

Преглед на международната среда към м. юни 2026 г.

През м. май 2026 г. световните финансови пазари отчетоха положително представяне, подкрепени от подобряването на инвеститорските нагласи вследствие на отслабването на геополитическото напрежение в Близкия изток и понижението на цените на петрола. Основен двигател на ръста на пазарите останаха технологичният сектор и компаниите, свързани с развитието на изкуствения интелект.

Американските пазари продължиха възходящото си движение и достигнаха нови върхове, докато европейските фондови пазари отчетоха умерено положително представяне, подкрепени от по-ниските енергийни цени и постепенното намаляване на геополитическата несигурност. Азиатските пазари също се представиха силно, като Южна Корея и Тайван се открояха с най-добри резултати благодарение на устойчивото търсене в полупроводниковата индустрия и сектора на изкуствения интелект. Въпреки общата положителна тенденция, представянето между отделните пазари и сектори остана неравномерно.

Еврозона

Годишният растеж на брутния вътрешен продукт (БВП) в еврозоната (EA21) се забави до 0.3% през първото тримесечие на 2026 г., което е значително под предварително прогнозираните 0.8% и по-ниско спрямо 1.2% през предходното тримесечие.

Годишният темп на инфлация се повиши до 3.2% през м. май 2026 г. спрямо 3.1% през м. април 2026 г. Основен принос за ускоряването на инфлацията имаше поскъпването на енергийните продукти, обусловено от ограниченията в доставките, свързани с конфликта в Близкия изток. Същевременно цените на услугите продължиха да оказват съществен принос за инфлационния натиск, докато динамиката при храните, алкохола, тютюна и неенергийните промишлени стоки остана умерена. Ускоряването на инфлацията засили очакванията, че Европейската централна банка (ЕЦБ) може да пристъпи към повишаване на основните лихвени проценти за първи път от близо три години с цел ограничаване на ценовия натиск.

Сезонно коригираната безработица в еврозоната (EA21) остана без промяна през м. април 2026 г. спрямо предходния месец,

задържайки се на ниво от 6.3%. Броят на безработните в еврозоната възлиза на приблизително 11.1 млн. души.

САЩ

Темпът на растеж на БВП се ускори до 2.7% през първото тримесечие на 2026 г. в сравнение с 2.0% през предходното тримесечие.

Индексът на потребителските цени се ускори до 4.2% през м. май 2026 г. спрямо 3.8% през м. април 2026 г., достигайки най-високото си равнище от пролетта на 2023 г. Основен фактор за ускоряването на инфлацията остана рязкото поскъпване на енергията вследствие на енергийния шок, породен от конфликта с Иран, което доведе до значително нарастване на цените на горивата и мазута. По-висок темп на поскъпване беше отчетен и при жилищата и хранителните продукти.

Равнището на безработицата остана стабилно през м. май 2026 г. спрямо предходния месец, задържайки се на ниво от 4.3%., при 7.3 млн. безработни.

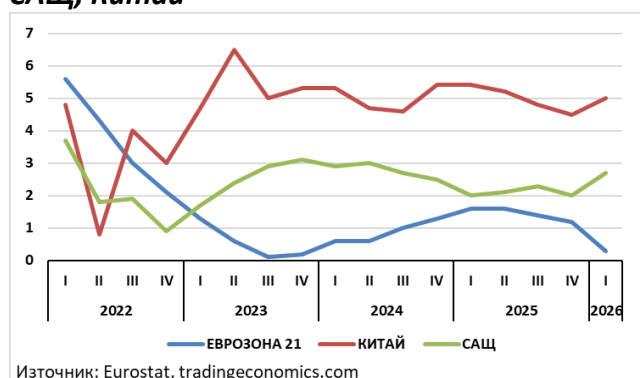
Китай

Годишният растеж на брутния вътрешен продукт (БВП) се ускори до 5.0% през първото тримесечие на 2026 г. в сравнение с 4.5% през четвъртото тримесечие на 2025 г.

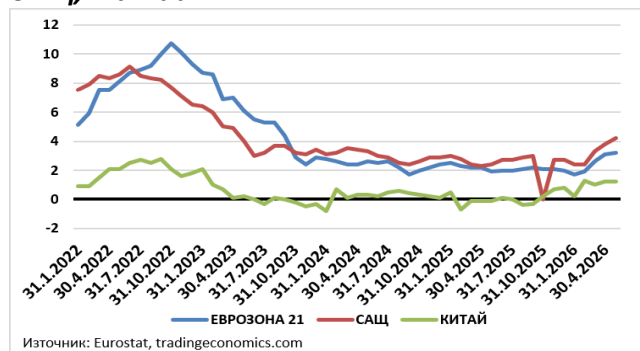
Годишната инфлация през м. май 2026 г. остана без промяна спрямо предходния месец и се задържа на ниво от 1.2%.

Равнището на безработицата в Китай се понижи леко до 5.2% през м. април 2026 г. спрямо 5.4% през предходния месец.

