



Използвани съкращения: ТБ – търговски банки, ИП – инвестиционни посредници, ПОД – пенсионноосигурителни дружества, УД – управляващи дружества, BGN – лев, EUR – евро, USD – щ. долар

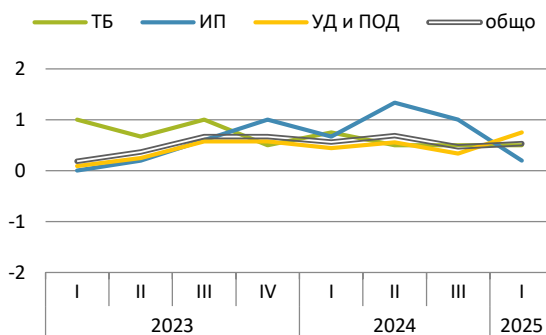
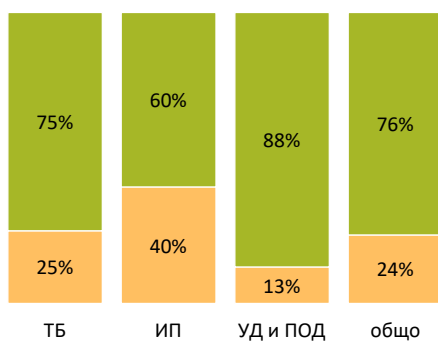
Икономическа ситуация

1. Как оценяват икономическата ситуация в страната през IV тримесечие на 2024 г.?

- Много положително 0%
- Задоволително 76%
- Незадоволително 24%
- Много отрицателно 0%

Финансовите посредници определят икономическата ситуация в страната през последното тримесечие на 2024 г. като задоволителна. Претеглената им оценка запазва стойността си от предходното издание, като най-категорични в позицията си са УД и ПОД, докато 40% от инвестиционните посредници определят ситуацията като незадоволителна.

Тези оценки се доближават до сигналите от текущото развитие на основните икономически индикатори. Според експресните оценки на НСИ растежът на БВП през четвърто тримесечие се е ускорил до 3.1%. Също така темпът на спад на индустриалното производство се забави в края на годината.

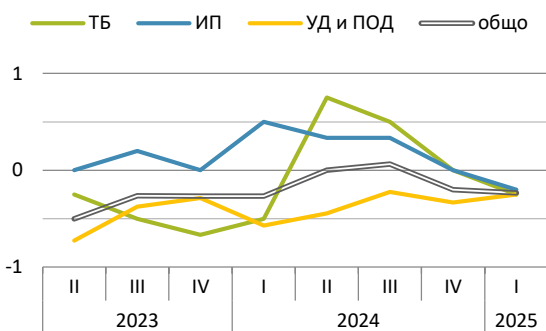
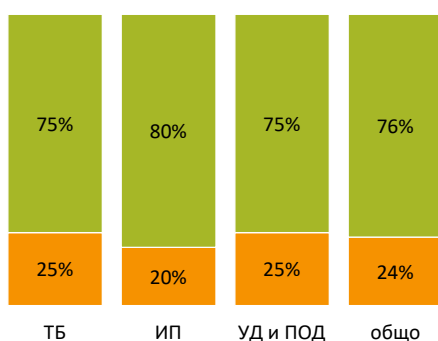


Заб.: оценките на финансовите посредници за текущата икономическа ситуация са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 2, текущата икономическа ситуация се оценява много положително. Когато показателят е близък до -2, текущата икономическа ситуация се оценява много отрицателно.

2. Какви са очакванията Ви относно годишния темп на икономически растеж през I тримесечие на 2025 г. спрямо предходното?

- Ускоряване 0%
- Запазване 76%
- Забавяне 24%

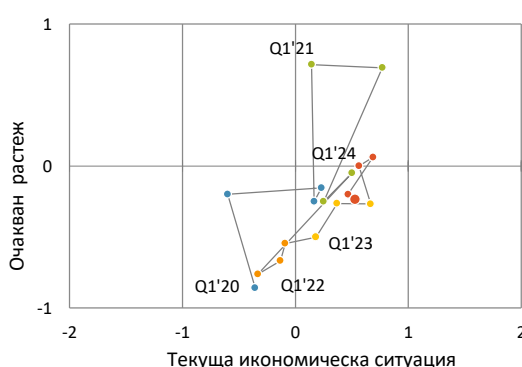
Очаква се темпът на икономически растеж да се запази през първото тримесечие на 2025 г. Всички финансови посредници имат сходни очаквания. Нагласите им се доближават до тези на анкетиранияте от бизнес наблюденията на НСИ. През януари показателят за бизнес климата остана на нивото си от декември. Бе отчетено влошаване на очакванията за бъдещето бизнес състояние на предприятията в търговията на дребно и услугите, но то бе компенсирано от по-благоприятни нагласи в строителството и промишлеността.



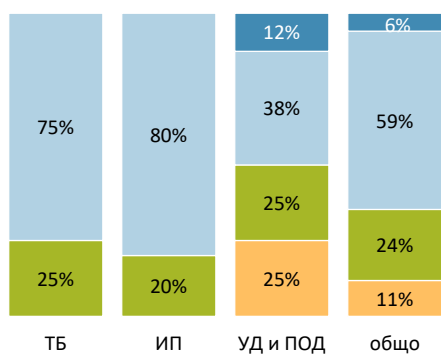
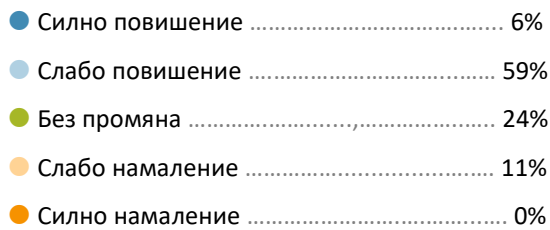
Заб.: Очакванията за икономическия растеж са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 1, финансовите посредници очакват ускоряване на икономическия растеж. Когато показателят е близък до -1, съществуват очаквания за неговото забавяне.

Оценката за настоящата и бъдеща икономическа ситуация

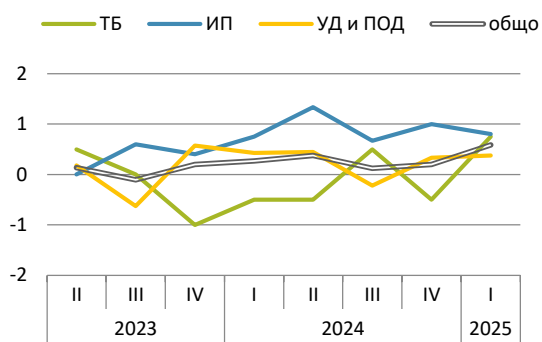
Оценката комбинира обобщените очаквания на финансовите посредници за двете величини.



