

БЪЛГАРИЯ

Тримесечен
макроикономически
обзор 1Q2026



Макроикономически и пазарни проучвания

**„Изтича времето за решаване на проблема с
хронично високия дефицит“**

АВТОРИ

Кристофор Павлов, Главен икономист

Елена Костадинова, Старши икономист

Този тримесечен макроикономически обзор на българската икономика е публикуван на 18 март 2026 г.
В публикацията са използвани статистически данни и информация, налична към 16 март 2026 г.

Перспектива

Месец преди поредните парламентарни избори е в ход значително разместване на политическата сцена. Очакванията са за по-малко фрагментиран парламент, в който само две партии ще бъдат достатъчни за формиране на правителство, докато три партии ще могат да имат квалифицирано мнозинство. Това увеличава шансовете за сформирание на управляваща коалиция, която да състави правителство и да придвижи напред някои трудни реформи. От днешна гледна точка, най-вероятна след изборите изглежда коалиция между Прогресивна България и либералите от ПП-ДБ.

Въпреки политическата нестабилност и надигането на инфлацията, предизвикана от конфликта в Близкия изток, очакваме ръстът на БВП да остане висок. Прогнозираме средногодишната инфлация през 2026 г. да достигне 4.9%. Конфликтът в Близкия изток е основната причина да увеличим прогнозата за инфлацията. Увеличението на цените на енергията ще бъде краткотрайно. Не предвиждаме значителни индиректни ефекти, както и вторични ефекти в резултат от инфлационния шок, предизвикан от конфликта. Не предвиждаме конфликтът да доведе до намаляване на капацитета на световната икономика за добив, доставка и преработка на суров петрол и природен газ. Ефектът за фиска ще бъде малък.

Изтича времето за решаване на проблема с хронично високия бюджетен дефицит. Според нас възможностите за намаляване на дефицита чрез орязване на разходи са ограничени, докато завръщане към политиката на строги бюджетни икономии изглежда нереалистично поради високата политическа цена. На този фон трайното решение на проблема изисква увеличаване на данъчно-осигурителната тежест. Добрата новина е, че пропорциите на увеличението са такива, че дори след него, ниските данъци ще продължат да са източник на конкурентно предимство за българската икономика.

МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ ДАННИ И ПРОГНОЗИ

	2023	2024	2025	2026п	2027п	2028п
БВП, номинален (млрд. евро)	94.7	103.7	116.0	126.7	136.8	147.3
Население (млн.)	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4
БВП на глава от населението (евро)	14 694	16 112	18 083	19 811	21 468	23 186
Реален годишен ръст (%)						
БВП	1.7	3.4	3.1	2.8	3.0	2.9
Частно потребление	1.1	4.9	7.8	4.1	3.7	3.1
Правителствено потребление	1.1	3.6	6.8	2.5	3.3	3.5
Бруто капиталобразуване	10.2	1.5	11.4	0.1	5.6	5.6
Износ	0.0	1.8	-2.1	4.7	4.3	5.1
Внос	-5.5	3.9	5.9	5.0	5.8	6.2
Пазар на труда						
Средна брутна работна заплата (евро)	1 043	1 189	1 331	1 469	1 615	1 763
Реална заплата, годишна промяна (%)	5.6	11.5	7.4	5.6	6.4	6.0
Коефициент на безработица (%)	4.3	4.2	3.5	3.5	3.4	3.3
Фискална позиция (% от БВП)						
Бюджетен баланс (начислена основа)	-2.0	-3.0	-3.1	-3.4	-3.8	-2.9
Бюджетен баланс (касова основа)	-3.0	-3.0	-3.1	-3.4	-3.0	-2.8
Държавен дълг	22.3	23.6	27.2	29.8	31.9	33.4
Външна позиция (% от БВП)						
Текуща сметка, баланс	-1.2	-1.4	-5.9	-5.1	-3.6	-2.4
Нетни ПЧИ	3.9	2.1	2.5	2.5	3.0	2.7
Брутен външен дълг	48.3	48.7	49.7	49.4	49.9	50.4
Ценова стабилност, годишен ръст (%)						
Инфлация (ИПЦ), средногодишна	9.6	2.4	4.6	4.9	3.5	3.2
Инфлация (ИПЦ), в края на периода	4.7	2.2	5.0	4.6	3.3	3.1
Индекс на цените на жилища (ИЦЖ)	9.9	16.5	15.3	9.5	7.7	6.7

