

Преглед на международната среда към м. март 2025 г.

През м. февруари 2025 г. курсът на акциите на европейските пазари се повиши поради силни резултати в сектора на финансите и нарастване на надеждите за сключване на примирие в Украйна. Консервативната коалиция Християндемократически съюз (ХДС)/ Християнсоциален съюз (ХСС) спечели парламентарните избори в Германия, но ще трябва да търси подкрепа на поне още две партии за сформиране на правителство, в опит да избегне легитимирането на крайнодясната партия Алтернатива за Германия и нейното участие във властта. Годишният темп на инфлация в Турция забави ръста си до 39.1% през м. февруари 2025 г. спрямо 42.1% през м. януари.

Евროзона

Ръстът на брутния вътрешен продукт (БВП) в еврозоната се повиши слабо до 1.2% през четвърто тримесечие на 2024 г. спрямо предходното.

Годишната инфлация в еврозоната се понижи леко до 2.3% през м. февруари 2025 г. спрямо предходния месец, с основни компоненти - индексът на услугите, следван от този на храната, алкохола и тютюна.

Сезонно коригираната безработица в еврозоната (EA19) през м. януари 2025 г. остана стабилна на 6.2% спрямо м. декември. За същия период, по данни на Евростат, безработните са 10.7 млн. души, което е с 42 хил. души по-малко спрямо м. декември 2024 г.

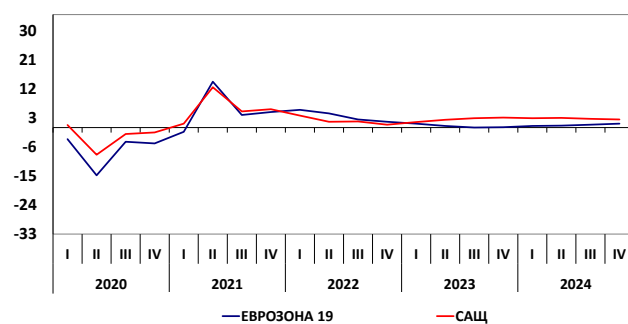
САЩ

Ръстът на БВП се забави слабо до 2.5% през четвърто тримесечие на 2024 г. спрямо трето.

Индексът на потребителските цени се понижи леко до 2.8% през м. февруари 2025 г. спрямо м. предходния месец, с водещи индекси на храната, наемите и др.

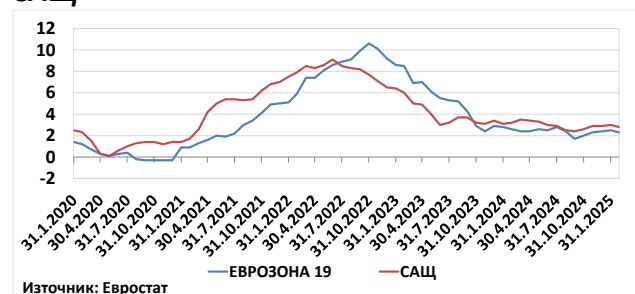
Равнището на безработицата нарасна минимално до 4.1% през м. февруари 2025 г. спрямо предходния месец, при 7.1 млн. безработни.

