

## Преглед на международната среда към м. май 2026 г.

През м. април 2026 г. европейските акции се възстановиха значително, водени от устойчивостта в технологичния и индустриалния сектор, въпреки продължаващата геополитическа несигурност и високите цени на енергията.

Американските акции също реализираха силна възвръщаемост и се представиха по-добре от глобалните си конкуренти, подкрепени от очакванията за облекчаване на напрежението в Близкия изток и добрите корпоративни резултати, особено сред големите технологични компании.

Азиатските пазари отчетоха значителен ръст, като най-силно се представиха Южна Корея и Тайван, където засиленото търсене на полупроводници, стимулирано от развитието на изкуствения интелект, доведе до съществени печалби. В същото време конфликтът с Иран не показва признаци на деескалация, а цените на петрола останаха силно волатилни, но се задържаха на високи нива.

### Евროзона

Годишният ръст на brutния вътрешен продукт (БВП) в еврозоната (EA21) се забави до 0.8% през първото тримесечие на 2026 г. спрямо 1.3% през предходното тримесечие.

Годишният темп на инфлация се повиши до 3.1% през м. април 2026 г. спрямо 2.6% през м. март 2026 г. Основен принос за това имат: поскъпването на енергията, обусловено от конфликта в Близкия изток, повишените цени на неенергийните промишлени стоки, както и на храните, алкохола и тютюневите изделия.

Сезонно коригираната безработица в еврозоната (EA21) се понижи слабо до 6.2% през м. март 2026 г. спрямо ревизираните 6.3% през м. февруари 2026 г. при около приблизително 11.0 млн. безработни.

### САЩ

Ръстът на БВП се ускори до 2.7% през първото тримесечие на 2026 г. спрямо 2.0% през предходното тримесечие.

Индексът на потребителските цени се ускори до 3,8% през м. април 2026 г. спрямо 3,3% през м. март 2026 г., като ръстът се дължи

на петролния шок, предизвикан от войната с Иран, който оказва натиск върху цените.

Равнището на безработицата остана стабилно през м. април 2026 г. спрямо предходния месец, задържайки се на ниво от 4.3%., при 7.4 млн. безработни.

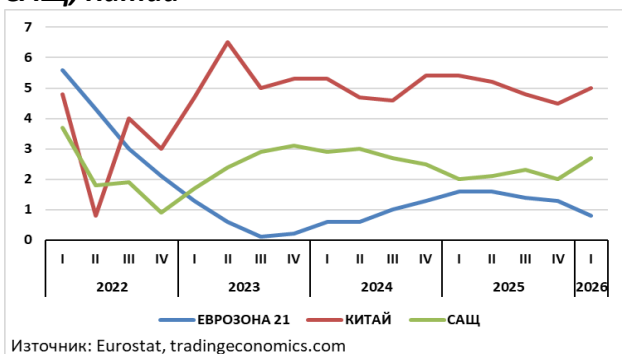
### Китай

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.

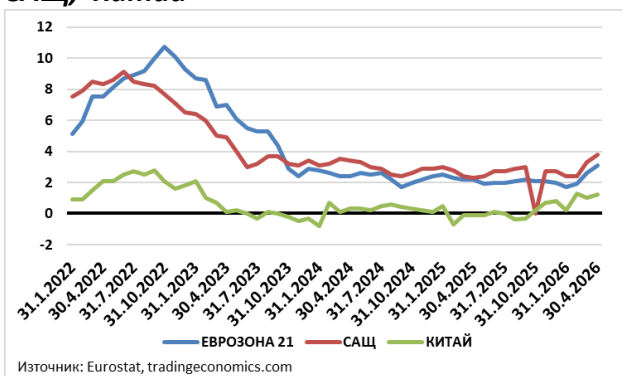
Годишната инфлация се ускори до 1.2% през м. април 2026 г. спрямо 1.0% през м. март 2026 г., като основен принос за повишението имат транспортните разходи, повлияни от високите цени на енергията и прекъсванията във веригите за доставки, свързани с продължителния конфликт в Близкия изток.

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

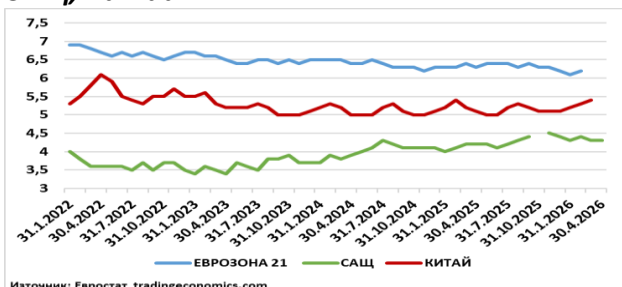
**Графика 1. Реален БВП, % г/г; Еврозона(21), САЩ, Китай**



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

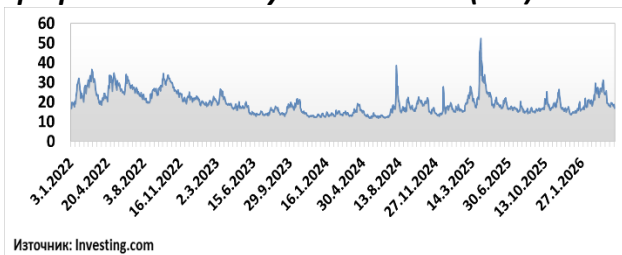


**Графика 3. Безработица, %; Еврозона (21), САЩ, Китай**



В края на м. април 2026 г. Volatility Index Futures (VIX) - индекс, който показва пазарните очаквания за волатилността, се понижи с -31.2% спрямо предходния месец до 16.9 пункта. От началото на годината индексът се повиши с 0.1%.

