

Преглед на международната среда към м. юли 2026 г.

През м. юни 2026 г. европейските акции отбелязаха пореден месец на ръст, достигайки рекордни върхове, подкрепени от облекчаването на геополитическото напрежение, понижението на цените на петрола и продължаващия инвеститорски интерес към компаниите и инфраструктурата, свързани с развитието на изкуствения интелект.

Американските акции се представиха по-зле от световните си конкуренти през м. юни 2026 г., тъй като инвеститорите се бореха с нарастващата инфлация, продължаващата геополитическа несигурност и очакванията, че лихвените проценти може да останат високи за по-дълго време. Докато инвестициите, свързани с изкуствения интелект, продължиха да оказват подкрепа, лидерството на пазара се разшири, отдалечавайки се от акциите на технологични компании с голяма капитализация.

Еврозона

Годишният растеж на brutния 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 инфлацията в еврозоната (EA21) се понижи до 2.8% през м. юни 2026 г. спрямо 3.2% през м. май 2026 г., като остана над целевото равнище от 2.0% на ЕЦБ. Забавянето на инфлацията се дължи основно на отслабването на ценовия натиск при енергийните продукти и услугите, както и при групата на храните, алкохола и тютюневите изделия.

Сезонно коригираната безработица в еврозоната (EA21) остана без промяна през м. май 2026 г. спрямо предходния месец, задържайки се на ниво от 6.2%. Броят на безработните в еврозоната възлиза на приблизително 11.0 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 забави до 3.5% през м. юни 2026 г. спрямо 4.2% през м. май 2026 г. Основен фактор за понижението на инфлацията е отслабването на ценовия натиск при енергийните суровини вследствие на намаленото геополитическо напрежение след прекратяването на огъня между САЩ и Иран. За забавянето на инфлацията допринесе и по-умереният ръст на цените на жилищата и хранителните продукти.

През м. юни 2026 г. равнището на безработицата се понижи слабо до 4.2% при 4.3% през предходния месец, а броят на безработните достигна 7.1 млн. души.

Китай

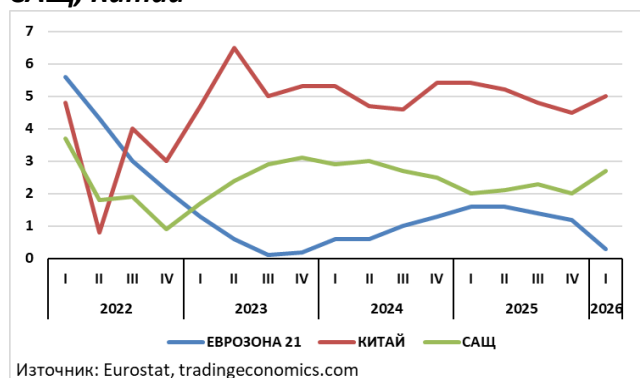
Годишният растеж на brutния вътрешен продукт (БВП) се ускори до 5.0% през първото тримесечие на 2026 г. в сравнение с 4.5% през четвъртото тримесечие на 2025 г.

Годишната инфлация се забави до 1.0% през м. юни 2026 г. спрямо 1.2% през предходния месец. Основен фактор за това е забавянето на инфлацията при нехранителните стоки, вследствие на по-

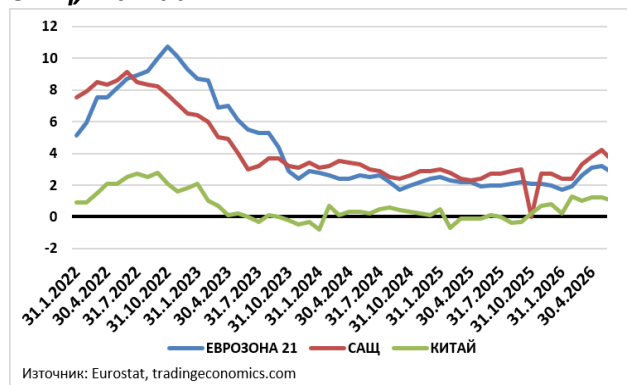
ниските транспортни разходи, подкрепени от поевтиняването на горивата. Същевременно спадът в цените на хранителните продукти продължи за трети пореден месец, главно поради по-ниските цени на свинското месо и пресните плодове.

Равнището на безработицата в Китай се понижи леко до 5.1% през м. май 2026 г. спрямо 5.2% през предходния месец.

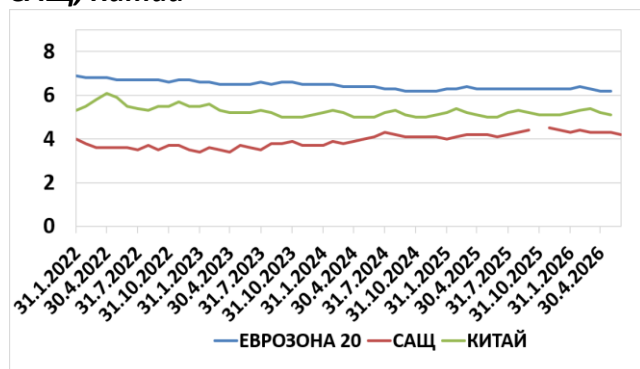
Графика 1. Реален БВП, % г/г; Еврозона(21), САЩ, Китай