Графика 1. Реален БВП, % г/г; Еврозопа(19), САЩ



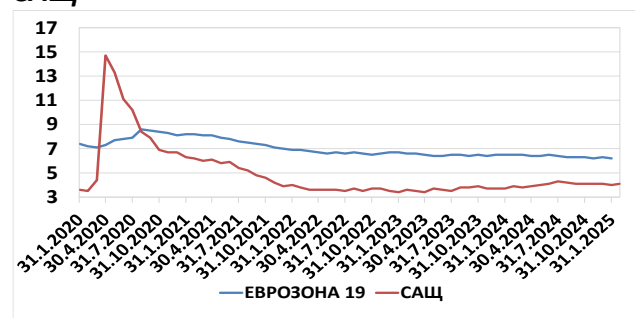
Източник: Евростат

Графика 2. Инфлация, % г/г; Еврозопа (19), САЩ



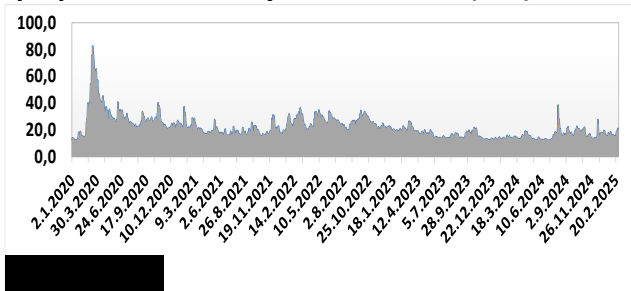
Източник: Евростат

Графика 3. Безработица, %; Еврозопа (19), САЩ



В края на м. февруари 2025 г. Volatility Index Futures (VIX) - индекс, който показва пазарните очаквания за волатилността в близко бъдеще, се повиши с 5.4% спрямо предходния месец, до 19.6 пункта. От началото на годината индексът нарасна с 9.5%.

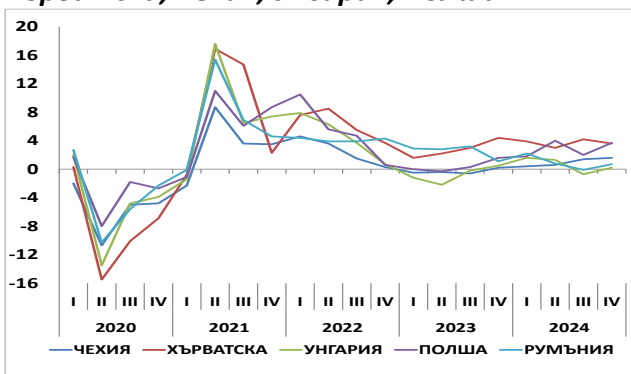
Графика 4. Volatility Index Futures (VIX) индекс



Централна и Източна Европа (ЦИЕ)

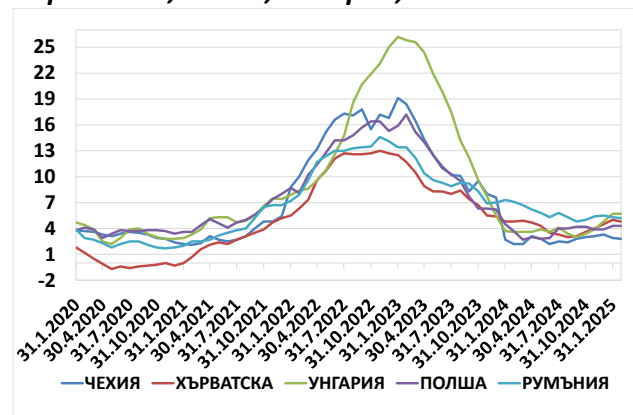
Анализирани са страните: Румъния, Хърватска, Чехия, Унгария и Полша, чието развитие на икономиките е съпоставимо с българската икономика.

Графика 5. Реален БВП, % г/г; Румъния, Хърватска, Чехия, Унгария, Полша

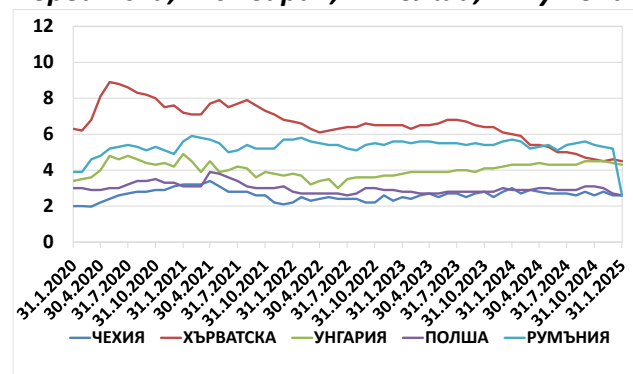


БВП на Чехия нарасна слабо до 1.6% през четвърто тримесечие на 2024 г. спрямо предходното. БВП на Хърватска се понижи до 3.6% спрямо 4.2% през трето тримесечие. Ръстът на БВП на Унгария се увеличи до 0.2% през четвърто тримесечие на 2024 г. спрямо -0.7% през трето тримесечие. БВП на Полша се ускори до 3.7% спрямо 2% за същия период. Ръстът на БВП на Румъния нарасна до 0.7% през четвърто тримесечие на 2024 г. спрямо -0.1% през трето.

