

БЪЛГАРИЯ

Тримесечен
макроикономически
обзор 3Q2025



Макроикономически и пазарни проучвания

**„Икономиката е в силна позиция на прага на
приемането на еврото“**

АВТОРИ

Кристофор Павлов, Главен икономист

Елена Костадинова, Старши икономист

Този тримесечен макроикономически обзор на българската икономика е публикуван на 25 юли 2025 г. В публикацията са използвани статистически данни и информация, налична към 20 юли 2025 г.

Перспектива

България ще стане най-новият член на еврозоната на 01 януари 2026 г. Икономиката е в силна позиция на прага на приемането на еврото, без значими макроикономически дисбаланси, ако изключим високите нива на неравенства в доходите и делът на хората изложени на риск от бедност и социално изключване. Перспективата пред растежът на БВП остава благоприятна на фона на силното вътрешно търсене, което продължава да получава подкрепа от бързото нарастване на доходите и кредита за българските домакинства.

Нашият основен сценарий предвижда инфлацията на потребителските цени да започне да се успокоява през оставащите месеци на тази и по-нататък в хода на следващата година. Принос за това ще има разгръщането на разяснителната кампания на правителството във връзка с приемането на еврото от 1 януари 2026 г., която би следвало да способства за успокояване на инфлационните очаквания, както и регулаторните мерки имащи за цел намаляване на опитите за спекулативно увеличаване на цените на продуктите и услугите от страна на недобросъвестни търговци.

Основен риск за нашият положителен сценарий остава политическата стабилност. Колапс на правителството и нови избори в края на тази или началото на следващата година ще подкопаят усилията на институциите отговарящи за въвеждане на еврото, включително успешното адресиране на обществените опасения, че ако не се предприемат енергични мерки срещу спекулата, приемането на еврото може да бъде съпроводено с покачване на инфлацията.

МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ ДАННИ И ПРОГНОЗИ

	2022	2023	2024	2025п	2026п	2027п
БВП, номинален (млрд. евро)	86.1	94.7	103.7	112.9	121.8	130.9
Население (млн.)	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4
БВП на глава от населението (евро)	13 351	14 694	16 112	17 591	19 052	20 538
Реален годишен ръст (%)						
БВП	4.0	1.9	2.8	3.2	3.0	2.8
Частно потребление	3.9	1.4	4.2	5.1	3.6	3.1
Правителствено потребление	8.0	1.1	4.5	4.9	3.4	3.0
Бруто капиталообразуване	6.5	10.2	-1.1	11.1	5.4	8.3
Износ	12.1	0.0	-0.8	-0.5	3.9	4.2
Внос	15.3	-5.5	1.3	5.0	5.5	6.4
Пазар на труда						
Средна брутна работна заплата (евро)	905	1 043	1 188	1 320	1 441	1 566
Реална заплата, годишна промяна (%)	-1.9	5.6	11.4	7.1	5.7	5.6
Коефициент на безработица (%)	4.1	4.3	4.2	3.7	3.4	3.2
Фискална позиция (% от БВП)						
Бюджетен баланс (начислена основа)	-3.0	-2.0	-3.0	-3.5	-4.0	-4.5
Бюджетен баланс според изискванията на ПСР	-3.0	-2.0	-3.0	-3.0	-3.0	-3.0
Държавен дълг	22.0	22.3	23.6	27.8	30.1	32.5
Външна позиция (% от БВП)						
Текуща сметка, баланс	-2.7	-0.9	-1.8	-2.5	-2.6	-3.4
Нетни ПЧИ	4.1	4.2	2.2	3.2	3.5	3.5
Брутен външен дълг	50.3	47.5	47.4	50.5	51.2	51.8
Ценова стабилност, годишен ръст (%)						
Инфлация (ИПЦ), средногодишна	15.3	9.6	2.4	4.1	3.4	3.1
Инфлация (ИПЦ), в края на периода	16.9	4.7	2.2	4.1	3.2	3.0
Индекс на цените на жилища (ИЦЖ)	13.8	9.9	16.5	12.8	8.7	7.2
Паричен сектор, годишен ръст (%)						
Кредити за домакинствата	14.6	15.9	20.8	16.7	12.8	11.7
Кредити за нефинансови предприятия	10.4	7.3	10.1	9.0	9.3	8.3
Депозити на домакинствата	8.3	11.0	11.8	14.0	6.1	8.2
Депозити на нефинансови предприятия	26.6	9.0	7.0	9.7	6.5	7.6

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

РАСТЕЖЪТ ЩЕ ОСТАНЕ ДОМИНИРАН ОТ ВЪТРЕШНОТО ТЪРСЕНЕ

Очакваме умерено ускоряване на растежа на БВП през 2025 г.