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

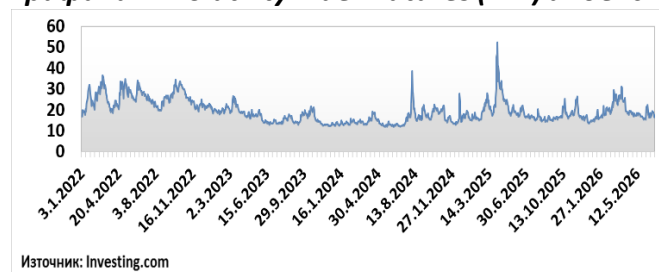


Графика 3. Безработица, %; Еврозона (21), САЩ, Китай



В края на м. юни 2026 г. Volatility Index Futures (VIX) - индекс, който отразява пазарните очаквания за бъдещата волатилност, се повиши с 2.5% спрямо предходния месец и достигна 16.5 пункта. От началото на годината индексът отчита слабо повишение от 0.1%.

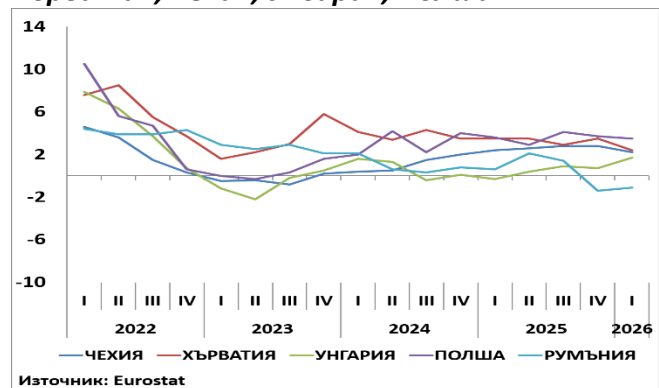
Графика 4. Volatility Index Futures (VIX) индекс



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 забави растежа си до 2.2% през първото тримесечие на 2026 г. спрямо 2.8% 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.

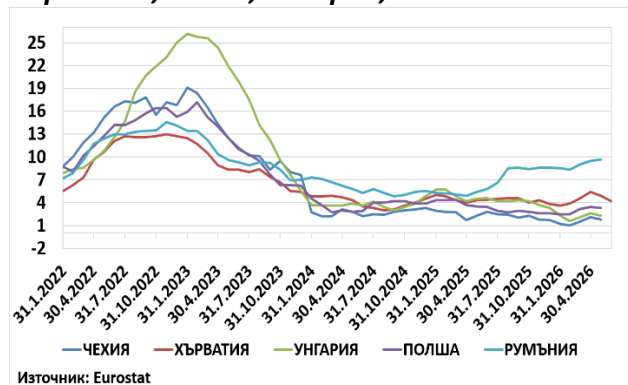
В Унгария ръстът на БВП се ускори до 1.7% през първото тримесечие на 2026 г. спрямо 0.7% през предходното тримесечие.

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

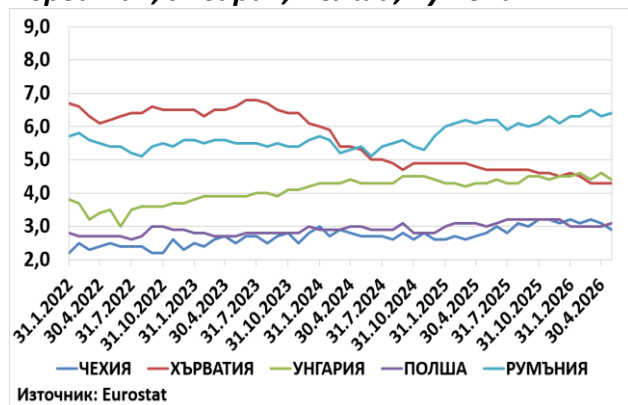
първото тримесечие на 2026 г. в сравнение с 3.7% през четвъртото тримесечие на 2025 г.

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 забави до 1.8% през м. май 2026 г. спрямо 2.1% през м. април 2026 г. Сезонно коригираната безработица се понижи до 2.9% през м. май 2026 г. спрямо 3.1% през предходния месец.

През м. юни 2026 г. Чешката централна банка повиши основния лихвен процент с 0.25 пр.п. до 3.75% – първото увеличение от 2022 г. насам, което сигнализира за затягане на паричната политика. Решението е мотивирано от устойчивия вътрешен инфлационен натиск, подкрепен от ускорения ръст на паричното предлагане, повишението на възнагражденията, нарастващия фискален дефицит и засилената геополитическа

несигурност, свързана с конфликта между САЩ, Израел и Иран.

Хърватия: Годишният темп на инфлацията се понижи до 4.2% през м. юни 2026 г. спрямо 4.9% през м. май 2026 г. През м. май 2026 г. сезонно коригираната безработица се запази на ниво от 4.3%, без промяна спрямо предходния месец.

Унгария: Годишният темп на инфлацията се забави до 2.3% през м. май 2026 г. спрямо 2.6% през м. април 2026 г. Сезонно коригираната безработица се понижи до 4.4% през м. май 2026 г. спрямо 4.6% през предходния месец.

