски нагласи остават крехки.

Композитният PMI за САЩ на S&P Global беше ревизиран рязко надолу до 50,3 пункта през м. март 2026 г. спрямо предварителната оценка от 51,4 и нивото от 51,9 пункта през м. февруари 2026 г., достигайки най-ниското си равнище от края на 2023 г.

Данните отбелязват втори пореден месец на забавяне на растежа и най-слабото тримесечно представяне от края на 2023 г., като индексът се доближава до прага от 50 пункта, който разделя експанзията от свиването на икономическата активност.

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

Ескалация на конфликта с Иран и нарастващи глобални рискове

През м. март 2026 г. конфликтът между САЩ, Израел и Иран продължи да ескалира, след като ударите в края на февруари доведоха до тежки сблъсъци на иранска територия. В резултат на въздушни и ракетни атаки бяха нанесени значителни разрушения в ключови райони, включително столицата Техеран и стратегически обекти, което задълбочи нестабилността в региона.

Иранските въоръжени сили отговориха с балистични ракети и дронове, насочени към цели в региона, докато Ормузкия проток остана ключов стратегически фокус с ограничения за корабоплаването и засилени опити за контрол.

Конфликтът придоби и регионални измерения, след като групировки като хутите извършиха ракетни атаки срещу Израел, разширявайки обхвата на бойните действия.

Глобалните ефекти също се засилиха – цените на петрола надхвърлиха 110 щ. долара за барел, а пазарите реагираха с повишена волатилност на фона на опасенията от продължителен конфликт, което засилва инфлационния натиск и икономическата несигурност.

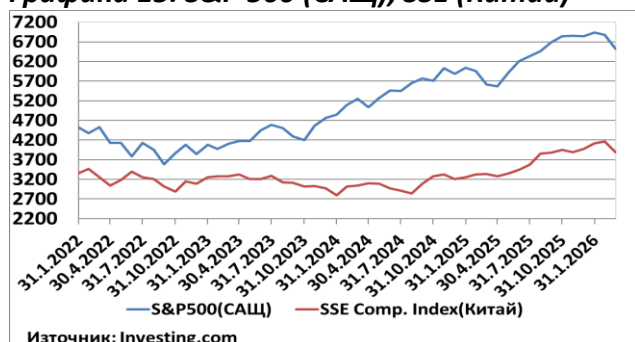
На политическо ниво част от държавите призоваха за засилено военно присъствие в района на Ормузкия проток, докато други и обществеността изразиха протести срещу ескалацията, подчертавайки нарастващите международни напрежения.

Към края на м. март 2026 г. конфликтът остава без ясно решение, създавайки сериозни предизвикателства за регионалната стабилност и глобалната икономика.

Финансови пазари

Индексът Standard & Poor's (S&P) 500 регистрира спад от -5.1% през м. март 2026 г. спрямо предходния месец, а китайският индекс на Шанхайската борса падна с -6.5% за същия период.

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



Борсово търгувани фондове

През м. март 2026 г. акциите на азиатските пазари се характеризираха с изключителна

волатилност, като отчетоха най-резкия си месечен спад от глобалната финансова криза през 2008 г. насам. Основен фактор за това беше затварянето на Ормузкия проток, което доведе до рязка преоценка на инфлационните перспективи и рисковете пред икономическия растеж.

Това развитие накара инвеститорите да ревизират очакванията си за паричната политика, като Международна енергийна агенция определи ситуацията като едно от най-сериозните прекъсвания на доставките на петрол в съвременната история. Икономиките, силно зависими от внос на енергия — като Южна Корея, Индия и Индонезия — бяха сред най-силно засегнатите.

Китайските фондови пазари също се понижиха, тъй като инвеститорите балансираха негативното въздействие на конфликта в Близкия изток върху цените на петрола и глобалния растеж с новообявените икономически цели на Пекин. Въпреки нарастващите рискове за енергийните доставки, Китай остава сравнително добре позициониран след години на приоритизиране на енергийната сигурност чрез натрупване на стратегически резерви и диверсификация на енергийните източници.