Повишихме прогнозата си за реалният ръст на БВП през 2025 г. до 3.2%, спрямо 3.1% в предишната ни макро прогноза. В новата ни прогноза очакваме по-силен ръст на частното потребление и инвестициите (Графика 1). Положителния ефект от повишената прогноза за частното потребление и инвестициите ще бъде частично компенсиран от по-слаб износ, който ще увеличи негативния принос към растежа на нетния експорт, в сравнение с прогнозата ни от преди три месеца.

Кредита за домакинствата показва ограничени признаци за забавяне

По-бързото от очакваното нарастване на кредита за домакинствата отчетено досега през текущата година ни накара да ревизираме във възходяща посока прогнозата си. Използваните от нас модели предвиждат ръстът на кредита за домакинствата да достигне 16.7% през 2025 г., спрямо прогнозата ни за годишен ръст от 14.9%, изготвена през Април. Макар и в по-малка степен, допълнителна подкрепа за по-силния ръст на частното потребление в новата ни прогноза очакваме и по линия на малко по-затегнатите условия на пазара на труда, които виждаме сега спрямо Април.

Инвестициите ще спечелят от предоговарянето на ПВУ

По-бързия от първоначално очаквания напредък на правителството по отношение на осъществяването на практика на структурните мерки предвидени в Плана за възстановяване и устойчивост (ПВУ) ни накара да ревизираме във възходяща посока прогнозата си за инвестициите. За това способства и успеха на правителството да предоговори ПВУ като увеличи сумата, която България има право да получи, докато в същото време значително опрости изискванията към изпълнението на етапите и целите включени в предвижданите реформи и инвестиции. В резултат на това, очакваме България да усвои 85% от общия обем на средствата предвидени в ПВУ, докато предишната ни прогноза беше основана на допускането, че ще бъдат усвоени 55% от средствата (Графика 2).

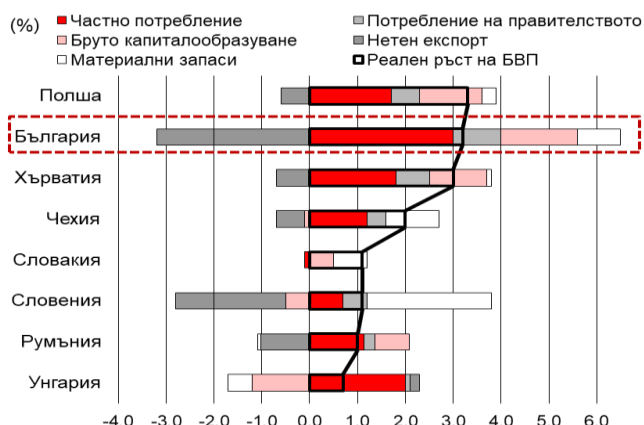
Перспективата през експорта се влоши

Несигурността породена от политиката на изолационизъм на американската администрация е на път да продължи по-дълго отколкото предполагахме преди три месеца. Последното, в комбинация с нарастващите рискове, че в крайна сметка митата за Европа може да се окажат по-високи, отколкото се очертаваха преди три месеца, ни накараха да ревизираме надолу прогнозата си за експорта. Сега очакваме 0.5% спад на експорта в реално изражение през 2025 г., спрямо 1.3% ръст през Април.

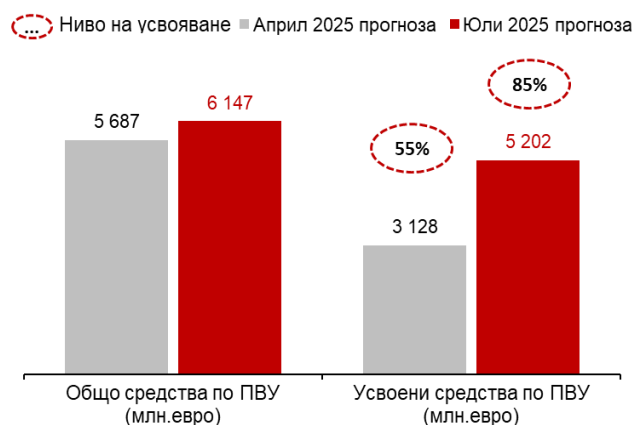
Растежът ще остане доминиран от вътрешното търсене и през 2026 г.

