

Бюлетинът е изготвен по
последни данни
публикувани към
30.06.2020 г.

Цитираните данни в бю-
летина са последните
данни, публикувани в
официалните източници:
Министерство на финан-
сите, Българска народна
банка, Национален ста-
тистически институт, На-
ционална агенция по зае-
тостта.

Електронната система,
използвана за теглене на
данни от официалните
източници е CEIC Data
Manager.

Обединена българска
банка
Дирекция
Главен икономист

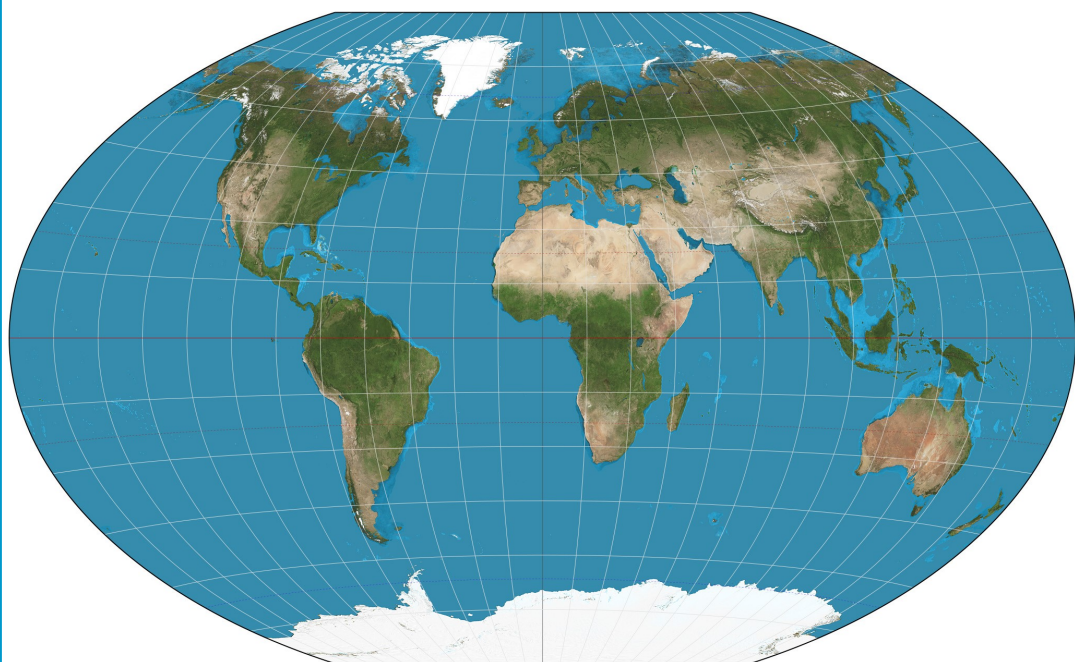
За контакти:

Петя Цекова
Главен икономист
e-mail:
Petia.Tzekova@ubb.bg
тел.:+359 2 811 2980

Петър Игнатиев
Главен анализатор
e-mail:
Petar.Ignatiev@ubb.bg
тел.:+359 2 811 2982

АКЦЕНТИ И ПРОГНОЗИ

МЕСЕЧЕН ИКОНОМИЧЕСКИ БЮЛЕТИН



Юли 2020 г.