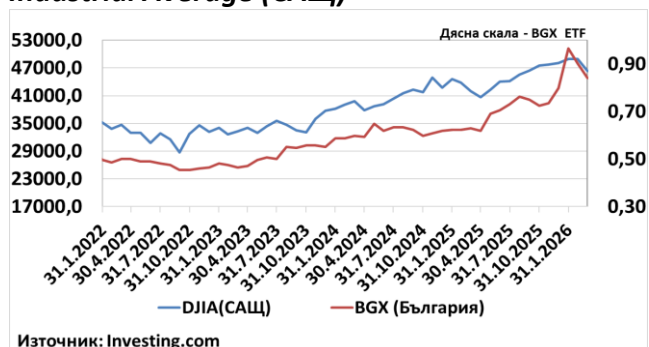
По време на Национален народен конгрес на Китай властите определиха цел за растеж на БВП за 2026 г. в диапазона 4,5%–5% и потвърдиха стратегическия си фокус върху технологичната самодостатъчност и развитието на високотехнологичното производство. Същевременно китайската икономика отчете ръст на износа през м. януари и м. февруари 2026 г., подкрепен от устойчивото глобално търсене на технологични продукти и електроника.

Индексът MSCI Asia Pacific Index също отбеляза най-значителния си месечен спад от м. октомври 2008 г. насам, което отразява засиленото геополитическо напрежение и нарастващата несигурност около конфликта в региона.

В края на м. март 2026 г., Dow Jones Industrial Average (DJIA) се понижи с -5.4% спрямо предходния месец.

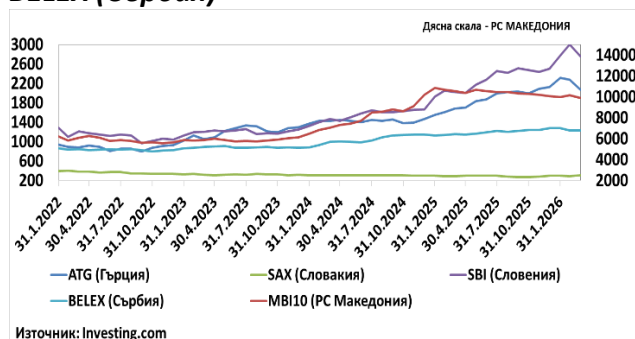
Expat Bulgaria SOFIX UCITS ETF (BGX) се понижи до 0.84 евро.

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. март 2026 г. Expat Greece ASE UCITS ETF отбеляза спад от -9.3% спрямо м. февруари 2026 г. Expat Macedonia MBI10 UCITS ETF се понижи с -2.3% за същия период. Същевременно Expat Slovakia SAX UCITS ETF се повиши с 5.7% спрямо предходния месец, докато Expat Slovenia SBI UCITS ETF отчете спад от -8.0% за същия период. Expat Serbia BELEX UCITS ETF също отбеляза понижение от -0.3% спрямо предходния месец.

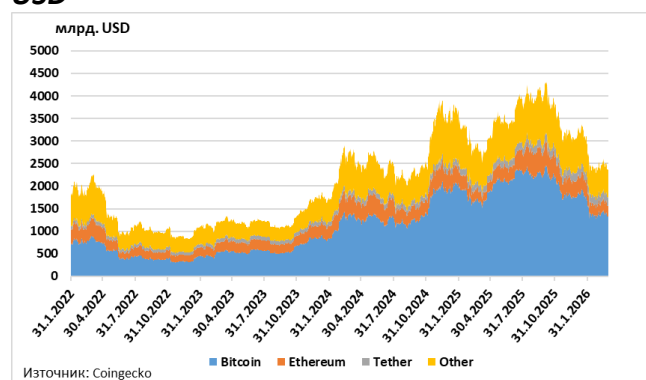
Графика 17. ATG (Гърция), MBI10 (РС Македония), SAX (Словакия), SBI (Словения), BELEX (Сърбия)



През м. март 2026 г. пазарната стойност на криптовалутите остана без съществена промяна спрямо предходния месец. Средната пазарна стойност на Bitcoin се задържа на

около 1 386,3 млрд. щ. долара при 1 384,6 млрд. щ. долара през предходния месец. При Ethereum се наблюдава сходна тенденция – средната му пазарна стойност се повиши минимално от 246,3 млрд. щ. долара до 250,8 млрд. щ. долара. Средната пазарна стойност на Tether остана практически непроменена, като се понижи незначително от 184,2 млрд. щ. долара през м. февруари 2026 г. до 184,0 млрд. щ. долара през м. март 2026 г.

