

Преглед на международната среда към м. септември 2026 г.

През м. август 2026 г. глобалните фондови пазари отчетоха положителна динамика, подкрепена от силните корпоративни резултати, устойчивото търсене на технологични продукти и възстановения интерес към инвестициите в изкуствен интелект. В САЩ пазарните нагласи останаха подкрепени от доброто представяне на корпоративния сектор, но бяха ограничавани от несигурността относно инфлацията и бъдещата посока на паричната политика. Европейските пазари също се повишиха, подкрепени от устойчивата икономическа активност, докато ускораването на инфлацията и повишените енергийни цени засилиха очакванията за затягане на паричната политика. В Азия пазарите като цяло отчетоха ръст, подкрепен от силното търсене на полупроводници и технологии, свързани с изкуствения интелект, докато китайският пазар остана под натиск на фона на слабото вътрешно търсене и ограничената икономическа активност.

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 ускори до 3.2% през м. август 2026 г. спрямо 3.0% през м. юли 2026 г., като остана над целевото равнище от 2.0% на ЕЦБ. Ускоряването на инфлацията се дължи до голяма степен на рязкото повишение на цените на енергията на фона на продължаващите военни действия в Близкия изток.

Сезонно коригираната безработица в еврозоната (EA21) остана без промяна през м. юли 2026 г. спрямо предходния месец, задържайки се на ниво от 6.4%. Броят на безработните в еврозоната възлиза на приблизително 11.3 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.

Годишният темп на инфлация в САЩ, измерен чрез индекса на потребителските цени (CPI), се запази на ниво от 3.4% през м. август 2026 г.

През м. август 2026 г. равнището на безработицата остана без промяна спрямо м. юли 2026 г., като се задържа на ниво от 4.1%, а броят на безработните достигна 7.0 млн. души.

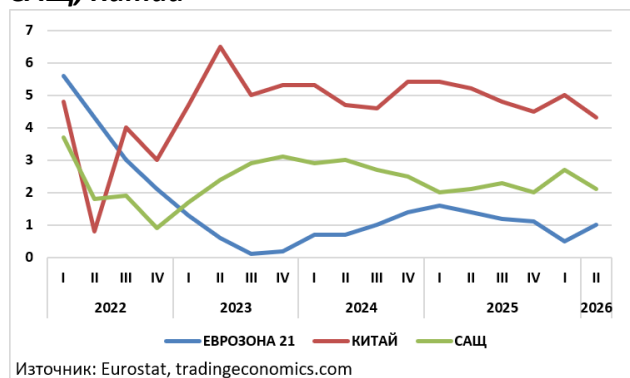
Китай

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

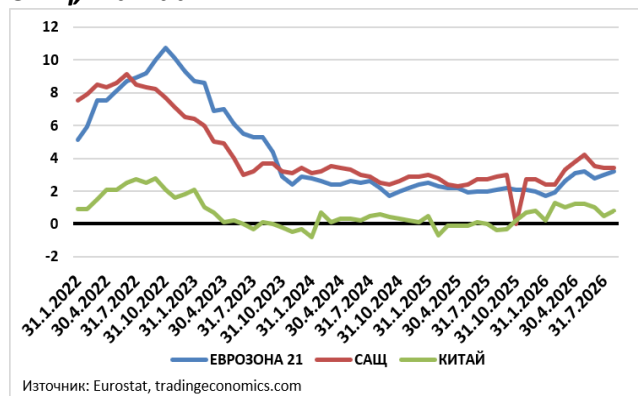
Годишната инфлация се ускори до 0.8% през м. август 2026 г. спрямо 0.5% през предходния месец. Основните фактори за повишението бяха по-високите цени на нехранителните стоки, горивата и транспортните услуги.

Равнището на безработицата в Китай се повиши до 5.2% през м. юли 2026 г. спрямо 5.0% през предходния месец.

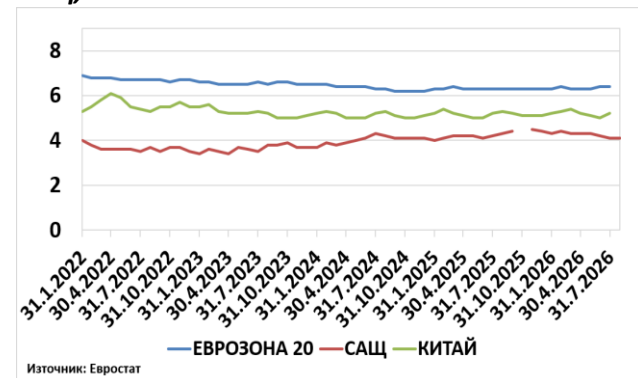
Графика 1. Реален БВП, % г/г; Еврозона(21), САЩ, Китай



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

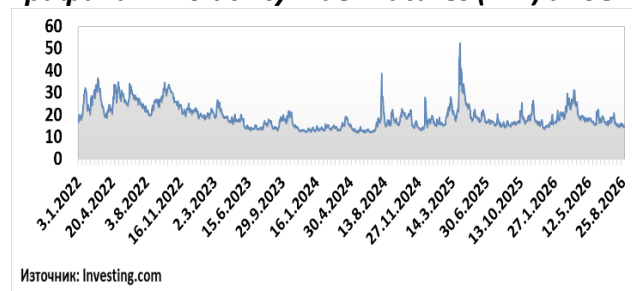


Графика 3. Безработица, %; Еврозона (21), САЩ, Китай



В края на м. август 2026 г. Volatility Index Futures (VIX) - индекс, който отразява пазарните очаквания за бъдещата волатилност, се понижи с -5.9% спрямо предходния месец, достигайки 14.9 пункта. От началото на годината индексът остава без съществено изменение.