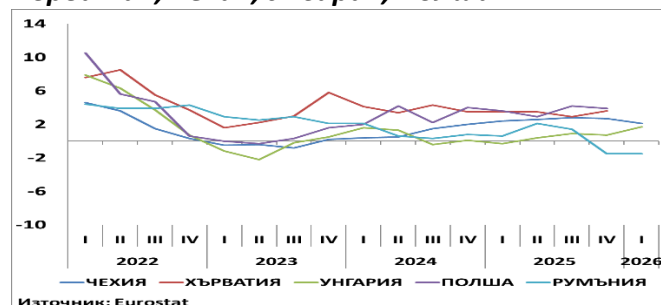
**Графика 4. Volatility Index Futures (VIX) индекс**



## 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 2.1% през първото тримесечие на 2026 г. спрямо 2.7% през последното тримесечие на 2025 г.

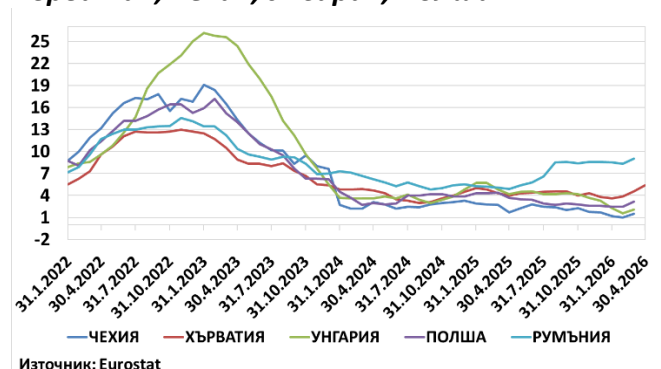
Икономическият растеж в Хърватия се ускори до 3.6% през четвъртото тримесечие на 2025 г. спрямо 2.9% през предходното тримесечие.

Ръстът на БВП на Унгария се повиши до 1.7% през първото тримесечие на 2026 г. спрямо 0.7% през четвъртото тримесечие на 2025 г.

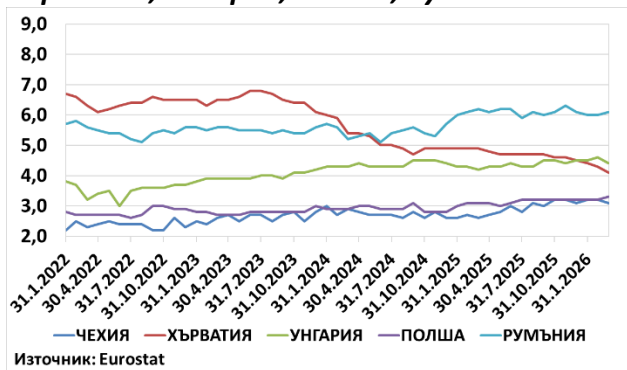
Икономиката на Полша нарасна с 3.9% през четвъртото тримесечие на 2025 г. спрямо 4.2% през предходния период, което представлява забавяне на икономическия растеж.

БВП на Румъния се понижи с -1.5% през първото тримесечие на 2026 г., след спад от -1,5% и през предходното тримесечие.

**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 3.1% през м. март 2026 г. спрямо 3.2% през предходния месец.

Хърватия: Годишният темп на инфлацията се ускори до 5.4% през м. април 2026 г. спрямо 4.6% през м. март 2026 г. Сезонно коригираната безработица отбеляза леко понижение до 4.1% през м. март 2026 г. спрямо 4.3% през м. февруари 2026 г.

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 понижи до 4.4% през м. март 2026 г. спрямо 4.6% през предходния месец.

На проведените на 12 април 2026 г. в страната парламентарни избори победи Петер Мадяр с дясноцентристката партия TISZA, което постави край на 16-годишното управление на Виктор Орбан. Избирателната активност достигна над 79%, което показва силно обществено желание за промяна.

Резултатът е отражение на натрупано недоволство, свързано с икономически натиск, инфлация и усещане за институционална умора. Независимо от сравнително стабилния пазар на труда, реалните доходи изостават от растящите разходи за живот, а напрежението с Европейския съюз допълнително влияе върху

политическата динамика и инвестиционните очаквания.

Новото правителство заяви курс към рестарт на отношенията с ЕС, засилване ролята в НАТО и по-ясно откъсване от Русия. Програмата на TISZA включва и решителна борба с корупцията, както и акцентирание на сътрудничеството с регионални партньори като Полша и Чехия.

Независимо от промяната, преходът се възприема по-скоро като политическа корекция на дългогодишен модел на управление, отколкото като рязък институционален разрыв. Основният сигнал от изборите е ясно изразено обществено търсене на по-голяма прозрачност, европейска интеграция и икономическа предвидимост.

В резултат на политическата промяна финансовите пазари реагираха положително, като унгарският индекс BUX се нареди сред най-добре представящите се през април в региона на Централна и Източна Европа. Оптимизмът на инвеститорите е подкрепен от очаквания за по-тясно сближаване с Европейския съюз, институционални реформи в съдебната система и икономическа стабилизация. Индексът достигна рекордно високо ниво от над 136 хил. пункта, като завърши месеца на 133 787.98 пункта.