Графика 18. Bitcoin USD, Ethereum USD, Tether USD



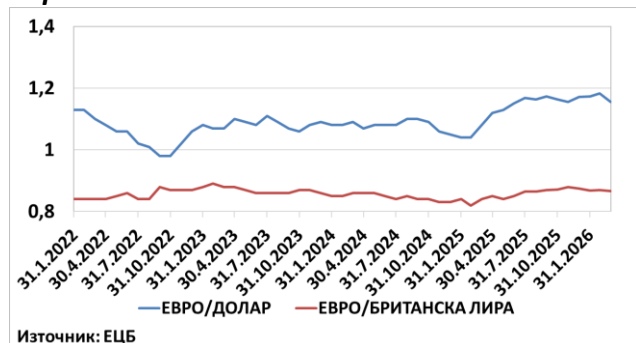
Деривати - базови активи

Валуту

През м. март 2026 г. европейската валута поевтиня спрямо щатския долар. В рамките на периода курсът евро/щ. долар се движи в диапазона 1.148-1.170 щ. долара за евро, при средномесечна цена от 1.16 щ. долара за евро. Основните фактори за обезценяването на еврото са свързани с повишената геополитическа несигурност и високите цени на енергийните ресурси. Ескалацията на конфликта в Близкия изток доведе до поскъпване на петрола, което засили инфлационния натиск в еврозоната. Като нетен вносител на енергия, Европа е по-силно засегната от този процес, което влошава икономическите перспективи за региона. В резултат на това се увеличава разликата в очакванията за икономическото развитие и паричната политика между еврозоната и САЩ, което оказва допълнителен натиск върху еврото и подкрепя поскъпването на щатския долар.

За същия период британската лира (паунд) поскъпна леко спрямо еврото. Курсът евро/паунд се движи в диапазона 0.862-0.874 при средномесечна цена от 0.87 паунда за евро.

Графика 19. Евро/Долар; Евро/Британска лира



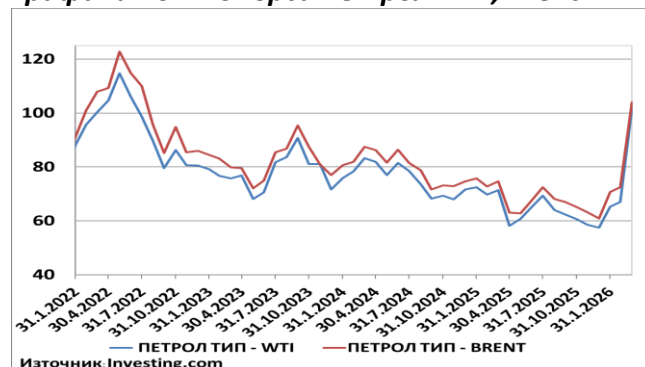
Суровини

През м. март 2026 г. фючърсите на петрола отчитат значителен ръст спрямо м. февруари 2026 г. Рязкото увеличение на цените се дължи основно на ескалацията на напрежението в Близкия изток и прекъсванията в корабоплаването през Ормузкия проток, през който преминава около една пета от световните доставки на петрол. Допълнителен натиск върху цените оказват атаките, които нарушават ключова енергийна инфраструктура, което води до поскъпване както на суровия петрол, така и на природния газ. Засилените рискове пред доставките от региона допълнително увеличават несигурността на пазарите.

В отговор на ситуацията Международна агенция по енергетика (МАЕ) освободи значителни количества петрол (рекордните 400 млн. барела) от стратегическите си резерви с цел стабилизиране на пазара и ограничаване на ценовия натиск.

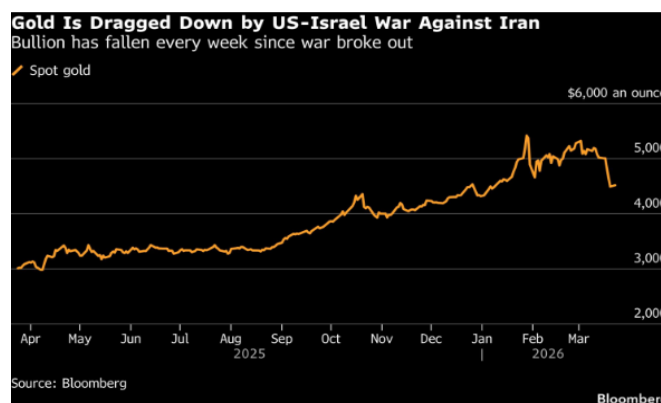
В края на периода фючърсите на West Texas Intermediate (WTI) достигат до 101.4 щ. долара за барел, а фючърсите на Brent до 104.0 щ. долара за барел. Спрямо предходния месец фючърсите на WTI отбелязват ръст от 51.3%, а фючърсите на Brent от 43.4%.