3. Какви са очакванията Ви за годишния темп на изменение на потребителските цени през I тримесечие на 2025 г.?



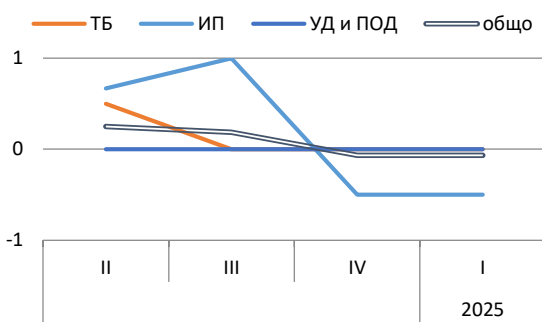
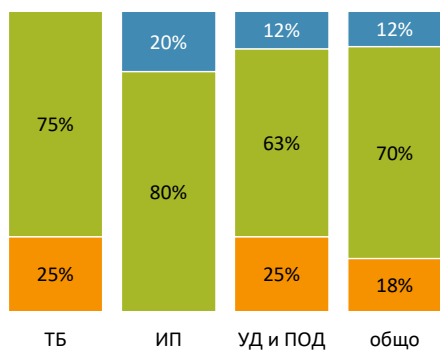
Преобладаващите очаквания на финансовите посредници са за продължаващо леко ускорение на инфлацията през първото тримесечие на 2025 г. Очакваното слабо повишение в темпа на нарастване на потребителските цени през четвъртото тримесечие на 2024 г. според предходната анкета може да се каже, че се реализира. Годишният темп на инфлация според ХИПЦ се ускори до 2.1% в края на годината, след като се бе забавил до 1.5% през септември. Това се дължеше най-вече на свиване на отрицателния принос на енергийните стоки във връзка с изчерпване на наблюдавания базов ефект при този компонент. Базисната инфлация също отчете слабо ускорение.



Заб.: Инфлационните очаквания на финансовите посредници са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 2, финансовите посредници очакват значително ускоряване на инфлацията. Когато показателят е близък до -2, съществуват очаквания за значително забавяне на инфлацията.

При наличието на дефлация в икономиката, отговор „повишение“ следва да се тълкува като забавяне на дефлационния процес, а отговор „намаление“ означава задълбочаване на дефлацията.

4. Какви са очакванията Ви за изменението на броя на заетите на годишна база през I тримесечие на 2025 г.?

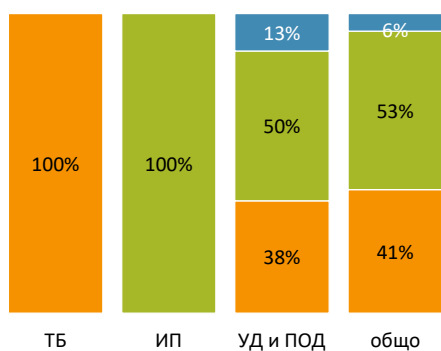
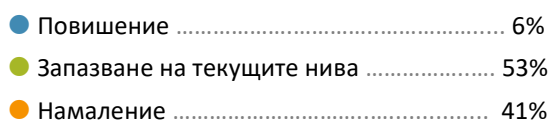


Заб.: Очакванията на финансовите посредници за изменението на заетостта са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 1, финансовите посредници очакват силно увеличение на заетостта. Когато показателят е близък до -1, съществуват очаквания за силно намаление на заетостта.

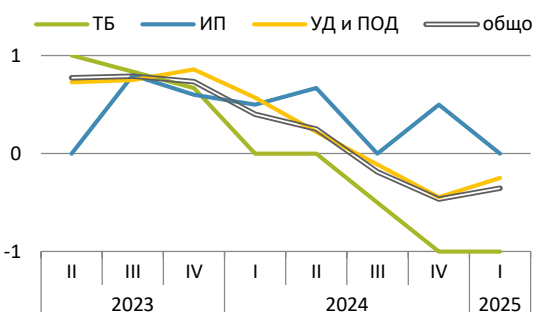
Като цяло оценката на финансовите посредници за динамиката на заетостта през първото тримесечие на 2025 г. остава балансирана и много близка до тяхната оценка от предишната анкета. Трябва да се изтъкне, обаче, че в настоящата анкета преобладаващата част от тях са отговорили, че не очакват промяна в броя на заетите на годишна база (над 70% от отговорилите), докато в предишни анкети техният дял е бил около и малко над 50%. Очевидно е едно изравняване в оценките на участвалите в анкетата финансови посредници, като мненията за увеличаване или намаляване на броя на заетите са по-скоро изключения.

Данните от бизнес анкетите на НСИ за стопанската конюнктура през м. януари 2025 г., показват, че единствено в търговията на дребно продължават в най-голяма степен да очакват увеличение на заетостта, докато в строителството, промишлеността и услугите те са близки до балансовата оценка (макар все още да преобладават очакванията за увеличение на заетостта). Въпреки, че в промишлеността не се наблюдават сериозни изменения в очакванията за динамиката на заетостта, регистрирани през последните 12 месеца, трябва да се има предвид, че според данните на НСИ от Системата на националните сметки, това е секторът, регистриращ годишен спад на броя на заетите през последните две години, поради продължаващите затруднения с външното търсене в някои от промишлените дейности. Освен това, поредното повишаване на минималната работна заплата от началото на 2025 г. също може да ограничи потенциалното увеличение на броя на работните места, а в някои икономически дейности дори да доведе и до намалението им.

5. Какви са очакванията Ви за динамиката на основния лихвен процент през I тримесечие на 2025 г. спрямо предходното?



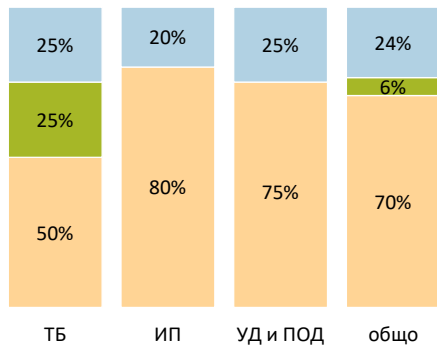
В настоящото издание преобладават очакванията за запазване на нивата на основния лихвен процент. Следва да се отбележи, че промяната в нагласите спрямо предходното издание е минимална. ЕЦБ понижи на два пъти основния си лихвен процент с по 25 бт съответно през октомври и декември, така се достигна до основна лихва от 3.15% към края на 2024 г. Федералният резерв на САЩ предприе сходни действия през ноември и декември, което доведе до общо понижение от 50 бт. Към края на декември индексът ЛЕОНИЯ Плюс отбеляза намаление като достигна 2.79%.