Премиерът на Унгария Петер Мадяр обяви мащабна програма за конституционни и институционални реформи, включваща процедура по освобождаване на президента Тамаш Шуйок чрез изменение на конституцията. Паралелно с това правителството предвижда създаването на нова Национална служба за защита и възстановяване на активи като част от широк пакет антикорупционни мерки. Реформите имат за цел да ограничат влиянието на предходното управление, да повишат прозрачността и да укрепят върховенството на закона, като същевременно създадат предпоставки за възстановяване на доверието на инвеститорите и подобряване на отношенията с ЕС.

Унгария постигна споразумение с Европейската комисия за освобождаване на 16.4 млрд. евро от замразени европейски средства, които се очаква да започнат да постъпват през четвъртото тримесечие на 2026 г. Според финансовия министър средствата ще подпомогнат възстановяването на икономиката след продължителен период на слаб растеж, ще облекчат натиска върху бюджета, ще допринесат за намаляване на държавния дълг и разходите по неговото финансиране. Правителството обяви и преразглеждане на бюджета за 2026 г. с цел подобряване на фискалната устойчивост и

повишаване на прозрачността на публичните финанси.

През м. юни 2026 г. Националната банка на Унгария намали основния лихвен процент с 0.25 пр.п. до 6.0%, в съответствие с пазарните очаквания, с което възобнови цикъла на парично облекчаване. Решението е обусловено от продължаващото забавяне на инфлацията, подкрепено от по-силния форинт и по-ниските разходи за внос. От началото на годината валутата е поскъпнала с над 8.0% спрямо еврото, което допълнително подобрява инфлационните перспективи

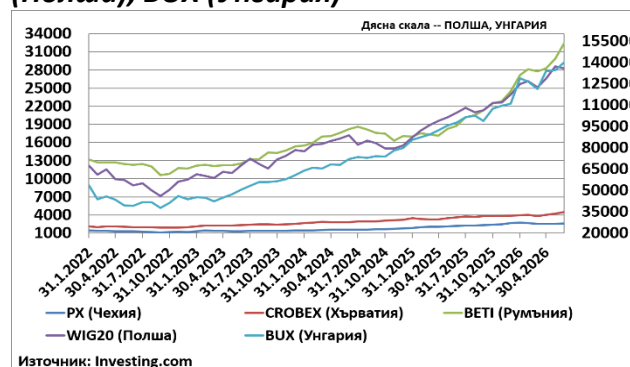
Полша: Годишният темп на инфлацията се понижи слабо до 3.3% през м. май 2026 г. спрямо 3.4% през м. април 2026 г. Сезонно коригираната безработица се повиши слабо до 3.1% през м. май 2026 г. спрямо 3.0% през предходния месец.

Румъния: Годишният темп на инфлацията се покачи до 9.7% през м. май 2026 г. спрямо 9.5% през м. април 2026 г. Сезонно коригираната безработица се повиши леко до 6.4% през м. май 2026 г. спрямо 6.3% през м. април 2026 г.

През м. юни 2026 г. Румъния се намира в продължаваща политическа блокада след падането на правителството на премиера Илие Боложан с вот на недоверие през м. май 2026 г. Парламентът не успя да одобри предложените от президента Никушор Дан кандидати за министър-председател, като последният опит за съставяне на кабинет е отхвърлен с недостатъчна парламентарна подкрепа. Това задълбочи институционалната криза и остави страната с правителство с ограничени правомощия.

Президентът проведе последователни консултации с парламентарните партии, но към края на м. юни 2026 г. липсва стабилно мнозинство. Основните политически сили остават разделени относно състава и формата на бъдещо управление, като се обсъждат варианти за правителство на малцинството.

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



През м. юни 2026 г. чешкият борсов индекс РХ нарасна с 0.8% спрямо предходния месец, докато полският индекс WIG се понижи с -1.0%. За същия период хърватският индекс CROBEX отчете ръст от 6.0%, а унгарският индекс BUX се повиши с 3.9%. Румънският индекс BETI също регистрира увеличение от 8.7% през м. юни 2026 г. спрямо предходния месец.

Други държави

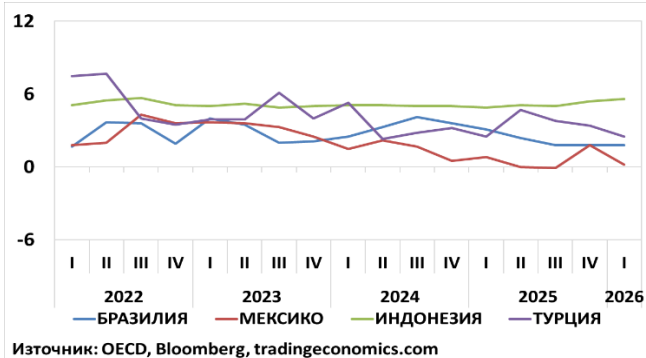
Анализирани са страните: Турция (поради съседното ѝ географско местоположение), Бразилия, Мексико, Индонезия (предвид наличието на експозиции в ценни книжа на поднадзорни на КФН лица).

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%.

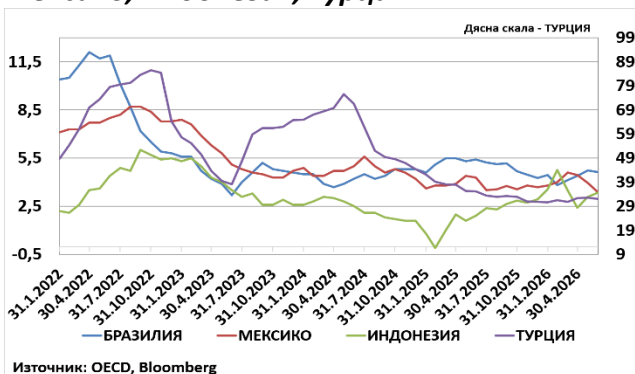
БВП на Мексико нарасна с 0.2% на годишна база през първото тримесечие на 2026 г.