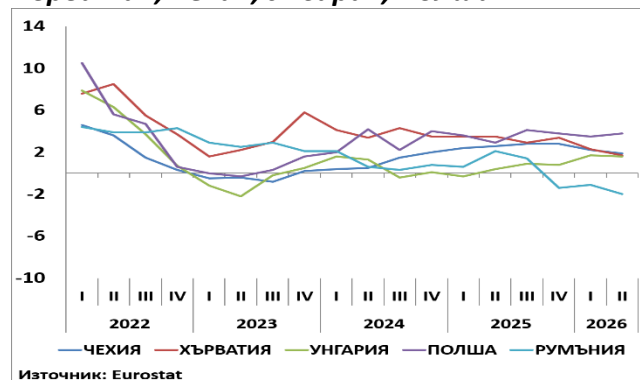
Графика 4. Volatility Index Futures (VIX) индекс



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 1.9% през второто тримесечие на 2026 г. спрямо 2.2% през първото тримесечие на 2026 г.

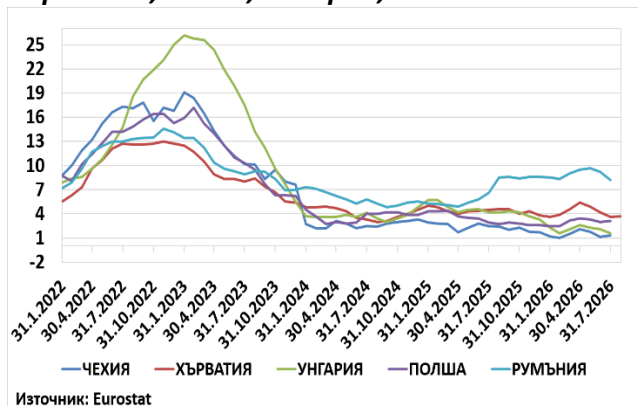
Икономическият растеж в Хърватия също се забави до 1.7% през второто тримесечие на 2026 г. в сравнение с 2.3% през предходното тримесечие.

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.

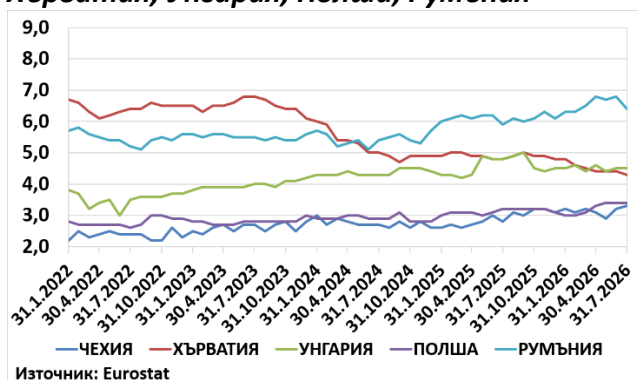
Полската икономика отчете леко ускоряване на растежа, като БВП нарасна с 3.8% през второто тримесечие на 2026 г. в сравнение с 3.5% през първото тримесечие на 2026 г.

БВП на Румъния се понижи с -2.0% през второто тримесечие на 2026 г. спрямо спад от -1.1% през предходното тримесечие.

Графика 6. Инфлация, % г/г; Румъния, Хърватия, Чехия, Унгария, Полша



Графика 7. Безработица, %; Чехия, Хърватия, Унгария, Полша, Румъния



Чехия: Годишният темп на инфлацията се ускори до 1.3% през м. юли 2026 г. спрямо 1.1% през м. юни 2026 г. Сезонно коригираната безработица се повиши до 3.3% през м. юли 2026 г. спрямо 3.2% през предходния месец.

Хърватия: Годишният темп на инфлацията се повиши леко до 3.7% през м. август 2026 г. спрямо 3.6% през м. юли 2026 г. През м. юли 2026 г. сезонно коригираната безработица се понижи леко до 4.3% спрямо 4.4% през предходния месец.

Унгария: Годишният темп на инфлацията се забави до 1.6% през м. юли 2026 г. спрямо 2.1% през м. юни 2026 г. Сезонно коригираната безработица остана без промяна през м. юли 2026 г. спрямо предходния месец, като се задържа на ниво от 4.5%.

През м. август 2026 г. Унгария изпълни необходимите реформи за отключване на около 10 млрд. евро по Механизма за възстановяване и устойчивост на ЕС. Средствата бяха обвързани с реформи в областта на върховенството на закона, борбата с корупцията, съдебната система и управлението на публичните средства. Потенциалното им усвояване ще осигури значителен ресурс за публични инвестиции в енергетиката, транспорта и жилищната инфраструктура и би могло да подкрепи икономическия растеж и доверието на инвеститорите. Успешното изпълнение на условията представлява и важна стъпка към нормализиране на отношенията между Унгария и ЕС.

През м. август 2026 г. Националната банка на Унгария намали основния лихвен процент с 0.25 пр.п. до 5.5%. Решението беше обусловено от благоприятната инфлационна динамика и отслабването на инфлационния натиск в унгарската икономика, както и от стабилността на финансовите пазари и валутния курс на форинта.

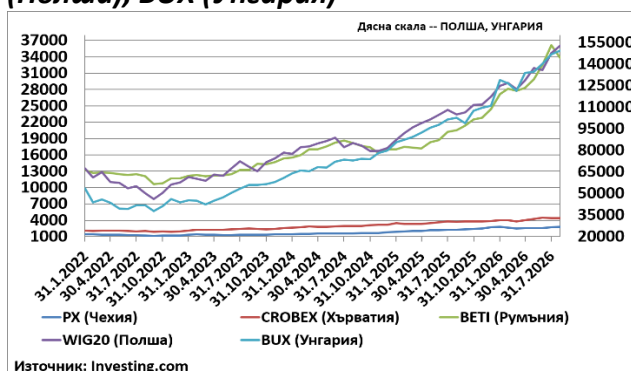
Полша: Годишният темп на инфлацията се повиши леко до 3.1% през м. юли 2026 г. спрямо 3.0% през м. юни 2026 г. През м. юли 2026 г. сезонно коригираната безработица се запази на ниво от 3.4%, без промяна спрямо предходния месец.