Източник: Национален Статистически Институт, Българска Народна Банка, Министерство на Финансите, УниКредит Булбанк

ШАНСОВЕТЕ ЗА ФОРМИРАНЕ НА СТАБИЛНО МНОЗИНСТВО СЛЕД ИЗБОРИТЕ НАРАСТВАТ

В ход е значително разместване на политическата сцена

Няколко проучвания на общественото мнение показват преднина за коалицията Прогресивна България на предстоящите избори за Народно събрание през април (виж графика). Ако тези нагласи не се променят значително в хода на предизборната кампания, формирането на коалиция от страна на бившия президент Румен Радев ще доведе до значителни размествания на българската политическа сцена. Изглежда това ще бъде съпроводено и с нарастване на броя на избирателите, упражнили правото си на глас, което, ако се случи, ще повиши стартовите нива на обществено доверие към следващото Народно събрание и евентуално към сформираното от него правителство.

Очакванията са за по-малко фрагментиран парламент

Картината на обществените нагласи остава много динамична и не позволява да се правят далече стигащи изводи за ситуацията след изборите. Все пак случващото се до момента сочи, че най-вероятно в следващото Народно събрание само две партии ще бъдат достатъчни за формиране на правителство, докато три партии ще могат да имат квалифицирано мнозинство, което им позволява да направят промени в Конституцията (виж графика). Това увеличава шансовете за сформирание на управляваща коалиция, която да състави правителство и да придвижи напред някои трудни реформи.

Коалиция между Прогресивна България и ПП-ДБ изглежда ще състави правителство

От днешна гледна точка, авторите на този доклад виждат след изборите като най-вероятна коалиция между Прогресивна България и либералите от ПП-ДБ. За съжаление към момента на изготвянето на този доклад, повечето партии все още не са публикували предизборните си програми, което прави трудно да се предвиди как би изглеждала стопанската политика на следващото правителство.

ИКОНОМИКАТА ЩЕ ПРОДЪЛЖИ ДА СЕ НОСИ ПО ТЕЧЕНИЕТО ДО ФОРМИРАНЕТО НА ПРАВИТЕЛСТВО

Икономиката оперира на автопилот

Политическата нестабилност се превърна в трайна характеристика на склонната към конфликти българска политическа система. Това е лоша новина, защото политическата нестабилност има своя цена, която икономиката ще заплати, най-вече под формата на пропуснати възможности.

Рискът от загуба на средства по ПВУ нарасна

Политическата нестабилност в края на 2025 г. и началото на 2026 г. доведе до забавяне на реформите. Несигурността по отношение на приемствеността в провежданата политика нарасна, което негативно влияе на премията, която инвеститорите начисляват за политическия риск на страната.

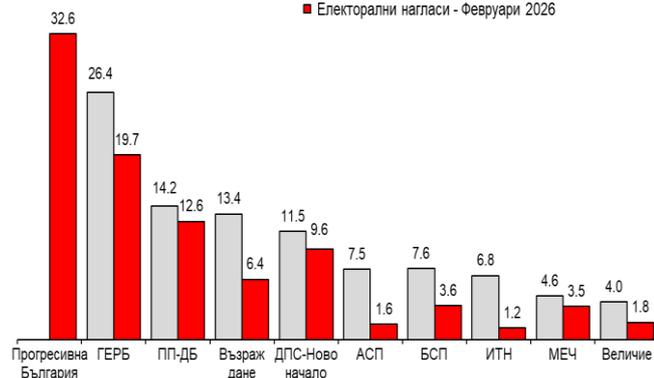
Стимулите за избягване плащането на данъци се увеличиха, като вероятно това ще доведе до известно влошаване на бюджетното салдо през първата половина от текущата година. Усвояването на средства от Европейския съюз (ЕС) загуби скорост, а рискът от загуба на средства по Плана за възстановяване и устойчивост (ПВУ) нарасна, след като партиите в отиващото си Народно събрание насочиха вниманието си върху предстоящата изборна кампания, а оставащите няколко месеца за осъществяване на практика на договорените с Европейската комисия (ЕК) структурни реформи бързо изтичат.