Нашият основен сценарий предвижда ръст на БВП от 3.0% през 2026 г. Вътрешното търсене, и по-специално частното потребление, ще продължи да бъде основен двигател на растежът. Въпреки това очакваме забавяне на темповете на нарастване на частното потребление. Очакваме ръстът на заплатите да се забави, предвид очертаващите се усилия за консолидиране на фискалната позиция, които ще включват и забавяне в ръста на заплатите в публичния сектор. Освен това, затягане на мерките насочени към кредитополучателите, в края на тази или началото на следващата година, е част от нашият основен сценарий. Това е в основата на прогнозираното от нас забавяне в ръстът на кредита за домакинствата до 12.8% годишно през 2026 г. и по нататък до 11.7% през 2027 г.

ГРАФИКА 1: РЪСТЪТ НА БВП В СТРАНИТЕ ОТ ЦИЕ ПРЕЗ ТАЗИ ГОДИНА ЩЕ ПРОДЪЛЖИ ДА БЪДЕ ДВИЖЕН ОТ ВЪТРЕШНОТО ТЪРСЕНЕ



ГРАФИКА 2: ОПРОСТЯВАНЕТО НА ИЗИСКВАНИЯТА ЩЕ ПОЗВОЛИ УСВОЕНИТЕ СРЕДСТВА ПО ПВУ ДА НАРАСНАТ ЗНАЧИТЕЛНО



Източник: Национален Статистически Институт, УниКредит

**Очакваме по-силно
външно търсене през
2026 г.**

Заложените в прогнозата допускания за динамиката на външното търсене на български стоки и услуги се основават на най-актуалните прогнози на УниКредит и МВФ за ръстът на БВП в двадесетте най-важни експортни пазара на страната. Според тези допускания, външното търсене на български стоки и услуги ще се повиши през 2026 г., на фона на леко ускоряване на растежът в основните ни външнотърговски партньори, поради постепенното отшумяване на негативният ефект върху обема на външната търговия от по-високите мита наложени от администрация на президента Тръмп.

По-малкият обем на планираните ремонтни дейности в експортно ориентираните отрасли от производствения сектор през следващата година, спрямо 2025 г., също ще бъде сред факторите, които ще подкрепят износа. Предвид на всичко това, прогнозираме реален ръст на експорта от 3.9% през следващата година, след две последователни години на спад в реално изражение.

**Натрупването на запаси
е на път да приключи**

Продължаващата тенденция на натрупването на запаси от фирмите беше един от факторите, които подкрепиха положителната ревизия на прогнозата ни за ръста на БВП през 2025 г. Тази тенденция отразява желанието на фирмите да увеличат запасите си, за да минимизират негативните последици от новите по-високи мита наложени от американската администрация. Очакваме, след като запасите достигнат ниво от около 2% от БВП към края на 2025 г., процесът да приключи, и промяната в запасите да има неутрален ефект за реалния ръст на БВП през 2026 г.