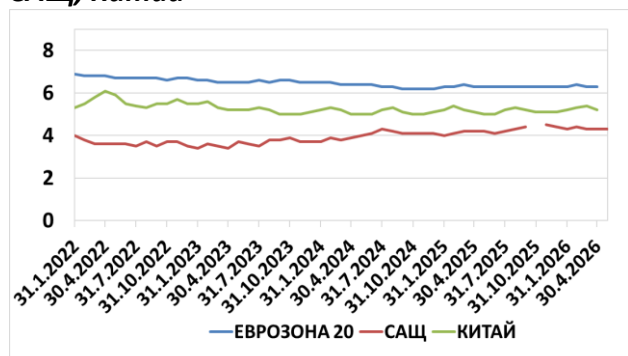
Графика 1. Реален БВП, % г/г; Еврозона(21), САЩ, Китай



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

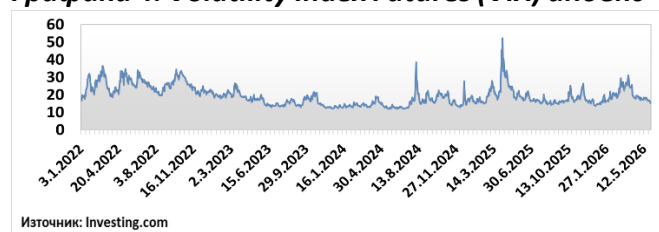


Графика 3. Безработица, %; Еврозона (21), САЩ, Китай



В края на м. май 2026 г. Volatility Index Futures (VIX) - индекс, който показва пазарните очаквания за волатилността, намалю с -9.8% спрямо предходния месец до 15.3 пункта. Въпреки отчетеното понижение през м. май 2026 г., от началото на годината индексът остана на нива, близки до тези в началото на периода.

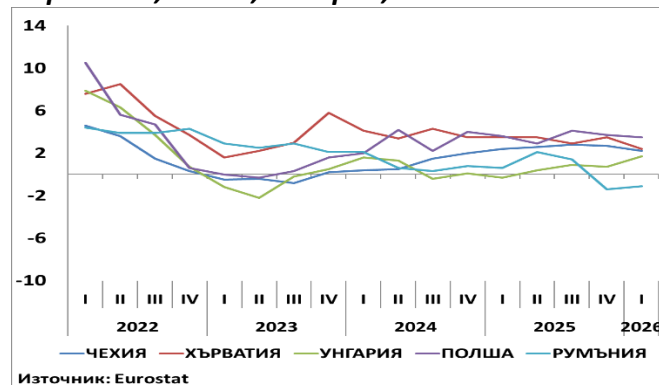
Графика 4. Volatility Index Futures (VIX) индекс



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 забави растежа си до 2.2% през първото тримесечие на 2026 г. спрямо 2.7% през последното тримесечие на 2025 г.

Икономическият растеж в Хърватия също се забави до 2.4% през първото тримесечие на 2026 г. в сравнение с 3.5% през четвъртото тримесечие на 2025 г.

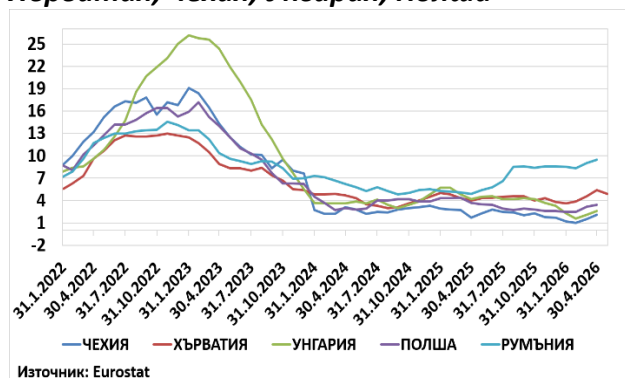
В Унгария ръстът на БВП се ускори до 1.7% през първото тримесечие на 2026 г. спрямо 0.7% през предходното тримесечие.

Полската икономика отчете леко забавяне на растежа, като БВП нарасна с 3.5% през

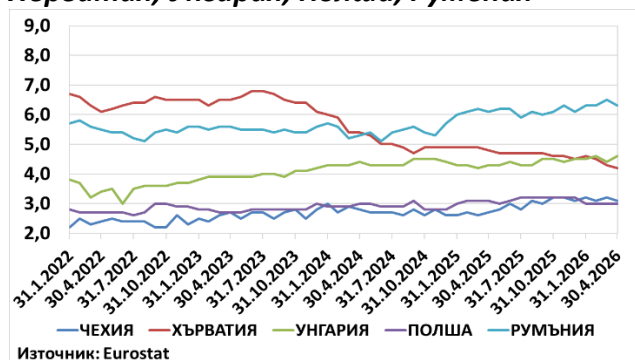
първото тримесечие на 2026 г. в сравнение с 3.7% през четвъртото тримесечие на 2025 г.

БВП на Румъния се понижи с -1.1% през първото тримесечие на 2026 г. спрямо спад от -1.4% 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 2.1% през м. април 2026 г. спрямо 1.5% през м. март 2026 г. Сезонно коригираната безработица се понижи слабо до 3.1% през м. април 2026 г. спрямо 3.2% през предходния месец.

Хърватия: Годишният темп на инфлацията се забави до 4.9% през м. май 2026 г. спрямо 5.4% през м. април 2026 г. Сезонно коригираната безработица отбеляза леко понижение до 4.2% през м. април 2026 г. спрямо 4.3% през м. март 2026 г.

Унгария: Годишният темп на инфлацията се повиши до 2.6% през м. април 2026 г. спрямо 2.1% през м. март 2026 г. Сезонно коригираната безработица се повиши до 4.6%

през м. април 2026 г. спрямо 4.4% през предходния месец.

Проевропейският центрист Петер Мадяр положи клетва като министър-председател на Унгария, с което официално бе сложен край на 16-годишното управление на Виктор Орбан. Новият политически курс е насочен към възстановяване на отношенията с Европейския съюз, укрепване на съдебната независимост и ограничаване на политическото влияние върху медиите и държавните институции.