ИЗГЛЕЖДА Е В ХОД ЗНАЧИТЕЛНА ПРОМЯНА В ПОЛИТИЧЕСКИТЕ ПРЕДПОЧИТАНИЯ НА ИЗБИРАТЕЛИТЕ

ЕЛЕКТОРАЛНИТЕ НАГЛАСИ ПРЕЗ ФЕВРУАРИ 2026 Г. СОЧАТ ОЧАКВАНИЯ ЗА ПО-МАЛКО ФРАГМЕНТИРАН ПАРЛАМЕНТ

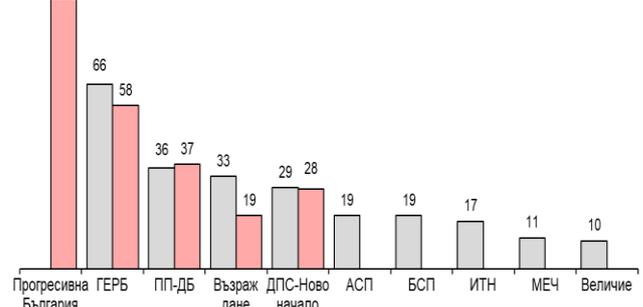
(дъл от общия брой гласове, в %)

□ Парламентарни избори Октомври 2024 - резултати
■ Електорални нагласи - Февруари 2026



(брой парламентарни места)

□ Парламентарни избори Октомври 2024 - резултати
■ Електорални нагласи - Февруари 2026



Източник: ЦИК, Агенция Алфа Рисърч (Проучване на общественото мнение проведено в периода 23 февруари – 2 март 2026 г.), УниКредит Булбанк

Промените в администрацията след назначаването на служебното правителство ще доведат до забавяне в инфраструктурното строителство, като по подобие на случилото се в предишни периоди на политическа нестабилност най-засегнати ще бъдат проектите с национално финансиране.

Противодействието на опитите за спекулативно увеличение на цените стана по-трудно

Политическата нестабилност направи по-трудно за властите да се противопоставят на опитите за спекулативно увеличение на цените от страна на недобросъвестни търговци. Въпреки че все още е рано, за да се оценят с достатъчно голяма степен на прецизност пропорциите на инфлацията, предизвикана от конверсията на цените на стоките и услугите към новата национална валута, може да се твърди с голяма степен на сигурност, че резултатът щеше да бъде по-благоприятен, ако конверсията беше управлявана от редовно правителство с подкрепа от работещ парламент.

ОЧАКВАМЕ ИКОНОМИЧЕСКИЯ РАСТЕЖ ДА ОСТАНЕ СИЛЕН ВЪПРЕКИ НАСРЕЩНИТЕ ВЕТРОВЕ

Насрещните ветрове за растежа нараснаха

Въпреки политическата нестабилност и надигането на инфлацията, предизвикана от конфликта в Близкия изток, очакваме ръстът на БВП да остане сравнително висок. По конкретно прогнозираме реален ръст на БВП от 2.8% през 2026 г., който да се ускори до 3% през 2027 г.

Влизането в еврозоната даде тласък на агрегираното търсене през 2025 г., като този тласък, макар и постепенно да заглъхва, ще подкрепя растежа на икономиката в началото на 2026 г. Строителството на жилища също продължава да бъде важен двигател (виж графика). Положителен принос за растежа идва и от инвестиции в нови ВЕИ проекти. Средствата от ПВУ, макар да се усвояват в непълнен размер, също способстват за повече инвестиции и следователно за по-силен ръст на БВП.