УВЕЛИЧЕНИЕТО НА ИНФЛАЦИЯТА МОЖЕ ДА СЕ ОКАЖЕ ПО-ДЪЛБОКО ВКОРЕНЕНО

**Инфлацията проби
нивото от 4% годишно
през юни**

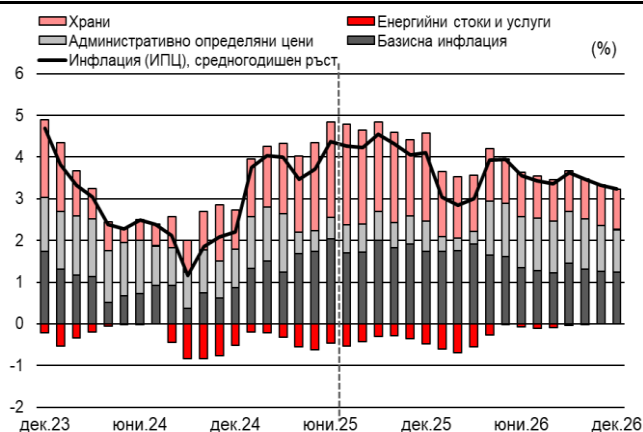
Годишната инфлация, изчислена по националната методология, достигна 4.4% през юни, което е най-високата стойност наблюдавана от месец декември 2023 г. (Графика 3). С най-голям принос за увеличаването на инфлацията на потребителските цени от началото на годината бяха цените на храните. Натрупаната инфлация при храните досега от началото на годината в България достигна 5.2%, което е третата най-висока стойност отчетена сред всички страни членки на ЕС27 (Графика 4).

**Покачването на цените
беше широко базирано**

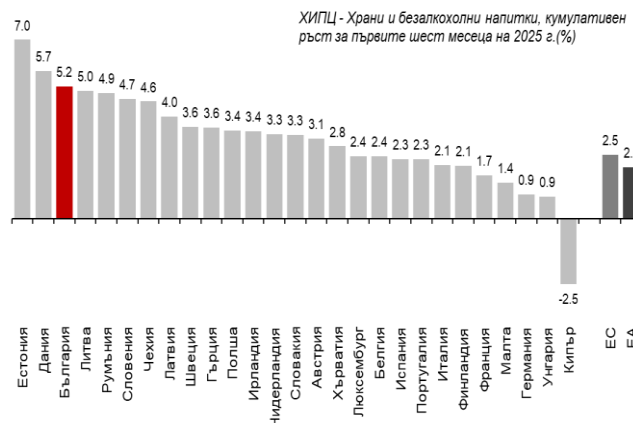
Увеличението на ценовия натиск изглежда движено от няколко фактора. Увеличената политическа нестабилност от последните няколко години кара регулаторите да се въздържат от пълно пренасяне на по-високите разходи за суровини, материали и заплати в по-високи административно регулирани цени. Едва след формирането на редовно проевропейско правителство през януари, което се ползва с комфортно парламентарно мнозинство, административно регулираните цени започнаха да навакват изоставането натрупано във годините на политическа нестабилност.

Осезаем принос за увеличаване на ценовия натиск досега през годината имаше и премахването на намалената ставка на ДДС по отношение на хляба, хлебните изделия и кетъринг услугите. Но причините за увеличаване на цените не се изчерпват с тези два важни еднократни фактора.

**ГРАФИКА 3: ИНФЛАЦИЯТА НА ПОТРЕБИТЕЛСКИТЕ ЦЕНИ НАДХВЪРЛИ
4.0% ГОДИШНО ПРЕЗ ЮНИ**



**ГРАФИКА 4: БЪЛГАРИЯ ОТЧИТА ТРЕТАТА НАЙ-ВИСОКА ИНФЛАЦИЯ ПРИ
ХРАНИТЕ СРЕД СТРАНИТЕ В ЕС ПРЕЗ ПЪРВОТО ПОЛУГОДИЕ НА 2025 Г.**



Източник: Евростат, Национален Статистически Институт, УниКредит Булбанк

Увеличението на инфлационните очаквания трябва да бъде адресирано

Затегнатия пазар на труда и бързото нарастване на кредита за домакинствата също имаха роля за увеличаване на агрегираното търсене и по този начин и за увеличаването на цените.

Очакваме успокояване на ценовия натиск

Смущаващо е да се отбележи също така, че инфлационните очаквания на домакинствата отчетоха значително надигане през последните три последователни месеца, след като се бяха стабилизирани на сравнително ниски нива през февруари и март тази година (Графика 5). Фактор за увеличаване на инфлационните очаквания беше и значителния ръст в цените на жилищата, който достигна 15.1% годишно през първото тримесечие на 2025 г., втория най-висок в ЕС 27.

Политическата стабилност остава основен риск

Нашият основен сценарий предвижда инфлацията на потребителските цени да започне да се успокоява през втората половина на тази и по-нататък в хода на следващата година. Принос за това ще има очакваната добра селскостопанска реколта през 2025 г., както и разгръщането на разяснителната кампания на правителството във връзка с приемането на еврото от 1 януари 2026 г., която би следвало да способства за успокояване на инфлационните очаквания, както и за намаляване на случаите на спекулативно увеличаване на цените на продуктите и услугите.