гр. София

- Индексът PMI на IHS Markit в еврозоната за производство беше ревизиран по-високо до четири-месечен максимум от 47,4 от предварителна оценка от 46,9 и в сравнение с окончателното отчитане на май от 39,4. Индексът PMI на IHS Markit в еврозоната за услуги е ревизиран до 48,3 през юни 2020 г. от предварителна оценка на 47,3 и в сравнение с 30,5 от май. Последният отчет сочи по-слабо свиване в сектора на услугите на фона на облекчаването на ограниченията за блокиране поради коронавирусната епидемия в целия регион. Сезонно коригираният процент на безработицата в Еврозоната се повиши до 7,4% през май 2020 г., като мерките на правителствата за защита на работните места по време на коронавирусната криза, подкрепят пазара на труда. Сред най-големите икономики на блока най-високите нива на безработица са регистрирани в Испания (14,5%), Франция (8,1%) и Италия (7,8%), докато най-ниска е наблюдавана в Германия (3,9%). Годишната основна инфлация, която изключва променливите цени на енергията, храните, алкохола и тютюна и която ЕЦБ разглежда в своите политически решения, вероятно ще намалее до 0,8% от 0,9% през предходния месец. Нашата годишна прогноза за растеж при базовия сценарий за еврозоната е -9,1%. Очакваме възстановяване от 6,0% през 2021 година.
- Индексът PMI на IHS Markit в Италия за производство се увеличи до 47,5 през юни 2020 г. от 45,4 през предходния месец. Отчетната стойност сочи 21-ия пореден месец на спад на фабричната дейност, въпреки че влошаването продължи да отслабва в сравнение с априлската най-ниска стойност от 31,1, тъй като ограниченията, свързани с глобалната пандемия, бяха отслабени. Индексът PMI на IHS Markit в Италия за услуги се повиши до 46,4 през юни 2020 г. от 28,9 през май. Отчетната стойност все пак сочи рязко свиване на активността на услугите, след като страната прекрати блокирането поради коронавирусната пандемия. Равнището на безработица в Италия се увеличи до 7,8% през май 2020 г. от ревизираните нагоре 6,6% през предходния месец и над пазарните очаквания от 7,7%, тъй като италианците се върнаха на пазара на труда, за да търсят работа. Коефициентът на безработица сред младежите, измерващ търсещите работа между 15 и 24 години, нарасна до 23,5% от 21,5% през април. Потребителските цени в Италия се понижиха с -0,2% на годишна база през юни 2020 г. Нашата прогноза е спад на италианския БВП от -11,7% през 2020 г. Очакваме възстановяване в Италия от 6,1% през 2021 година.
- Френската икономика се сви с -5,3% на тримесечие през първите три месеца на 2020 г., което е по-ниско от първоначалната оценка за спад от 5,8%. Франция влезе в рецесия за първи път от 2009 г. насам, тъй като коронавирусните ограничителни мерки, наложени от 17 март, намалиха потребителските разходи (-5,6%), публичните разходи (-2%), инвестициите (-10,5%), износа (-6,1%) и вноса (-5,7%). Правителството пушна стимулиращ пакет на стойност 110 милиарда евро или 4% от БВП за подпомагане на фирми и служители. Равнището на безработица във Франция намалю до 7,8% през първото тримесечие на 2020 г., под пазарните очаквания от 8,4%, поради рязък спад в броя на безработните, които се обявяват за налични или активно търсят за работа през периода на блокиране. Годишната инфлация във Франция се забавя до 0,1% през юни 2020 г. от 0,4% през май, достигайки най-ниската стойност след дефлацията през 2016 г. Страната започна да премахва ограничителните си мерки за коронавирусната епидемия на 11 май. Очакваме спад на БВП във Франция от -10,3% през 2020 г. и възстановяване от 6,5% през 2021 г.
- Испанската икономика отчита спад от -5,2% на тримесечна база през четвърто тримесечие на 2020 г., най-големият от началото на динамичния ред през 1995 г. и в сравнение с 0,4% ръст от предходния период, тъй като пандемията Covid-19 принуди правителството да наложи мерки за блокиране от средата на март. Равнището на безработица в Испания нарасна до 14,41% през първото тримесечие на 2020 г. от 11-годишно дъно от 13,78% през предходния тримесечен период. Това е най-високият процент от първото тримесечие на 2019 г., когато кризата Covid -19 ескалира. Потребителските цени в Испания спадат с -0,3% спрямо предходната година през юни 2020 г., след спад от -0,9% през предходния месец. Хармонизиращият индекс на потребителските цени наблюдава спад от -0,3% спрямо година по-рано, след като през май се понижи с -0,9%. Очакваме спад на БВП в Испания от -12,8% през 2020 г. и възстановяване от 7,7% през 2021 г.
- Литовската икономика се сви с -0,3% за първо тримесечие 2020 г., което е по-лошо от по-ранната оценка за спад от -0,2% и в сравнение с ръст от 1,1% през предходния период. Това е първото свиване на БВП от третото тримесечие на 2010 г. На годишна база БВП нарасна с 2,4%, по-бавно от 3,8% увеличение през четвъртото тримесечие на 2019 г. Равнището на безработица в Литва се увеличи до 12,10% през юни от 11,80% през май 2020 г. Годишната инфлация на Литва се увеличи до 1,0% през юни 2020 г. от 0,3% през предходния месец.