Надигането на инфлацията редуцира покупателната способност на доходите

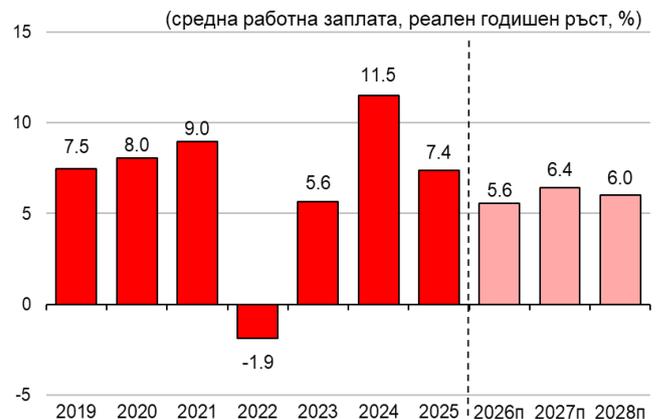
Инвестициите на правителството се очаква да бъдат слабото звено на вътрешното търсене през 2026 г.. Очакваме забавения ръст на бюджетните приходи през тази година да ограничи финансирането на повече разходи, включително и по-големи публични инвестиции. Вътрешното търсене ще загуби скорост и поради забавяне в ръста на доходите а оттам и на частното потребление. В новата прогноза предвиждаме реалният ръст на средната заплата да се забави до 5.6% през 2026 г. спрямо 7.4% през 2025 г. (виж графика). Това отразява комбинацията от по-висока инфлация, поради енергийния шок, предизвикан от конфликта в Близкия изток, както и осезаемото забавяне в темповете на нарастване на заплатите в публичния сектор, което частично очакваме да се пренесе и в частния сектор.

През следващата година прогнозираме реалния ръст на средната заплата да се ускори до 6.4%, най-вече поради успокояването на инфлацията. Макар и в по-малка степен, принос за ускоряване на реалния ръст на заплатите ще има и връщането към по-високи нива на индексирани на заплатите в публичния сектор, след потиснатите стойности от първата половина на текущата година.

СТОИТЕЛСТВОТО НА НОВИ ЖИЛИЩА ЩЕ ПРОДЪЛЖИ ДА БЪДЕ ВАЖЕН ФАКТОР ПОДКРЕПЯЩ ИНВЕСТИЦИИТЕ И РАСТЕЖЪТ



РЪСТЪТ НА ЗАПЛАТИТЕ ЩЕ СЕ ЗАБАВИ ПОРАДИ ИНФЛАЦИЯТА И ПОНИСКАТА ИНДЕКСАЦИЯ НА ДОХОДИ В ПУБЛИЧНИЯ СЕКТОР



Източник: Национален Статистически Институт, УниКредит Булбанк

УСПОКОЯВАНЕТО НА ИНФЛАЦИЯТА СЕ ОТЛАГА ЗАРАДИ КОНФЛИКТА В БЛИЗИКИЯ ИЗТОК

Повишихме прогнозата си за ИПЦ

Прогнозираме средногодишната инфлация през 2026 г. да достигне 4.9% (виж графика). По-осезаемо забавяне на инфлацията в българската икономика до 3.5% средногодишно очакваме през 2027 г.

Очакваме военните действия да продължат кратко

Конфликтът в Близкия изток е основната причина да увеличим прогнозата за инфлацията. Нашият основен сценарий предвижда военните операции да продължат още няколко седмици. Според икономистите на УниКредит Груп шокът с цените на енергията ще доведе до увеличаване на инфлацията в еврозоната с 0.6% средно за 2026 г. ЕЦБ ще се въздържа от намеса при този сценарий.

Не предвиждаме разрушаване на енергийна инфраструктура

Икономистите на УниКредит Груп са направили тази прогноза на база на две основни допускания. Първо, че лидерите на режима в Иран ще се въздържат да разрушават инфраструктурата за добив, пренос и преработка на енергия в региона, за да увеличат шансовете си да останат на власт. В противен случай, ударите срещу режима ще се засилят. И второ, че САЩ имат малък апетит за продължителна ескалация на напрежението поради приближаващите междинни избори.