Основен риск за нашия положителен сценарий за инфлацията остава политическата стабилност. Колапс на правителството и нови избори в края на тази или началото на следващата година ще подкопаят усилията на институциите отговарящи за въвеждане на еврото, включително успешното адресиране на обществените опасения, че ако не се предприемат енергични мерки срещу спекулата, приемането на еврото може да бъде съпроводено с покачване на инфлацията.

В ХОД Е ЗНАЧИТЕЛНО ПОДОБРЯВАНЕ НА ДАНЪЧНАТА СЪБИРАЕМОСТ

Таргетираното ниво на приходи изглежда амбициозно

Бюджетът предвижда увеличение на данъчно-осигурителните приходи от 28.9% от БВП през 2024 г. на 32.7% от БВП през 2025 г., което съответства на ръст от цели 3.8% (Графика 6). Отпадането на намалената ставка на ДДС за хляба, брашното и някои туристически услуги, в комбинация по-високи акцизи за тютюна и тютюневите изделия и увеличените приходи от ТОЛ системата се очаква да способстват за нарастване на фискалните приходи със сума съответстваща на около 0.5% от БВП. Оставащите допълнителни данъчно-осигурителни приходи в размер на цели 3.3% от БВП се очаква да дойдат от мерки на правителството за намаляване на сивата икономика.

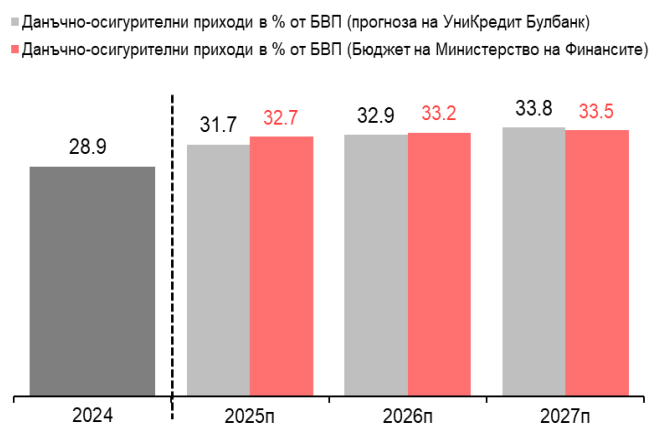
Властите таргетираат значително намаление на сивата икономика

Смятаме, този избор на политика за правилен, защото България има голям сив сектор. В зависимост от използваната методология сивият сектор се оценява на между една четвърт и една трета от икономиката на страната. Ако част от тези обороти се обхванат, при положение че данъчно-осигурителната тежест е около 30%, има голям потенциал за увеличаване на приходите.

ГРАФИКА 5: ИНФЛАЦИОННИТЕ ОЧАКВАНИЯ НА ДОМАКИНСТВОТА ОТБЕЛЯЗАХА РЪСТ ПРЕЗ ПОСЛЕДНИТЕ МЕСЕЦИ



ГРАФИКА 6: БЪЛГАРИЯ ОЧАКВА ЗНАЧИТЕЛЕН СКОК В ДАНЪЧНО-ОСИГУРИТЕЛНИТЕ ПРИХОДИ ПРЕЗ 2025 Г.



Източник: Евростат, Национален Статистически Институт, Министерство на Финансите, УниКредит Булбанк

* Индексът отразява баланса между относителния дял на очакваните повишение и дела на очакваните понижение на цените. Стойността на индексът варира от -100 до +100, като по-високи стойности показват очаквания за по-силен ръст на цените.

Обхвата на контролираните стоки се разширява

На практика, целта от 3.3% увеличаване на данъчно-осигурителните приходи сочи, че правителството си поставя за задача да изкара на светло обороти съответстващи на около 11% от БВП на страната.

За тази цел най-много се разчита на разширяване на контрола върху стоките с висок фискален риск и по специално на предварителното деклариране движението на такива стоки, което започна да се прилага през 2024 г.. Досега през 2025 г. приходите от данъци изостават спрямо заложените, но според Министерство на Финансите е необходимо да се изчака, тъй като присъединяването на системите на НАП и Агенция „Митници“ към системата на Агенция „Пътна инфраструктура“, с което се осигурява достъп в реално време до данните от камерите приключи едва през юни 2025 г.

