

Преглед на международната среда към м. август 2026 г.

През м. юли 2026 г. глобалните финансови пазари бяха повлияни от корекцията в технологичния сектор и преоценката на очакванията, свързани с изкуствения интелект.

Европейските акции се представиха сравнително стабилно, подкрепени от енергийния и финансовия сектор, докато американските пазари отчетоха понижение поради слабостта на технологичните компании и по-високата доходност по облигациите.

ЕЦБ и Федералният резерв (Фед) запазиха лихвените проценти без промяна, а икономическата активност показва признаци на устойчивост, въпреки засилването на инфлационните рискове.

Еврозона

През второто тримесечие на 2026 г. годишният растеж на brutния вътрешен продукт (БВП) в еврозоната (EA21) се ускори до 1.0% на годишна база спрямо ревизирания нагоре растеж от 0.5%, отчетен през предходното тримесечие.

Годишният темп на инфлацията в еврозоната (EA21) се повиши леко до 2.9% през м. юли 2026 г. спрямо 2.8% през м. юни 2026 г., като остана над целевото равнище от 2.0% на ЕЦБ. Основен фактор за ускоряването на инфлацията беше новото поскъпване на енергийните суровини, обусловено от възобновяването на военните действия между САЩ и Иран.

Сезонно коригираната безработица в еврозоната (EA21) остана без промяна през м. юни 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 забави до 2.1% през второто тримесечие на 2026 г. спрямо 2.7% през предходното тримесечие.

Индексът на потребителските цени се забави леко до 3.4% през м. юли 2026 г. спрямо 3.5% през м. юни 2026 г., отразявайки отслабването на въздействието на

енергийния шок, свързан с военния конфликт с Иран.

През м. юли 2026 г. равнището на безработицата се понижи слабо до 4.1% при 4.2% през предходния месец, а броят на безработните достигна 6.9 млн. души.

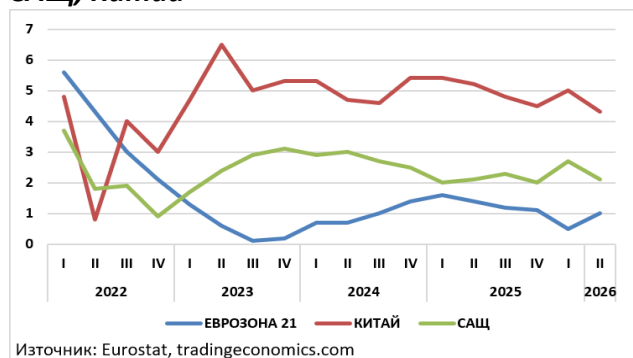
Китай

Годишният растеж на БВП се забави до 4.3% през второто тримесечие на 2026 г. спрямо 5.0% през първото тримесечие на същата година.

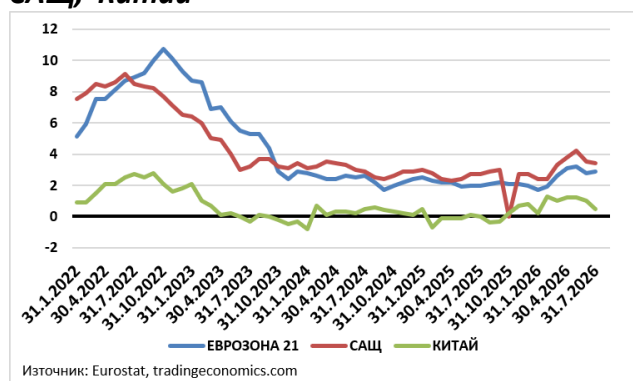
Годишната инфлация се забави до 0.5% през м. юли 2026 г. спрямо 1.0% през предходния месец. Основните фактори бяха понижението на цените на хранителните стоки, особено на свинското месо, както и забавянето на инфлацията при нехранителните стоки, включително транспортните разходи.

Равнището на безработицата в Китай се понижи леко до 5.0% през м. юни 2026 г. спрямо 5.1% през предходния месец.

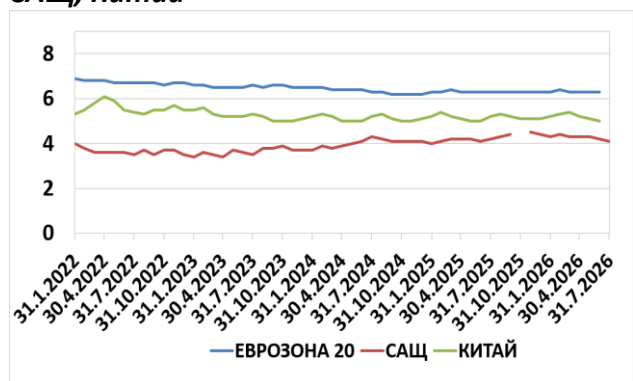
Графика 1. Реален БВП, % г/г; Еврозона(21), САЩ, Китай



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

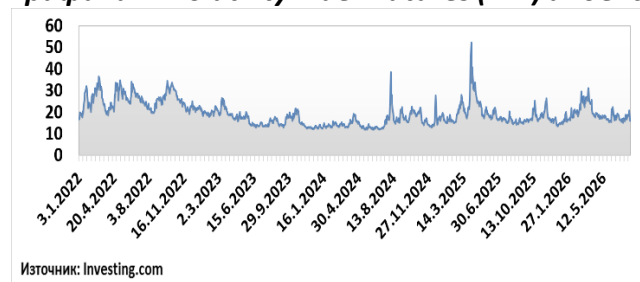


Графика 3. Безработица, %; Еврозона (21), САЩ, Китай



В края на м. юли 2026 г. Volatility Index Futures (VIX) - индекс, който отразява пазарните очаквания за бъдещата волатилност, се понижи с -3.6% спрямо предходния месец и достигна 16.0 пункта. От началото на годината индексът отчита слабо повишение от 0.1%.