Предвиждаме краткотраен шок, който бързо заглъхва след края на военните действия

Цените на фючърните контракти сочат увеличаване на средната цена на суровия петрол с около 10 щатски долара за барел през 2026 г., спрямо отчетени през 2025 г. нива (виж графика). Ефектът върху цените на газта се очаква да бъде по-голям като средно за 2026 г. цената очакваме да нарасне с 16 евро за мегаватчас в сравнение с тази от 2025 г. Шокът с цените на енергията ще заглъхва сравнително бързо. През 2027 г. очакваме цената на суровия петрол да бъде идентична със стойностите наблюдавани преди конфликта. Завръщането на цените на газта към стойностите отчетени преди конфликта ще изисква малко повече време, за да се материализира.

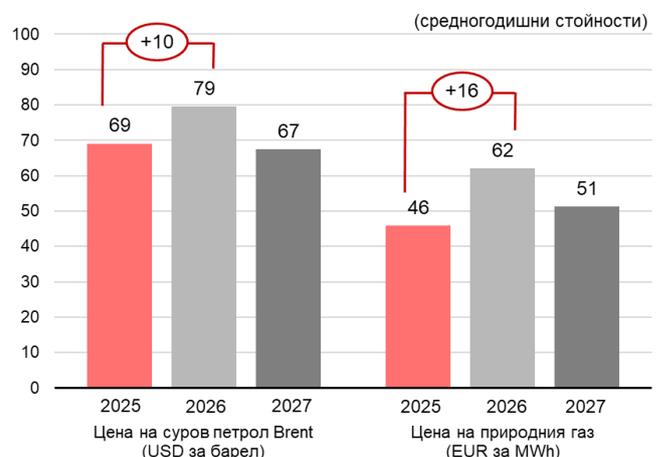
Не предвиждаме вторични инфлационни ефекти и повишаване на очакванията

Увеличението на цените на енергията ще бъде само временно. Не предвиждаме значителни индиректни ефекти, както и вторични ефекти в резултат от инфлационния шок, предизвикан от конфликта. Не предвиждаме конфликтът да доведе до намаляване на капацитета на световната икономика за добив, доставка и преработка на суров петрол и природен газ. Не смятаме, че шокът ще има траен ефект по отношение на инфлационните очаквания, които, според нашия основен сценарий, ще започнат да се успокояват по-видимо през втората половина на тази година.

Конфликтът не би трябвало да засегне значително фиска при основния ни сценарий

Очакваме конфликта в Близкия изток да има незначителен ефект върху фиска при основния ни сценарий. При този сценарий помощта се концентрира върху най-засегнатите домакинства и бизнеса като фискалният ефект ще бъде около 0.2% от БВП на страната. В случай на продължителен конфликт правителството ще бъде принудено да предостави по-голяма помощ на засегнатите домакинства и бизнеса, което ще увеличи разходите на бюджета. При ескалация на конфликта, съществуващият механизъм за подпомагане на потребителите на електрическа енергия от бизнеса вероятно ще бъде надграден и разширен, което ще доведе до по-високи разходи за фиска.

ПОВИСИХМЕ ПРОГНОЗАТА СИ ЗА ИНФЛАЦИЯ ПРЕЗ НАСТОЯЩАТА ГОДИНА ЗАРАДИ ШОКА В ЕНЕРГИЙНИТЕ ЦЕНИ

ФЮЧЪРСИТЕ СОЧАТ ЗА УМЕРЕНО ПО РАЗМЕР ПОСКЪПВАНЕ НА ЦЕНИТЕ НА СУРОВИЯ ПЕТРОЛ И ПРИРОДНИЯ ГАЗ ПРЕЗ 2026 Г.