Дефицитът ще остане в рамките на таргетираните 3% от БВП

В прогнозата ни за изпълнението на бюджета сме приели, че правителството ще постигне две-трети от целта си. Така, в резултат на мерките за намаляване на сивата икономика данъчно-осигурителните приходи ще нараснат със сума равна на 2.2% от БВП. За да се удържи бюджетния дефицит в рамките на 3.0% от БВП, очакваме публичните капиталови разходи да бъдат орязани със сума равна на 1.1% от БВП и да достигнат 5.3% от БВП, вместо заложените в бюджета 6.4% (Графика 7).

Допълнителни военни разходи за до 1% от БВП са част от нашия сценарий

Очакваме България да надвиши дефицита с до 1.0% от БВП за инвестиции за отбрана, без това да стартира процедура за свръх дефицит, поради предварително получено одобрение от ЕК. Така дефицитът на начислена база ще достигне 4% от БВП, докато за целите на Пакта за стабилност и растеж (ПСР) отчетеният дефицит през 2025 г. ще остане в размер на 3.0% (Графика 8).

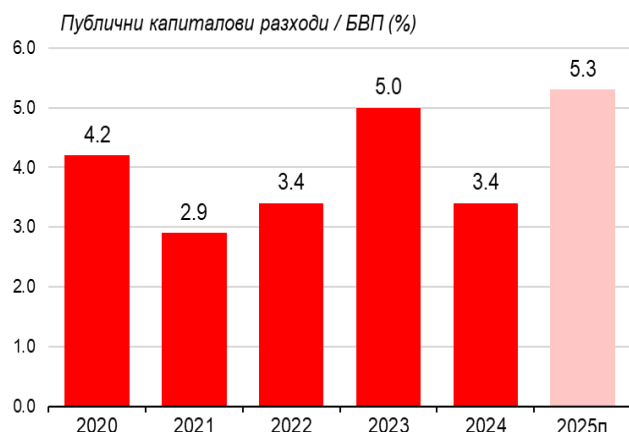
Събираемостта на данъците ще продължи да се подобрява

При запазване на политическата стабилност, което е част от нашият основен сценарий, очакваме данъчно осигурителните приходи да продължат да нарастват като дял от БВП и през следващата година. По-конкретно, нашата прогноза предвижда увеличаване на данъчно-осигурителните приходи с нови 1.2% от БВП през 2026 г. до 32.9% от БВП (Графика 6). Част от увеличението ще дойде от по-високите акцизи на цигарите и алкохолните напитки, което вече е заложено в средносрочната бюджетна прогноза, като е възможно да видим и по-високи данъци за хазарта, или дори въвеждането на данъци за някои вредни за здравето храни. По подобие на случилото се през 2025 г. по-голямата част от увеличението на данъчните приходи през 2026 г., очакваме да дойде в резултат на мерките за намаляване на сивата икономика и подобряване на събираемостта.

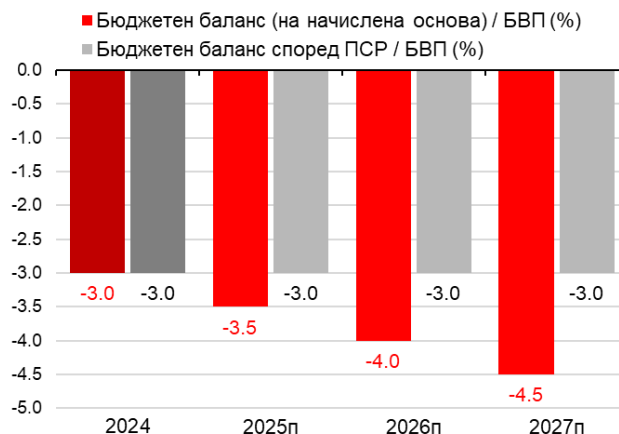
Предстои увеличение на основни данъци през 2027

След продължителен период, в който основните данъци останаха без промяна, България изглежда близо до момента, в който ще видим увеличение на основни данъци. Нашата прогноза предвижда кумулативно вдигане на осигурителните вноски за пенсии с 3.0% през 2027 г. и 2028 г.