Паралелно с това форинтът се укрепи значително, достигайки четиригодишен връх спрямо еврото. Тези движения отразяват засилено доверие на инвеститорите към новото правителство и очаквания за по-предвидима и проевропейска икономическа политика.

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 отбеляза леко повишение до 3.3% през м. март 2026 г., спрямо 3.2% през м. февруари 2026 г.

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 се повиши слабо

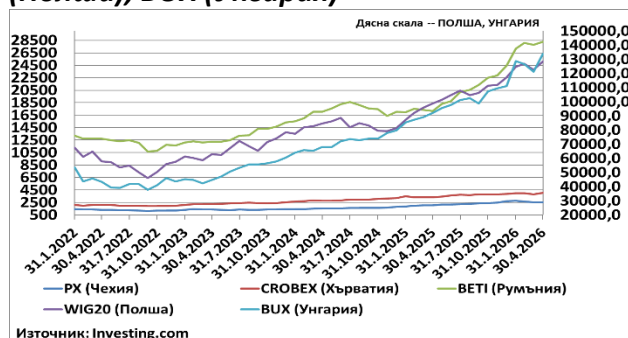
до 6.1% през м. март 2026 г. спрямо 6.0% през предходния месец.

През м. април 2026 г. Румъния навлезе в нов етап на политическа нестабилност, след като управляващата коалиция се разпадна вследствие на оставката на министрите от Социалдемократическата партия (PSD). Това доведе до фактическа загуба на парламентарно мнозинство от правителството на премиера Илие Боложан и преминаване към управление на малцинствен кабинет. PSD напусна коалицията в знак на несъгласие с провежданите строги фискални и структурни реформи, свързани с ограничаване на бюджетния дефицит и условията за европейско финансиране.

Политическата криза се задълбочи с внасянето на вот на недоверие, подкрепен както от социалдемократите, така и от крайнодясната опозиция, което постави правителството в риск от падане. Независим от това, премиерът Боложан заяви намерение да остане на поста и да управлява чрез временни назначения, докато се търси ново парламентарно мнозинство.

Кризата има и сериозни икономически измерения – засилва се несигурността на финансовите пазари, нарастват опасенията за достъпа до над 10 млрд. евро европейски средства, а инвеститорското доверие отслабва. В същото време инфлационният натиск и високият бюджетен дефицит ограничават възможностите за политически компромис.

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



През м. април 2026 г. чешкият индекс на акции PX отбеляза ръст от 1.1% спрямо м. март 2026 г., докато полският индекс WIG се повиши с 4.9% за същия период. Хърватският индекс CROBEX нарасна с 6.4%, а унгарският индекс BUX се покачи с 10.2%. Румънският индекс BETI също регистрира увеличение от 1.7% през м. април 2026 г. спрямо предходния месец.

## Други държави

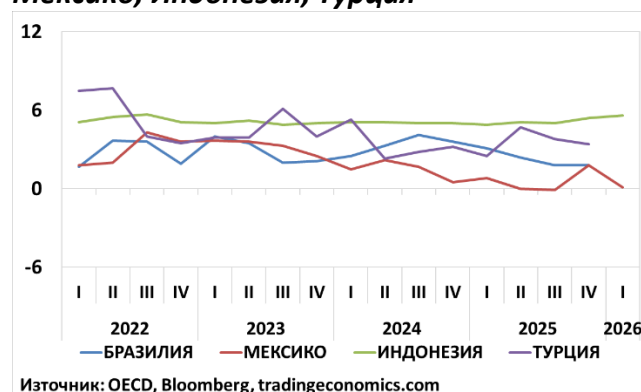
Анализирани са страните: Турция (поради съседното ѝ географско местоположение), Бразилия, Мексико, Индонезия (предвид наличието на експозиции в ценни книжа на поднадзорни на КФН лица).

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.

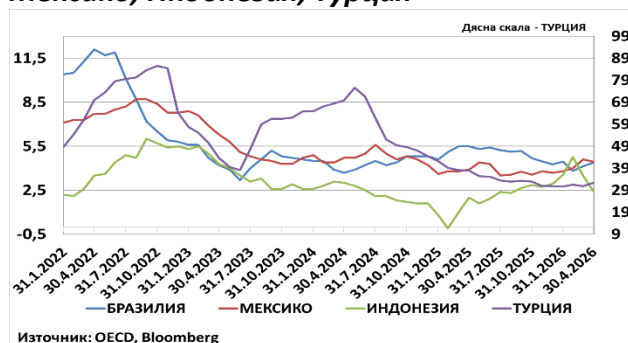
БВП на Мексико нарасна с 0.1% на годишна база през първото тримесечие на 2026 г.

БВП на Индонезия се разшири с 5.6% на годишна база през първото тримесечие на 2026 г., ускорявайки се спрямо 5.4% през четвъртото тримесечие на 2025 г.