Източник: Световната Банка, CME Group, Национален Статистически Институт, УниКредит Булбанк

ИЗТИЧА ВРЕМЕТО ЗА РЕШАВАНЕ НА ПРОБЛЕМА С ХРОНИЧНО ВИСОКИЯ ДЕФИЦИТ

Очакваме мерки за намаляване на разходите и подобряване на събираемостта

Очакваме новото правителство да предприеме съкращения в броя на заетите в администрацията, както и временно да замрази заплатите в някои сектори на бюджетна издръжка. Също очакваме да бъдат активирани допълнителни мерки за намаляване на сивата икономика с цел подобряване на данъчната събираемост. В същото време ръстът на приходите ще се забави, тъй като честата смяна на правителства увеличава стимулите за избягване на данъци. Конфликтът в Близкия изток ще доведе до отлагане повишението на тол таксата за тежкотоварните автомобили и мерки за подкрепа на най-засегнатите домакинства и бизнеси в отговор на повишените цени на горивата. На този фон, предвиждаме бюджетният дефицит на начислена основа да нарасне до 3.4% от БВП през 2026 г.

Въпреки известно влошаване, дефицитът в публичните финанси ще остане под контрол

През 2027 г. предстоят значителни плащания по вече сключени договори за увеличаване на отбранителните способности. Това означава, че ако не се предприемат допълнителни мерки за увеличаване на приходите, бюджетният дефицит ще нарасне допълнително и вероятно ще достигне стойности над нивата предвидени в Пакта за стабилност и растеж за втора поредна година. Най-вероятно ЕК няма да започне процедура за прекомерен дефицит, защото част от разходите са за отбрана и ще бъдат приспаднати при оценката на бюджетното салдо. Пазарите също очакваме да се въздържат да реагират с агресивно увеличаване на изискваната доходност по новоемитирания дълг, защото държавният дълг на България е сред най-ниските в ЕС, и защото пазарите смятат, че властите рано или късно ще предприемат нужното, за да намалят дефицита до устойчиви нива.

Съкращенията на разходи и мерките за подобряване на събираемостта ще бъдат недостатъчни за трайно намаляване на дефицита

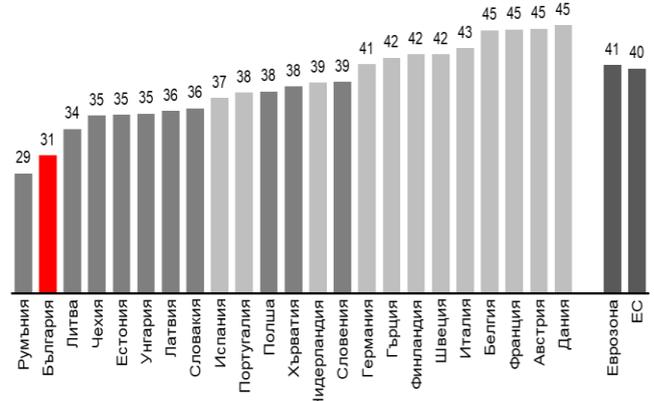
Трайно решение на проблема с хронично високия дефицит в публичните финанси ще изисква бюджетният дефицит да бъде намален до 1% от БВП, което при близки до сегашните темпове на растеж на икономиката ще стабилизира съотношението дълг-към-БВП на достигнатите към момента нива. Според авторите на този доклад, възможностите за намаляване на дефицита чрез орязване на разходи са ограничени, тъй като повечето системи на бюджетна издръжка са недофинансирани (виж графика). Освен това, ако се предприеме завръщане към политиката на строги икономии, вероятно ще се окаже, че не може да се продължи дълго по този път, защото политическата цена ще бъде висока. На този фон трайното решение на проблема изисква увеличаване на данъчно-осигурителната тежест. Ще бъде нужно съотношението данъци и осигуровки към БВП да се увеличи с около 3 пр.п през следващите няколко години. Добрата новина е, че пропорциите на увеличението са такива, че дори след него, България ще остане с втората най-ниска данъчно-осигурителна тежест в ЕС, и ниските данъци ще продължат да са източник на конкурентно предимство за икономиката (виж графика).