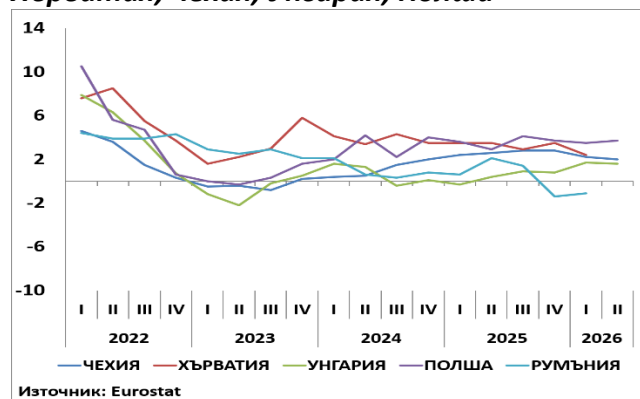
Графика 4. Volatility Index Futures (VIX) индекс



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 2.0% през второто тримесечие на 2026 г. спрямо 2.2% през първото тримесечие на 2026 г.

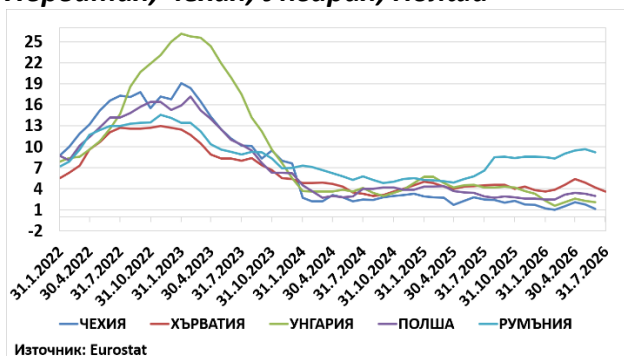
Икономическият растеж в Хърватия също се забави до 2.4% през първото тримесечие на 2026 г. в сравнение с 3.5% през четвъртото тримесечие на 2025 г.

В Унгария растежът на БВП се забави леко до 1.6% през второто тримесечие на 2026 г. спрямо 1.7% през първото тримесечие на 2026 г.

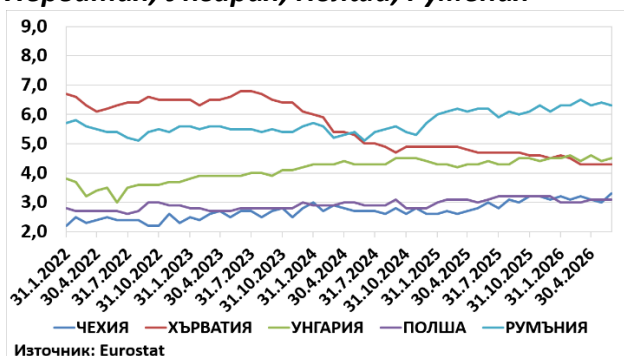
Полската икономика отчете леко ускоряване на растежа, като БВП нарасна с 3.7% през второто тримесечие на 2026 г. в сравнение с 3.5% през първото тримесечие на 2026 г.

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 1.1% през м. юни 2026 г. спрямо 1.8% през м. май 2026 г. Сезонно коригираната безработица се повиши до 3.3% през м. юни 2026 г. спрямо 3.0% през предходния месец.

Хърватия: Годишният темп на инфлацията се понижи до 3.6% през м. юли 2026 г. спрямо 4.2% през м. юни 2026 г. През м. юни 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 2.1% през м. юни 2026 г. спрямо 2.3% през м. май 2026 г. Сезонно коригираната безработица се повиши слабо до 4.5% през м. юни 2026 г. спрямо 4.4% през предходния месец.

През м. юли 2026 г. Унгария прие 17-ата поправка на Конституцията, с която парламентът създаде правна възможност за предсрочно прекратяване на мандата на

президента Тамаш Шуйок. Решението, подкрепено от правителството на министър-председателя Петер Мадяр, предизвика остри политически спорове. На 18 юли 2026 г. президентът Тамаш Шуйок подаде оставка и подписа конституционните изменения, с което официално беше прекратен мандатът му. Събитието беляза значителна институционална промяна и засили политическото напрежение в страната.

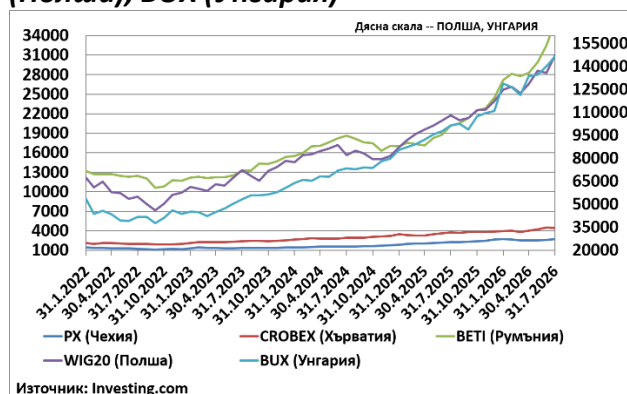
През м. юли 2026 г. Националната банка на Унгария намали основния лихвен процент с 0.25 пр.п. до 5.75%.