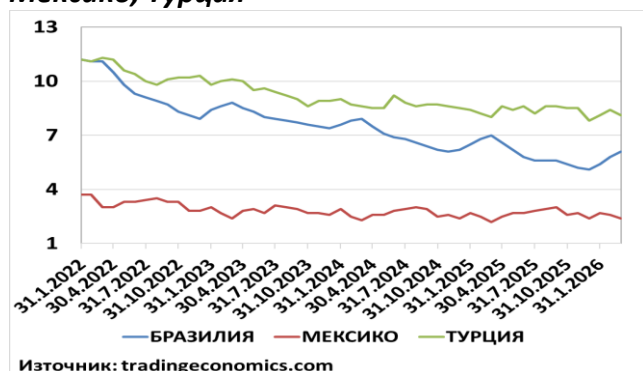
**Графика 9. Реален БВП, % г/г; Бразилия, Мексико, Индонезия, Турция**



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

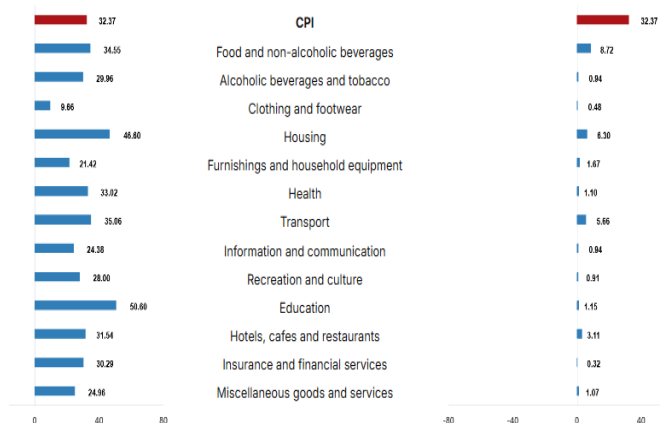


**Графика 11. Безработица, %; Бразилия, Мексико, Турция**



**Турция:** Годишният темп на инфлацията се ускори до 32.4% през м. април 2026 г. от 30.9% през м. март 2026 г.

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



Източник: Turkish statistical institute

През м. април 2026 г. годишният ръст на цените на храните и безалкохолните напитки се ускори до 34.6% спрямо 32.4% през м. март 2026 г., а годишната инфлация в транспортния сектор се повиши до 35.1% при 34.4% през предходния месец.

Сезонно коригираната безработица се понижи до 8.1% през м. март 2026 г. спрямо ревизираното ниво от 8.4% през м. февруари 2026 г.

През м. април 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 4.4% през м. април 2026 г. спрямо 4.1% през предходния месец. Сезонно коригираната безработица се покачи до 6.1% през м. март 2026 г. спрямо 5.8% през м. февруари 2026 г.

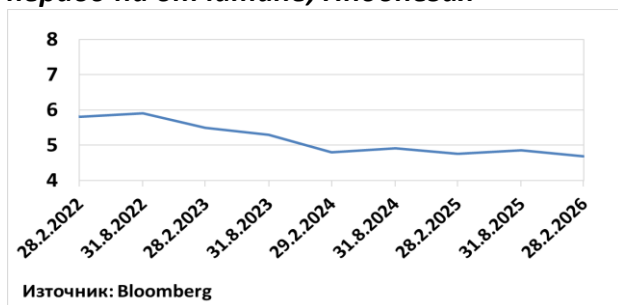
През м. април 2026 г. централната банка на Бразилия понижи основния лихвен процент с 0.25 пр.п. до 14.5%.

**Мексико:** Годишният темп на инфлацията се забави леко до 4.5% през м. април 2026 г. спрямо 4.6% през м. март 2026 г. Сезонно коригираната безработица се понижи до 2.4% през м. март 2026 г. спрямо 2.6% през предходния месец.

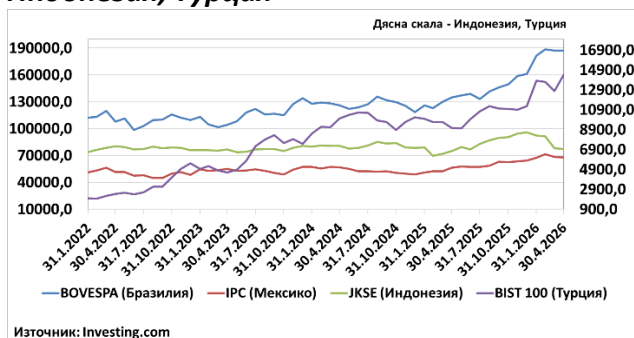
**Индонезия:** През м. април 2026 г. годишният темп на инфлацията се забави до 2.4% спрямо 3.5% през м. март 2026 г. Сезонно коригираната безработица се понижи до 4.7% през м. февруари 2026 г. спрямо 4.9% през м. септември 2025 г.<sup>1</sup>

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

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



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



През м. април 2026 г. бразилският индекс за акции Bovespa отчете незначителен спад от -0.1% спрямо м. март 2026 г., а мексиканският индекс IPC се понижи с -1.1% за същия период. Индонезийският индекс JKSE спадна с -1.3%, докато турският BIST100 отчете ръст от 12.9% за същия период.

### Фактори с влияние на европейските финансови пазари

През м. април 2026 г., в обрат спрямо предходния месец, европейските акции отбелязаха впечатляващо възстановяване и реализираха силни печалби, въпреки продължаващото геополитическо напрежение, засилващите се стагфлационни рискове и „ястребовата“ реторика на централните банки.

Технологичният сектор се представи най-силно и подкрепи ръста на индексите, тъй като търсенето, свързано с изкуствения интелект и полупроводниците, остана устойчиво. Индустиалните и финансовите компании също отчетоха добро представяне. За сметка на това, секторите на

комуникационните услуги и енергетиката се представиха по-слабо и изостанаха от пазара.

Основният лихвен процент на ЕЦБ остава непроменен, след направеното през м. юни 2025 г. понижение с -0.25 пр.п. до 2.15%. Независимо от това, централната банка остави отворена възможността за повишаване на разходите по заемите през юни, като предупреди, че рисковете за икономиката на еврозоната, произтичащи от конфликта в Близкия изток, са се „засилили“.