Заб.: Очакванията на финансовите посредници за динамиката на основния лихвен процент са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 1, финансовите посредници очакват нарастване на основния лихвен процент. Когато показателят е близък до -1, съществуват очаквания за неговото намаление.

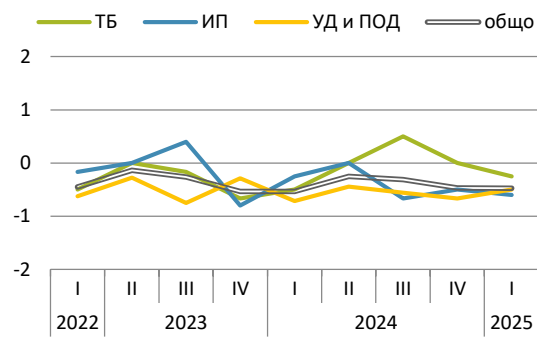
6. Какви са очакванията Ви за движението на номиналния курс на лева към щатския долар през I тримесечие на 2025 г. спрямо предходното?

- Силно поскъпване на лева 0%
- Слабо поскъпване на лева 24%
- Без промяна 6%
- Слабо поевтиняване на лева 70%
- Силно поевтиняване на лева 0%



Анкетираните запазват прогнозите си от предходните издания за продължаващо слабо поскъпване на щатския долар спрямо българския лев (респективно еврото) и през първото тримесечие. Инвестиционните посредници, както и групата на управляващите дружества и пенсионноосигурителните дружества дават по-голямо предимство на американската валута, докато търговските банки имат по-близко до нулевото очакване.

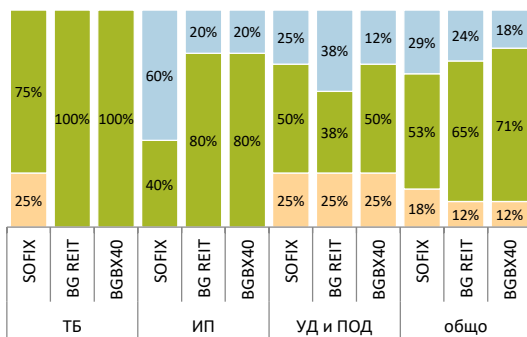
Прогнозите на финансовите посредници за слабо поскъпване на долара през последното тримесечие на 2024 г. се реализира над очакванията, след като единната европейска валута изгуби над 7% от стойността си спрямо американската. Обезценката на еврото продължи до средата на януари, след което несигурността около политиките (вкл. търговските) на новата администрация в САЩ повиши волатилността. След въвеждането на значителни мита спрямо основните търговски партньори на САЩ очакванията за икономическия растеж се понижиха и респективно се засилиха тези за понижения на основните лихви от страна на Федералния резерв. Това доведе до загуба на позиции за долара.



Заб.: Очакванията на финансовите посредници за движението на номиналния валутен курс на лева към щатския долар са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 2, финансовите посредници очакват силно поскъпване на лева спрямо щатския долар. Когато показателят е близък до -2, съществуват очаквания за силно поевтиняване на лева.

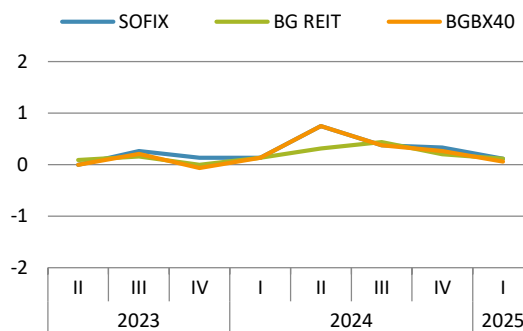
7. Какви са очакванията ви за борсовите индекси през I тримесечие на 2025 г. спрямо предходното?

- Да се увеличи значително
- Да се увеличи
- Да остане без промяна
- Да намалее
- Да намалее значително



Обобщените резултати от отговорите на финансовите посредници за динамиката на индексите на Българската фондова борса (БФБ) сочи запазване на техните нива близо до нивата от края на предходната година. Балансовите оценки се понижават минимално спрямо миналото издание, но остават положителни.

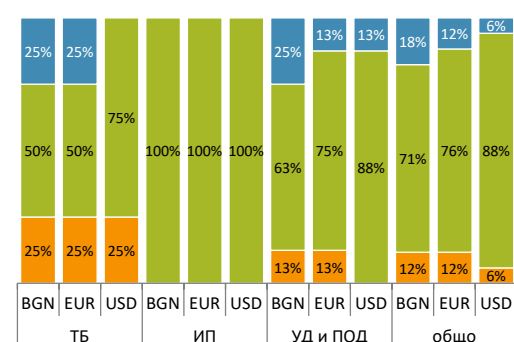
След рязкото си повишение през декември 2024 г., SOFIX и BGBX40 се представят колебливо и за първите два месеца нивата им са се повишили минимално от началото на годината. Подобна динамика следваше и индексът на дружествата със специална инвестиционна цел BG REIT. Това развитие съвпада в голяма степен с очакванията на анкетираните.



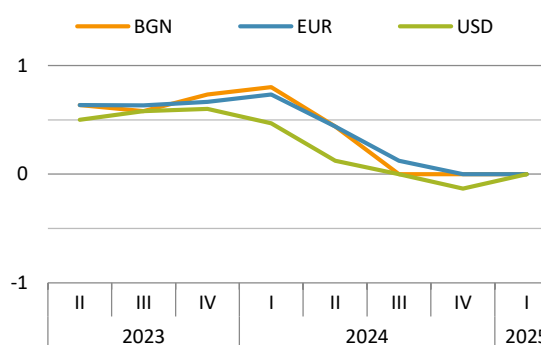
Заб.: Очакванията на финансовите посредници за посоката на движението на борсовите индекси са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 2, това означава, че финансовите посредници очакват значително нарастване на борсовите индекси. Съответно, когато показателят е близък до -2, то съществуват очаквания за тяхното намаление.

8. Какви са очакванията Ви за лихвените проценти по депозитите през I тримесечие на 2025 г. спрямо предходното?