В БЪЛГАРИЯ ПОВЕЧЕТО СИСТЕМИ НА БЮДЖЕТНА ИЗДРЪЖКА ИЗГЛЕЖДАТ НЕДОФИНАНСИРАНИ
БЪЛГАРИЯ ИМА ВТОРОТО НАЙ-НИСКО НИВО НА ДАНЪЧНО ОСИГУРИТЕЛНА ТЕЖЕСТ В СТРАНИТЕ ОТ ЕВРОПЕЙСКИЯ СЪЮЗ

Публични разходи по функции (като % от БВП, 2023)



Общ размер на данъчните приходи (като % от БВП, 2024)



Източник: Европейската комисия (AMECO), Евростат, УниКредит Булбанк

¹ Публични разходи за стимулиране на икономическата активност и конкурентоспособността, включително инвестиции и субсидии в транспорт, енергетика, земеделие, индустрия, туризъм и инфраструктурно развитие; ² Публични разходи насочени към намаляване на социалните рискове и неравенствата, като социални трансфери, обезщетения при безработица, подкрепа за семейства, хора с увреждания и други уязвими групи; ³ Публични разходи за функционирането на държавната администрация и управлението на публичните финанси, както и за външни отношения, избори; ⁴ Публични разходи за: полиция, съдебна система, прокуратура, система на затворите, служби за сигурност; ⁵ Публични разходи за култура, спорт, религиозни дейности, опазване на околната среда и други специфични публични функции.

Ако България предприеме такова увеличение, картината на международните сравнения не би трябвало да се промени много, защото останалите страни в Европа са изправени пред аналогични предизвикателства и също са под натиск да увеличават данъчно-осигурителната тежест.

**Изтича времето за
трайно решаване на
проблема с дефицита**

Оряването на разходи и мерките за подобряване на събираемостта не са достатъчни, за да произведат трайно решение и, по същество, представляват стратегия за отлагане на проблема. Ако се упорства с тази стратегия, рискът дефицитът да излезе извън контрол ще нарасне. Да се следва стратегия на отлагане на проблема след 2026 г. ще бъде опасно, тъй като всеки следващ шок - а такива са просто въпрос на време - може да предизвика опасно влошаване на фискалната позиция.

БВП И ИНФЛАЦИЯ (ИПЦ) – РЕВИЗИИ В ПРОГНОЗАТА

	Прогноза Март 2026 г.				Прогноза Декември 2025 г.				Ревизия (промяна в п.п.)			
	2024	2025	2026п	2027п	2024	2025п	2026п	2027п	2024	2025	2026п	2027п
Реален годишен ръст (%)												
БВП	3.4	3.1	2.8	3.0	3.4	3.4	2.8	2.7	0.0	-0.3	0.0	0.3
Частно потребление	4.9	7.8	4.1	3.7	4.9	7.6	4.0	3.5	0.0	0.2	0.1	0.2
Правителствено потребление	3.6	6.8	2.5	3.3	3.6	6.9	2.5	2.7	0.0	-0.1	0.0	0.6
Бруто капиталобразуване	1.5	11.4	0.1	5.6	1.5	9.2	-0.7	7.2	0.0	2.2	0.8	-1.6
Износ	1.8	-2.1	4.7	4.3	1.8	-3.0	3.5	4.5	0.0	0.9	1.2	-0.2
Внос	3.9	5.9	5.0	5.8	3.9	3.9	3.5	6.7	0.0	2.0	1.5	-0.9
Принос към растежа (%)												
БВП	3.4	3.1	2.8	3.0	3.4	3.4	2.8	2.7	0.0	-0.3	0.0	0.3
Частно потребление	2.9	4.6	2.5	2.3	2.9	4.5	2.5	2.2	0.0	0.1	0.0	0.1
Правителствено потребление	0.7	1.3	0.5	0.6	0.7	1.3	0.5	0.5	0.0	0.0	0.0	0.1
Бруто капиталобразуване	0.3	2.0	0.0	1.0	0.3	1.6	-0.1	1.3	0.0	0.4	0.1	-0.3
Износ	1.1	-1.3	2.7	2.5	1.1	-1.8	2.0	2.6	0.0	0.5	0.7	-0.1
Внос	-2.2	-3.4	-2.9	-3.5	-2.2	-2.3	-2.0	-3.9	0.0	-1.1	-0.9	0.4
Средногодишен ръст (%)												
Инфлация (ИПЦ), общо	2.4	4.6	4.9	3.5	2.4	4.7	4.5	3.7	0.0	-0.1	0.4	-0.2
Храни	2.7	5.7	5.0	4.2	2.6	6.2	5.4	-	0.1	-0.5	-0.4	-
Енергийни стоки и услуги	-4.0	-4.4	8.1	-9.0	-4.3	-4.6	-2.0	-	0.4	0.2	10.1	-
Административно определяни цени	5.6	4.7	3.5	4.8	5.4	3.9	4.1	-	0.1	0.8	-0.6	-
Базисна инфлация	2.4	5.5	5.0	4.4	2.7	6.5	6.2	-	-0.3	-1.0	-1.2	-
Принос към растежа (%)												
Инфлация (ИПЦ), общо	2.4	4.6	4.9	3.5	2.4	4.7	4.5	3.7	0.0	-0.1	0.4	-0.2
Храни	0.9	1.9	1.6	1.3	0.9	1.9	1.8	-	0.0	0.0	-0.2	-
Енергийни стоки и услуги	-0.4	-0.4	0.6	-0.6	-0.4	-0.3	-0.2	-	0.0	-0.1	0.8	-
Административно определяни цени	1.2	1.0	0.7	1.0	1.1	0.8	0.9	-	0.1	0.2	-0.2	-
Базисна инфлация	0.7	2.1	2.0	1.8	0.8	2.3	2.4	-	-0.1	-0.2	-0.4	-