В този контекст Мадяр събщи, че преговорите с Европейската комисия за отпускане на замразени европейски средства напредват и може да бъде постигнато споразумение в краткосрочен план. Средствата са част от блокирани фондове поради спорове с предишното управление относно върховенството на закона. Мадяр подчерта, че поддържа активен диалог с Европейската комисия, включително с нейното ръководство, като целта е бързо възстановяване на финансирането. Това се разглежда като ключово за стабилизиране на публичните финанси и подкрепа на икономиката на страната.

Полша: Годишният темп на инфлацията се покачи до 3.4% през м. април 2026 г. спрямо 3.2% през март 2026 г. Сезонно коригираната безработица остана без промяна спрямо предходния месец, като през м. април 2026 г. се задържа на ниво от 3.0%.

Румъния: Годишният темп на инфлацията се ускори до 9.5 през м. април 2026 г. спрямо 9.0% през март 2026 г. Сезонно коригираната безработица се понижи до 6.3% през м. април 2026 г. спрямо 6.5% през предходния месец.

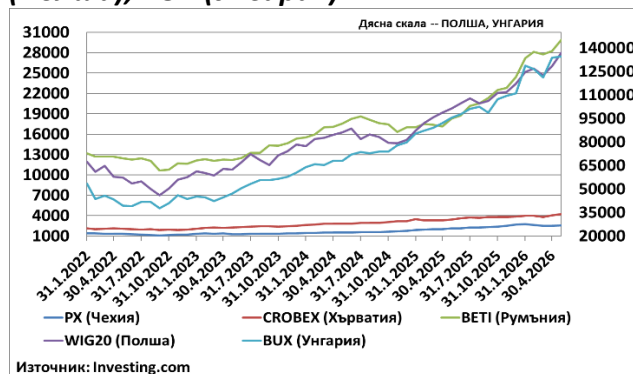
На 5 май 2026 г. румънското правителство на премиера Илие Боложан беше свалено с вот на недоверие. Вотът беше иницииран от Социалдемократическата партия (PSD), която напусна управляващата коалиция, и подкрепен от крайнодесния Алианс за

обединение на румънците (AUR). Основна причина за кризата станаха конфликтите около строгите мерки за икономии и реформите за намаляване на високия бюджетен дефицит.

След падането на кабинета започнаха преговори за формиране на ново проевропейско правителство, технократски кабинет или евентуални предсрочни избори. Президентът Никушор Дан получи ключова роля в консултациите за съставяне на ново правителство, въпреки че повечето партии се обявиха против бързи избори.

На фона на инфлацията, бюджетните ограничения и общественото недоволство подкрепата за националистическата партия AUR нарасна значително. Това засили политическото напрежение между проевропейските сили и евроскептичните и националистически формации в страната.

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



През м. май 2026 г. чешкият индекс на акции PX отбеляза ръст от 0.4% спрямо м. април 2026 г., докато полският индекс WIG се повиши с 6.6% за същия период. Хърватският индекс CROBEX нарасна с 4.5%, а унгарският индекс BUX се покачи с 0.6%. Румънският индекс BETI също регистрира увеличение от 5.8% през м. май 2026 г. спрямо предходния месец.

Други държави

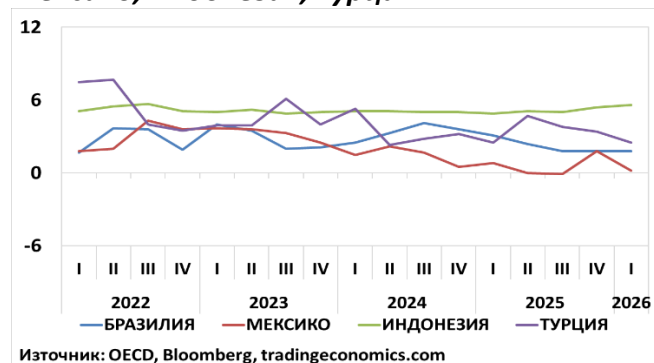
Анализирани са страните: Турция (поради съседното ѝ географско местоположение), Бразилия, Мексико, Индонезия (предвид наличието на експозиции в ценни книжа на поднадзорни на КФН лица).

Годишният растеж на БВП на Бразилия остана без промяна през първото тримесечие на 2026 г. спрямо четвъртото тримесечие на 2025 г., като се задържа на ниво от 1.8%. За същия период икономическият растеж на Турция се забави до 2.5% спрямо 3.4%.

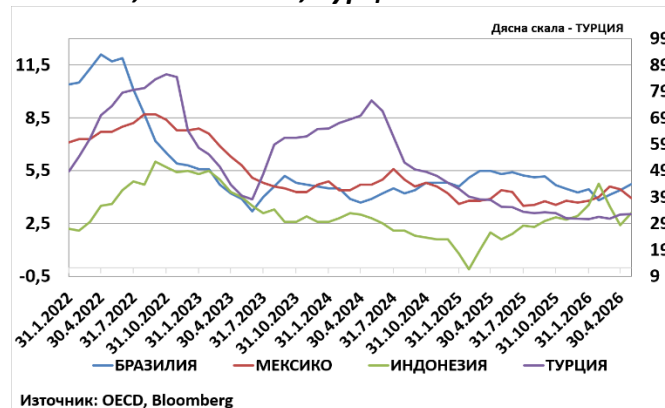
БВП на Мексико нарасна с 0.2% на годишна база през първото тримесечие на 2026 г.