- Икономиката на Словения се сви с -2,3% на годишна база през първото тримесечие на 2020 г., след като се увеличи с 1,7% през предходния период. Това беше първото свиване от третото тримесечие на 2013 г., когато пандемията на коронавирус започна да удря икономиката. Нивото на безработица в Словения се увеличи до 9,10% през април от 8% през март 2020 г. Потребителските цени в Словения са спаднали с -0.3% на годишна база през юни 2020 г., след като са намалели с -1.2% през предходния месец. Очакваме спад на БВП в Словения от -10.0% през 2020 г. и възстановяване от 7,0% през 2021 година.
- БВП в Полша се сви с -0,4% през първото тримесечие на 2020 г. спрямо предходното тримесечие. На годишна база БВП в Полша се увеличи с 2% през първото тримесечие на 2020 г. спрямо същото тримесечие на предходната година. Нивото на безработица в Полша нарасна до 6% през май 2020 г. от 5,8% през предходния месец. Това беше най-високата безработица от февруари миналата година на фона на коронавирусната криза. Годишният темп на инфлация в Полша се увеличава до 3,3% през юни 2020 г. от 2,9% през предходния месец, над пазарните очаквания от 2,8%. Полша отчита държавен дълг, равен на 46% от БВП на страната през 2019 г. Полша регистрира бюджетен дефицит, равен на 0,7% от БВП през 2019 г. Полша регистрира излишък по текуща сметка в размер на 0,5% от БВП през 2019г. Очакваме спад на БВП в Полша от -5% през 2020 г. и възстановяване от 6,2% през 2021 г.
- Румънският БВП нарасна с 2,4% на годишна база през първото тримесечие на 2020 г. след 4,3% увеличение през предходния период. Това беше най-слабият ръст на БВП от второто тримесечие на 2014 г. На сезонно изгладена тримесечна база икономиката нарасна с 0.3%, най-слабо от третото тримесечие на 2016 г., след 1.2% ръст през четвъртото тримесечие. Сезонно коригираната безработица в Румъния нарасна до 5,2% през май 2020 г. от 4,8% през предходния месец. Това беше най-високата безработица от май 2017 г. Годишният темп на инфлация в Румъния се увеличи до 2,6% през юни 2020 г. спрямо 2,3% през предходния месец. Румъния отчита държавен дълг, равен на 35,20% от БВП през 2019 г. Румъния регистрира бюджетен дефицит, равен на 4,30% от БВП през 2019 г. Румъния записва дефицит по текущата сметка в размер на 4,60% от БВП през 2019г. Очакваме спад на БВП в Румъния от -7% през 2020 г. и възстановяване от 6% през 2021 г.
- Индексът PMI на IHS Markit в Обединеното Кралство за производство е потвърден на 50,1 през юни 2020 г., спрямо 40,7 през предходния месец, което предполага, че има стабилизация в експлоатационните условия вследствие на неотдавнашния рязък спад, причинен от пандемията на коронавирус. Равнището на безработица в Обединеното кралство беше 3,9% през трите месеца до май 2020 г., същото като през предходния период и под пазарните очаквания от 4,2%, тъй като степента на бездействие нарасна с 0,2% до 20,4%, тъй като повече хора, които са без работа не търсят работа. Годишната инфлация в Обединеното кралство нарасна до 0.6% през юни 2020 г. от 4-годишно дъно от 0.5% през май. За Обединеното кралство очакваме спад на икономиката от -9.0% през 2020 г. Очакваме възстановяване във Великобритания от 6% през 2021 г.
- Индексът PMI на IHS Markit в САЩ за производство е ревизиран по-високо до 49,8 през юни 2020 г. от предварителните 49.6 и 39.8 през предходния месец. Индексът PMI на IHS Markit в САЩ за услуги беше ревизиран по-високо до 47,9 през юни 2020 г. от предварителна оценка от 46,7 и доста над крайните 37,5 от май. Равнището на безработицата в САЩ спадна до 11,1% през юни 2020 г., като отслаби още от най-високия период от 14,7%, достигнат през април и останал под пазарните очаквания от 12,3%, тъй като много хора се завърнаха на пазара на труда след седмици на коронавирусните ограничения. Годишният темп на инфлация в САЩ се увеличи до 0.6% през юни 2020 г. Това е най-високото отчитане за три месеца, когато бизнесът се отвори отново след блокирането поради епидемията. В САЩ очакваме БВП да се свие с -6,5% през 2020 г. Очакваме възстановяване в САЩ от 4,4% през 2021 година.
- Индексът PMI на Jibun на Банката на Япония за производство беше преразгледан до 40,1 през юни 2020 г. от експресната оценка на 37,8, на фона на продължителното въздействие на пандемията COVID-19 върху активността. Индексът PMI на Jibun на Банката на Япония за услуги беше преразгледан до 45,0 през юни 2020 г. Това е най-високото отчитане от февруари, тъй като бе отменено извънредно положение поради коронавирусната криза. Равнището на безработица в Япония скочи до 2,9% през май 2020 г. спрямо 2,6% през предходния месец и пазарните очаквания от 2,8%. Това е най-високата безработица от май 2017 г. и е по-висока от 2,4% за същия месец на предходната година. Инфлацията в Япония остана над 3-годишно дъно от 0,1% на годишна база през май 2020 г., в съответствие с пазарните прогнози, тъй като пандемията на Covid-19 продължи да възпрепятства потреблението. Ние очакваме БВП на Япония да се свие с -5,2% през 2020 г. Очакваме възстановяване в Япония от 3,0% през 2021 година.