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.

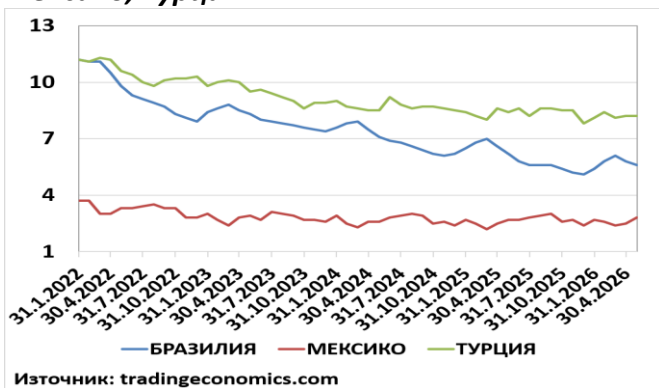
Графика 9. Реален БВП, % г/г; Бразилия, Мексико, Индонезия, Турция



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



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



Турция: Годишният темп на инфлацията се понижи незначително до 32.1% през м. юни 2026 г. спрямо 32.6% през м. май 2026 г.

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



Источник: Turkish statistical institute

През м. юни 2026 г. годишният ръст на цените на храните и безалкохолните напитки се ускори до 35.5% спрямо 34.9% през м. май 2026 г., а годишната инфлация в транспортния сектор се понижи до 31.2% при 34.3% през предходния месец.

Сезонно коригираната безработица през м. май 2026 г. остана без промяна спрямо предходния месец, като се задържа на ниво от 8.2%.

През м. юни 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 понижи леко до 4.6% през м. юни 2026 г. спрямо 4.7% през предходния месец. Сезонно коригираната безработица се понижи до 5.6% през м. май 2026 г. спрямо 5.8% през м. април 2026 г.

През м. юни 2026 г. Централната банка на Бразилия намали основния лихвен процент с 0.25 пр.п. до 14.25%, в съответствие с пазарните очаквания. Решението е взето на фона на повишена несигурност и е насочено към подкрепа на икономическата активност, без да се застрашава ангажиментът за ценова

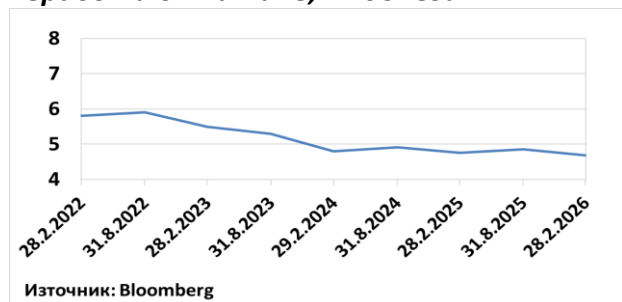
стабилност. В същото време централната банка подчерта, че инфлационният натиск остава устойчив, въпреки временното облекчение в цените на енергията след спада на геополитическото напрежение между Иран и САЩ.

Мексико: Годишният темп на инфлацията се забави до 3.4% през м. юни 2026 г. спрямо 3.9% през м. май 2026 г. Сезонно коригираната безработица се повиши до 2.8% през м. май 2026 г. спрямо 2.5% през предходния месец.

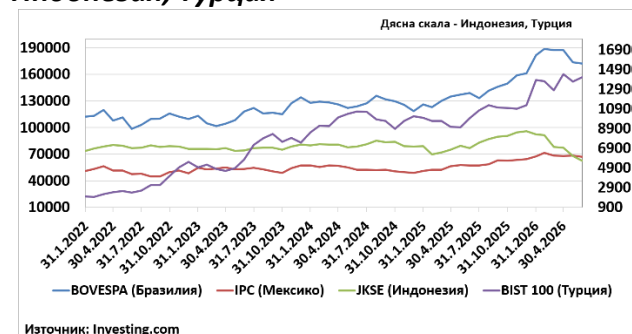
Индонезия: През м. юни 2026 г. годишният темп на инфлацията се ускори до 3.3% спрямо 3.1% през м. май 2026 г. Сезонно коригираната безработица се понижи до 4.7% през м. февруари 2026 г. спрямо 4.9% през м. септември 2025 г.¹

През м. юни 2026 г. централната банка на Индонезия повиши основния лихвен процент на два пъти с по 0.25 пр.п. до 5.75%, като мярка, насочена към подкрепа на рупията, овладяване на инфлационния натиск и стабилизиране на икономическата активност.

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



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



През м. юни 2026 г. бразилският индекс за акции Bovespa се понижи с -1.0% спрямо м. май 2026 г., а мексиканският индекс IPC отчете спад от -2.4% за същия период. Индонезийският индекс JKSE също регистрира понижение от -7.9%, докато турският индекс BIST100 се повиши с 3.4% спрямо предходния месец.