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



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



Чехия: Годишният темп на инфлацията спадна минимално до 2.8% през м. февруари 2025 г. спрямо 2.9% м. януари. Сезонно коригираната безработица остана без промяна на 2.6% през м. януари 2025 г. спрямо предходния месец.

В началото на м. февруари 2025 г. Чешката централна банка понижи основния лихвен процент с 0.25 пр.п. до 3.75%.

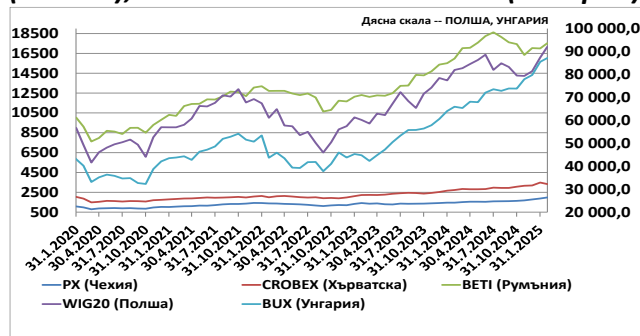
Хърватия: Годишният темп на инфлацията намаля слабо до 4.8% през м. февруари 2025 г. спрямо 5% през м. януари. Сезонно коригираната безработица бе с минимално понижение до 4.5% през м. януари 2025 г. спрямо предходния месец.

Унгария: Годишният темп на инфлацията остана стабилен на 5.7% през м. февруари 2025 г. спрямо м. януари. Безработицата намаля минимално до 4.3% през м. януари 2025 г. спрямо предходния месец.

Полша: Годишният темп на инфлацията бе без промяна при 4.3% през м. февруари 2025 г. спрямо м. януари. Сезонно коригираната безработица през м. януари 2024 г. се понижи минимално до 2.6% спрямо 3% за предходния месец.

Румъния: Годишният темп на инфлацията намаля слабо до 5.2% през м. февруари 2025 г. спрямо 5.3% за предходния месец. Сезонно коригираната безработица се понижи до 2.6% през м. януари 2025 г. от 5.2% през м. декември 2024 г.

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



През м. февруари 2025 г. чешкият индекс на акции PX се повиши с 5.6% спрямо м. януари 2025 г., а полският индекс WIG20 с 5.3%. Хърватският индекс CROBEX намаля с -4.2%, докато унгарският индекс BUX нарасна с 1.9% за същия период. Румънският индекс BETI се увеличи с 3.1% през м. февруари 2025 г. спрямо предходния месец.

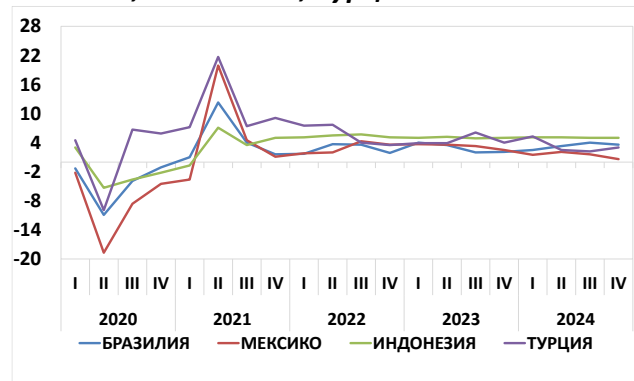
Други държави

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

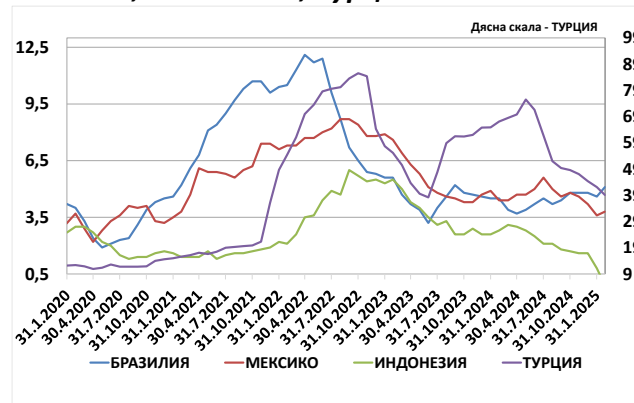
Ръстът на БВП на Бразилия се забави до 3.6% през четвърто тримесечие на 2024 г. спрямо 4% през предходното. БВП на Турция нарасна до 3% от 2.2% за същия период. БВП на Мексико се забави до 0.6% от 1.6% през четвърто тримесечие на 2024 г. спрямо

предходното. Ръстът на БВП на Индонезия остана без промяна на 5% за същия период.