- Китайската икономика нарасна със сезонно коригиран растеж от 11,5% на тримесечна база през второ тримесечие на 2020 г., след ревизиран спад с -10,0% през предходното тримесечие. Това е най-силният темп на тримесечен растеж, стимулиран от подобряване на търсенето след облекчаването на ограниченията за блокиране на COVID-19. Китайската икономика нарасна с 3,2% на годишна база през второто тримесечие на 2020 г., като се възстанови от рекордния -6.8% спад през предходния тримесечен период. Нивото на безработица в Китай намалява до 5,70% през юни от 5,90% през май 2020 г. Годишният темп на инфлация в Китай нарасна до 2,5% през юни 2020 г. от 14-месечен минимум от 2,4% през предходния месец. Ние поддържаме нашата прогноза за китайската икономика, нарастваща само с 1,0% през 2020 г., преди да се възстанови до 8,8% растеж през 2021 г.
- Индексът PMI на Истанбулската индустриална камара за производство в Турция нарасна до 53.9 през юни 2020 г. от 40.9 през предходния месец. Бизнес доверието в Турция се увеличи до 92,60 пункта през юни от 76,90 пункта през май 2020 г. Коефициентът на безработица в Турция намал до 12,8% през април 2020 г. от 13% година по-рано. Това е най-ниският процент на безработица от май миналата година, въпреки коронавирусната криза и след като през април правителството наложи тримесечна забрана за съкращения, за да смекчи въздействието на пандемията. Инфлацията в Турция се повиши до 12,62% спрямо предходната година през юни 2020 г., най-високата от август 2019 г. и над пазарните очаквания от 12,09%, след като икономиката отново се отвори поради смекчаването на мерките за ограничаване на коронавирусната епидемия. Индексът на потребителските цени в Турция нараства с 1,13% през юни 2020 г. спрямо предходния месец. Очакваме спад на БВП на Турция от -6,5% и инфлация от 10,5% през 2020 г. Очакваме възстановяване в Турция от 4,7% и инфлация от 10% през 2021 година.
- Управителният съвет на ЕЦБ взе решения да запази лихвеният процент по основните операции по рефинансиране и лихвените проценти по пределното кредитно улеснение и депозитното улеснение остават непроменени – съответно 0,00%, 0,25% и -0,50% и да продължи покупките по програмата за закупуване на активи в условията на извънредна ситуация, причинена от пандемия (PEPP), чийто общ размер е 1350 млрд. евро. Нетните покупки по програмата за закупуване на активи ще продължат с месечен темп от 20 млрд. евро наред с покупките по допълнителния временен пакет в размер на 120 млрд. евро до края на годината. ЕЦБ ще продължи също така да предоставя значително количество ликвидност посредством операциите си по рефинансиране.
- Комитетът за парична политика (MPC) на Bank of England определя паричната политика за постигане на целта за инфлация от 2% и по начин, който спомага за поддържане на растежа и заетостта. Комитетът по парична политика гласува поддържане на банковия курс на 0,1% и да продължи със съществуващата програма от 200 милиарда паунда държавни облигации на Обединеното кралство и за покупки на деноминирани в стерлинги нефинансови корпоративни облигации с инвестиционен клас, финансирани чрез издаване на резерви на централната банка. Bank of England увеличи целевия състав на закупените държавни облигации на Обединеното кралство, финансирани чрез издаване на резерви на централната банка, с допълнителни 100 милиарда паунда, за да достигне общата сума от покупки на активи до 745 милиарда паунда.
- Банката на Япония ще прилага отрицателен лихвен процент от минус -0,1% към салдото по лихвите по текущите сметки, държани от финансовите институции в Банката. Банката на Япония ще закупи необходимото количество японски държавни облигации (JGB), без да определя горната граница, така че доходността на 10-годишните японски държавни облигации да остане около нула 0%. Докато прави това, доходността могат да се движат нагоре и надолу до известна степен, главно в зависимост от развитието на икономическата активност и цените. За момента Банката на Япония активно ще купува борсово търгувани фондове (ETFs) и инвестиционни тръстове за недвижими имоти в Япония (J-REITs), така че техните неизплатени суми ще нарастват на годишни темпове с горната граница от около 12 трилиона йени и около 180 милиарда йени съответно. Що се отнася до краткосрочните и дългосрочни корпоративни облигации, Банката на Япония ще поддържа неизплатените си суми съответно около 2 трилиона йени и около 3 трилиона йени. Освен това до края на март 2021 г. тя ще извършва допълнителни покупки с горната граница на сумите, непогасени от 7,5 трилиона йени за всеки актив.