Румъния: Годишният темп на инфлацията се забави до 8.2% през м. юли 2026 г. спрямо 9.2% през м. юни 2026 г. Сезонно коригираната безработица се понижи до 6.4% през м. юли 2026 г. спрямо 6.8% през м. юни 2026 г.

През м. август 2026 г. политическата нестабилност в Румъния остана основен риск пред икономическата перспектива на страната, като затруднява провеждането на необходимата фискална консолидация и изпълнението на договорените с ЕС реформи. Високият бюджетен дефицит продължи да оказва натиск върху публичните финанси,

докато необходимостта от допълнителни мерки за ограничаване на разходите създава риск от допълнително отслабване на вътрешното търсене и икономическата активност. Същевременно забавянето на реформите поставя под риск усвояването на европейско финансиране, включително около 770 млн. евро по Механизма за възстановяване и устойчивост. На този фон запазването на политическата стабилност и напредъкът по фискалната консолидация са ключови за ограничаване на макроикономическите рискове и запазване на доверието на инвеститорите.

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



През м. август 2026 г. чешкият борсов индекс РХ нарасна с 3.4% спрямо предходния месец, а полският индекс WIG се повиши с 3.5%. За същия период хърватският индекс CROBEX отчете спад от -0.5%, докато унгарският индекс BUX се повиши с 1.7%. Румънският индекс BETI отбеляза понижение от -6.7% 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).

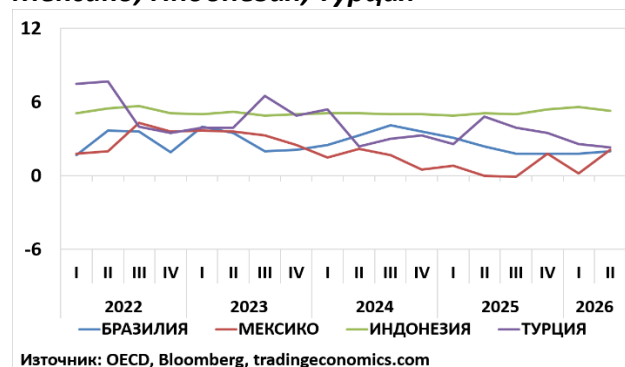
Годишният растеж на БВП на Бразилия се ускори леко до 2.0% през второто тримесечие на 2026 г. спрямо 1.8% през първото тримесечие на 2026 г. За същия период

икономическият растеж на Турция се забави до 2.3% спрямо 2.6%.

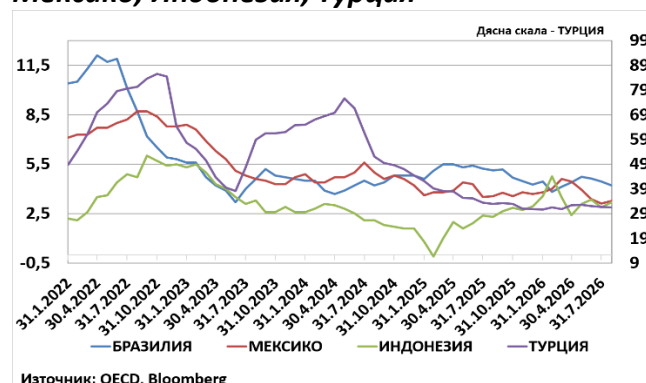
БВП на Мексико се ускори до 2.1% през второто тримесечие на 2026 г. спрямо 0.2% през първото тримесечие на същата година.

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.

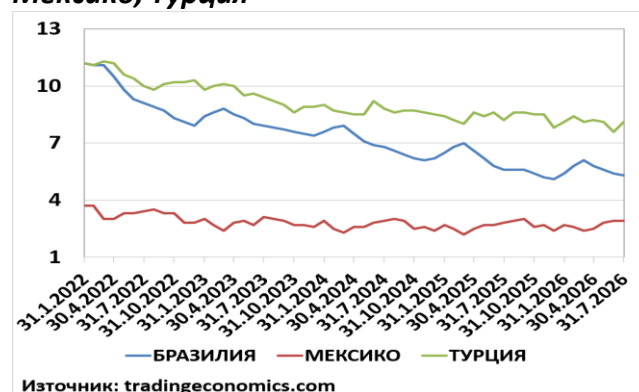
Графика 9. Реален БВП, % г/г; Бразилия, Мексико, Индонезия, Турция



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

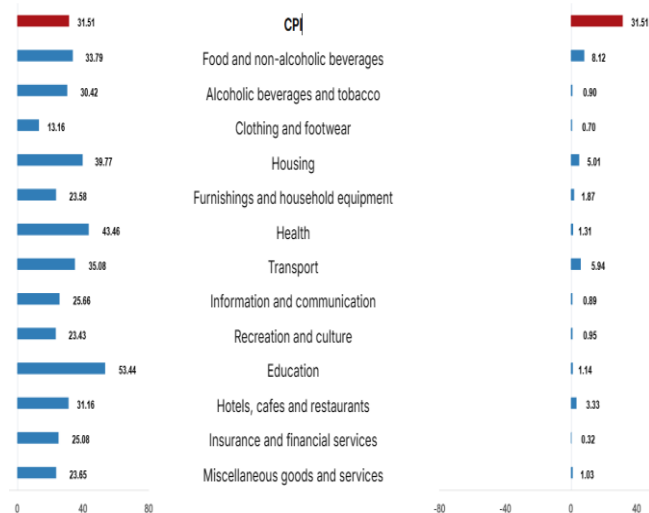


Графика 11. Безработица, %; Бразилия, Мексико, Турция



Турция: Годишният темп на инфлацията се понижи слабо до 31.5% през м. август 2026 г. спрямо 31.8% през м. юли 2026 г.