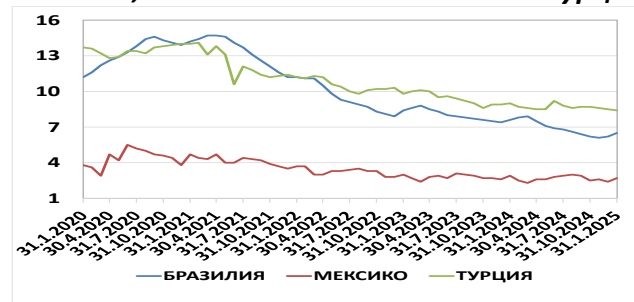
Графика 9. Реален БВП, % г/г; Бразилия, Мексико, Индонезия, Турция



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



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



Турция: Годишният темп на инфлацията спадна до 39.1% през м. февруари 2025 г. от 42.1% през м. януари. Сезонно коригираната безработица се понижи минимално до 8.4% през м. януари 2025 г. спрямо предходния месец.

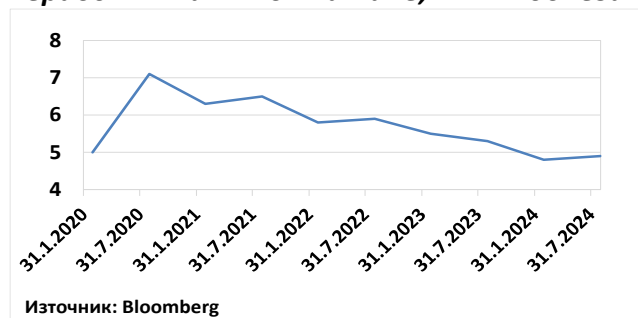
Бразилия: Годишният темп на инфлацията се увеличи до 5.1% през м. февруари 2025 г. спрямо 4.6% през м. януари. Сезонно коригираната безработица се повиши слабо до 6.5% през м. януари 2024 г. спрямо 6.2% предходния месец.

Мексико: Годишният темп на инфлацията нарасна леко до 3.8% през м. февруари 2025 г. спрямо 3.6% през м. януари. Сезонно коригираната безработица се увеличи слабо до 2.7% през м. януари 2025 г.

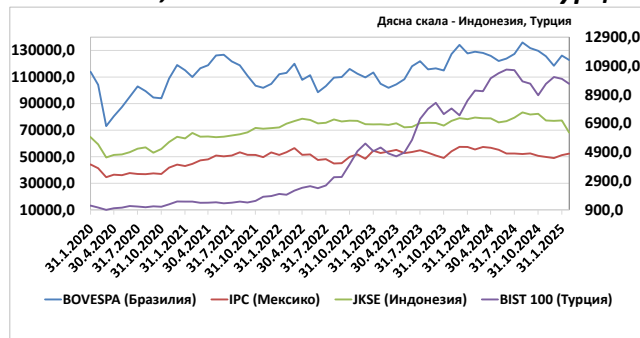
В началото на м. февруари 2025 г. Мексиканската централна банка понижи основния лихвен процент с 0.5 пр.п. до 9.5%.

Индонезия: Годишният темп на инфлацията спадна до -0.1% през м. февруари 2025 г. от 0.8% през м. януари. Сезонно коригираната безработица нарасна минимално до 4.9% през м. август 2024 г. спрямо м. февруари 2024 г.

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



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

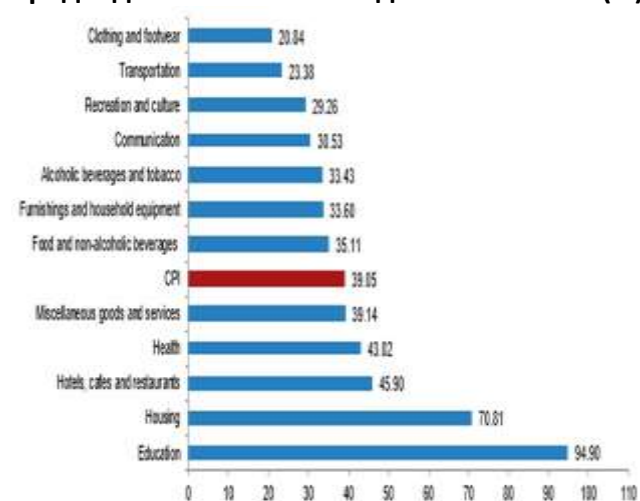


През м. февруари 2025 г. бразилският индекс за акции Bovespa се понижи с -2.6% спрямо м. януари, докато мексиканският