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

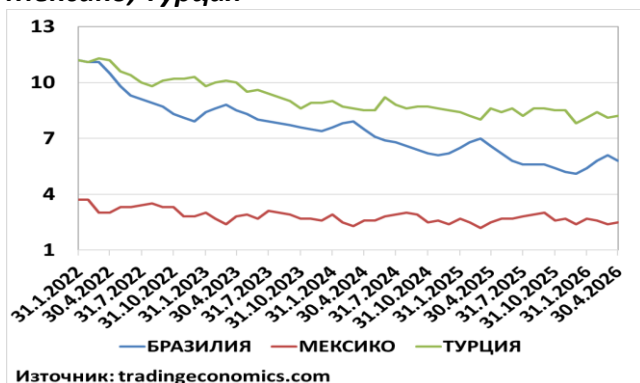
Графика 9. Реален БВП, % г/г; Бразилия, Мексико, Индонезия, Турция



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



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



Турция: Годишният темп на инфлацията се повиши незначително до 32.6% през м. май 2026 г. спрямо 32.4% през м. април 2026 г.

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



Източник: Turkish statistical institute

През м. май 2026 г. годишният ръст на цените на храните и безалкохолните напитки се ускори до 34.9% спрямо 34.6% през м. април 2026 г., а годишната инфлация в транспортния сектор се понижи до 34.3% при 35.1% през предходния месец.

Сезонно коригираната безработица се покачи леко до 8.2% през м. април 2026 г. спрямо 8.1% през м. март 2026 г.

През м. май 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%.

През м. май 2026 г. в Турция избухна сериозна политическа криза, след като Регионалния апелативен съд в Анкара анулира конгреса на основната опозиционна партия - Народнорепубликанска партия (СНР) и отстрани лидера ѝ Йозгюр Йозел. Решението бе определено от опозицията като политически мотивирано и като опит за отслабване на най-големия противник на президента Реджеп Ердоган. Паралелно продължава натискът срещу кмета на Истанбул Екрем Имамоглу, смятан за основен опозиционен кандидат за бъдещите избори. Събитията предизвикаха тревога за състоянието на демокрацията в Турция и доведоха до негативна реакция на финансовите пазари.

Бразилия: Годишният темп на инфлацията се ускори до 4.7% през м. май 2026 г. спрямо 4.4% през предходния месец. Сезонно коригираната безработица се понижи до 5.8% през м. април 2026 г. спрямо 6.1% през м. март 2026 г.

Търговското споразумение между Европейския съюз и Меркосур влезе в сила временно от 1 май 2026 г. Това е резултат от дългогодишни преговори, продължили над две десетилетия.

Споразумението създава зона за свободна търговия между ЕС и държавите от Меркосур – Бразилия, Аржентина, Парагвай и Уругвай, с пазар от над 700 милиона потребители. То предвижда постепенно намаляване или премахване на митата върху голяма част от стоките, което цели да улесни търговията, да увеличи износа и да стимулира икономическия растеж от двете страни.

В същото време част от споразумението се прилага временно, докато продължават окончателните процедури по ратификация и правна оценка в рамките на Европейския съюз.

Мексико: Годишният темп на инфлацията се забави до 3.9% през м. май 2026 г. спрямо 4.5% през м. април 2026 г. Сезонно коригираната безработица се повиши до 2.5%

през м. април 2026 г. спрямо 2.4% през предходния месец.

През м. май 2026 г. централната банка на Мексико понижи основния лихвен процент с 0.25 пр.п. до 6.5%.

През м. май 2026 г. Европейският съюз и Мексико подписаха модернизирано споразумение за свободна търговия, което цели да задълбочи икономическите и политическите отношения между двете страни. Споразумението предвижда улесняване на търговията, намаляване на митата и разширяване на достъпа до пазарите за европейски и мексикански компании.

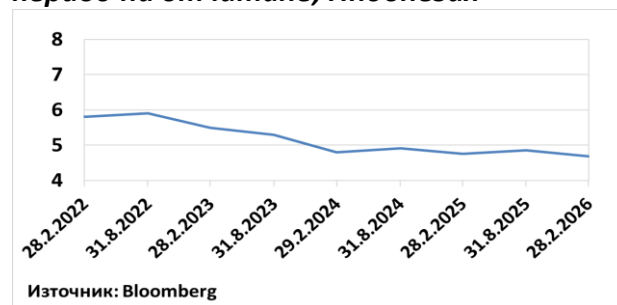
Документът обхваща още сътрудничество в областта на инвестициите, енергетиката, цифровата икономика и устойчивото развитие. Очаква се новото споразумение да засили търговския обмен и да укрепи позициите на Мексико като стратегически партньор на ЕС в Латинска Америка.

Подписването идва на фона на глобална икономическа несигурност и усилия на ЕС за диверсифициране на търговските партньорства извън традиционните пазари.

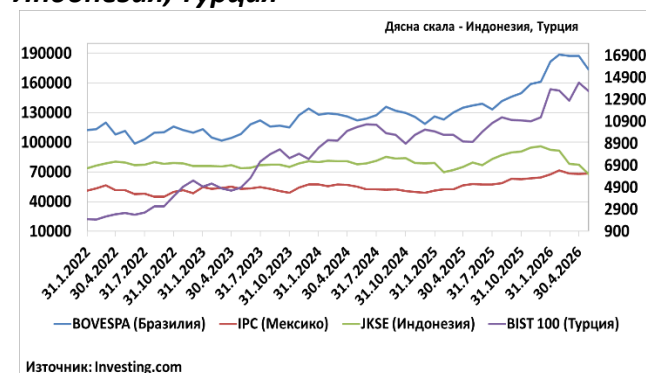
Индонезия: През м. май 2026 г. годишният темп на инфлацията се ускори до 3.1% спрямо 2.4% през м. април 2026 г. Сезонно коригираната безработица се понижи до 4.7% през м. февруари 2026 г. спрямо 4.9% през м. септември 2025 г.¹

През м. май 2026 г. централната банка на Индонезия повиши основния лихвен процент с 0.50 пр.п. до 5.25% в опит да стабилизира рупията и да ограничи инфлационния натиск на фона на глобалната несигурност и конфликта в Близкия изток.