- Да се увеличат
- Да останат без промяна
- Да намалее



Финансовите посредници потвърждават очакванията си от последното тримесечие на 2024 г. за запазване на лихвените проценти по депозитите в страната. По съществено понижение се наблюдаваше при депозитите в долари както за домакинствата, така и за нефинансовите предприятия. При депозитите за домакинствата в лева и евро почти не бе отчетена промяна спрямо предходното тримесечие. Същевременно, при депозитите за нефинансовите предприятия в лева с договорен матуритет над 1 и 2 години бе отчетено повишение като същото се отнася и за депозитите в евро с матуритет над 2 години.

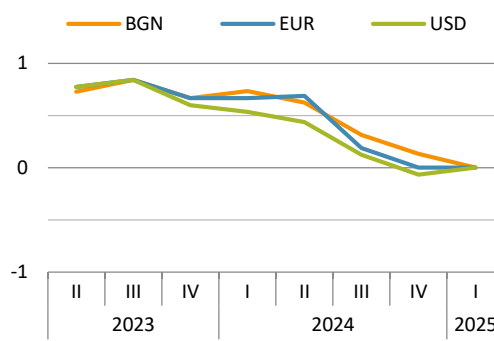
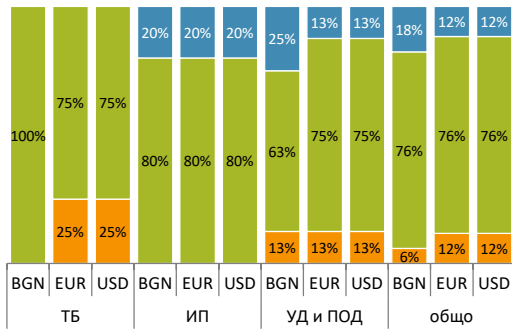


Заб.: Очакванията на финансовите посредници за динамиката на лихвените проценти по депозитите в лева, евро и щатски долари са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 1, финансовите посредници очакват нарастване на лихвените проценти по депозитите. Когато показателят е близък до -1, съществуват очаквания за тяхното намаление.

9. Какви са очакванията Ви за лихвените проценти по кредитите през I тримесечие на 2025 г. спрямо предходното?

- Да се увеличат
- Да останат без промяна
- Да намалее

Очакванията на анкетираните финансови посредници за развитието на лихвените проценти по кредитите в страната за първото тримесечие на 2025 г. остават неутрални. Финансирането на нефинансовите предприятия чрез кредит се оказва по-благоприятно в края на 2024 г. поради намаление на лихвите по кредитите в лева. Добрите условия за фирмите се запазиха и през януари. Лихвите по ипотечните кредити и кредитите за потребление към домакинствата останаха без значителна промяна и при трите основни валути.



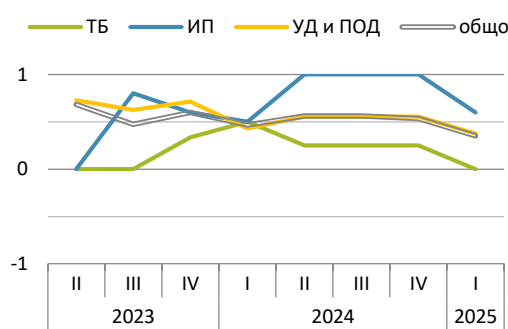
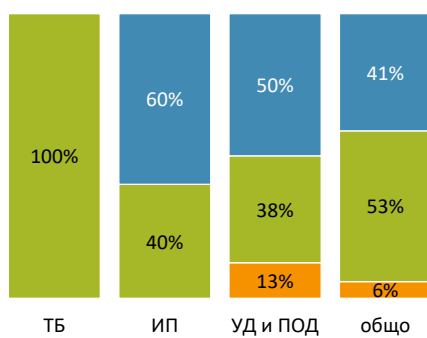
Заб.: Очакванията на финансовите посредници за динамиката на лихвените проценти по кредитите в лева, евро и щатски долари са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 1, финансовите посредници очакват нарастване на лихвените проценти по кредитите. Когато показателят е близък до -1, съществуват очаквания за тяхното намаление.

10. Какви са очакванията Ви за нивото на междуфирмена задлъжнялост през I тримесечие на 2025 г. спрямо предходното?

- Повишение 41%
- Без промяна 53%
- Намаление 6%

Отговорите на участниците сочат, че лекото нарастване на междуфирмената задлъжнялост ще продължи и през първото тримесечие на 2025 г. Балансовата оценка се понижава много слабо спрямо предходното издание, като в настоящото се появяват и отговори за намаляване на задлъжнялостта. Търговските банки са с единодушно неутрално очакване, докато отново инвестиционните посредници в най-голяма степен считат, че междуфирмената задлъжнялост ще нарасне.

Бизнес наблюденията на НСИ за февруари показват слабо повишение на оценките за финансови проблеми в строителството и услугите спрямо края на 2024 г. и относително запазване на нивото им в търговията на дребно и промишлеността. По този начин очакванията на анкетираните на този етап се оправдават.



Заб.: Очакванията на финансовите посредници за изменението на междуфирмената задлъжнялост са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 1, финансовите посредници очакват значително нарастване на междуфирмената задлъжнялост. Когато показателят е близък до -1, съществуват очаквания за нейното намаление.