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



Източник: Turkish statistical institute

През м. август 2026 г. годишният ръст на цените на храните и безалкохолните напитки се забави до 33.8% спрямо 37.5% през м. юли 2026 г. Същевременно годишната инфлация в транспортния сектор се ускори до 35.1% при 30.8% през предходния месец.

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

През м. август 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 4.2% през м. август 2026 г. спрямо 4.4% през предходния месец. Сезонно коригираната безработица се понижи слабо до 5.3% през м. юли 2026 г. спрямо 5.4% през м. юни 2026 г.

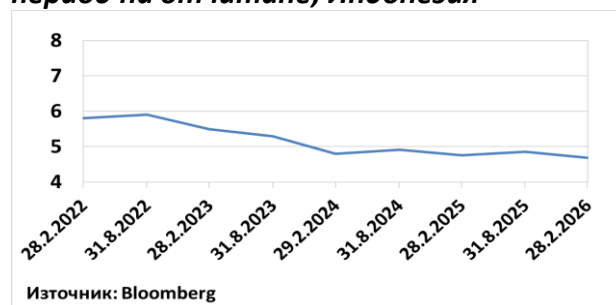
През м. август 2026 г. президентът Луиз Инасио Лула да Силва започна кампанията си за нов мандат, като икономическата политика и динамиката на публичния дълг се очертаха като ключови въпроси в предизборния дебат. Същевременно Бразилия започна преговори със САЩ за наложените мита, като в края на месеца двете страни се договориха да продължат диалога. На този фон високите лихвени проценти и фискалните ограничения продължиха да оказват натиск върху икономическата активност.

През м. август 2026 г. Централната банка на Бразилия намали основния лихвен процент с 0.25 пр.п. до 14.0%.

Мексико: Годишният темп на инфлацията се ускори до 3.3% през м. август 2026 г. спрямо 3.1% през м. юли 2026 г. Сезонно коригираната безработица остана стабилна през м. юли 2026 г. спрямо предходния месец, като се задържа на ниво от 2.9%.

Индонезия: През м. август 2026 г. годишният темп на инфлацията се ускори до 3.2% спрямо 2.9% през м. юли 2026 г. Сезонно коригираната безработица се понижи до 4.7% през м. февруари 2026 г. спрямо 4.9% през м. септември 2025 г.¹

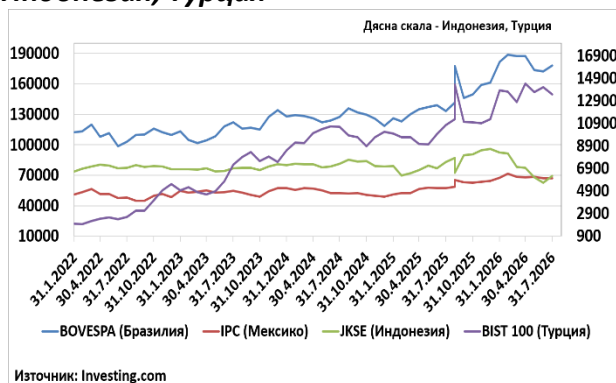
Графика 11-1. Безработица, %, 6 месечен период на отчитане; Индонезия



Източник: Bloomberg

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

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



През м. август 2026 г. бразилският индекс за акции Bovespa се понижи с -0.3% спрямо предходния месец, докато мексиканският индекс IPC отчете спад от -2.3% за същия период. Индонезийският индекс JKSE се повиши с 4.6%, а турският индекс BIST100 нарасна с 6.5% спрямо м. юли 2026 г.

Фактори с влияние на европейските финансови пазари

През м. август 2026 г. европейските акции достигнаха нови исторически върхове, подкрепени от устойчивите макроикономически данни, силните корпоративни финансови резултати и възстановяването на интереса към компаниите, свързани с изкуствения интелект. В резултат европейските фондови пазари отчетоха пореден месец на умерен растеж.

Технологичният сектор се възстанови след по-слабото представяне през летните месеци и се превърна в основен двигател на пазарния ръст. По-добро представяне отчетоха също секторите на материалите и комуникационните услуги. От друга страна, повишаването на доходността по облигациите оказва натиск върху чувствителните към лихвените проценти сектори, сред които недвижимите имоти и комуналните услуги. Европейските борси изостанаха от американските пазари, което се дължеше основно на по-ниското тегло на технологичния сектор в европейските индекси.

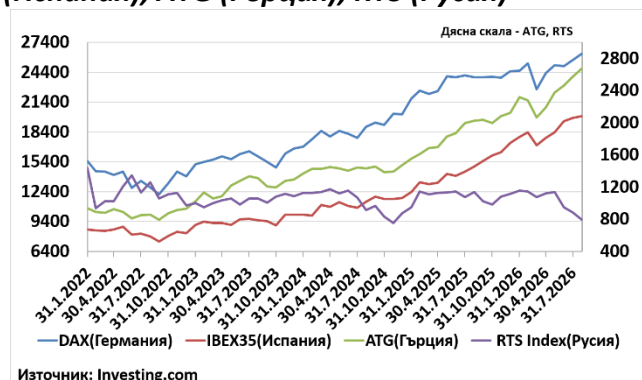
Основният лихвен процент на ЕЦБ остава непроменен, след направеното през м. юни 2026 г. повишение с 0.25 пр.п. до 2.4%.

През м. август 2026 г. Централната банка на Русия запази основния лихвен процент непроменен на ниво от 14.0%. след понижението му с 0.25% пр.п. през м. юли 2026 г.