Президентът на ЕЦБ Кристин Лагард заяви, че управителите са обсъдили „дълго и подробно“ възможността за повишаване на лихвените проценти още този месец, но в крайна сметка единодушно са решили да не променят паричната политика. Лагард посочи, че Управителният съвет ще преразгледа въпроса на следващото си заседание на 11 юни 2026 г.

През м. април 2026 г. Централната банка на Русия понижи основния лихвен процент с 0.5 пр.п. до 14.5%.

*Германия увеличава значително разходите за отбрана и държавния дълг в бюджета за 2027 г.*

Германското правителство одобри основните параметри на бюджета за 2027 г., предвиждащи значително увеличение на държавните разходи и новия дълг с цел стимулиране на икономиката, модернизирване на инфраструктурата и засилване на отбранителния капацитет. Общите разходи за отбрана, включително специалните фондове и помощта за Украйна, се очаква да достигнат 144,9 млрд. евро през 2027 г., което съответства на около 3.1% от БВП и е в съответствие с ангажиментите на Германия към НАТО. Страната ще продължи и военната подкрепа за Украйна, като за 2027 г. са предвидени 11.6 млрд. евро.

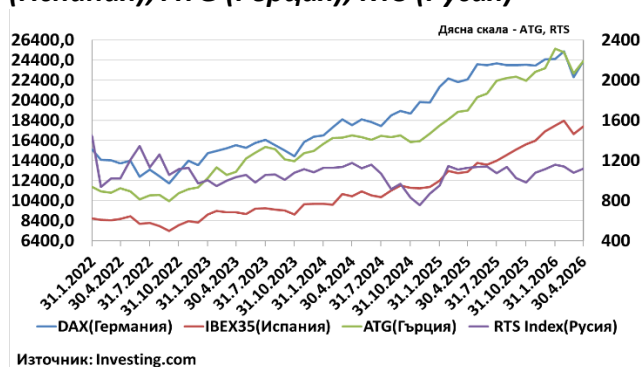
## ЕС одобри заем от 90 млрд. евро в подкрепа на Украйна

Европейският съюз одобри заем от 90 млрд. евро за Украйна като част от продължаващата финансова и политическа подкрепа за страната във войната ѝ срещу Русия. Решението беше взето след продължителни преговори между държавите членки и показва стремежа на ЕС да гарантира стабилността на украинската икономика и функционирането на държавните институции. Средствата ще бъдат използвани за покриване на бюджетни разходи, възстановяване на инфраструктура и подкрепа на отбранителния сектор на Украйна. Заемът е част от по-широк пакет европейска помощ, съчетан със санкции срещу Русия и засилен политически натиск върху Москва.

## Финансови пазари

През м. април 2026 г. германският индекс DAX30 се повиши със 7.1% спрямо предходния месец. Испанският индекс IBEX35 нарасна с 4.3%, докато гръцкият ATG се увеличи с 6.0% за същия период. През м. април 2026 г. руският борсов индекс Russia Trading System (RTS) отчете ръст от 4.0% спрямо предходния месец.

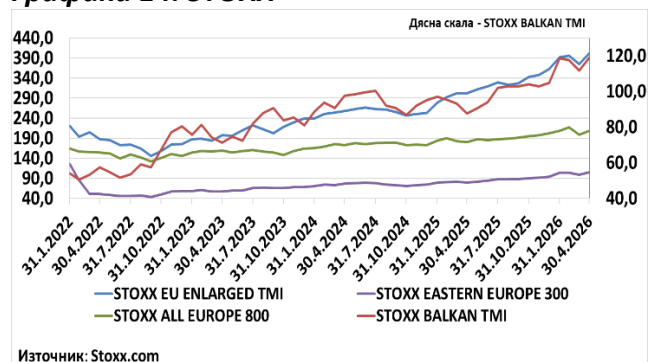
**Графика 13. DAX 30 (Германия), IBEX-35 (Испания), ATG (Гърция), RTS (Русия)**



През м. април 2026 г., индексите на STOXX, проследяващи развитието на капиталовите пазари в Европа, отчитат 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 повиши със 7.0% през м. април 2026 г. спрямо предходния месец. Индексът STOXX Balkan TMI, който обхваща 95% от пазарната капитализация на емисиите акции в Източна Европа, се увеличи с 6.6% за същия период. Индексът STOXX Eastern Europe 300, отразяващ динамиката в развиващите се държави в ЕС, Македония, Сърбия, Русия, Турция и Украйна, отбеляза ръст от 7.2% през м. април 2026 г. спрямо м. март 2026 г. Индексът STOXX All Europe 800, включващ най-големите компании в Източна и Западна Европа, нарасна с 4.9% за разглеждания период.

**Графика 14. STOXX**



## Фактори с влияние на световните финансови пазари

През м. април 2026 г. американските акции постигнаха силна възвръщаемост и се представиха по-добре от глобалните си конкуренти, подкрепени от оптимизма за облекчаване на напрежението в Близкия изток и силните корпоративни резултати, особено сред големите технологични компании. Допълнителен импулс дадоха продължаващите инвестиции в изкуствен интелект и по-добрите от очакваното печалби. На секторно ниво комуникационните услуги, информационните технологии и потребителските стоки поведоха пазара нагоре, докато енергийният сектор беше най-големият изоставащ, връщайки част от скоростното си силно представяне.