индекс IPS нарасна с 2.2%. Индонезийският индекс JKSE спадна с -11.8%, поради по-слабите данни за печалби в банковия сектор и отлива на чуждестранни капитали. Турският BIST100 намаля с -3.5% за същия период.

Годишният темп на инфлация в Турция забави ръста си до 39.1% през м. февруари 2025 г. спрямо 42.1% през м. януари.

Инфлация на основни групи стоки в Турция - м. февруари 2025 г., изменение спрямо предходната година (%)



Източник: Turkish statistical institute

Цените на храната и неалкохолните напитки забавиха ръста си до 35.1% през м. февруари 2025 г. спрямо 41.8% през предходния месец, докато ръстът при транспорта се ускори леко – от 23.1% до 23.4%.

Фактори с влияние на европейските финансови пазари

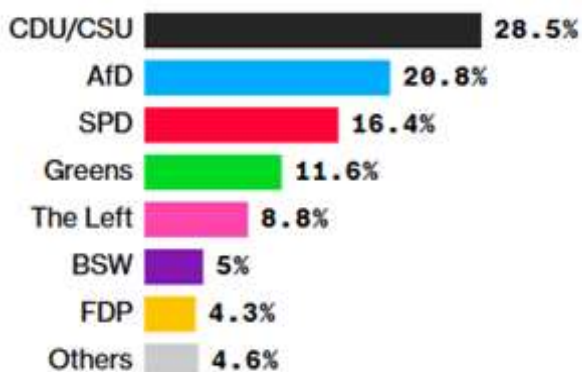
През м. февруари 2025 г. курсът на акциите на европейските пазари се повиши поради силни резултати в сектора на финансите и нарастване на надеждите за сключване на примирие в Украйна.

В началото на м. февруари 2025 г. Английската централна банка понижи основния лихвен процент с 0.25 пр.п. до 4.5%.

Германия – предсрочни избори

В края на февруари, в Германия се проведеха парламентарни избори.

Резултати от изборите в Германия



Легенда: ■ ХДС/ХСС, ■ Алтернатива за Германия, ■ Социалдемократическа партия
Източник: Bloomberg

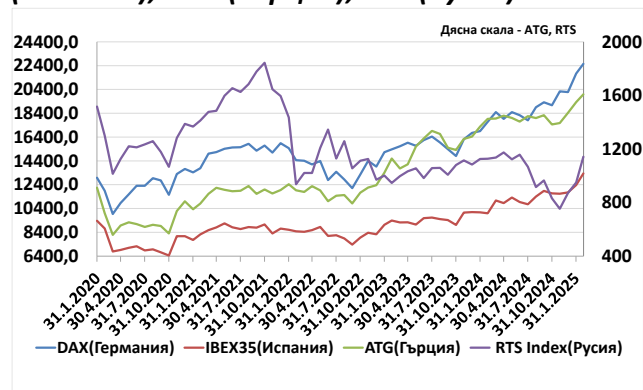
Консервативната коалиция ХДС/ХСС победи очаквано, но сега ще трябва да търси подкрепа на поне още 2 партии за сформирание на правителство, в опит да избегне легитимирането на крайнодясната партия Алтернатива за Германия и нейното участие във властта. Пред бъдещото правителство предстоят важни въпроси - от подкрепа за буксуващата икономика, през засилване на военната помощ за Украйна, до прехода към зелена енергия.

В средата на м. януари 2025 г. ЕЦБ понижи основния лихвен процент с -0.25 пр.п. до 2.90%.