Фактори с влияние на европейските финансови пазари

През м. юни 2026 г. европейските акции отбелязаха нов месец на ръстове, достигайки рекордни върхове, подкрепени от облекчаването на геополитическото напрежение в Близкия изток, понижението на цените на петрола, нарастващото доверие в европейските фискални програми и продължаващия инвеститорски интерес към технологиите, свързани с изкуствения интелект. В резултат технологичният сектор беше сред основните двигатели на пазарната възвръщаемост, следван от финансовия сектор, докато енергийният сектор се представи най-слабо поради значителния спад в цените на петрола.

През м. юни 2026 г. ЕЦБ повиши основния лихвен процент с 0.25 пр.п. до 2.4%. Това е първото увеличение на основните лихвени проценти от 2023 г. насам, като решението отразява ангажимента на Управителния съвет за връщане на инфлацията към средносрочната цел от 2.0%. Мярката е

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

мотивирана от нарастващите разходи за енергия и засилените инфлационни рискове, породени от конфликта в Иран и прекъсванията на доставките на петрол през Ормузкия проток. Според ЕЦБ ескалацията на напрежението в Близкия изток засилва инфлационния натиск, поради което решението за повишаване на лихвените проценти се основава и на анализ на потенциалното въздействие на тези фактори върху икономическите перспективи на еврозоната.

Композитният PMI на еврозоната се повиши до 50.0 пункта през м. юни 2026 г. спрямо 48.5 пункта през предходния месец, което сигнализира за стабилизиране на бизнес активността в частния сектор след двумесечно свиване. Подобреното се дължи основно на възстановяването в промишленото производство, което компенсира продължаващия, но по-слаб спад в сектора на услугите.

През м. юни 2026 г. Централната банка на Русия понижи основния лихвен процент с 0.25% пр.п. до 14.25%.

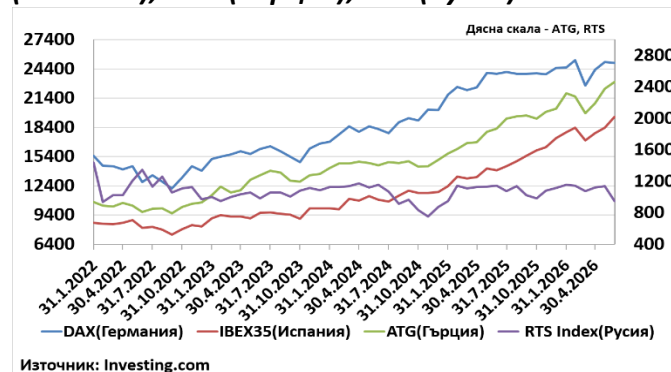
ЕС и Китай започват преговори за намаляване на търговския дисбаланс

На 29 юни 2026 г. Европейският съюз и Китай се договориха да започнат тримесечни преговори с цел намаляване на нарастващия търговски дисбаланс между двете страни, който достигна около 360 млрд. евро. Преговорите ще бъдат насочени към подобряване на взаимния достъп до пазарите, износа на критични суровини, защитата на интелектуалната собственост и реформата на Световната търговска организация. Инициативата има за цел да ограничи риска от ескалация на търговското напрежение и да създаде по-балансиран търговски отношения между ЕС и Китай.

Финансови пазари

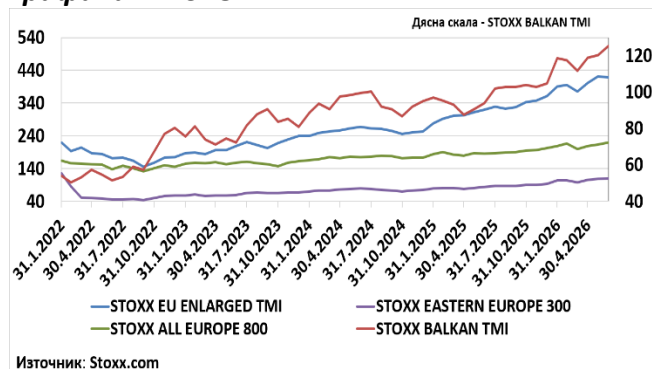
През м. юни 2026 г. германският борсов индекс DAX30 се понижи с -0.4% спрямо предходния месец. Испанският индекс IBEX35 нарасна с 6.0%, а гръцкият ATG се повиши с 3.7%. В същото време руският борсов индекс Russia Trading System (RTS) отчете значителен спад от -17.0% спрямо предходния месец.

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



През м. юни 2026 г., индексите на STOXX, проследяващи развитието на капиталовите пазари в Европа, отбелязаха разнопосочна динамика. Индексът STOXX EU Enlarged Total Market Index (TMI), отразяващ състоянието на капиталовите пазари само в страните-членки на ЕС (присъединени след 1.05.2004 г.), се понижи с -0.8% спрямо предходния месец. В същото време индексът STOXX Balkan TMI, който обхваща 95% от пазарната капитализация на емисиите акции в Източна Европа, нарасна с 4.1%. Индексът STOXX Eastern Europe 300, отразяващ динамиката в развиващите се държави в ЕС, Македония, Сърбия, Русия, Турция и Украйна, отчете ръст от 1.1% през м. юни 2026 г. спрямо м. май 2026 г. Индексът STOXX All Europe 800, включващ най-големите компании в Източна и Западна Европа, също се повиши с 2.4% спрямо м. май 2026 г.