Междувременно индексът на потребителското доверие в САЩ на The Conference Board се повиши леко от ревизираните 92.2 на 92.8 пункта, надминавайки очакванията от 89. Въпреки че песимизмът относно икономическите перспективи отслабва, общото потребителско настроение остава крехко.

Глобалният композитен PMI за САЩ на S&P се повиши от 50.3 пункта на 51.7 пункта през м. април 2026 г., като активността както в производствения сектор, така и в сектора на услугите остана в експанзивна територия. Стойности над 50 пункта показват растеж, докато под 50 пункта сигнализират свиване.

През м. април 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. април 2026 г. конфликтът в Иран навлезе в значително по-интензивна фаза, характеризираща се с едновременно военно, икономическо и геополитическо напрежение. САЩ въведоха морска блокада в района на Ормузкия проток с цел ограничаване на иранските доставки и оказване на натиск върху военната инфраструктура, което доведе до директна ескалация на сблъсъците в Персийския залив. Особено напрегната остана ситуацията в Ормузкия проток – стратегически ключов маршрут за световния петролен трафик, където се регистрираха атаки с дронове, ракетни удари и опити за блокиране на корабоплаването.

В отговор Иран засили своите военни действия, включително удари по военни и търговски кораби в региона, както и атаки срещу стратегически обекти. Това създаде цикъл на взаимни удари и контраудари, който увеличи риска от разширяване на конфликта към по-широк регионален мащаб. Военната ескалация доведе до сериозна несигурност в международното корабоплаване и застраши енергийните вериги на доставки.

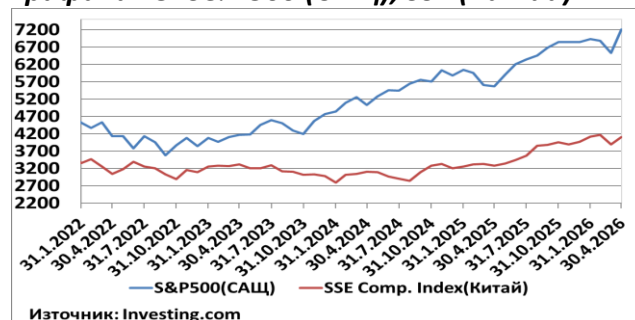
Паралелно с военните действия се наблюдаваше рязка реакция на световните пазари. Цените на петрола се повишиха значително поради опасения за прекъсване на доставките от Близкия изток, което породило инфлационен натиск в глобален мащаб и увеличи риска от икономическо забавяне в редица развити икономики.

В дипломатически план се направиха опити за ограничаване на конфликта чрез преговори и временно прекратяване на огъня, но тези инициативи останаха нестабилни и не доведоха до трайно споразумение.

#### *Финансови пазари*

Индексът Standard & Poor's (S&P) 500 отчете ръст от 10.4% през м. април 2026 г. спрямо предходния месец, а китайският индекс на Шанхайската борса нарасна с 5.7% за същия период.

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



#### **Борсово търгувани фондове**

През м. април 2026 г. акциите на азиатските пазари отчетоха силен ръст, подкрепени от подобрените геополитически настроения и повишеното доверие на инвеститорите. Представянето беше водено от Южна Корея и Тайван, където търсенето на полупроводници, стимулирано от развитието на изкуствения интелект, доведе до значителни печалби.

Китай отчете смесена, но в крайна сметка положителна възвръщаемост. По-силният от очакваното производствен PMI от 50.3 пункта подкрепи пазарните настроения, докато относителната енергийна самодостатъчност

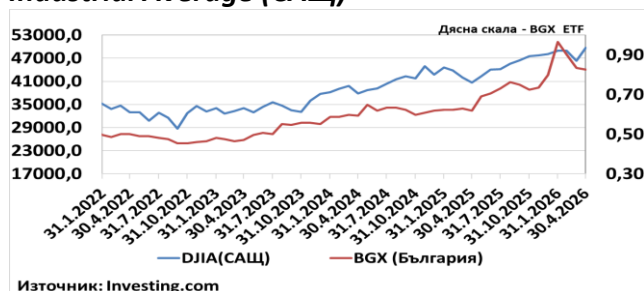
на страната помогна за ограничаване на ефектите от сътресенията в Близкия изток. Въпреки това слабото вътрешно търсене продължи да ограничава потенциала за по-широко икономическо възстановяване.

Международната рейтингова агенция Moody's потвърди суверенния кредитен рейтинг на Китай на ниво „А1“ и повиши перспективата пред страната до „стабилна“. Решението отразява оценката на агенцията за устойчивостта на китайската икономика и финансовата система при външни шокове, както и напредъка в развитието на висококачествен растеж.

В края на м. април 2026 г., Dow Jones Industrial Average (DJIA) се повиши със 7.1% спрямо предходния месец.

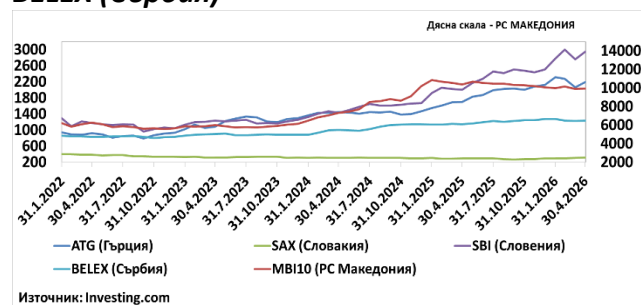
Expat Bulgaria SOFIX UCITS ETF (BGX) се понижи минимално до 0.83 евро.