Полша: Годишният темп на инфлацията се понижи до 3.0% през м. юни 2026 г. спрямо 3.3% през м. май 2026 г. През м. юни 2026 г. сезонно коригираната безработица се запази на ниво от 3.1%, без промяна спрямо предходния месец.

Румъния: Годишният темп на инфлацията се забави до 9.2% през м. юни 2026 г. спрямо 9.7% през м. май 2026 г. Сезонно коригираната безработица се понижи слабо до 6.3% през м. юни 2026 г. спрямо 6.4% през м. май 2026 г.

През м. юли 2026 г. политическата нестабилност в Румъния се превърна в един от основните фактори, влияещи върху макроикономическата среда в страната. Неуспехът на два последователни опита за излъчване на министър-председател удължи политическата безизходица до над два месеца, което засили опасенията относно способността на институциите да провеждат необходимите реформи и да осигурят предвидимост на управлението.

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



През м. юли 2026 г. чешкият борсов индекс PX нарасна с 5.4% спрямо предходния месец, а полският индекс WIG се повиши с 8.7%. За същия период хърватският индекс CROBEX отчете спад от -1.2%, докато унгарският индекс BUX се повиши с 4.9%. Румънският индекс BETI също отбеляза ръст от 11.3% спрямо предходния месец.

Други държави

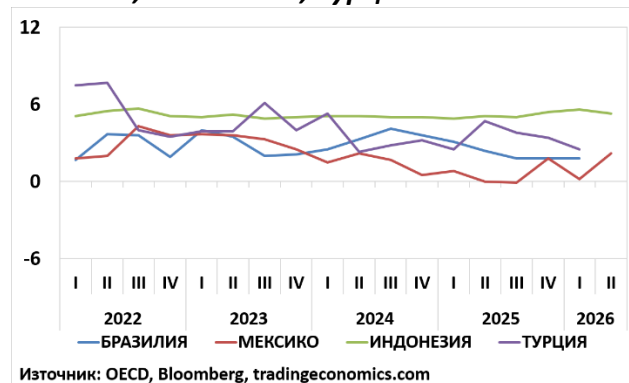
Анализирани са страните: Турция (поради съседното ѝ географско местоположение), Бразилия, Мексико, Индонезия (предвид наличието на експозиции в ценни книжа на поднадзорни на КФН лица).

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%.

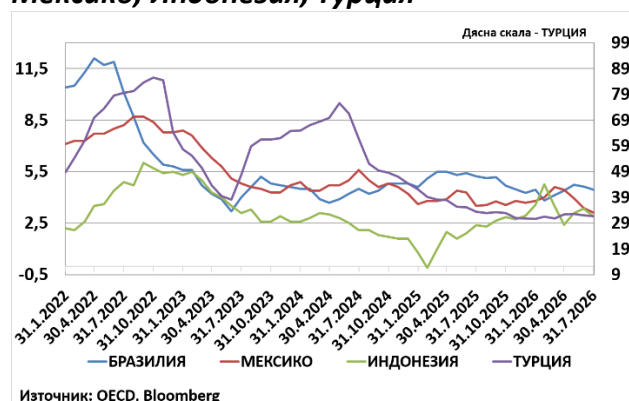
БВП на Мексико се ускори до 2.2% през второто тримесечие на 2026 г. спрямо 0.2% през първото тримесечие на същата година.

Икономическият растеж в Индонезия се забави до 5.3% на годишна база през второто тримесечие на 2026 г. спрямо 5.6% през първото тримесечие на 2026 г.

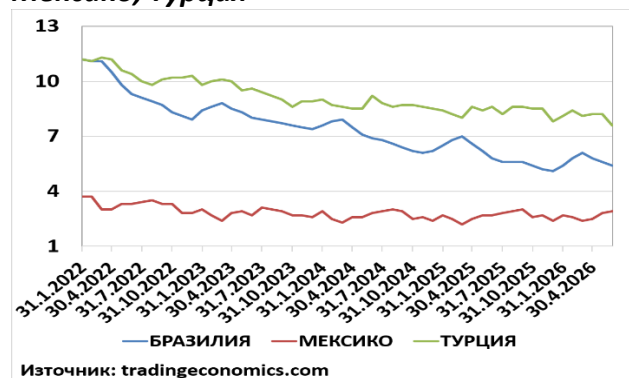
Графика 9. Реален БВП, % г/г; Бразилия, Мексико, Индонезия, Турция



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



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



Турция: Годишният темп на инфлацията се понижи слабо до 31.8% през м. юли 2026 г. спрямо 32.1% през м. юни 2026 г.

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



Източник: Turkish statistical institute

През м. юли 2026 г. годишният ръст на цените на храните и безалкохолните напитки се ускори до 37.5% спрямо 35.5% през м. юни 2026 г., а годишната инфлация в транспортния сектор се понижи до 30.8% при 31.2% през предходния месец.

През м. юни 2026 г. сезонно коригираната безработица се понижи до 7.6% спрямо 8.1% през предходния месец.

През м. юли 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 до 4.4% през м. юли 2026 г. спрямо 4.6% през предходния месец. Сезонно коригираната безработица се понижи слабо до 5.4% през м. юни 2026 г. спрямо 5.6% през м. май 2026 г.