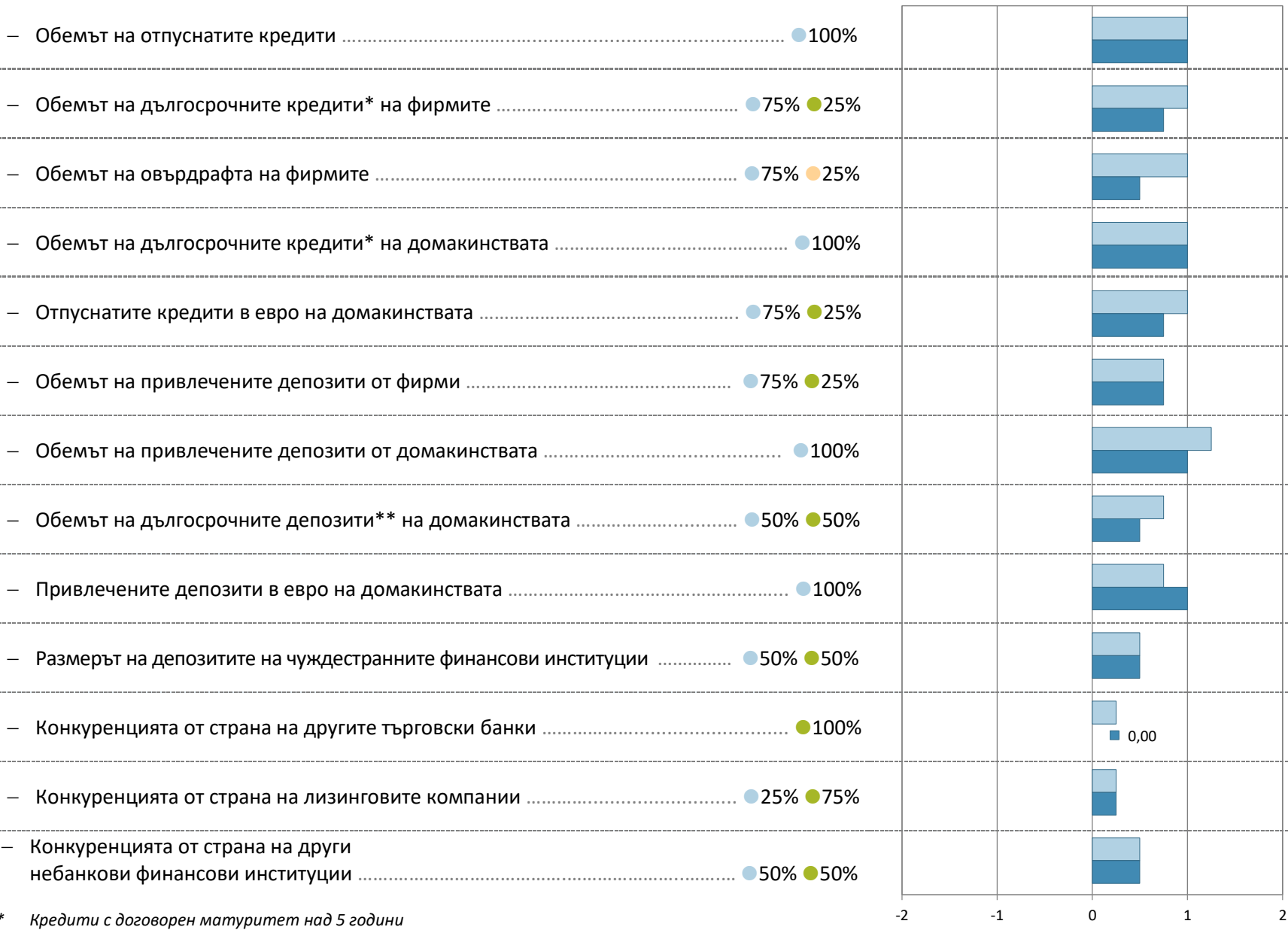
Очаквания за развитието на финансовите посредници

1. Очаквания за дейността на банките

През I тримесечие на 2025 г. спрямо предходното очакват:

- Да се увеличи значително ● Да се увеличи ● Да остане без промяна
- Да намалее ● Да намалее значително

■ IV тримесечие на 2024
■ I тримесечие на 2025



* Кредити с договорен матуритет над 5 години

** Депозити с договорен матуритет до две години и депозити, договорени за ползване след предизвестие до 3 месеца

Заб.: Очакванията са представени чрез претеглени показатели, които могат да приемат стойности между 2 (значително нарастване) и -2 (значително намаление). Когато показателят получава стойност близо до 0, може да е сигнал или за силна разнородност в очакванията на финансовите посредници, или за очаквания за непроменливост на разглежданата икономическа променлива.

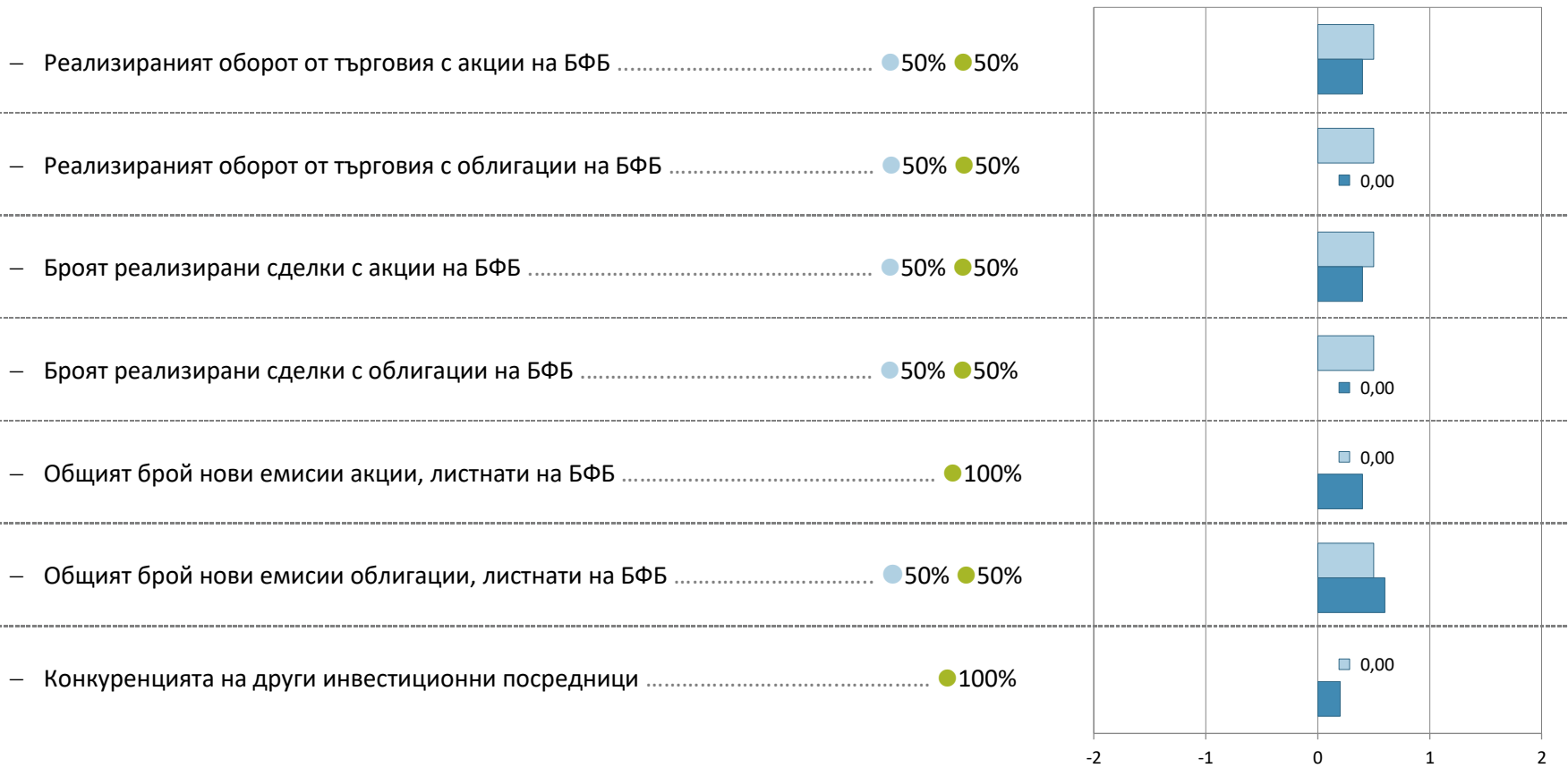
- Банковото кредитиране ще продължи да нараства стабилно през първото тримесечие на 2025 г. Водеща роля за това ще имат кредитите за домакинства, и по-конкретно дългосрочните кредити. Текущата им динамика дава пълно основание за подобно очакване. Кредитите за домакинства приключиха последното тримесечие на 2024 г. с последователно ускорение, като ръстът им на годишна база в края на декември достигна 20.8%. През януари този относително висок темп на нарастване се запази.
- При нефинансовите предприятия повишението ще продължи, но с по-бавни темпове. В най-голяма степен ще се забави овърдрафтът, който бе водещ за нарастването на корпоративните кредити през четвъртото тримесечие. По-малко забавяне участниците прогнозира за дългосрочните кредити на фирмите. Понижението на ръста при този тип кредити вече се реализира последователно през цялата предходна година, като от 10.3% в края на 2023 г., темпът им в края на 2024 г. достигна 5.2%. В края на януари беше отчетено леко ускорение до 6.2%, което може да се свърже и с ускоряването на икономическия растеж през четвъртото тримесечие на 2024 г.
- Депозитите ще продължат да нарастват, като в по-голяма степен това ще се случи с депозитите на домакинствата спрямо тези на фирмите. Според отговорите, домакинствата ще увеличат спестяванията си в евро, след като средните лихвени проценти по депозитите в тази валута остават по-високи спрямо левовите. За второ поредно издание очакванията относно депозитите на чуждестранни финансови институции са леко положителни и остават без промяна спрямо предходното тримесечие.
- Анкетираните очакват конкуренцията между банките да остане без промяна, а тази от други небанкови финансови институции леко да се засили.