Финансови пазари

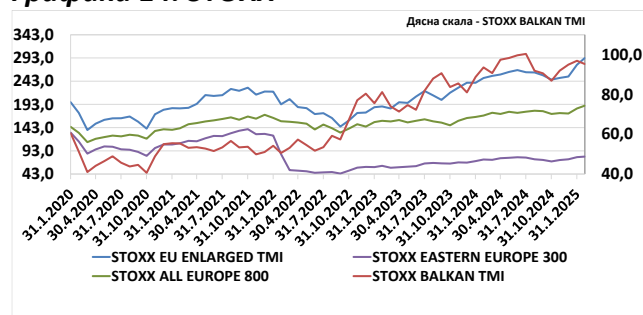
През м. февруари 2025 г., германският индекс DAX30 се увеличи с 3.8% спрямо предходния месец. Испанският индекс IBEX35 се увеличи със 7.9%, а гръцкият ATG с 3.8% за същия период. През м. февруари 2025 г. руският борсов индекс Russia Trading System (RTS) нарасна с 20.3% спрямо предходния месец, вследствие провежданите мирни преговори с посредничеството на САЩ.

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



През м. февруари 2025 г., повечето индекси на STOXX, проследяващи развитието на капиталовите пазари в Европа, се повишиха. Индексът STOXX EU Enlarged Total Market Index (TMI), отразяващ състоянието на капиталовите пазари само в страните-членки на ЕС (присъединени след 1.05.2004 г.), нарасна с 5.1% през м. февруари 2025 г. спрямо предходния месец. Индексът STOXX Balkan TMI, който обхваща 95% от пазарната капитализация на емисиите акции в Източна Европа, се понижи с -1.7% за същия период. Индексът STOXX Eastern Europe 300, отразяващ динамиката в развиващите се държави в ЕС и Русия, се увеличи с 1.6% през м. февруари 2025 г. спрямо предходния месец. Индексът STOXX All Europe 800, включващ най-големите компании в Източна и Западна Европа, нарасна с 3.2% за същия период.

Графика 14. STOXX



Фактори с влияние на световните финансови пазари

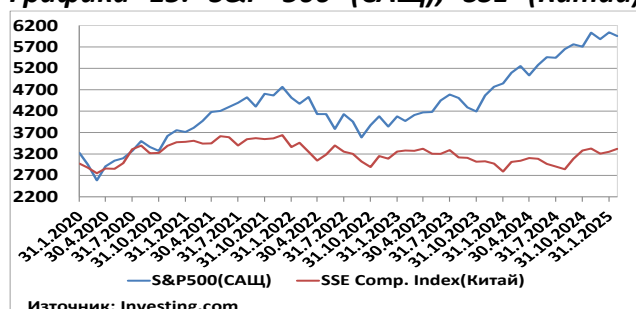
В края на м. февруари 2025 г., курсът на акциите на щатските пазари се понижи,

вследствие по-слабите икономически данни и нарастване на опасенията от търговска война, поради повишените митнически тарифи.

Финансови пазари

Индексът Standard & Poor's (S&P) 500 намаля с -1.4% през м. февруари 2025 г. спрямо предходния месец, а китайският индекс на Шанхайската фондова борса (SSE Composite) се увеличи с 2.1% за същия период.

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



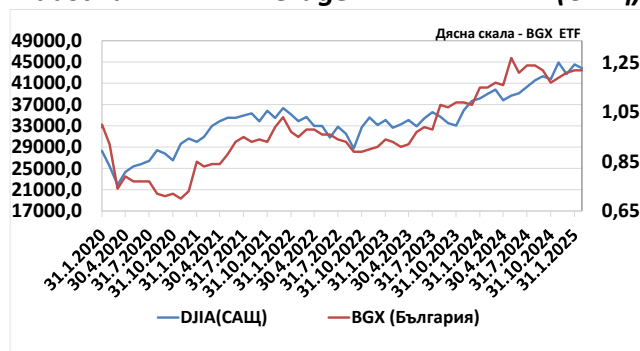
Борсово търгувани фондове

През м. февруари 2025 г. курсът на акциите на азиатските пазари се повиши. В Китай акциите също завършиха положително, поради по-добрите данни за печалби в технологичния сектор.

В края на м. февруари 2024 г., Dow Jones Industrial Average (DJIA) се понижи с -1.6% спрямо предходния месец.

Expat Bulgaria SOFIX UCITS ETF (BGX) запази нивото от 1.2 лв.