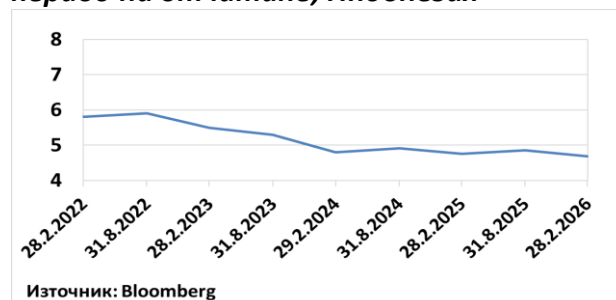
САЩ обявиха въвеждането на 25% мито върху определени бразилски вносни стоки, влязло в сила от 22 юли 2026 г. Решението беше мотивирано с твърдения за неблагоприятни търговски практики, включително ограничения в цифровата търговия, преференциални тарифи, проблеми

с достъпа до пазара за американски продукти и други регулаторни различия. Мярквата предизвика реакция от правителството на президента Луис Инасио Лула да Силва, което започна активни консултации с бизнеса и заяви готовност да защитава търговските интереси на страната.

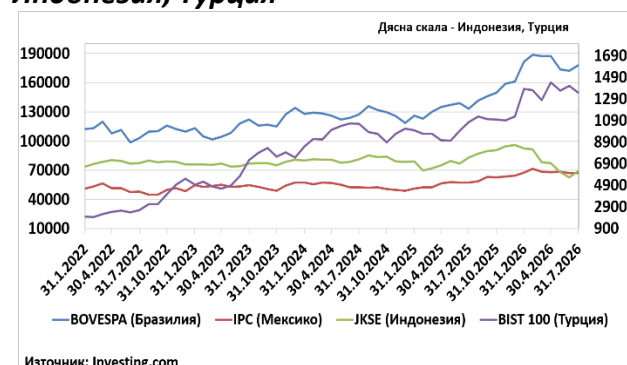
Мексико: Годишният темп на инфлацията се забави до 3.1% през м. юли 2026 г. спрямо 3.4% през м. юни 2026 г. Сезонно коригираната безработица се повиши слабо до 2.9% през м. юни 2026 г. спрямо 2.8% през предходния месец.

Индонезия: През м. юли 2026 г. годишният темп на инфлацията се забави до 2.9% спрямо 3.3% през м. юни 2026 г. Сезонно коригираната безработица се понижи до 4.7% през м. февруари 2026 г. спрямо 4.9% през м. септември 2025 г.¹

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



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



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

През м. юли 2026 г. бразилският индекс за акции Bovespa се повиши с 3.5% спрямо предходния месец. Мексиканският индекс IPC остана без съществена промяна на месечна база. Индонезийският индекс JKSE отчете значителен ръст от 10.5%, докато турският индекс BIST100 се понижи с -4.7% спрямо м. юни 2026 г.

Фактори с влияние на европейските финансови пазари

През м. юли 2026 г. европейските акции се представиха сравнително стабилно, като запазиха позициите си спрямо предходния месец и надминаха представянето на други основни световни пазари. Основна подкрепа за пазарите оказаха резултатите на компаниите за второто тримесечие, които като цяло надхвърлиха очакванията. Засиленото напрежение между САЩ и Иран доведе до рязко повишение на цените на петрола и подкрепи акциите на енергийните компании. В същото време преоценката на перспективите пред инвестициите, свързани с изкуствения интелект, оказва натиск върху технологичния сектор. По-добро представяне отчетоха финансовият и секторът на комуникационните услуги, докато здравеопазването и комуналните услуги се представиха по-слабо.

През м. юли 2026 г. Европейската централна банка (ЕЦБ) остави основните лихвени проценти без промяна. Решението беше взето на фона на повишена несигурност, свързана с енергийните пазари и геополитическите рискове. ЕЦБ посочи, че ще следи внимателно развитието на инфлацията и възможните вторични ефекти от енергийния шок.

Композитният индекс PMI на S&P Global за еврозоната се повиши до 52.0 пункта спрямо 50.0 пункта през м. юни 2026 г., сигнализирайки за възобновяване на растежа на бизнес активността. Подобреното беше широкообхватно, като секторът на услугите се върна към растеж, а производствената

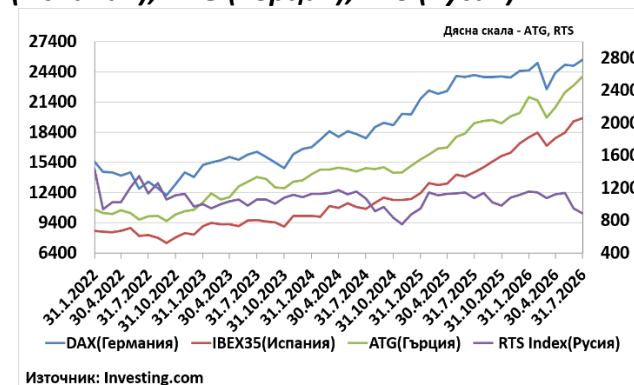
активност продължи да се разширява с по-бързи темпове. Увеличението на новия бизнес за първи път от началото на годината допълнително подкрепи положителната динамика. Същевременно инфлационният натиск отслабна, като темповете на нарастване на входните разходи и производствените цени се забавиха. Бизнес доверието също се подобри, достигайки най-високото си равнище от пет месеца, което показва засилване на оптимизма относно икономическите перспективи.