2. Очаквания за развитието на инвестиционните посредници

През I тримесечие на 2025 г. спрямо предходното очакват:

- Да се увеличи значително ● Да се увеличи ● Да остане без промяна
- Да намалее ● Да намалее значително

■ IV тримесечие на 2024
■ I тримесечие на 2025



Заб.: Очакванията са представени чрез претеглени показатели, които могат да приемат стойности между 2 (значително нарастване) и -2 (значително намаление). Когато показателят получава стойност близо до 0, може да е сигнал или за силна разнородност в очакванията на финансовите посредници или за очаквания за непроменливост на разглежданата икономическа променлива.

- Инвестиционните посредници запазват слабо положителните си нагласи за оборота и броя на сделките с акции на Българската фондова борса (БФБ) през първото тримесечие на 2024 г. Същевременно, участниците понижават очакванията си до неутрални относно търговията с облигации и по двата основни параметъра.
- Оценките за четвъртото тримесечие се реализираха частично. Оборътът от търговия с акции на регулиран и алтернативен пазар се увеличи два пъти спрямо третото тримесечие, но при малко по-нисък брой сделки. При търговията с облигации оборътът се сви над два пъти на тримесечна база при пропорционално понижение на броя сделки.
- Инвестиционните посредници са по-оптимистични относно броя нови емисии ценни книжа на БФБ през първото тримесечие спрямо предходното. За последното тримесечие на 2024 г. на БФБ се появиха осем нови емисии облигации при девет през третото тримесечие, а за второ поредно тримесечие нямаше нови емисии акции.
- В това издание участниците смятат, че степента на конкуренция от страна на други инвестиционни посредници минимално ще се засили.

3. Очаквания на управляващите дружества

През I тримесечие на 2025 г. спрямо предходното очаквате:

- Да се увеличи значително ● Да се увеличи ● Да остане без промяна
- Да намалее ● Да намалее значително

■ IV тримесечие на 2024

■ I тримесечие на 2025



Заб.: Очакванията са представени чрез претеглени показатели, които могат да приемат стойности между 2 (значително нарастване) и -2 (значително намаление). Когато показателят получава стойност близо до 0, може да е сигнал или за силна разнородност в очакванията на финансовите посредници, или за очаквания за непроменливост на разглежданата икономическа променлива

- Управляващите дружества остават умерено оптимистични за дейността на колективните инвестиционни схеми през първото тримесечие на 2025 г. Активите на КИС ще продължат да се увеличават, като обобщената оценка на участниците слабо се повишава спрямо тази за третото тримесечие. Според оценките на участниците, ръстът на активите ще бъде подкрепен както от нарастване на привлечените средства, така и от повишаване стойността на вече инвестираните активи. Ръстът на активите на инвестиционните фондове през четвъртото тримесечие се забави спрямо третото, като в основата му беше забавеното нарастване на привлечени средства от всички основни източници.
- Анкетираните понижават очакванията си за привлечените средства от институционални инвеститори (застрахователи и пенсионни фондове), а балансовата оценка в това издание е близо до нула. За сметка на това, те са по-големи оптимисти за средствата, привлечени от нефинансови предприятия и домакинства. Очакванията на управляващите дружества от предходното издание се реализираха, след като привлечените средства от застрахователи и ПФ за последното тримесечие на 2024 г. се увеличиха с 2.2%, а тези от НПФ и домакинства с 3.4% спрямо третото тримесечие.
- Очакванията на управляващите дружества за реализираната доходност на управляваните от тях инвестиционни фондове остават без промяна спрямо предходното издание и сочат умерено нарастване. Подобно очакване вероятно се основава на инвестиции в книжа на европейски компании, след като индексите на по-големите европейски фондови борси се повишиха видимо от началото на годината. На този фон, американските индекси се понижиха значително от началото на февруари, а индексите на БФБ отчетоха минимални ръстове за изминалия период от 2025 г.
- Конкуренцията между управляващите дружества ще продължи да се засилва минимално и през първото тримесечие на 2025 г.