Финансови пазари

През м. август 2026 г. германският борсов индекс DAX30 се повиши с 2.5% спрямо предходния месец, испанският индекс IBEX35 нарасна с 1.0%, а гръцкият ATG отчете ръст от 4.2%. За разлика от тях руският борсов индекс Russia Trading System (RTS) регистрира спад от -10.0% спрямо предходния месец.

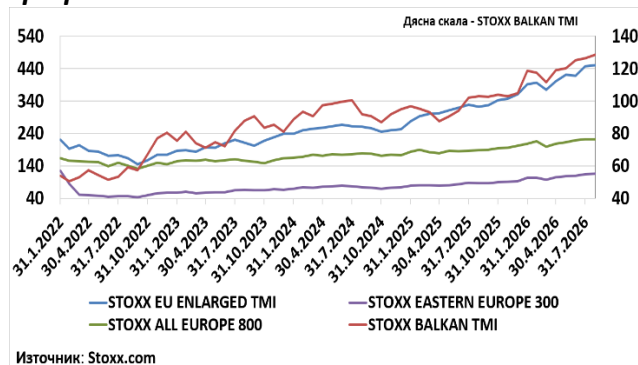
Графика 13. DAX 30 (Германия), IBEX-35 (Испания), ATG (Гърция), RTS (Русия)



През м. август 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 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 1.6%. Индексът STOXX Eastern Europe 300, отразяващ динамиката в развиващите се държави в ЕС, Македония, Сърбия, Русия, Турция и Украйна, отчете ръст от 1.8% през м. август 2026 г. спрямо м. юли 2026 г. Индексът STOXX All Europe 800,

включващ най-големите компании в Източна и Западна Европа, също се повиши с 0.4% спрямо м. юли 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 през м. август 2026 г. е по-скоро благоприятно. Ръстът на европейските борсови индекси, подкрепен от устойчивите макроикономически данни и възстановяването на интереса към технологичния сектор, създава условия за повишаване на стойността на инвестиционните портфейли на пенсионните фондове, застрахователите и колективните инвестиционни схеми.

Същевременно повишаването на доходността по облигациите и запазването на лихвения процент на ЕЦБ на ниво от 2.4% поддържат значимостта на лихвения и пазарния риск. Наблюдаваната разнопосочна динамика между отделните сектори и регионални пазари подчертава необходимостта от проследяване на концентрацията и рисковия профил на инвестиционните експозиции на поднадзорните лица.

Фактори с влияние на световните финансови пазари

През м. август 2026 г. американските фондови пазари отчитат повишение, подкрепено основно от възстановяването на интереса към технологичния сектор и инвестициите в изкуствен интелект. На секторно ниво най-добре се представят секторите на здравеопазването и информационните технологии, докато чувствителните към лихвените проценти сектори, включително недвижимите имоти и комуналните услуги, остават под натиск.

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

Индексът на потребителското доверие в САЩ, изчисляван от Conference Board, се понижи до 89.4 през м. август 2026 г. спрямо ревизираната стойност от 90.2 през м. юли 2026 г. и очакваното ниво от 90.3. Данните показват продължаваща предпазливост сред потребителите, обусловена от несигурността относно текущите бизнес условия и състоянието на пазара на труда.

Сигнали за по-строга парична политика и мерки за управление на държавния дълг

На 28 август 2026 г. финансовите пазари в САЩ реагираха на изказването на председателя на Федералния резерв Кевин Уорш на икономическия симпозиум в Джаксън Хоул. Той сигнализира, че Фед може да предприеме допълнително повишение на лихвените проценти при недостатъчно бързо забавяне на инфлацията, което засили пазарните очаквания за повишение на лихвата през м. септември. В резултат доходността по краткосрочните американски ДЦК нарасна значително, докато основните фондови индекси се понижиха.

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

На 19 август 2026 г. Министерството на финансите на САЩ обяви, че ще удвои размера на операциите по обратно изкупуване на дългосрочни държавни облигации – от 2 млрд. до поне 4 млрд. щ. долара на операция. Мярката цели да подобри ликвидността на пазара и да ограничи натиска върху доходността по дългосрочните ДЦК на фона на повишените разходи по държавното финансиране. След обявяването доходността по 30-годишните ДЦК се понижи, което временно подкрепи пазара на държавни облигации.

Ескалация на конфликта в Близкия изток

През м. август 2026 г. конфликтът в Близкия изток остана основен източник на геополитическа и икономическа несигурност. Военните действия между САЩ и Иран се активизираха в края на месеца, като на 30 август 2026 г. САЩ нанесоха удари по ирански ракетни установки на остров Ларак, последвани от ракетни атаки на Иран срещу американски военни бази в региона. Паралелно с военната ескалация администрацията на президента Доналд Тръмп засили икономическия натиск върху Иран чрез разширяване на санкциите и мерки за ограничаване на финансовите и търговските му връзки с международната икономика. Засиленото напрежение около Ормузкия проток и опасенията за прекъсване на глобалните енергийни доставки доведоха до повишение на цените на петрола и увеличиха инфлационните рискове за световната икономика.