През м. юли 2026 г. Централната банка на Русия понижи основния лихвен процент с 0.25% пр.п. до 14.0%.

Финансови пазари

През м. юли 2026 г. германският борсов индекс DAX30 се повиши с 2.5% спрямо предходния месец, испанският индекс IBEX35 нарасна с 1.6%, а гръцкият ATG отчете ръст от 4.5%. За разлика от тях руският борсов индекс Russia Trading System (RTS) регистрира спад от -6.6% спрямо предходния месец.

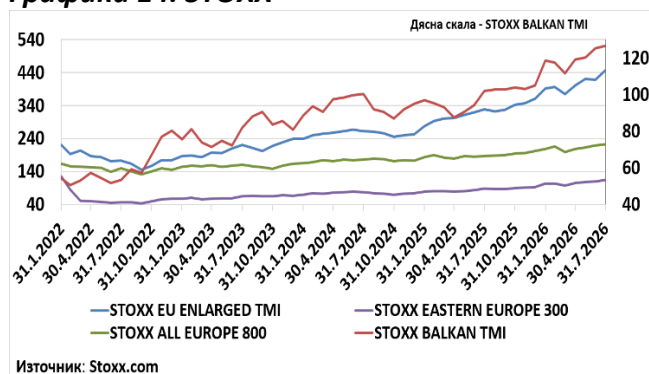
Графика 13. DAX 30 (Германия), IBEX-35 (Испания), ATG (Гърция), RTS (Русия)



През м. юли 2026 г., индексите на STOXX, проследяващи развитието на капиталовите пазари в Европа, отчетоха положителна 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 повиши със 7.0% спрямо предходния месец. В същото време индексът STOXX Balkan TMI,

който обхваща 95% от пазарната капитализация на емисиите акции в Източна Европа, нарасна с 1.0%. Индексът STOXX Eastern Europe 300, отразяващ динамиката в развиващите се държави в ЕС, Македония, Сърбия, Русия, Турция и Украйна, отчете ръст от 4.2% през м. юли 2026 г. спрямо м. юни 2026 г. Индексът STOXX All Europe 800, включващ най-големите компании в Източна и Западна Европа, също се повиши с 1.2% спрямо м. юни 2026 г.

Графика 14. STOXX



Отражение върху България и небанковия финансов сектор²

От гледна точка на българския небанков финансов сектор развитието на европейските капиталови пазари е по-скоро благоприятно. Положителната динамика на основните европейски борсови индекси и подобряването на бизнес активността подкрепят стойността на инвестиционните портфейли на пенсионните фондове, застрахователите и колективните инвестиционни схеми.

В същото време запазването на предпазливата парична политика на ЕЦБ и продължаващата геополитическа несигурност предполагат, че пазарният риск остава повишен, особено при евентуално ново покачване на цените на енергийните

суровини или промяна в очакванията относно бъдещата парична политика.

Не на последно място, наблюдаваната ротация между отделните икономически сектори предполага необходимост поднадзорните лица да продължат да следят концентрацията на инвестиционните си експозиции и чувствителността на портфейлите към секторни и геополитически шокове.

Фактори с влияние на световните финансови пазари

През м. юли 2026 г. американските акции отчетоха понижение, основно поради послабото представяне на технологичния сектор и компаниите с най-голяма пазарна капитализация. Настроенията на инвеститорите бяха повлияни от преоценката на перспективите за възвръщаемостта от инвестициите в изкуствен интелект, повишаването на доходността по облигациите и по-предпазливата позиция на Фед. На секторно ниво най-добро представяне отчете енергийният сектор, подкрепен от по-високите цени на петрола и геополитическото напрежение, следван от финансовия сектор. В края на месеца по-добрите резултати на технологичните компании частично подобриха пазарните нагласи, но геополитическата несигурност и чувствителността към лихвените проценти продължиха да оказват натиск върху пазарите.

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

През м. юли 2026 г. индексът на потребителското доверие на Conference Board се понижи до 90.8 пункта спрямо ревизираните 92.2 пункта през м. юни 2026 г. и под очакваните 92.4 пункта. Понижението отразява по-предпазливите нагласи на

² Разделът има информационен характер и не представлява препоръка за предприемане на конкретни действия.

потребителите, свързани с текущите бизнес условия и състоянието на пазара на труда.

Глобалният PMI индекс на S&P Global за САЩ се повиши до 54.5 пункта през м. юли 2026 г. спрямо 51.9 пункта през м. юни 2026 г., сигнализирайки за значително ускоряване на бизнес активността. Стойност над 50 пункта показва разширяване на икономическата активност, докато стойност под 50 пункта сигнализира за свиване. Подобренито се дължи основно на по-бързия растеж в сектора на услугите и увеличението на новия бизнес. Същевременно бизнес доверието и заетостта се подобриха, но инфлационният натиск се засили, като производствените разходи и цените на продукцията нараснаха с по-бързи темпове.

Ескалация на напрежението в Близкия изток

През м. юли 2026 г. напрежението в Близкия изток остана повишено, като конфликтът около Иран се активизира след възобновяването на военните действия между Иран, САЩ и Израел. Развитието на събитията засили опасенията за разширяване на конфликта в региона. Военните операции и ответните действия засегнаха обекти, свързани с военната инфраструктура и сигурността на страните, което доведе до засилване на дипломатическите усилия за ограничаване на ескалацията и възстановяване на диалога.