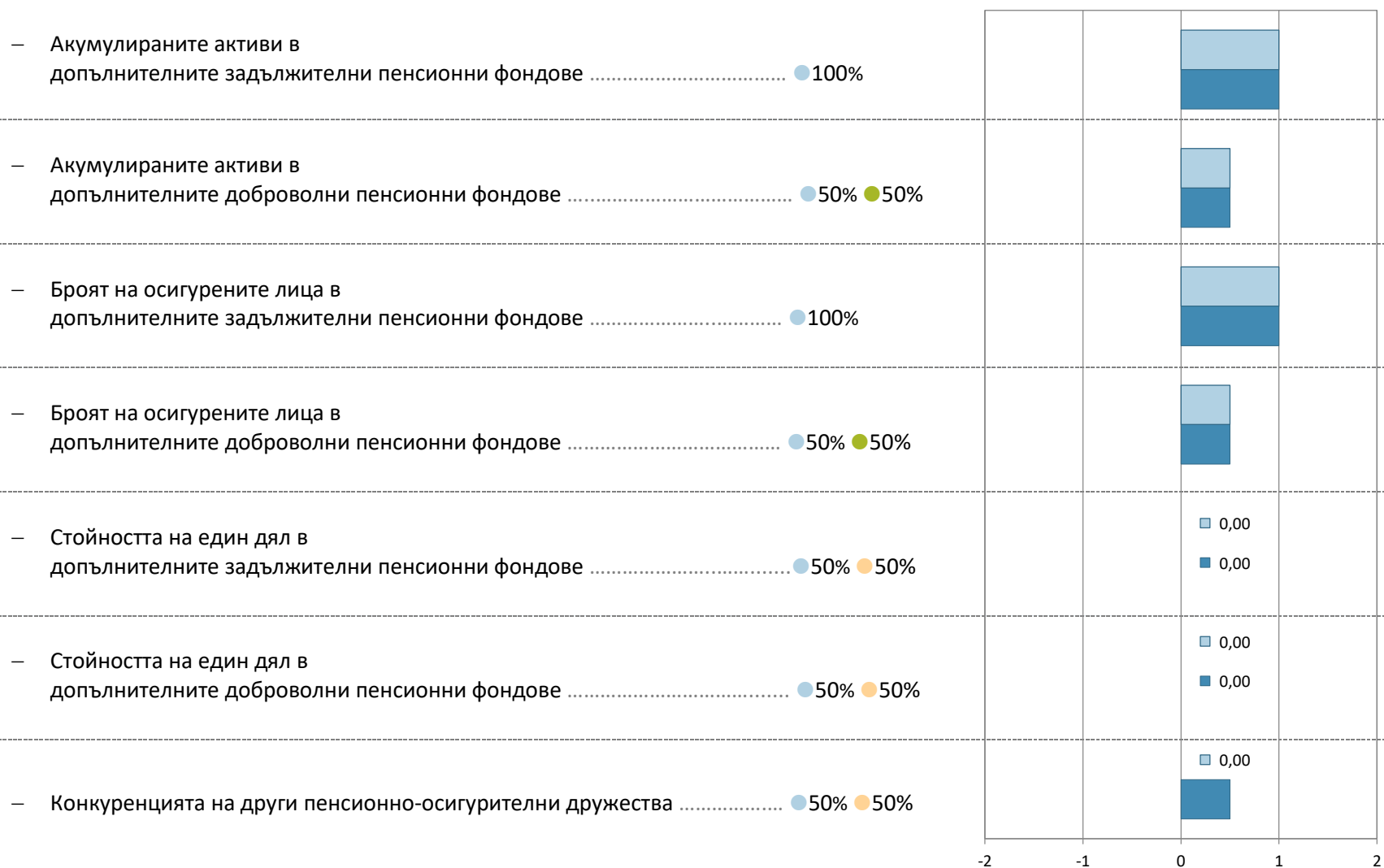
4. Очаквания на пенсионните осигурителни дружества

През I тримесечие на 2025 г. спрямо предходното очакват:

- Да се увеличи значително ● Да се увеличи ● Да остане без промяна
- Да намалее ● Да намалее значително

■ IV тримесечие на 2024

■ I тримесечие на 2025



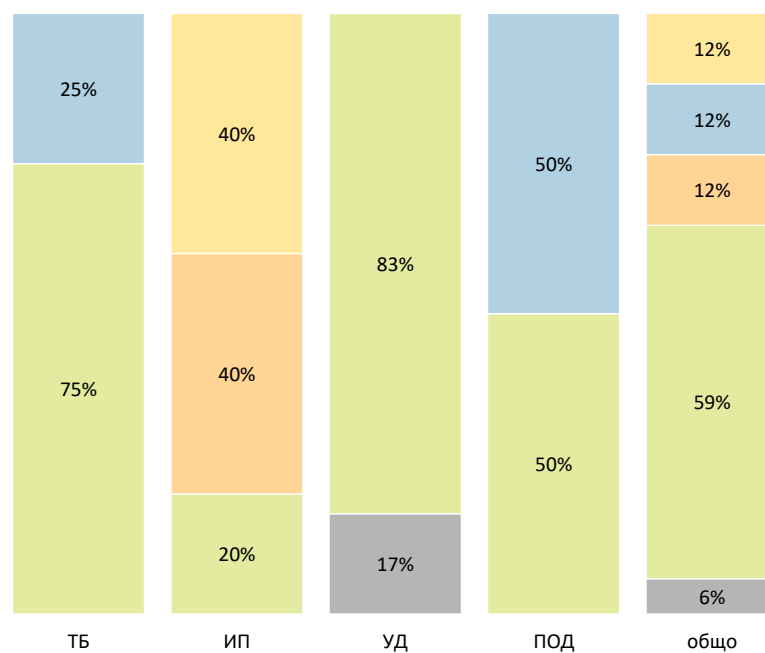
Заб.: Очакванията са представени чрез претеглени показатели, които могат да приемат стойности между 2 (значително нарастване) и -2 (значително намаление). Когато показателят получава стойност близо до 0, може да е сигнал или за силна разнородност в очакванията на финансовите посредници, или за очаквания за непроменливост на разглежданата икономическа променлива.