Ескалация на търговското напрежение между САЩ и Канада

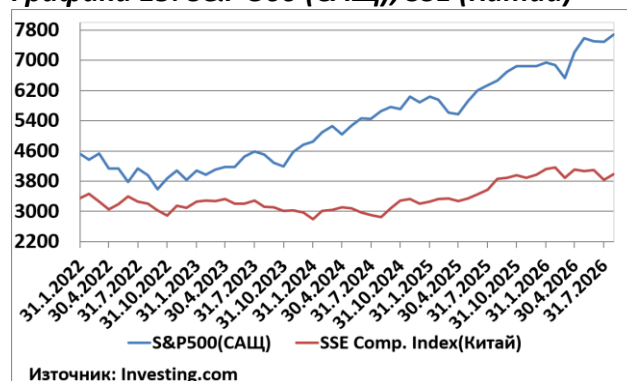
През м. август 2026 г. търговското напрежение между САЩ и Канада се засили след провала на двустранните търговски преговори. На 22 август 2026 г. влязоха в сила допълнителни мита от 50% върху широк кръг

канадски стоки на стойност около 20 млрд. щ. долара. На 24 август 2026 г. президентът Доналд Тръмп обяви и намерение от 1 януари 2027 г. митата върху канадските автомобили, камиони и автомобилни части да бъдат увеличени до 50%. Мерките засилиха риска от нарушаване на интегрираните производствени вериги в Северна Америка и увеличиха несигурността относно развитието на двустранната търговия.

Финансови пазари

През м. август 2026 г. индексът Standard & Poor's (S&P) 500 се повиши с 2.6% спрямо предходния месец, а китайският индекс на Шанхайската борса отчете ръст от 4.0% за същия период.

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



Отражение върху българския небанков финансов сектор³

Международната среда през м. август 2026 г. остана относително благоприятна за финансовите пазари, но рисковете за българския небанков финансов сектор се запазиха. Положителната динамика на европейските и американските фондови пазари подкрепи стойността на инвестиционните портфейли, но сигналите за възможно затягане на паричната политика в САЩ, повишената доходност по държавните облигации и геополитическото напрежение

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

ограничават устойчивостта на пазарния оптимизъм.

За пенсионните фондове, застрахователите и колективните инвестиционни схеми основните рискове са свързани с евентуална корекция на международните капиталови пазари, повишаване на лихвените проценти и нарастване на инфлационния натиск вследствие на по-високите цени на енергийните суровини. Засиленото геополитическо и търговско напрежение подчертава необходимостта от адекватна диверсификация и проследяване на концентрацията на инвестиционните експозиции.

Борсово търгувани фондове

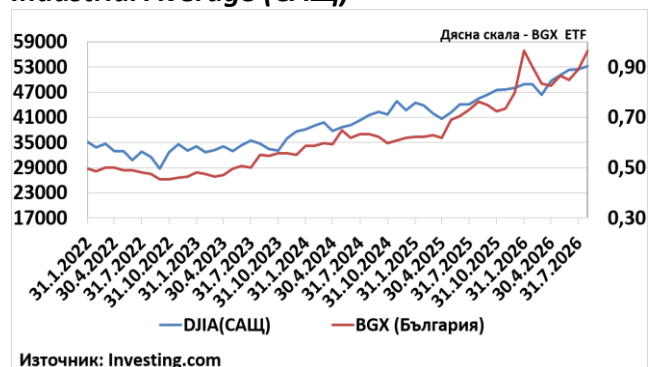
През м. август 2026 г. азиатските фондови пазари като цяло отчетоха положителна динамика, подкрепена от силните корпоративни резултати, устойчивото търсене на технологии, свързани с изкуствения интелект, и инвестициите в дигитална инфраструктура. Най-силно представящите се пазари бяха Тайван и Южна Корея, където продължаващото глобално търсене на полупроводници и технологии, свързани с изкуствения интелект, подкрепи акциите на технологичните компании.

Китайският фондов пазар се представи по-слабо спрямо останалите основни пазари в региона, като продължаващото слабо вътрешно търсене и ограничената политическа подкрепа оказаха натиск върху инвеститорските нагласи. Ниската инфлация и само умереното подобрене на производствената и секторната активност продължиха да сигнализират за слабост на вътрешното потребление и затруднения пред икономическия растеж. Въпреки това технологичният и здравният сектор показаха по-голяма устойчивост, подкрепени от подобряващите се фундаментални показатели и атрактивните оценки на компаниите.

В края на м. август 2026 г. индексът Dow Jones Industrial Average (DJIA) нарасна с 1.3% спрямо предходния месец.

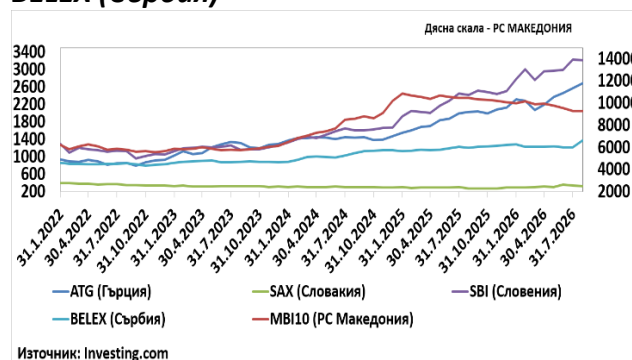
Expat Bulgaria SOFIX UCITS ETF (BGX) се повиши до 0.97 евро.

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. август 2026 г. Expat Greece ASE UCITS ETF отчете ръст от 4.2% спрямо предходния месец. За същия период Expat Macedonia MBI10 UCITS ETF се понижи с -0.2%, а Expat Slovakia SAX UCITS ETF отбеляза спад от -2.9%. Същевременно Expat Slovenia SBI UCITS ETF се понижи с -0.3%, докато Expat Serbia BELEX UCITS ETF се повиши с 12.5%.