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



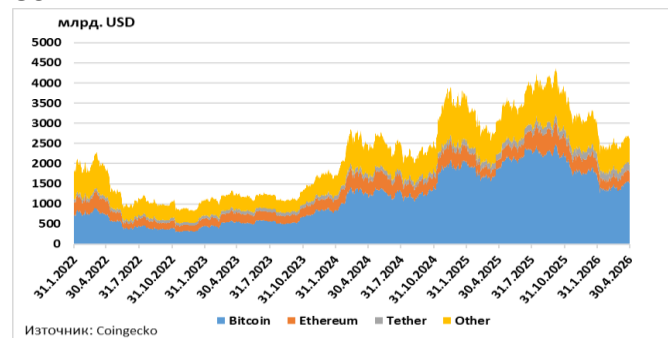
Управляваните от Expat Asset Management фондове следват представянето на няколко индекса чрез пълното физическо репликиране. В края на м. април 2026 г. Expat Greece ASE UCITS ETF отчете ръст от 6.0% спрямо м. март 2026 г. Expat Macedonia MBI10 UCITS ETF се увеличи с 0.3% за същия период. Същевременно Expat Slovakia SAX UCITS ETF се повиши с 2.8% спрямо предходния месец, а Expat Slovenia SBI UCITS ETF нарасна със 7.1% за същия период. Expat Serbia BELEX UCITS ETF отчете лек ръст от 0.1% спрямо предходния месец.

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



През м. април 2026 г. пазарната стойност на криптовалутите отбеляза ръст спрямо предходния месец. Средната пазарна стойност на Bitcoin се повиши от 1 389,3 млрд. щ. долара през предходния месец до 1 470,7 млрд. щ. долара. При Ethereum се наблюдава сходна тенденция – средната му пазарна стойност нарасна от 250,6 млрд. щ. долара до 272,0 млрд. щ. долара. Средната пазарна стойност на Tether също се увеличи - от 184,0 млрд. щ. долара през м. март 2026 г. до 186,2 млрд. щ. долара през м. април 2026 г.

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



## Деривати - базови активи

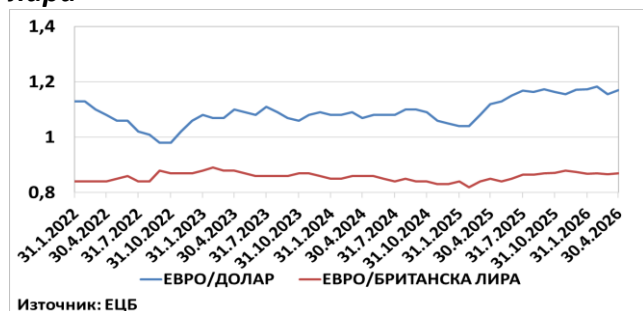
### Валуты

През м. април 2026 г. европейската валута поскъпна спрямо щатския долар. В рамките на периода курсът евро/щ. долар се движи в диапазона 1.153-1.180 щ. долара за евро, при средномесечна цена от 1.17 щ. долара за евро. Основните фактори за поскъпването на еврото са отслабването на щатския долар,

очакванията за понижение на лихвените проценти в САЩ, както и по-рестриктивната парична политика на Европейската централна банка на фона на по-високата инфлация в еврозоната.

За същия период британската лира (паунд) поевтиня незначително спрямо еврото. Курсът евро/паунд се движи в диапазона 0.866-0.873 при средномесечна цена от 0.87 паунда за евро.

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



### Суровини

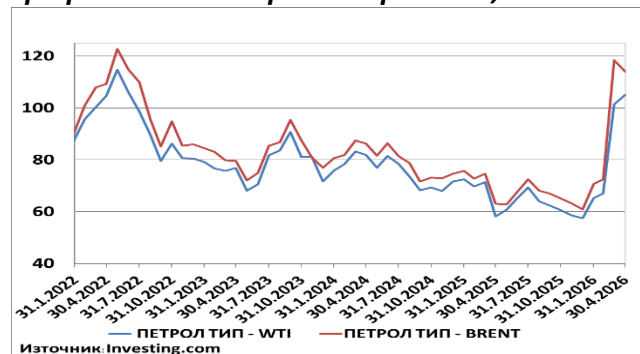
През м. април 2026 г. фючърсите на петрола се характеризират с висока волатилност и ясно изразена възходяща тенденция. Движението на цените е обусловено основно от ескалацията на геополитическото напрежение в Близкия изток и засилените опасения относно сигурността на глобалните доставки на петрол. Допълнителен е натискът върху пазара от рисковете за преминаването на танкери през Ормузкия проток - основен път на значителна част от световната търговия с петрол.

В рамките на периода цените на фючърсите на Brent са в широк диапазон, като в края на месеца достигат най-високите си нива от 2022 г. насам. Подобна динамика се наблюдавана и при фючърсите на West Texas Intermediate (WTI). Независимо от преките временни корекции, породени от очаквания за дипломатически преговори и възможно смекчаване на напрежението, преобладаващите опасения за ограничаване

на предлагането запазват възходящия натиск върху котировките.

В края на периода фючърсите на WTI достигат 105.1 щ. долара за барел, а фючърсите на Brent – 114.0 щ. долара за барел. Спрямо предходния месец фючърсите на WTI отбелязват ръст от 3.6%, докато фючърсите на Brent отчитат понижение от -3.7%.