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



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



През м. май 2026 г. бразилският индекс за акции Bovespa се понижи със -7.2% спрямо м. април 2026 г., докато мексиканският индекс IPC нарасна с 1.1% за същия период. Индонезийският индекс JKSE отчете спад от -11.9%, а турският индекс BIST100 се понижи с -5.4% спрямо предходния месец.

Фактори с влияние на европейските финансови пазари

През м. май 2026 г. европейските фондови пазари отчетоха умерено положително представяне, подкрепени от понижението на цените на петрола и постепенното отслабване на геополитическото напрежение. Технологичният сектор беше основният двигател на растежа на фона на продължаващия инвеститорски оптимизъм, свързан с развитието на изкуствения интелект. Секторите на потребителските стоки и материалите също се представиха силно, подкрепени от нарастващите надежди за

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

постигане на споразумение между САЩ и Иран. В същото време индустриалният и финансовият сектор реализираха по-умерени резултати и изостанаха спрямо по-добре представящите се отрасли. Най-слабо представяне отчетоха енергийният сектор и комуналните услуги, тъй като инвеститорите реализираха печалби в сегментите, които бяха сред основните бенефициенти на повишеното геополитическо напрежение през предходните месеци.

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. май 2026 г. Централната банка на Русия запази основния лихвен процент без промяна на ниво от 14.5%, след като през м. април 2026 г. го понижи с 0.5% пр.п.

ЕС одобри търговската сделка със САЩ след ултиматум от президента Доналд Тръмп

Европейският съюз одобри търговското споразумение със САЩ след засилен натиск от администрацията на Доналд Тръмп и предупреждения за въвеждане на нови мита върху европейския износ. Сделката има за цел да намали търговското напрежение между двете страни, да осигури по-стабилни условия за бизнеса и да предотврати ескалация на икономическия конфликт между Вашингтон и Брюксел.

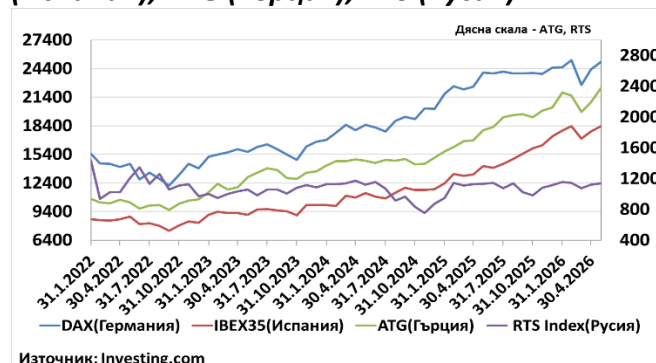
Споразумението се разглежда като важна стъпка за подкрепа на международната търговия и ограничаване на негативния ефект върху европейската индустрия и износ в условията на забавящ се икономически растеж и продължаваща несигурност на глобалните пазари.

Финансови пазари

През м. май 2026 г. германският индекс DAX30 се повиши с 3.3% спрямо предходния месец. Испанският индекс IBEX35 нарасна с 3.3%, докато гръцкият ATG се увеличи с 8.4%

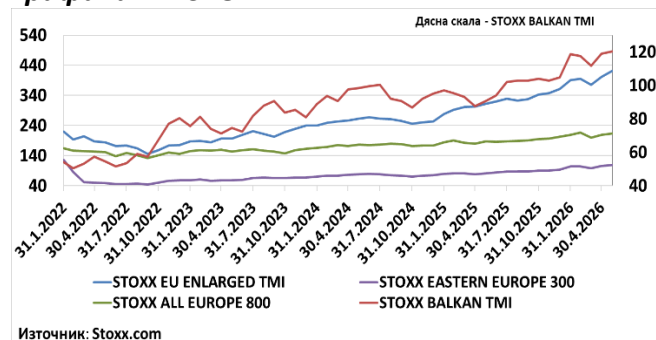
за същия период. През м. май 2026 г. руският борсов индекс Russia Trading System (RTS) отчете ръст от 1.7% спрямо предходния месец.

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



През м. май 2026 г., индексите на STOXX, проследяващи развитието на капиталовите пазари в Европа, отчетоха повишение. 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.), нарасна с 4.9% през м. май 2026 г. спрямо предходния месец. Индексът STOXX Balkan TMI, който обхваща 95% от пазарната капитализация на емисиите акции в Източна Европа, се повиши с 1.1% 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 3.1% през м. май 2026 г. спрямо м. април 2026 г. Индексът STOXX All Europe 800, включващ най-големите компании в Източна и Западна Европа, се увеличи с 2.4% за разглеждания период.