Паралелно с това продължи напрежението в района на Червено море, свързано с действията на хутите в Йемен и атаките срещу търговски кораби в близост до Баб ел Мандеб – един от ключовите морски транспортни коридори, свързващ Индийския океан със Средиземно море. Повишените рискове за сигурността на корабоплаването доведоха до промяна на маршрутите на част от международните превозвачи, което увеличи транспортните разходи и създаде допълнителни рискове за глобалните вериги на доставки.

Нови мерки в търговската политика на САЩ

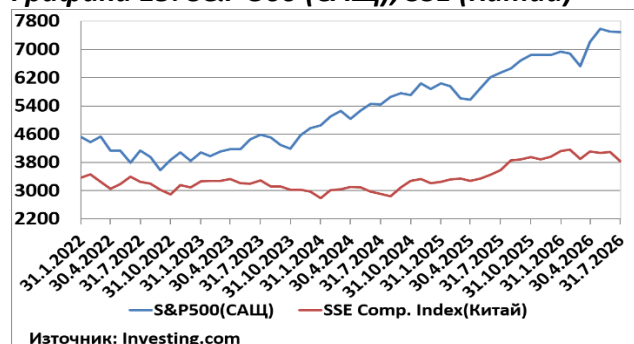
През м. юли 2026 г. администрацията на президента Доналд Тръмп продължи да прилага протекционистична търговска политика чрез въвеждането на нови мита върху вноса от редица търговски партньори на САЩ. На 23 юли 2026 г. Службата на търговския представител на САЩ (USTR) обяви налагането на допълнителни мита върху вноса от 60 икономики в рамките на разследвания по Section 301 от Закона за търговията от 1974 г. Като основание за мерките беше посочено, че засегнатите държави не предприемат достатъчно ефективни действия за ограничаване на вноса на стоки, произведени с принудителен труд.

Новите мита влязоха в сила в края на месеца и бяха определени в размер на 10% или 12.5% в зависимост от оценката на всяка държава. Сред засегнатите търговски партньори са ЕС, Китай, Япония, Обединеното кралство, Канада и други икономики. За държавите, които разполагат със законодателство срещу принудителния труд, но според САЩ не го прилагат достатъчно ефективно, е въведено мито от 10%, докато за останалите, включително Китай, е определена по-висока ставка от 12.5%.

Финансови пазари

През м. юли 2026 г. индексът Standard & Poor's (S&P) 500 се понижи с -0.1% спрямо предходния месец, а китайският индекс на Шанхайската борса отчете спад от -6.4% за същия период.

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



Отражение върху българския небанков финансов сектор³

Международната среда остава относително благоприятна, но е съпроводена с нарастваща чувствителност към външни шокове. За българския небанков финансов сектор основните рискове произтичат от възможни корекции на международните капиталови пазари вследствие на промени в очакванията за паричната политика, задълбочаване на геополитическите конфликти или засилване на търговските ограничения.

За инвестиционните посредници това означава повишена чувствителност на клиентските портфейли към международните пазари, докато за пенсионните фондове, застрахователите и колективните инвестиционни схеми основен риск остава преоценката на международните акции и облигации, особено при експозиции към американския технологичен сектор и глобалните капиталови пазари. В същото време секторната ротация и доброто представяне на финансовите и енергийните компании създават възможности за диверсификация и по-балансирано управление на инвестиционния риск.

Борсово търгувани фондове

През м. юли 2026 г. акциите в Азиатско-тихоокеанския регион отчетоха понижение, основно поради слабостта на силно технологично ориентирания пазари в Южна Корея и Тайван. Акциите на компаниите от полупроводниковия сектор и свързаните с изкуствения интелект се понижиха въпреки устойчивото търсене.

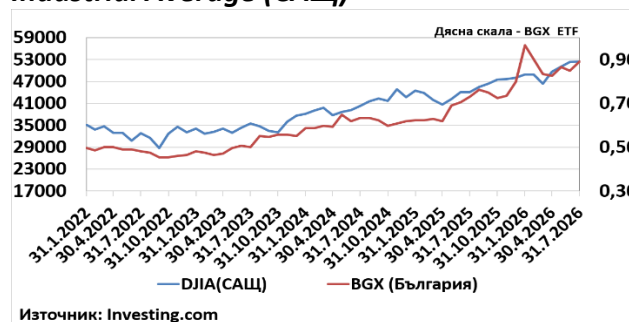
Китайският пазар се представи сред по-силните в региона, подкрепен от подобряването на инвеститорските нагласи, ръста на избрани технологични и интернет

компании, устойчивия износ и очакванията за допълнителни икономически стимули. Въпреки забавянето на икономическия растеж през второто тримесечие, интересът на инвеститорите се насочи към признаците за стабилизиране на производствената активност и конкурентните позиции на страната в области като електромобилите и хардуера за изкуствен интелект.

В края на м. юли 2026 г. индексът Dow Jones Industrial Average (DJIA) нарасна с 0.3% спрямо предходния месец.

Expat Bulgaria SOFIX UCITS ETF (BGX) се повиши до 0.89 евро.