Графика 14. STOXX



Фактори с влияние на световните финансови пазари

През м. юни 2026 г. американските фондови пазари се представиха по-слабо спрямо световните си конкуренти, тъй като инвеститорските настроения бяха повлияни от смесените икономически данни, продължаващата геополитическа несигурност и очакванията, че Федералният резерв (Фед) може да запази лихвените проценти на по-високи нива за по-дълъг период. Въпреки че интересът към инвестициите, свързани с изкуствения интелект, остана силен и продължи да оказва подкрепа на пазарите, лидерството се разшири отвъд технологичните компании с голяма пазарна капитализация. Сред секторите с по-добро представяне се откриха промишлеността, здравеопазването и финансовият сектор, докато информационните технологии, комуникационните услуги и потребителските стоки отчетоха по-слаби резултати.

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

През м. юни 2026 г. индексът на потребителското доверие в САЩ на Conference Board се повиши до 91.2 пункта спрямо ревизираните надолу 90.6 пункта през предходния месец, като отрази подобрение в оценките на домакинствата за текущата икономическа ситуация и бъдещите очаквания. Ръстът е подкрепен от по-

благоприятните финансови условия и отслабване на инфлационния натиск.

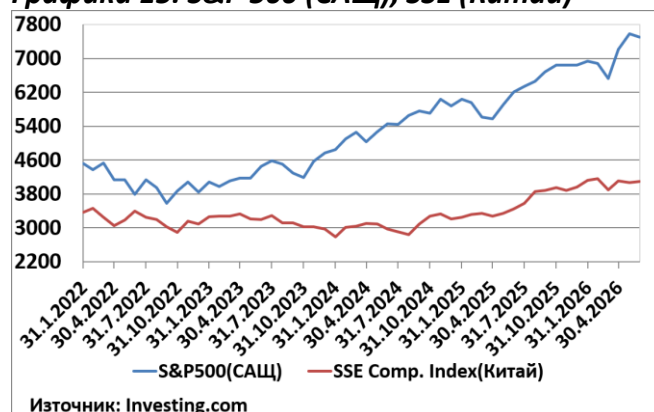
САЩ и Иран постигнаха споразумение за деескалация и възстановяване на корабоплаването в Ормузкия проток

През м. юни 2026 г. САЩ и Иран постигнаха споразумение за прекратяване на военните действия след период на засилено геополитическо напрежение в Близкия изток. Договореността включва възстановяване на свободното и безопасно корабоплаване през Ормузкия проток – стратегически важен маршрут, през който преминава значителна част от световните доставки на петрол. Споразумението доведе до облекчаване на напрежението на енергийните пазари, понижаване на цените на суровия петрол и подобрение на нагласите на финансовите пазари, като намали рисковете от допълнителни смущения в глобалните енергийни вериги на доставки.

Финансови пазари

Индексът Standard & Poor's (S&P) 500 се понижи с -1.1% през м. юни 2026 г. спрямо предходния месец, докато китайският индекс на Шанхайската борса нарасна с 0.6% за същия период.

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



Борсово търгувани фондове

През м. юни 2026 г. акциите в Азиатско-тихоокеанския регион отбелязаха спад,

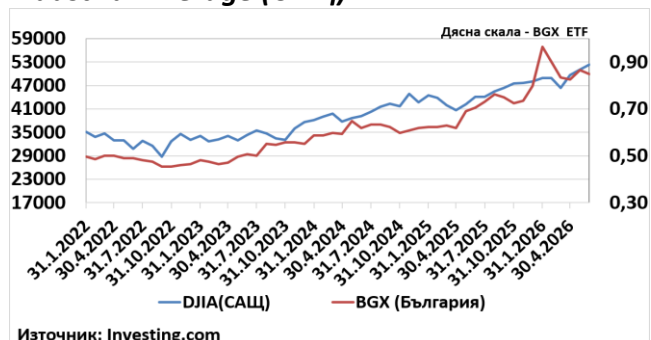
повлияни от геополитическото напрежение, волатилността на цените на петрола и опасенията относно забавянето на глобалния икономически растеж. Въпреки това технологичният сектор продължи да получава подкрепа от силното търсене на инфраструктура за изкуствен интелект и полупроводници, като положителното представяне остана концентрирано в ограничен брой водещи компании. Инвеститорските настроения бяха повлияни и от развитието на конфликта в Близкия изток и потенциалните рискове за корабоплаването през Ормузкия проток, които породиха опасения за възможно повишение на енергийните цени и инфлационния натиск.

На регионално ниво акциите на континентален Китай отчетоха умерен ръст, подкрепени от подобряването на производствената активност и търсенето, свързано с технологичния сектор, докато пазарът в Хонконг се понижи поради слабите потребителски разходи, продължаващите затруднения в сектора на недвижимите имоти и несигурността около темпа на икономическото възстановяване.

В края на м. юни 2026 г. индексът Dow Jones Industrial Average (DJIA) нарасна с 2.5% спрямо предходния месец.

Expat Bulgaria SOFIX UCITS ETF (BGX) се понижи до 0.85 евро.