- Китайската централна банка (PBoC) поддържа основните си лихвени проценти стабилни за втори пореден месец при фиксирането им през юни, след като миналата седмица централната банка поддържа лихвения процент по средносрочни заеми, тъй като определящите паричната политика приеха подход на изчакване на фона на предварителна оценка на признаците за икономическо възстановяване.
- Централната банка на Турция реши да увеличи коефициента на задължителни резерви с 300 базисни пункта във всички видове валутни пасиви и падеж за всички банки. В резултат на това решение се очаква приблизително 9,2 милиарда долара валутна ликвидност да бъдат изтеглени от пазара.
- Цените на петрола намаляват на 17.07.2020 г. на фона на опасенията относно търсенето на гориво и свръхпредлагането, след като страните от ОПЕК и техните съюзници решиха да възстановят част от доставките на петрол през август. Цената на Brent намалява с -0,31 долара за барел или с 0,71% до 43,060 долара за барел. Цената на суровия петрол се намалява с -0,21 долара за барел или -0,52% до 40,540 долара за барел.
- Към 20 юли 2020 г. цените на зърното отново се повишиха поради нарасналото потребление от страна на Китай и се очаква да задържат нивата си до края на юли 2020 г.

- **Водеща новина: Месец юли 2020 г. – време на градивни промени и пълна подкрепа на правителството на България от всички институции и държави на Европейския съюз:**
 - ⇒ България се присъедини към валутния механизъм, предшестващ еврозоната ERM-II. По искане на българските власти финансовите министри на държавите-членки от еврозоната, президентът на Европейската централна банка и финансовите министри и управителите на централните банки на Дания и България решиха единодушно да включат българския лев във Валутен механизъм II (VM II). В процеса на вземане на това решение бе включена Европейската комисия и бяха проведени консултации с Икономическия и финансов комитет. Централният курс на българския лев е фиксиран на 1 евро = 1.95583 лева. Около този централен курс на лева ще бъде поддържан стандартният диапазон от плюс или минус 15 процента. В същото време, след внимателна оценка на адекватността и устойчивостта на валутния борд в България, бе прието, че България се присъединява към валутния механизъм със съществуващия си режим на валутен борд, като едностранен ангажимент и без допълнителни изисквания към ЕЦБ.
 - ⇒ Съветът на ЕС съобщи одобри препоръките за държавите от Общността в областта на икономиката за 2020 и 2021. България се ангажира да предприеме всички необходими мерки, в съответствие с общата клауза за дерогация от Пакта за стабилност и растеж, за ефективно справяне с пандемията от COVID-19, поддържане на икономиката и подпомагане на последващото възстановяване. Когато икономическите условия позволяват това, да провежда фискални политики, насочени към постигане на благоразумни средносрочни фискални позиции и гарантиране на устойчивостта на дълга, като същевременно засили инвестициите. Да мобилизира достатъчно финансови ресурси за укрепване на устойчивостта, достъпността и капацитета на здравната система и да гарантира балансирано регионално разпределение на здравните работници, което да отговаря на потребностите на населението.