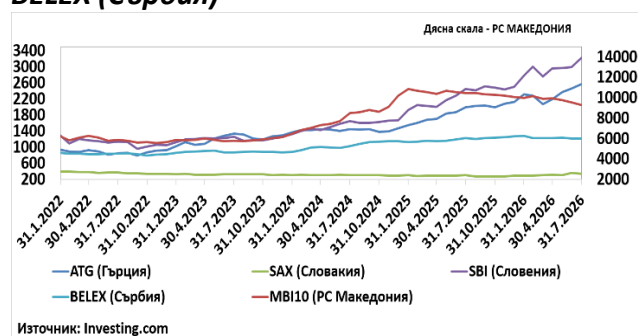
Графика 16. BGX (България), Dow Jones Industrial Average (САЩ)



Управляваните от Expat Asset Management фондове следват представянето на съответните борсови индекси чрез пълно физическо репликиране. В края на м. юли 2026 г. Expat Greece ASE UCITS ETF отчете ръст от 4.5% спрямо предходния месец. За същия период Expat Macedonia MBI10 UCITS ETF се понижи с -2.4%, а Expat Slovakia SAX UCITS ETF отбеляза спад от -5.6%. Същевременно Expat Slovenia SBI UCITS ETF нарасна със 7.5%, докато Expat Serbia BELEX UCITS ETF се повиши с 0.6%.

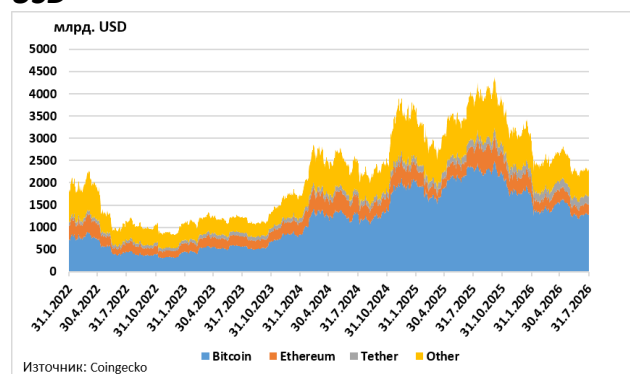
³ Разделът има информационен характер и не представлява препоръка за предприемане на конкретни действия.

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



През м. юли 2026 г. пазарната капитализация на основните криптовалути остана сравнително стабилна спрямо предходния месец. Средната пазарна капитализация на Bitcoin се повиши незначително до 1 278.3 млрд. щ. долара през м. юли 2026 г. при 1 272.9 млрд. щ. долара през м. юни 2026 г. При Ethereum също не се наблюдава съществено изменение, като средната му пазарна капитализация нарасна до 220.5 млрд. щ. долара спрямо 205.5 млрд. щ. долара през предходния месец. От своя страна пазарната капитализация на Tether остана практически без промяна, като възлезе на 184.1 млрд. щ. долара през м. юли 2026 г. при 186.7 млрд. щ. долара през м. юни 2026 г.

Графика 18. Bitcoin USD, Ethereum USD, Tether USD



Деривати - базови активи

Валуты

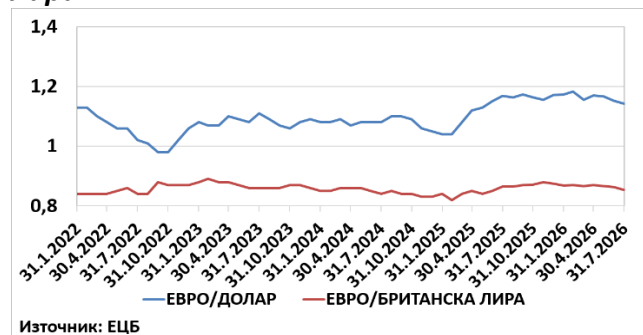
През м. юли 2026 г. европейската валута отбеляза леко понижение спрямо щатския

долар, повлияно от различията в очакванията за развитието на паричната политика на Фед и ЕЦБ, както и от повишената несигурност в международната икономическа среда.

В рамките на периода курсът евро/щ. долар се движи в диапазона 1.137-1.149 щ. долара за евро, при средномесечна цена от 1.14 щ. долара за евро.

За същия период британската лира (паунд) поскъпна слабо спрямо еврото. Курсът евро/паунд се движи в диапазона 0.849-0.860 при средномесечна цена от 0.85 паунда за евро.

Графика 19. Евро/Долар; Евро/Британска лира

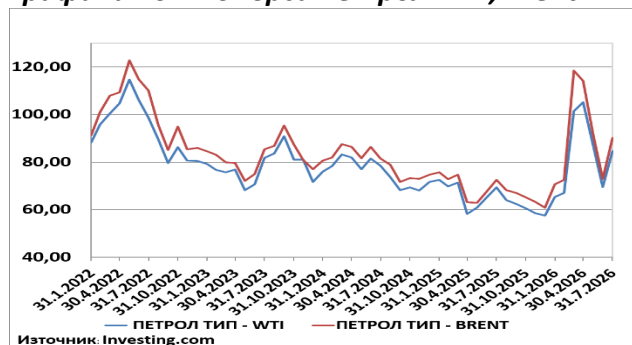


Суровини

През м. юли 2026 г. фючърсите на суровия петрол отбелязаха ръст спрямо предходния месец. В края на периода фючърсите на West Texas Intermediate (WTI) достигнаха 84.7 щ. долара за барел, а тези на Brent – 90.1 щ. долара за барел. На месечна база цената на WTI се повиши с 21.8%, докато Brent отчете ръст от 23.6%.

Поскъпването се дължеше основно на засилените опасения за нарушаване на глобалните доставки на суров петрол вследствие на конфликта с Иран и ограниченията върху корабоплаването през Ормузкия проток, през който преминава значителна част от световната търговия с петрол. Допълнително влияние оказаха заплахите за корабния трафик през протока Баб ел Мандеб и спадът на търговските запаси от суров петрол в САЩ, което засили опасенията за недостиг на предлагането на международните пазари.