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

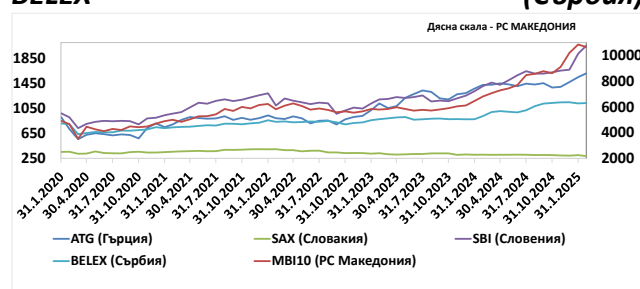


Управляваните от Expat Asset Management фондове следват представянето на няколко

Дирекция „Анализи, жалби и реструктуриране“

индекса чрез пълното физическо репликиране. В края на м. февруари 2025 г. Expat Greece ASE UCITS ETF нарасна с 3.8% спрямо м. януари. Expat Macedonia MBI10 UCITS ETF се понижи с -1.8% за същия период. През м. февруари 2025 г. Expat Slovakia SAX UCITS ETF спадна с -5.3% спрямо предходния месец. Expat Slovenia SBI UCITS ETF се увеличи с 6.5% за същия период. През м. февруари 2025 г. Expat Serbia BELEX UCITS ETF нарасна с 0.6% спрямо предходния месец.

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

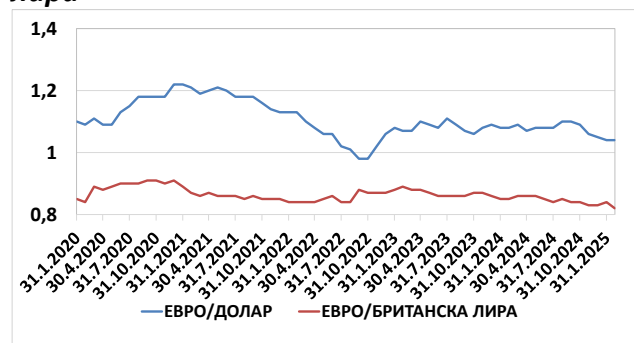


Деривати - базови активи

Валуты

През м. февруари 2025 г. европейската валута остана стабилна спрямо щатския долар. В рамките на периода курсът евро/ щ. долар се движи в диапазона 1.034-1.050 щ. долара за евро, при средномесечна цена от 1.04 щ. долара за евро. За същия период британската лира (паунд) поскъпна леко спрямо еврото. Курсът евро/ паунд се движи в диапазона 0.824-0.834 при средномесечна цена от 0.82 паунда за евро.

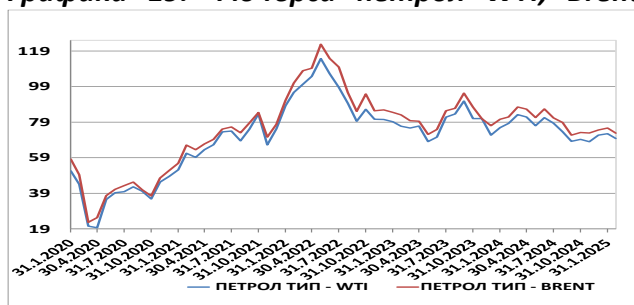
Графика 18. Евро/Долар; Евро/Британска лира



Суровини

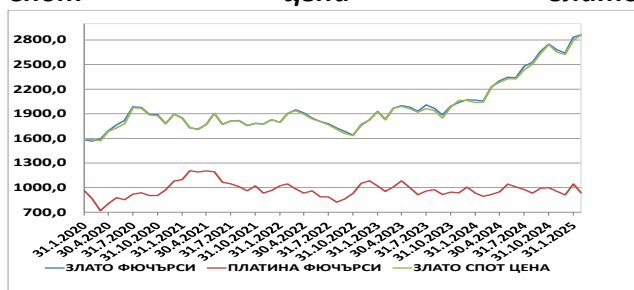
През м. февруари 2025 г. фючърсите на петрола се понижиха. В края на периода фючърсите на West Texas Intermediate (WTI) спаднаха до 69.8 щ. долара за барел, а фючърсите на Brent до 72.8 щ. долара за барел. Спрямо предходния месец фючърсите на WTI намаляха с -3.7%, а фючърсите на Brent с -3.8%. Притесненията за забавяне на световната икономика са фактор с негативно влияние.