Източник: Национален Статистически Институт, УниКредит Булбанк

ДИСКЛЕЙМЪР

Настоящият документ е изготвен на базата на обществено достъпна информация от източници, които се считат за надеждни, но за пълнотата или точността на тази информация не носим отговорност. Всички оценки и мнения, включени в този документ представляват независима преценка на екип „Икономически проучвания“ към момента на неговото публикуване. Ние си запазваме правото да променим изразеното в документа мнение по всяко време, без предварително уведомление, както и да не актуализираме тази информация или да я оттеглим, без предварително уведомление.

Този документ е изготвен само с информационна цел, не е предназначен и (i) не съставлява, както и не е част от предложение или покана за продажба, отправяне на предложение за закупуване или записване на финансови инструменти (ii) не представлява предложение за закупуване или записване на финансови инструменти, (iii) за реклама. Инвестиционните възможности, дискутирани в този доклад могат да се окажат неподходящи за някои инвеститори в зависимост от техните специфични инвестиционни цели и времеви хоризонт или в контекста на тяхното цялостно финансово състояние. Дискутираните инвестиции могат да се колебаят в цената или стойността. Инвеститорите могат да получат по – малко отколкото са инвестирали. Промените в обменните курсове могат да окажат неблагоприятен ефект върху стойността на инвестициите. Освен това, минало изпълнение не е непременно показател за бъдещи резултати. В частност, рисковете, свързани с инвестиции във финансови инструменти в процес на обсъждане, не са обяснени в тяхната цялост.

Съдържащата се в този документ информация се отнася за момента, към който е предоставена, и не може да замести получаването на индивидуален съвет. Инвеститорите трябва да вземат свое собствено решение относно това дали инвестициите, които се реферират в документа са подходящи, с оглед на съответните рискове, своята инвестиционна стратегия и своя правен, данъчен и финансов статус.

Тъй като настоящият документ не представлява пряка или косвена инвестиционна препоръка, нито целия документ, нито част от него може да се счита за основа или мотив или обосновка за сключване на договор или поемане на какъвто и да е ангажимент. Инвеститорите се призовават да се свържат със своя външен инвестиционен консултант за индивидуални обяснения и съвет.

УниКредит Булбанк и/или неговите директори, мениджъри и служители не носят каквато и да е отговорност към получателите на този документ и/или към трети лица за каквито и да е загуби, произхождащи от ползването на настоящия документ или неговото съдържание.

Този документ не е предназначен за конкретни инвеститори и информацията, съдържаща се в него, не може да бъде разкривана, разпространявана, възпроизвеждана или публикувана по каквато и да е причина без предварителното съгласие на УниКредит Булбанк.