Графика 20. Фючърси петрол WTI, Brent

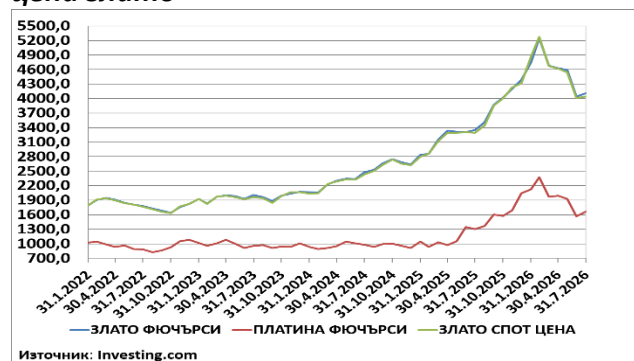


През м. юли 2026 г. фючърсната цена на златото се повиши и затвори на 4 107.0 щ. долара за унция, отчитайки ръст от 1.7% спрямо м. юни 2026 г. Повишението беше обусловено от засиленото търсене на златото като актив убежище в условията на повишена геополитическа и икономическа несигурност, нарастващите опасения за повторно ускоряване на инфлацията, както и очакванията за по-облекчена парична политика на Фед. Допълнителна подкрепа оказаха продължаващите покупки на злато от централните банки.

Спот цената на златото също се повиши леко, като в края на м. юли 2026 г. достигна 4042.7 щ. долара за тройунция, което представлява ръст от 0.9% спрямо м. юни 2026 г.

През м. юли 2026 г. фючърсите на платината се повишиха, като в края на периода цената им достигна 1 658.7 щ. долара за тройунция, което представлява ръст от 5.9% спрямо предходния месец. Положителната динамика се дължеше основно на очакванията за структурен дефицит в предлагането на платина и устойчивото индустриално търсене.

Графика 21. Фючърси злато, платина. Спот цена злато



През м. юли 2026 г. фючърсната цена на пшеницата се повиши с 8.5%, като затвори на ниво от 639.3 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.

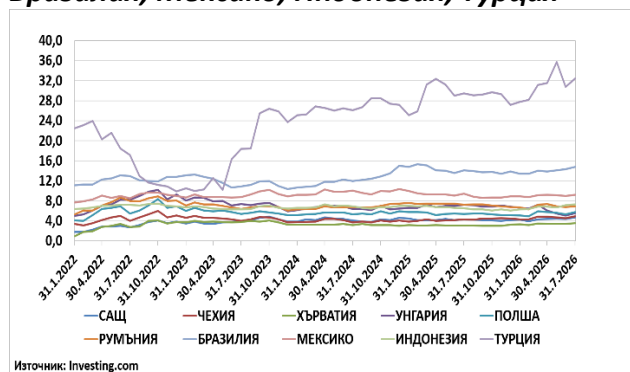
САЩ	High
Чехия	Very High
Унгария	High
Полша	Very High
Румъния	Medium
Хърватия	Very High
Турция	Very Low
Бразилия	Medium
Мексико	Low
Индонезия	Very Low
Китай	Low

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. юли 2026 г. лихвата по ДЦК на Турция се повиши до 32.5% спрямо 30.8% през м. юни 2026 г., докато тази на Индонезия нарасна слабо до 7.3% при 7.2% през

предходния месец. За същия период доходността по унгарските ДЦК се увеличи с 9.4%, на полските – с 9.2%, на чешките – със 7.6%, на румънските – с 2.1%, а тази на американските ДЦК се повиши - със 7.3%.

Отражение върху България и небанковия финансов сектор⁴

Наблюдаваните тенденции на международните финансови пазари предполагат запазване на умерено повишен пазарен и лихвен риск за българския небанков финансов сектор. Повишаването на доходността по държавните ценни книжа и различната динамика на капиталовите пазари могат да окажат влияние върху оценката и доходността на инвестиционните портфейли на пенсионните фондове, застрахователите, колективните инвестиционни схеми и инвестиционните посредници.

Разнопосочното представяне на отделните региони и икономически сектори подчертава значението на диверсификацията на инвестициите и активното управление на концентрационния риск. Същевременно стабилността на пазара на криптоактиви и липсата на промени в суверенните кредитни рейтинги не сочат към увеличаване на системния риск, но остават фактори, които следва да бъдат наблюдавани с оглед на потенциалното им отражение върху международните капиталови пазари.

Обща оценка⁵

Към края на юли 2026 г. международните финансови пазари като цяло запазват устойчивост, въпреки различията в представянето на отделните класове активи и региони. Основните рискове за инвеститорите произтичат от възможни преоценки на финансовите активи вследствие на промени в очакванията за паричната политика, секторната ротация на капиталовите пазари и

⁴ Разделът има информационен характер и не представлява препоръка за предприемане на конкретни действия.

⁵ Разделът има информационен характер и не представлява препоръка за предприемане на конкретни действия.

повишената чувствителност към движенията в доходността на държавните облигации. При липса на признаци за системно напрежение тези фактори към настоящия момент се оценяват като източник на повишен пазарен риск, изискващ продължаващо наблюдение на международните финансови пазари и на експозициите на поднадзорните лица.

§ Използвани са статистически данни, налични до 13.08.2026 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.*