- Нагласите на пенсионно-осигурителните дружества относно дейността им през първото тримесечие остават положителни и без промяна спрямо предходното издание. И в това издание очакванията по отношение на акумулираните активи сочат по-бързо нарастване в допълнителните задължителни пенсионни фондове и по-слабо в допълнителните доброволни пенсионни фондове. Това очакване съвпада с динамиката на нетните активи през 2024 г., когато нетните активи в задължителните фондове се увеличиха с по-бързи темпове спрямо тези в доброволните както на тримесечна, така и на годишна база.
- Очакванията за броя на осигурените лица в двата стълба е аналогична на тези за активите – по-голямо увеличение при задължителните и по-малко при доброволните фондове. Според данните на КФН, осигурените лица в задължителните фондове нарастват много минимално на тримесечна база през 2024 г. (0.5% за четвърто тримесечие), а за цялата година едва с 1.6%. От своя страна, валидната за първите девет месеца на годината тенденция на последователно намаление на броя на осигурените лица в доброволните фондове се запази и през четвъртото тримесечие.
- Неутралното очакване за стойностите на един дял в ДЗПФ и ДДПФ през първото тримесечие на 2025 г. спрямо предходното се запазва и в настоящото издание.
- Отчетената доходност на годишна база на фондове за допълнително пенсинно осигуряване за периода 31.12.2022 г. - 31.12.2024 г. се понижи спрямо отчетената за двугодишния период до края на третото тримесечие, но остана относително висока. Средноаритметичната доходност на универсалните пенсионни фондове за периода достигна 7.31% при 8.09% за периода 30.09.2022 г. – 30.09.2024 г., а при доброволните беше 8.01% при 8.77% за предходния период. Същевременно, средният размер на постъпленията от осигурителни вноски на едно осигурено лице нарасна леко в задължителните и по-значително в доброволните пенсионни фондове.
- Анкетиранияте ПОД очакват конкуренцията в сектора през четвъртото тримесечие да започне да се засилва.

Специфичен въпрос

Според Вас, предвид динамиката на дълговите пазари в началото на 2025 г. (разпродажби и нарастване на доходностите), ще се стигне ли до „дисциплиниране“ на правителствата в краткосрочен и средносрочен план от гледна точка на бюджетни дефицити и дълг посредством търсене на по-високи лихви от инвеститорите?

- Да. При значителните нива на суверенния дълг в глобален план и рисковете от дългови спирали, правителствата ще направят необходимите усилия да повишат доверието на инвеститорите и намалят разходите си по обслужването.
- Да. В противен случай освен фискалните рискове, високата цена на дълговото финансиране ще се пренесе и върху частния сектор и ще застраши финансовата стабилност.
- Не. Поетите от държавите амбициозни ангажименти, свързани с геополитиката, Парижкото споразумение и политиките по доходите не могат да бъдат отменени в краткосрочен/средносрочен план независимо от цената на финансиране.
- Не. Случващото се на дълговите пазари е с конюнктурен характер. Част от инвеститорите ще се възползват от ниските цени, а скоро ще се изясни какви политики ще следва новата държавна администрация в САЩ и влиянието им върху паричните политики на централните банки.
- Друго



В края на 2024 г. и началото на 2025 г. на дълговите пазари се случиха резки повишения на доходностите на държавните облигации и масови разпродажби на дългосрочни книжа. На прицел бяха облигациите на Великобритания, Франция и САЩ, след като инвеститорите понижиха доверието си в способността на правителствата им да ограничат бюджетните разходи и съответно дефицитите. Повишението на доходностите засегна и ДЦК на други държави. Появиха се опасения за завръщането на т.нар. „bond vigilantes“ – термин, с който са били наричани инвеститорите на дълговите пазари, изискващи високи лихви за дълга на правителства с неблагоприятна фискална дисциплина. При встъпването в длъжност на Бил Клинтън, той е бил принуден да повиши данъците и да свие разходите, след като доходностите по американските ДЦК се покачват в резултат на ниските данъци и удвояването на държавния дълг в рамките на десетилетието преди началото на мандата му. След пазарната реакция в края на предходната и началото на настоящата година отново се заговори за „bond vigilantes“ и дали те ще успеят да постигнат ефекта от 90-те години на миналия век по отношение на държавните финанси на големите икономики.

В това издание попитахме финансовите посредници дали според тях поведението на инвеститорите по отношение на дългосрочните държавни облигации ще допринесе в някаква степен за „дисциплиниране“ на правителствата в посока фискална консолидация и удържане на ръста на държавните дългове.

Най-голям дял от анкетираните (59%) смятат, че случващото се на дълговите пазари е с конюнктурен характер. Според тях, след разсейването на неизвестните около политиките на новата американска администрация и паричните политики на централните банки, цените (и респективно доходностите) ще се нормализират.

Останалите три варианта за отговор – двата положителни, свързани с повишаването на инвеститорското доверие и с рисковете за финансовата стабилност, и отрицателният, свързан с вече поетите разходни ангажименти от правителствата, бяха подкрепени от равен брой участници (по 12% от отговорите).

Преобладаващото мнение на анкетираните като цяло се реализира през първите два месеца на 2025 г., след като доходностите по дългосрочните книжа на САЩ, ОК и големите икономики в еврозоната започнаха плавно да се понижават. В началото на март обаче, намерението на новосформираната коалиция в Германия да разхлаби фискалната позиция на страната с увеличаване на разходите за отбрана и за инфраструктурни проекти доведе до разпродажби и скок на доходността, които се пренесоха и върху световните дългови пазари. Това съвпадна с обявеното намерение от страна на Европейската комисия държавите-членки да похарчат нови допълнителни 800 милиарда евро за отбрана в следващите четири години, като успоредно с това ще се разхлабят фискалните правила в ЕС по отношение на тези разходи. В резултат, доходностите на европейските ДЦК скочиха рязко и се доближиха, а при не малко държави и преминаха, рекордните нива, достигнати в средата на 2024 г. На този фон, книжата на САЩ и ОК изглеждат незасегнати. По този начин инвеститорите показаха, че отдават голямо значение на фискалната дисциплина и потенциалните рискове, а пред европейските правителства стоят трудни решения в краткосрочен и средносрочен план.

Изследването е осъществено на базата на анкети. Събраните отговори са получени до 3 февруари 2025 г.

Участници в анкетата остават анонимни и не се оповестяват публично.

Тези оценки и очаквания може да не съвпадат с анализите и прогнозите на Министерство на финансите (МФ). Изследването не трябва да се възприема като препоръка за инвестиране или вземане на решение за ползване на услугите на финансовите посредници. МФ не поема отговорност за понесени загуби от трети лица, вследствие използването на информация, публикувана в изследването.

ISSN 2367-4733

© Министерство на финансите, 2025 г.

Дирекция "Европейски въпроси и политики"

София 1000, ул. "Г. С. Раковски" 102

<http://www.minfin.bg/bg/page/870>

email: secretary.evp@minfin.bg