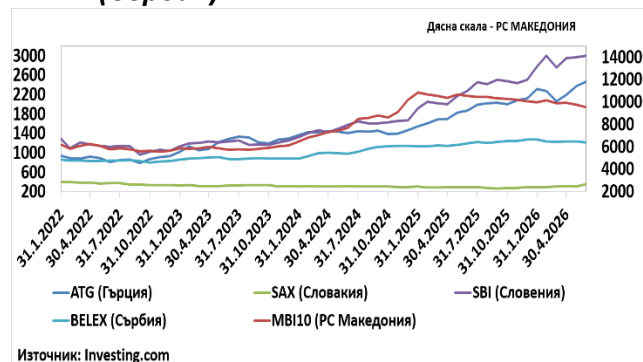
Графика 16. BGX (България), Dow Jones Industrial Average (САЩ)



Управляваните от Expat Asset Management фондове следват представянето на няколко индекса чрез пълното физическо репликиране. В края на м. юни 2026 г. Expat Greece ASE UCITS ETF отчете ръст от 3.7%

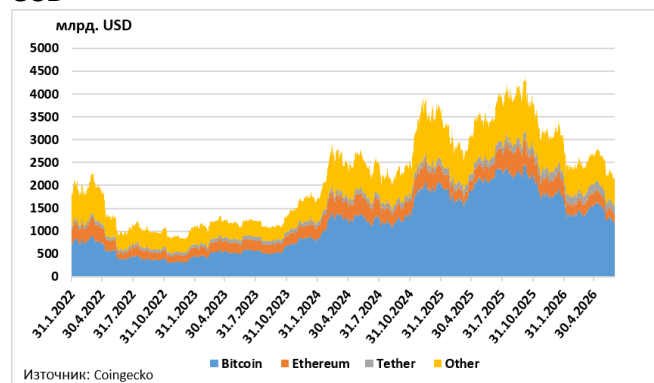
спрямо предходния месец. За същия период Expat Macedonia MBI10 UCITS ETF се понижи с -2.5%, докато Expat Slovakia SAX UCITS ETF отбеляза значително увеличение от 16.8%. Същевременно Expat Slovenia SBI UCITS ETF нарасна с 0.9%, а Expat Serbia BELEX UCITS ETF отчете спад от -1.7%.

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



През м. юни 2026 г. пазарната капитализация на основните криптовалути отбеляза спад спрямо предходния месец. Средната пазарна стойност на Bitcoin се понижи до 1 262.9 млрд. щ. долара през м. юни 2026 г. от 1 562.1 млрд. щ. долара през м. май 2026 г. При Ethereum също се наблюдава спад, като средната му пазарна стойност намалю до 203.8 млрд. щ. долара спрямо 264.8 млрд. щ. долара за предходния месец. Същевременно Tether отчете по-леко понижение - до 186.6 млрд. щ. долара през м. юни 2026 г. от 189.5 млрд. щ. долара през м. май 2026 г.

Графика 18. Bitcoin USD, Ethereum USD, Tether USD



Деривати - базови активи

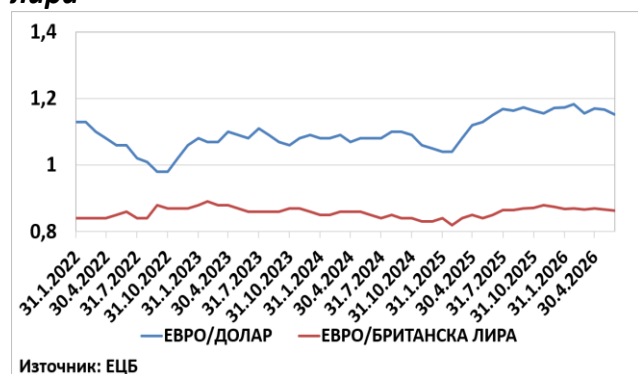
Валути

През м. юни 2026 г. европейската валута поевтиня спрямо щатския долар, като движението беше повлияно от засилващите се очаквания за по-дълго задържане на по-високи лихвени проценти в САЩ спрямо еврозоната, което увеличи доходността на доларовите активи и подкрепи търсенето на долара. Допълнително влияние оказаха по-слабите икономически данни от еврозоната и повишената глобална несигурност, които засилиха търсенето на „сигурни убежища“ като щатската валута.

В рамките на периода курсът евро/щ. долар се движи в диапазона 1.134-1.165 щ. долара за евро, при средномесечна цена от 1.15 щ. долара за евро.

За същия период британската лира (паунд) поскъпна слабо спрямо еврото. Курсът евро/паунд се движи в диапазона 0.862-0.866 при средномесечна цена от 0.86 паунда за евро.

Графика 19. Евро/Долар; Евро/Британска лира

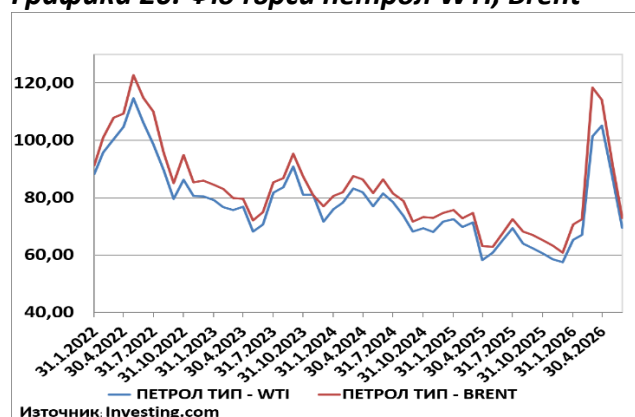


Суровини

През м. юни 2026 г. фючърсите на суровия петрол отбелязаха значителен спад спрямо предходния месец. В края на периода фючърсите на West Texas Intermediate (WTI) достигнаха 69.5 щ. долара за барел, а тези на Brent – 73.0 щ. долара за барел. На месечна база цената на WTI се понижи с -20.4%, докато Brent отчете спад от -20.7%.