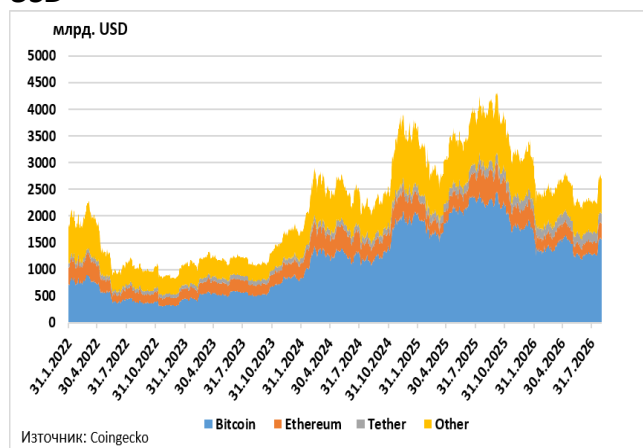
Графика 17. ATG (Гърция), MBI10 (РС Македония), SAX (Словакия), SBI (Словения), BELEX (Сърбия)



През м. август 2026 г. пазарната капитализация на основните криптовалути се повиши спрямо предходния месец. Средната пазарна капитализация на Bitcoin нарасна до 1 384.5 млрд. щ. долара през м. август 2026 г.

спрямо 1 278.3 млрд. щ. долара през м. юли 2026 г. При Ethereum също беше отчетено увеличение, като средната му пазарна капитализация достигна 253.3 млрд. щ. долара спрямо 220.5 млрд. щ. долара през предходния месец. От своя страна пазарната капитализация на Tether остана практически без промяна, възлизайки на 183.2 млрд. щ. долара през м. август 2026 г. при 184.1 млрд. щ. долара през м. юли 2026 г.

Графика 18. Bitcoin USD, Ethereum USD, Tether USD



Деривати - базови активи

Валуты

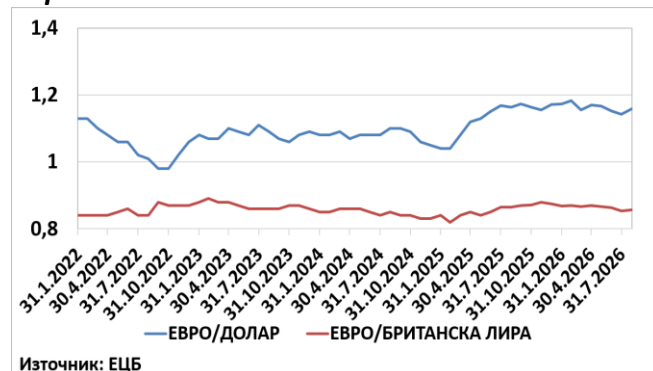
През м. август 2026 г. европейската валута отбеляза повишение спрямо щатския долар, повлияно основно от промените в очакванията за развитието на паричната политика на Фед и ЕЦБ, както и от повишената несигурност в международната икономическа среда. Натиск върху долара оказаха отслабналите очаквания за повишение на лихвените проценти от Фед през част от месеца, докато очакванията за по-строга парична политика на ЕЦБ подкрепиха еврото.

В рамките на периода курсът евро/щ. долар се движи в диапазона 1.152-1.170 щ. долара за евро, при средномесечна цена от 1.16 щ. долара за евро.

За същия период британската лира (паунд) поевтиня слабо спрямо еврото. Курсът евро/паунд се движи в диапазона 0.854-0.858

при средномесечна цена от 0.86 паунда за евро.

Графика 19. Евро/Долар; Евро/Британска лира

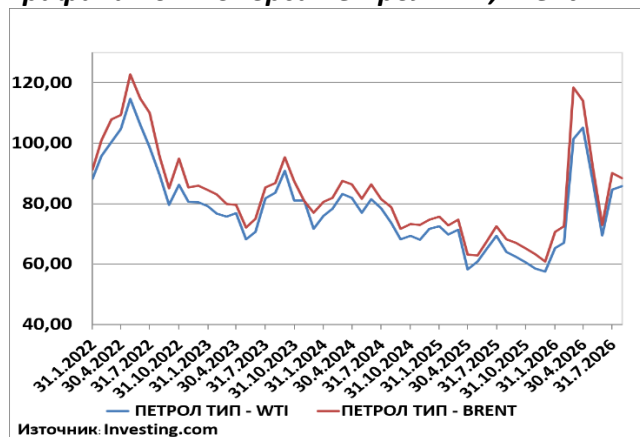


Суровини

През м. август 2026 г. фючърсите на суровия петрол отбелязаха разнопосочна динамика. В края на периода фючърсите на West Texas Intermediate (WTI) достигнаха 85.8 щ. долара за барел, а тези на Brent – 88.4 щ. долара за барел. На месечна база цената на WTI се повиши с 1.3%, докато Brent отчете спад от -1.9%.

Динамиката на петролните пазари беше обусловена основно от геополитическото напрежение в Близкия изток и свързаните с него опасения за евентуални прекъсвания на доставките. Допълнителен натиск върху цените оказаха очакванията за по-слабо глобално търсене на петрол, както и наличието на достатъчно нива на предлагане и запаси. Същевременно ескалацията на напрежението между САЩ и Иран засили рисковата премия на петролните пазари и ограничи спада на цените. В резултат динамиката на петролните фючърси остана под влияние на баланса между геополитическите рискове за предлагането и опасенията относно перспективите пред глобалното търсене.

Графика 20. Фючърси петрол WTI, Brent

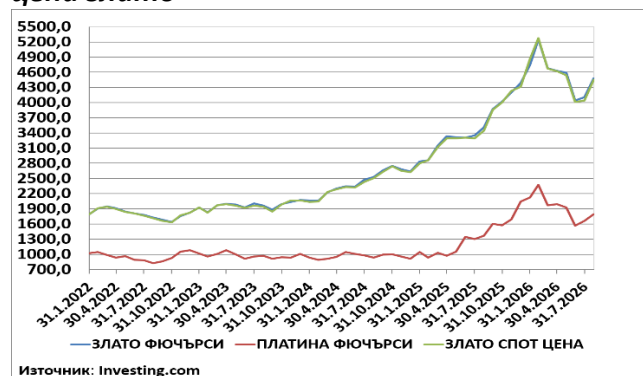


През м. август 2026 г. фючърсите на златото отбелязаха значително повишение, достигайки 4 481.5 щ. долара за тройунция в края на периода, или ръст от 9.1% на месечна база. Повишението беше подкрепено от засиленото търсене на злато като защитен актив на фона на геополитическата и икономическата несигурност, отслабването на щатския долар и промените в очакванията за паричната политика на Фед. Допълнителен фактор беше решението на Министерството на финансите на САЩ да увеличи операциите по обратно изкупуване на дългосрочни държавни облигации, което допринесе за понижението на доходността им и повиши привлекателността на златото. Към края на месеца по-ястребовите сигнали от Фед и възстановяването на долара доведоха до известна корекция в цената.