Графика 19. Фючърси петрол WTI, Brent



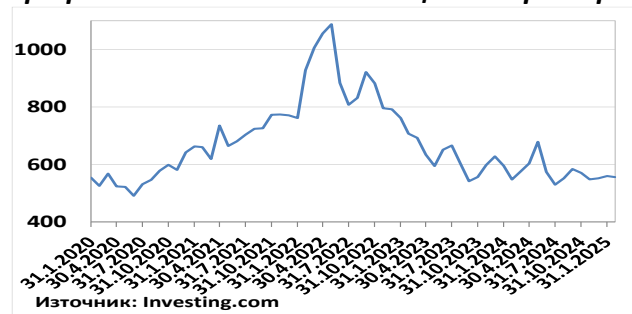
През м. февруари 2025 г. фючърсната цена на златото нарасна, като затвори на 2862.2 щ. долара за унция. Спрямо предходния месец цената на златото се повиши с 1%. Фючърсната цена на платината се понижи до 937.9 щ. долара за унция, при спад от -10.1% за същия период. Спот цената на златото се увеличи, като в края на м. февруари 2025 г. затвори на ниво от 2858.6 щ. долара за унция. Спрямо предходния месец, повишението на цената на златото е с 2.1%.

Графика 20. Фючърси злато, платина. Спот цена злато



През м. февруари 2025 г., фючърсната цена на пшеницата намаля с -0.7%, като затвори на 555.8 щ. долара за тон.

Графика 21. Пшеница фючърси



Кредитен рейтинг

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

СТРАНА	КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ	КОМЕНТАР
Китай	A1 Negative	Без промяна

Резултатите за кредитно въздействие (CIS) на Moody's Investors Service ESG (екологични, социални и управленски фактори) отразяват въздействието на съображенията за ESG върху рейтинга на емитента или негови трансакции. Резултатът се оценява по асиметрична петобална скала при която: 1 е положителна, 2 е от неутрална до ниска, 3 е умерено отрицателна, 4 е силно отрицателна и 5 е изключително силно отрицателна.

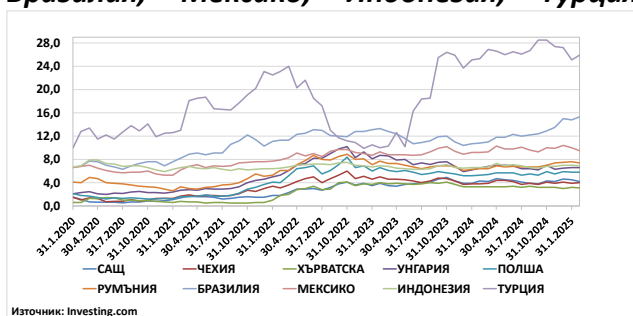
Резултати за кредитно въздействие (CIS) на Moody's Investors Service

СТРАНА	ESG РЕЙТИНГ
САЩ	CIS-2 Neutral-to-Low
Чехия	CIS-2 Neutral-to-Low
Унгария	CIS-3 Moderately Negative
Полша	CIS-2 Neutral-to-Low
Румъния	CIS-3 Moderately Negative
Хърватия	CIS-2 Neutral-to-Low
Турция	CIS-4 Highly Negative
Бразилия	CIS-3 Moderately Negative
Мексико	CIS-3 Moderately Negative
Индонезия	CIS-3 Moderately Negative

Източник: Moody's

С най-високи положителни оценки (CIS-2) са САЩ, Чехия, Полша и Хърватия. С най-ниска отрицателна оценка (CIS-4) е Турция. Разгледаните държавни ценни книжа (ДЦК) се приемат за показател, отразяващ способността на държавите да привличат заемни средства на база степента на развитие на икономиките им и в зависимост от кредитния им рейтинг.

Графика 22. 10 год. ДЦК: САЩ, Чехия, Хърватска, Унгария, Полша, Румъния, Бразилия, Мексико, Индонезия, Турция



През м. февруари 2025 г. лихвата по ДЦК на Бразилия се повиши до 15.3% спрямо 14.8% през м. януари, а на Турция до 25.9% от 25.1%. Промяната в доходността на бразилските ДЦК е 3.4%, а на турските ДЦК е 3.2%.

§ Използвани са статистически данни, налични до 24.3.2025 г. включително. Източници: ЕЦБ, tradingeconomics.com, investing.com, Bloomberg и др., включително актуализирани данни за предходни периоди.