Понижението на цените се дължеше основно на облекчаване на геополитическото напрежение в Близкия изток след временното стабилизиране на конфликта между Иран и САЩ, което намали рисковата премия в цената на петрола. Допълнителен натиск върху котировките оказаха очакванията за по-силно предлагане на глобалния пазар, включително увеличени добиви от страните от ОПЕК+, както и признаци за забавяне на търсенето вследствие на по-слаба индустриална активност в големите икономики.

Графика 20. Фючърси петрол WTI, Brent



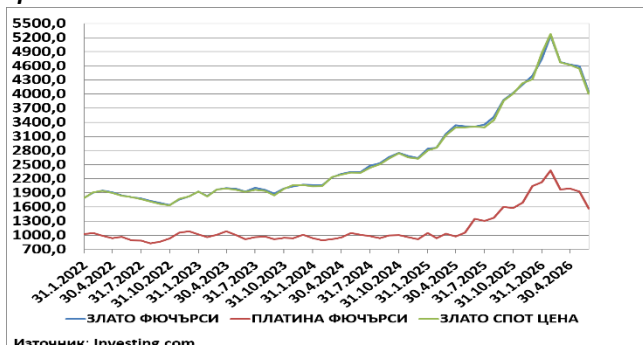
През м. юни 2026 г. фючърсната цена на златото се понижи и затвори на 4 038.5 щ. долара за унция, отчитайки спад от -12.1% спрямо м. май 2026 г. Низходящият натиск се дължеше основно на засилване на щатския долар и повишаване на реалните лихвени проценти в САЩ, което намали привлекателността на златото като безлихвен актив. Допълнително влияние оказа спадът в геополитическото напрежение и повишеният апетит към риск на финансовите пазари, което пренасочи капиталови потоци от защитни активи към по-рискови класове.

Спот цената на златото също се понижи, като в края на м. юни 2026 г. достигна 4006.0 щ. долара за тройунция, което представлява спад от -11.7% спрямо м. май 2026 г.

През м. юни 2026 г. фючърсите на платината отчетоха понижение, като цената им достигна 1565.8 щ. долара за тройунция в края на месеца, което представлява спад от

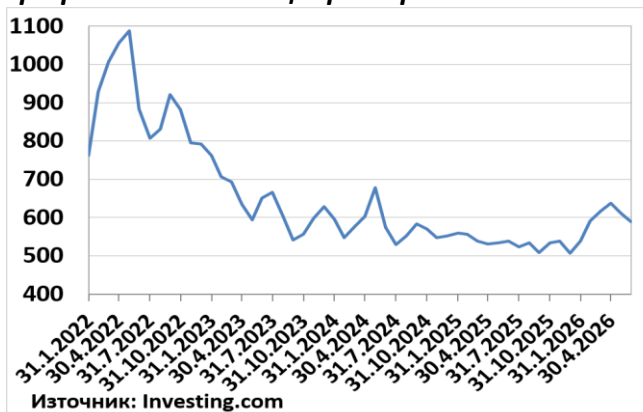
-18.8% спрямо м. май 2026 г. Спадът се дължи основно на отслабване на индустриалното търсене и влошаване на перспективите за автомобилния сектор. Допълнително влияние оказват по-строгите финансови условия и засилването на щатския долар, които намаляват привлекателността на благородните метали като инвестиционен актив.

Графика 21. Фючърси злато, платина. Спот цена злато



През м. юни 2026 г. фючърсната цена на пшеницата се понижи с -3.5%, като затвори на ниво от 589.3 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.

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. Анализираните държави са групирани в относителни категории, които отразяват тяхното позициониране спрямо останалите държави в разглежданата група.

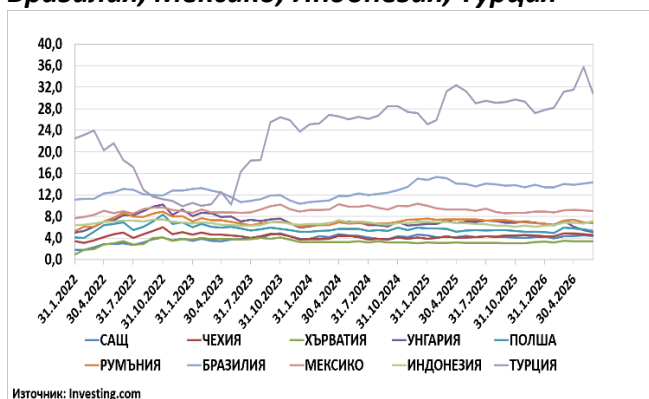
САЩ	High
Чехия	Very High
Унгария	High
Полша	Very High
Румъния	Medium
Хърватия	Very High
Турция	Very Low
Бразилия	Medium
Мексико	Low
Индонезия	Very Low
Китай	Low

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. юни 2026 г. лихвата по ДЦК на Турция се понижи до 30.8% спрямо 35.7% през м. май 2026 г., докато тази на Индонезия се повиши до 7.2% при 6.7% през предходния месец. За същия период доходността на унгарските ДЦК намаля с -5.3%, на полските – с -6.0%, на чешките – с -3.5%, на румънските – с -1.9%, а тази на американските ДЦК се понижи с -0.7%.

§ Използвани са статистически данни, налични до 14.07.2026 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.