Графика 14. STOXX



Фактори с влияние на световните финансови пазари

През м. май 2026 г. американските фондови пазари надградиха силното си представяне от предходния месец и отчетоха положителна доходност, като цяло в съответствие с динамиката на глобалните пазари. Основните индекси достигнаха нови исторически върхове, подкрепени от стабилни корпоративни резултати и продължаващия интерес към компаниите, свързани с изкуствения интелект, особено сред големите и мегакапитализираните технологични дружества. Допълнителна подкрепа оказаха намаляването на геополитическото напрежение в Близкия изток и понижението на цените на петрола. Представянето по сектори остана неравномерно, като по-голямата част от ръста на индексите беше концентрирана в секторите на информационните технологии, потребителските стоки и здравеопазването.

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

Геополитическото напрежение около Иран: рискове за енергийните пазари и макроикономическата среда

През м. май 2026 г. конфликтът около Иран остана значим геополитически риск за глобалната икономика и финансовите пазари. Развитието на конфликта продължава да се характеризира с военни действия, високо регионално напрежение и ограничен напредък в дипломатическите усилия за деескалация.

Преговорите срещат съществени затруднения, свързани с различия по отношение на ядрената програма на Иран, включително обогатяването на уран, санкционния режим, гаранциите за сигурност и регионалното влияние на страната. Допълнителен източник на несигурност остава рискът от нарушения на

корабоплаването през Ормузкия проток – ключов маршрут за значителна част от световните доставки на петрол.

Геополитическото напрежение продължава да оказва влияние върху енергийните пазари чрез повишена ценова волатилност и риск от смущения в глобалните доставки. Евентуално поскъпване на енергийните суровини би могло да засили инфлационния натиск чрез по-високи разходи за енергия, транспорт и производство, като същевременно ограничи перспективите пред икономическия растеж и създаде допълнителни предизвикателства пред провеждането на паричната политика.

Кевин Уорш е потвърден за нов председател на Федералния резерв

Сенатът на САЩ официално одобри Кевин Уорш за председател на Фед, с което той поема ръководството на най-влиятелната централна банка в света в момент на засилена икономическа и политическа несигурност.

Уорш, бивш губернатор на Фед и инвестиционен банкер, беше утвърден с 54 срещу 45 гласа, като гласуването беше силно партийно разделено. Той наследява Джером Пауъл и поема поста в условия на повишена инфлация и засилен политически натиск върху централната банка.

Назначението му идва на фона на напрежение между Белия дом и Фед, като президентът Доналд Тръмп настоява за по-ниски лихвени проценти с цел подкрепа на икономиката. В същото време част от пазарите и икономистите предупреждават, че инфлационният натиск ограничава възможността за бързо разхлабване на паричната политика.

Уорш поема поста с обещание да запази независимостта на институцията, като същевременно балансира между политически очаквания и необходимостта от контрол върху инфлацията. Новото ръководство на Фед е изправено пред ключово предизвикателство – да стабилизира

цените, без да забавя прекомерно икономическия растеж.

Срещата между Тръмп и Си Дзинпин – м. май 2026 г.

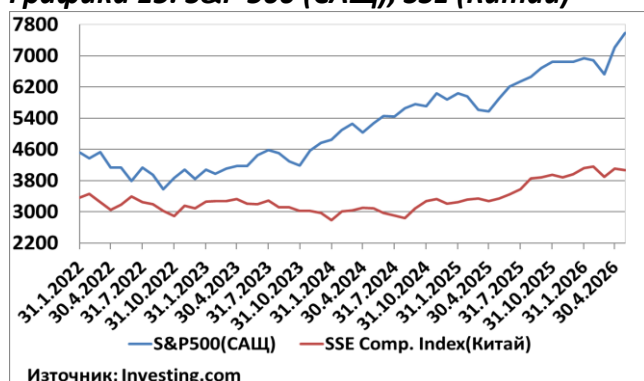
През м. май 2026 г. се проведе среща между американския президент Доналд Тръмп и китайския президент Си Дзинпин на фона на засилено геополитическо напрежение, конфликта около Иран и продължаващите икономически предизвикателства пред глобалната икономика. Основните теми в разговорите включваха търговските отношения между САЩ и Китай, митническата политика, технологичната конкуренция, ситуацията около Тайван и енергийната сигурност.

Срещата беше възприета като опит за поддържане на диалог и ограничаване на риска от по-нататъшна ескалация в отношенията между двете най-големи световни икономики. Въпреки относително конструктивния тон, съществени различия по въпроси като търговските ограничения, технологичния контрол, Тайван и международните конфликти останаха нерешени.

Финансови пазари

Индексът Standard & Poor's (S&P) 500 нарасна с 5.1% през м. май 2026 г. спрямо предходния месец, докато китайският индекс на Шанхайската борса се понижи с -1.1% за същия период.

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



Борсово търгувани фондове

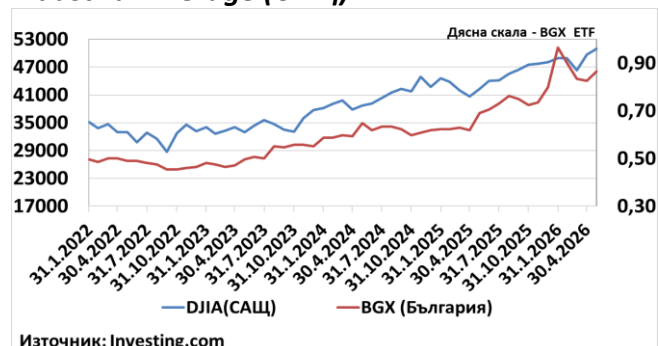
През м. май 2026 г. акциите на азиатските пазари отчетоха силен ръст, въпреки че повишенията останаха концентрирани в ограничен брой пазари. Южна Корея и Тайван се открояха с най-добро представяне, подкрепени от силното търсене, свързано с развитието на изкуствения интелект и цикъла на полупроводниковата индустрия, докато резултатите на останалите пазари бяха разнопосочни.