Спот цената на златото също се повиши, като в края на м. август 2026 г. достигна 4 452.4 щ. долара за тройунция, което представлява ръст от 10.1% спрямо м. юли 2026 г.

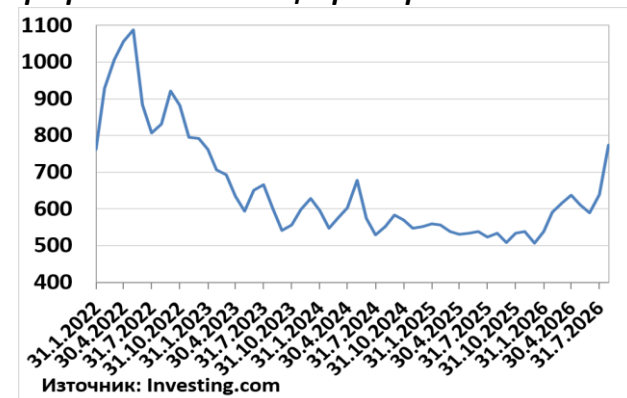
През м. август 2026 г. фючърсите на платината се повишиха, като в края на периода цената им достигна 1 794.2 щ. долара за тройунция, което представлява ръст от 8.2% спрямо предходния месец.

Графика 21. Фючърси злато, платина. Спот цена злато



През м. август 2026 г. фючърсната цена на пшеницата отбеляза значително повишение от 21.1%, като затвори на ниво от 774.0 щ. долара за тон. Динамиката беше обусловена основно от нарастващите опасения относно глобалното предлагане вследствие на нарушенията на износа от Черноморския регион на фона на ескалацията на конфликта между Русия и Украйна. Допълнителен натиск върху цените оказаха неблагоприятните метеорологични условия и сушата в части от Европа, които влошиха перспективите за реколтата и засилиха опасенията за нивата на запасите.

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.

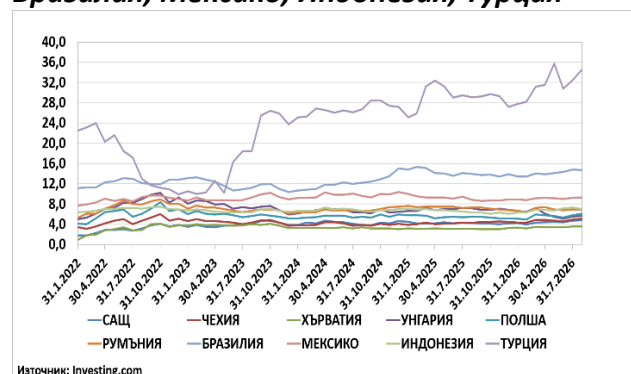
САЩ	High
Чехия	Very High
Унгария	High
Полша	Very High
Румъния	Medium
Хърватия	Very High
Турция	Very Low
Бразилия	Medium
Мексико	Low
Индонезия	Very Low
Китай	Low

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. август 2026 г. лихвата по турските ДЦК се повиши до 34.5% спрямо 32.5% през м. юли 2026 г., докато по индонезийските се понижи до 7.0% при 7.3 през предходния месец. За същия период доходността по унгарските ДЦК се повиши с 1.4%, по полските – с 5.2%, а чешките – с 2.9%. Доходността по румънските ДЦК се понижи с -0.1%, докато тази по американските се повиши с 0.3%.

Отражение върху България и небанковия финансов сектор⁴

Наблюдаваните тенденции на международните финансови пазари през м. август 2026 г. предполагат запазване на умерено повишен пазарен и лихвен риск за българския небанков финансов сектор. Положителната динамика на основните европейски и американски фондови пазари и ръстът на технологичния сектор подкрепят оценката на инвестиционните портфейли на пенсионните фондове, застрахователите, колективните инвестиционни схеми и инвестиционните посредници. Същевременно повишаването на доходността по държавните облигации в редица европейски държави и сигналите за възможно затягане на паричната политика в САЩ създават предпоставки за повишена чувствителност на портфейлите към лихвения риск.

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

Разнопосочната динамика на отделните региони и класове активи, както и засиленото геополитическо напрежение, подчертават значението на диверсификацията и активното управление на пазарния и концентрационния риск. Значителното поскъпване на златото и повишаването на цените на някои суровини отразяват засиленото търсене на защитни активи и опасенията относно инфлационните и геополитическите рискове.

Обща оценка⁵

Към края на м. август 2026 г. международните финансови пазари като цяло запазват устойчивост, но чувствителността им към промени в паричната политика, доходността по държавните облигации и геополитическите рискове се повишава. Основните рискове за инвеститорите произтичат от възможни преоценки на финансовите активи при промяна на лихвените очаквания, повишаване на инфлационния натиск и задълбочаване на геополитическото и търговското напрежение. Към настоящия момент не се наблюдават признаци на системно напрежение, но динамиката на международните пазари и експозициите на поднадзорните лица следва да продължат да бъдат обект на засилено наблюдение.

§ Използвани са статистически данни, налични до 11.09.2026 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.*

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