Графика 20. Фючърси петрол WTI, Brent



През м. март 2026 г. фючърсната цена на златото се понижи и затвори на 4678.6 щ. долара за унция, отчитайки спад от -10.8% спрямо м. февруари 2026 г. Понижението се обуславя основно от промяна в поведението на централните банки, които от нетни купувачи се превръщат в продавачи на злато, увеличавайки предлагането на пазара. Допълнително влияние оказват отслабването на инвестиционното търсене и реализирането на печалби след предходен ръст, както и очакванията за по-високи реални лихвени проценти и по-силен щатски долар, които намаляват привлекателността на златото като инвестиционен актив.

Спот цената на златото се понижи, като в края на м. март 2026 г. затвори на ниво от 4695,91 щ. долара за унция, отчитайки спад от -11.0% спрямо м. февруари 2026 г.

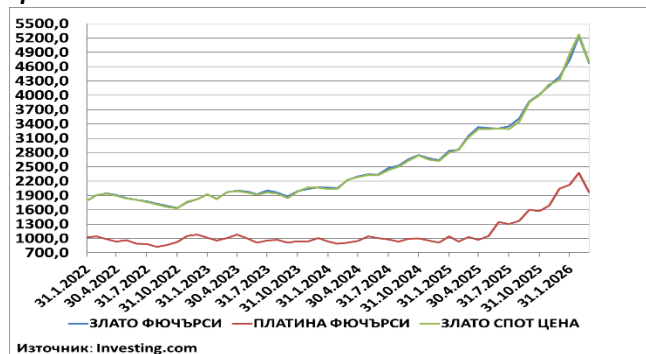


Източник: Bloomberg

Фючърсната цена на платината се понижи до 1970.2 щ. долара за унция в края на м. март 2026 г., което представлява спад от -17.0% спрямо м. февруари 2026 г. Понижението на цената се дължи основно на отслабнало

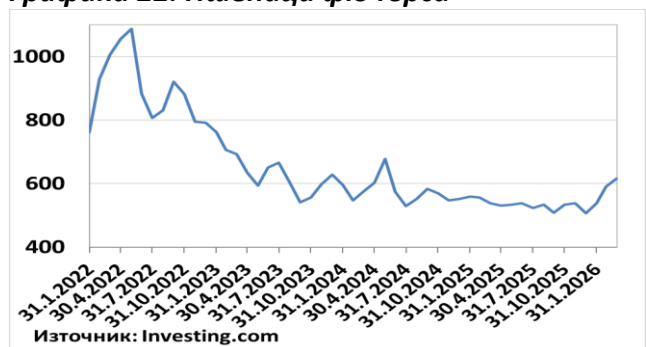
индустриално търсене, особено от автомобилния сектор, както и на неблагоприятна макроикономическа среда, характеризираща се с очаквания за по-високи лихвени проценти и по-силен щатски долар.

Графика 21. Фючърси злато, платина. Спот цена злато



През м. март 2026 г. фючърсната цена на пшеницата се повиши с 4.2%, като затвори на ниво от 616.3 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

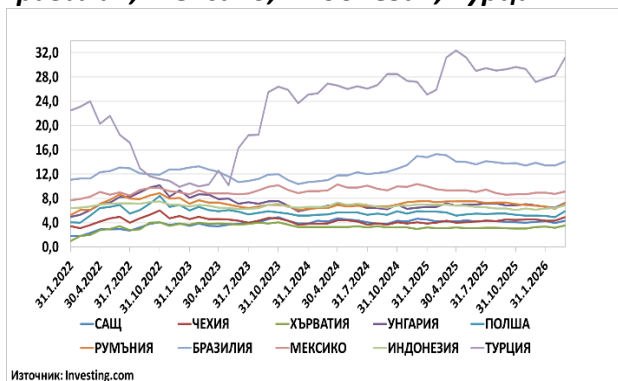
Източник: Moody's

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. март 2026 г. лихвата по ДЦК на Турция се повиши до 31.1% спрямо 28.2% през м. февруари 2026 г., а тази на Индонезия се повиши до 6.9% от 6.4%. За същия период доходността на хърватските ДЦК се увеличи с 11.7%, на чешките – с 12.7%, на полските – с 19.8%, на унгарските – с 12.1%, а на американските – с 8.8%.

§ Използвани са статистически данни, налични до 20.04.2026 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.