Китайските акции се представиха по-слабо на фона на по-неблагоприятни икономически данни и продължаващите опасения относно вътрешното търсене, което подчертава неравномерните перспективи пред региона.

В края на м. май 2026 г. индексът Dow Jones Industrial Average (DJIA) нарасна с 2.8% спрямо предходния месец.

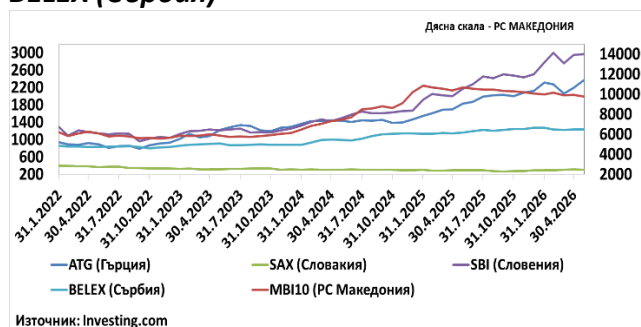
Expat Bulgaria SOFIX UCITS ETF (BGX) се повиши до 0.87 евро.

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



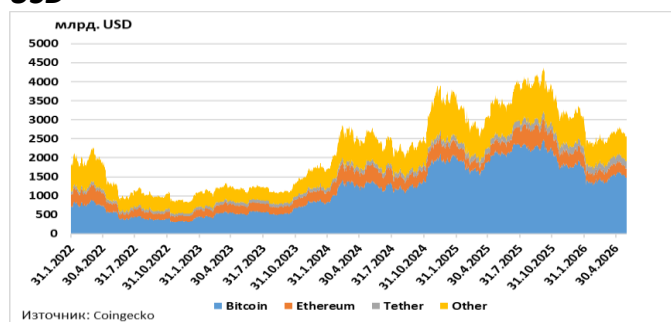
Управляваните от Expat Asset Management фондове следват представянето на няколко индекса чрез пълното физическо репликиране. В края на м. май 2026 г. Expat Greece ASE UCITS ETF отчете ръст от 8.4% спрямо м. април 2026 г. За същия период Expat Macedonia MBI10 UCITS ETF се понижи с -1.8%, а Expat Slovakia SAX UCITS ETF отбеляза спад от -3.5% спрямо предходния месец. Същевременно Expat Slovenia SBI UCITS ETF нарасна с 0.5%, докато Expat Serbia BELEX UCITS ETF отчете умерено повишение от 0.3% спрямо предходния месец.

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



През м. май 2026 г. пазарната капитализация на основните криптовалути се движеше разнопосочно спрямо предходния месец. Средната пазарна стойност на Bitcoin се повиши от 1 470.7млрд. щ. долара през м. април 2026 г. до 1 563.5 млрд. щ. долара през м. май 2026 г. При Ethereum се наблюдаваше лек спад, като средната му пазарна стойност намаля от 272.0 млрд. щ. долара до 265.7 млрд. щ. долара за същия период. Същевременно средната пазарна стойност на Tether също нарасна слабо - от 186.2 млрд. щ. долара през м. април 2026 г. до 189.6 млрд. щ. долара през м. май 2026 г.

Графика 18. Bitcoin USD, Ethereum USD, Tether USD



Деривати - базови активи

Валуту

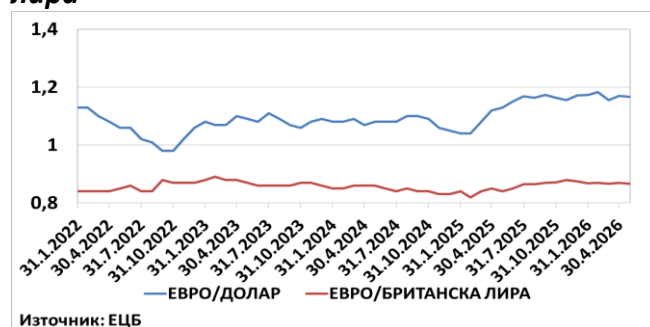
През м. май 2026 г. европейската валута поевтиня незначително спрямо щатския долар, като движението беше повлияно от очакванията за запазване на по-рестриктивна парична политика в САЩ за по-дълъг период в сравнение с еврозоната, както и от по-силните

икономически данни от американската икономика.

В рамките на периода курсът евро/щ. долар се движи в диапазона 1.160-1.177 щ. долара за евро, при средномесечна цена от 1.17 щ. долара за евро.

За същия период британската лира (паунд) поскъпна слабо спрямо еврото. Курсът евро/паунд се движи в диапазона 0.863-0.871 при средномесечна цена от 0.87 паунда за евро.

Графика 19. Евро/Долар; Евро/Британска лира



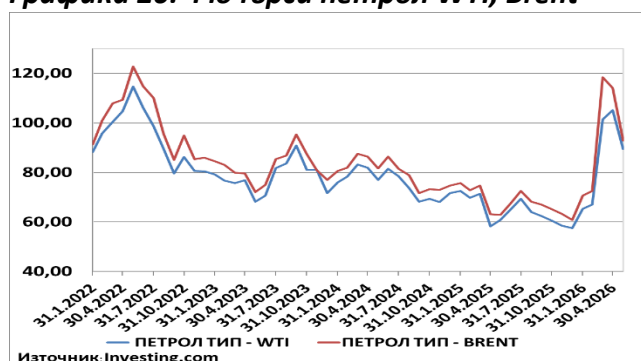
Суровини

През м. май 2026 г. фючърсите на суровия петрол отбелязаха спад спрямо предходния месец, въпреки че волатилността на международните енергийни пазари остана висока. В края на периода фючърсите на West Texas Intermediate (WTI) достигнаха 89,4 щ. долара за барел, а тези на Brent – 92,9 щ. долара за барел. На месечна база цената на фючърсите на WTI се понижи с -14,9%, докато фючърсите на Brent отчетоха спад от -18,5%.