ГРАФИКА 7: ВЪПРЕКИ ЧЕ ЦЕЛТА НЯМА ДА БЪДЕ ДОСТИГНАТА КАПИТАЛОВИТЕ РАЗХОДИ ЩЕ ОТЧЕТАТ СИЛЕН РЪСТ ПРЕЗ 2025 Г.



ГРАФИКА 8: ДЕФИЦИТЪТ ПРЕЗ 2025 Г. ЩЕ ОСТАНЕ СПОРЕД ИЗИСКВАНИЯ ЛИМИТ ОТ ПСР, ВЪПРЕКИ ДОПЪЛНИТЕЛНИТЕ РАЗХОДИ ЗА ОТБРАНА



Източник: Национален Статистически Институт, Министерство на Финансите, УниКредит Булбанк

БВП и ИНФЛАЦИЯ (ИПЦ) – РЕВИЗИИ В ПРОГНОЗАТА

		Прогноза от Юли 2025 г.					Прогноза от Април 2025 г.					Ревизия (промяна в п.п.)			
	2024	2025п	2026п	2027п		2024	2025п	2026п	2027п		2024	2025п	2026п	2027п	
Реален годишен ръст (%)															
БВП	2.8	3.2	3.0	2.8		2.8	3.1	3.3	2.7		0.0	0.1	-0.3	0.1	
Частно потребление	4.2	5.1	3.6	3.1		4.2	3.3	3.1	2.9		0.0	1.8	0.5	0.2	
Правителствено потребление	4.5	4.9	3.4	3.0		4.5	6.5	4.2	3.5		0.0	-1.6	-0.8	-0.5	
Бруто капиталобразуване	-1.1	11.1	5.4	8.3		-1.1	6.4	6.2	2.6		0.0	4.7	-0.8	5.6	
Износ	-0.8	-0.5	3.9	4.2		-0.8	1.3	4.7	4.7		0.0	-1.8	-0.8	-0.5	
Внос	1.3	5.0	5.5	6.4		1.3	3.6	5.8	5.3		0.0	1.4	-0.3	1.2	
Принос към растежа (%)															
БВП	2.8	3.2	3.0	2.8		2.8	3.1	3.3	2.7		0.0	0.1	-0.3	0.1	
Частно потребление	2.5	3.0	2.2	1.9		2.5	1.9	1.8	1.7		0.0	1.1	0.3	0.2	
Правителствено потребление	0.8	0.9	0.7	0.6		0.8	1.2	0.8	0.7		0.0	-0.3	-0.2	-0.1	
Бруто капиталобразуване	-0.2	1.9	1.0	1.6		-0.2	1.1	1.1	0.5		0.0	0.8	-0.1	1.1	
Износ	-0.5	-0.3	2.2	2.4		-0.5	0.8	2.8	2.8		0.0	-1.1	-0.5	-0.4	
Внос	-0.7	-2.8	-3.2	-3.8		-0.7	-2.0	-3.3	-3.0		0.0	-0.8	0.1	-0.7	
Средногодишен ръст (%)															
Инфлация (ИПЦ), общо	2.4	4.1	3.4	-		2.4	3.5	3.0	-		0.0	0.5	0.4	-	
Храни	2.6	6.2	3.5	-		2.6	3.4	2.7	-		0.0	2.8	0.7	-	
Енергийни стоки и услуги	-4.3	-5.0	-2.3	-		-4.3	0.8	-2.4	-		0.0	-5.8	0.1	-	
Административно определяни цени	5.4	3.9	4.7	-		5.4	6.2	5.4	-		0.0	-2.4	-0.6	-	
Базисна инфлация	2.7	4.7	3.9	-		2.7	3.4	3.2	-		0.0	1.4	0.7	-	
Принос към растежа (%)															
Инфлация (ИПЦ), общо	2.4	4.1	3.4	-		2.4	3.5	3.0	-		0.0	0.5	0.4	-	
Храни	0.9	2.0	1.1	-		0.9	1.1	0.9	-		0.0	0.9	0.2	-	
Енергийни стоки и услуги	-0.4	-0.4	-0.2	-		-0.4	0.1	-0.2	-		0.0	-0.5	0.0	-	
Административно определяни цени	1.1	0.8	1.0	-		1.1	1.3	1.1	-		0.0	-0.5	-0.1	-	
Базисна инфлация	0.8	1.7	1.7	-		0.8	1.0	1.0	-		0.0	0.7	0.7	-	

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.