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



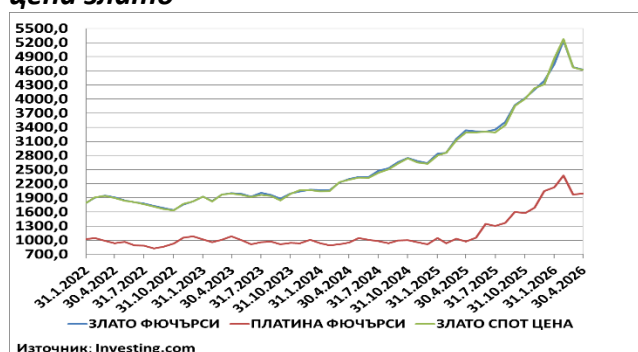
През м. април 2026 г. фючърсната цена на златото се понижи леко и затвори на 4629.6 щ. долара за унция, отчитайки спад от -1.0% спрямо м. март 2026 г. През периода, цената се характеризира с висока волатилност, като се задържа близо до исторически високи нива. Движението ѝ е повлияно основно от геополитическото напрежение, очакванията за паричната политика на Федералния резерв на САЩ и динамиката на щатския долар.

В началото на периода златото поскъпна вследствие на засиленото търсене на сигурни активи, но впоследствие цената отчете корекция поради по-силни от очакваното макроикономически данни за САЩ и очаквания за запазване на по-високите лихвени проценти за по-дълъг период.

Спот цената на златото също се понижи леко, като в края на м. април 2026 г. достигна 4622.6 щ. долара за тройунция, което представлява спад от -1.1% спрямо м. март 2026 г.

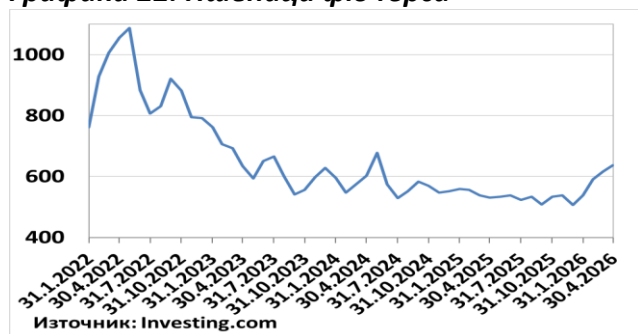
Фючърсната цена на платината се повиши до 1994.6 щ. долара за унция в края на м. април 2026 г., което представлява ръст от 1.2% спрямо м. март 2026 г. Повишението е подкрепено от засиленото инвестиционно търсене на благородни метали, очакванията за ограничено предлагане и стабилното търсене от страна на автомобилната и други индустрии. Влияние върху движението на цената оказаха и геополитическата несигурност, както и колебанията на щатския долар.

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



През м. април 2026 г. фючърсната цена на пшеницата се повиши с 3.3%, като затвори на ниво от 636.8 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.

Китай	A1 Stable	Повишена 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	<b>CIS-2</b> 5 4 3 2 1 Negative Neutral Positive
Чехия	<b>CIS-2</b> 5 4 3 2 1 Negative Neutral Positive
Унгария	<b>CIS-3</b> 5 4 3 2 1 Negative Neutral Positive
Полша	<b>CIS-2</b> 5 4 3 2 1 Negative Neutral Positive
Румъния	<b>CIS-3</b> 5 4 3 2 1 Negative Neutral Positive
Хърватия	<b>CIS-2</b> 5 4 3 2 1 Negative Neutral Positive
Турция	<b>CIS-4</b> 5 4 3 2 1 Negative Neutral Positive
Бразилия	<b>CIS-3</b> 5 4 3 2 1 Negative Neutral Positive
Мексико	<b>CIS-3</b> 5 4 3 2 1 Negative Neutral Positive
Индонезия	<b>CIS-3</b> 5 4 3 2 1 Negative Neutral Positive
Китай	<b>CIS-3</b> 5 4 3 2 1 Negative Neutral Positive

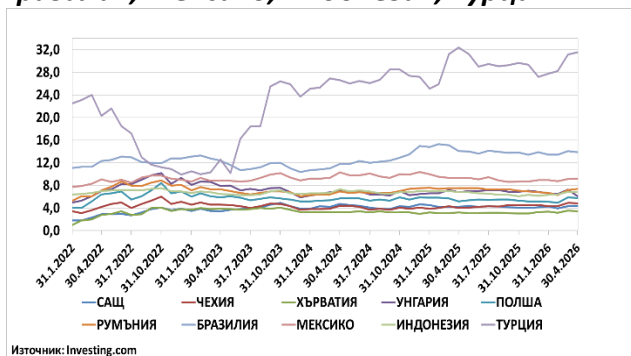
Източник: Moody's

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. април 2026 г. лихвата по ДЦК на Турция се повиши до 31.5% спрямо 31.1% през м. март 2026 г., докато тази на Индонезия се понижи до 6.8% при 6.9% през предходния месец. За същия период доходността на хърватските ДЦК намаля с -2.5%, на чешките – с -0.6%, на полските – с -2.0%, докато доходността на американските ДЦК се повиши с 1.8%. Доходността по държавните ценни книжа на Унгария се понижи с -15.9%, подкрепено от подобрените пазарни нагласи след парламентарните избори, стабилизирането на унгарския форинт и очакванията за по-добри отношения между Унгария и Европейския съюз.

§ Използвани са статистически данни, налични до 14.05.2026 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.