Понижението на цените се дължеше основно на нарастващите опасения за забавяне на световното търсене на петрол, особено в Азия, както и на влошените очаквания за глобалния икономически растеж. Допълнителен натиск върху котировките оказаха сигналите за използване на натрупаните петролни резерви в Китай и отслабената активност на местните рафинерии.

Въпреки низходящата динамика, пазарът остана чувствителен към геополитическите рискове в Близкия изток и несигурността около доставките през Ормузкия проток, което ограничи по-рязкото поевтиняване на суровината. В резултат цените на петролните фючърси се задържаха на сравнително високи нива в исторически план.

Графика 20. Фючърси петрол WTI, Brent

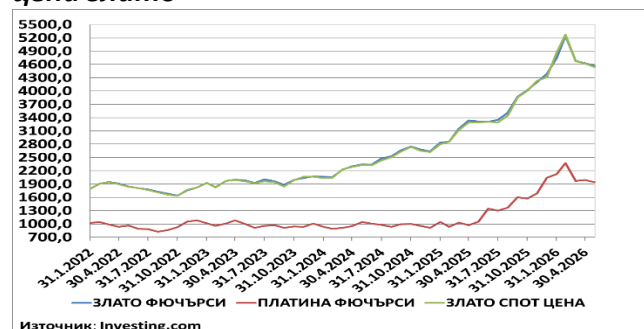


През м. май 2026 г. фючърсната цена на златото се понижи леко и затвори на 4570.7 щ. долара за унция, отчитайки спад от -1.3% спрямо м. април 2026 г. Низходящият натиск върху котировките беше обусловен от повишената доходност на американските държавни облигации, очакванията за запазване на рестриктивната парична политика и укрепването на щатския долар.

Спот цената на златото също се понижи леко, като в края на м. май 2026 г. достигна 4539.7 щ. долара за тройунция, което представлява спад от -1.8% спрямо м. април 2026 г.

През м. май 2026 г. фючърсите на платината отчетоха понижение, като цената им достигна 1938.2 щ. долара за тройунция в края на месеца, което представлява спад от -2.8% спрямо м. април 2026 г.

Графика 21. Фючърси злато, платина. Спот цена злато



През м. май 2026 г. фючърсната цена на пшеницата се понижи с -4.1%, като затвори на ниво от 610.5 щ. долара за тон.

Графика 22. Пшеница фючърси



Кредитен рейтинг

Промяна по кредитния рейтинг на дадена страна отразява промяна в перспективата на агенцията за кредитен рейтинг Moody's за същата.

Не се наблюдават промени в кредитните рейтинги на разглежданите държави през анализирания период.

ESG (екологична, социална и управленска) оценката на разглежданите държави допълва традиционните икономически показатели с измерение за устойчивост. Резултатите, изчислени на база методология, одобрена от член на КФН по чл. 3, т. 5 от ЗКФН, предоставят сравнителен поглед върху екологичното, социалното и управленското развитие на отделните икономики. Анализиранияте държави са групирани в относителни

категории, които отразяват тяхното позициониране спрямо останалите държави в разглежданата група.

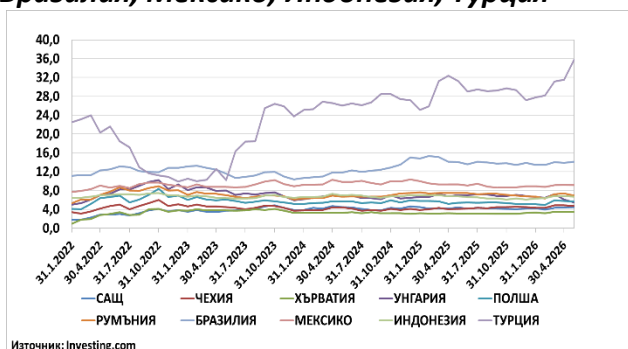
САЩ	High
Чехия	Very High
Унгария	High
Полша	Very High
Румъния	Medium
Хърватия	Very High
Турция	Very Low
Бразилия	Medium
Мексико	Low
Индонезия	Very Low
Китай	Low

Източник: КФН

С най-високи оценки са Чехия, Полша и Хърватия. С най-ниска оценка (CIS-4) са Турция и Индонезия.

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. май 2026 г. лихвата по ДЦК на Турция се повиши до 35.7% спрямо 31.5% през м. април 2026 г., докато тази на Индонезия се понижи до 6.7% при 6.8% през предходния месец. За същия период доходността на румънските ДЦК намаляха с -6.8%, на чешките – с -2.4%, на полските – с -2.4%, докато

доходността на американските ДЦК се повиши с 1.7%.

Доходността по ДЦК на Унгария продължи низходящата си тенденция, като се понижи с -10.0% спрямо предходния месец. Това отразява подобренията очаквания на инвеститорите относно инфлацията и макроикономическата среда в страната.

§ Използвани са статистически данни, налични до 12.06.2026 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.