 - ⇒ Европейските лидери постигнаха споразумение по бюджета на ЕС за периода 2021-2027 г. и плана за възстановяване от пандемията. Общият размер на средствата, предвидени за България по новата Многогодишна финансова рамка и по Пакета „Следващо поколение ЕС“, е близо 29 млрд. евро. България е една от малкото страни, които ще получат повече пари по новата рамка. И това при положение, че общият размер на новата многогодишна финансова рамка е с 62 млрд. евро по-малко от настоящата.
 - ⇒ Политическото напрежение се увеличава след масовите антиправителствени протести в основните градове, които продължават 15-ти ден. Правителството оцеля при вота на доверие, но натискът за промени остава.
- Епидемичната обстановка в България се удължава до 31 юли 2020 по решение на правителството на България. По този начин властите реагират на ръста на новите случаи на коронавирус през последните седмици в страната.
- За януари – май 2020 г. текущата и капиталовата сметка е положителна и възлиза на 1090 млн. евро (1.9% от БВП) при излишък от 409.7 млн. евро (0.7% от БВП) за януари – май 2019 г. За януари – май 2020 г. текущата сметка е положителна и възлиза на 695,4 млн. евро (1,2% от БВП) при положителна от 37,9 млн. евро (0,1% от БВП) за януари – май 2019 г. За януари – май 2020 г. търговското салдо е отрицателно в размер на 130.8 млн. евро (0.2% от БВП) при дефицит от 843.4 млн. евро (1.4% от БВП) за същия период на 2019 г.
- За януари – май 2020 г. инвестициите в България са в размер на 169.5 млн. евро (0.3% от БВП), като е по-малък със 136.7 млн. евро (44.7%) от този за януари – май 2019 г. (положителен поток от 306.2 млн. евро, 0.5% от БВП).
- Към края на юни 2020 г. международните резерви на БНБ възлизат на 54,8 млрд. лв. (27,2 млрд. евро) и се увеличават с 11,3% на годишна база поддържайки стабилността на Валутния борд в България. Международната ликвидна позиция на България, изчислена като съотношение на чуждестранните резерви към краткосрочния външен дълг се покачва на ниво от 340,4% по последни данни на БНБ към края на април 2020 г., шест седмици след обявяването на пандемията COVID-19 в България.

- През юни 2020 г. общият показател на бизнес климата се повишава с 11,4 пункта в сравнение с предходния месец, което се дължи на по-благоприятния бизнес климат във всички наблюдавани сектори - промишленост, строителство, търговия на дребно и услуги.
- По предварителни данни през май 2020 г. сезонно изгладеният индекс на промишленото производство намалява с 0,1% в сравнение с април 2020 година. През май 2020 г. при календарно изгладения индекс на промишленото производство е регистриран спад от 16,1% спрямо съответния месец на 2019 година.
- По предварителни сезонно изгладени данни през май 2020 г. оборотът в раздел Търговия на дребно, без търговията с автомобили и мотоциклети по съпоставими цени запазва нивото от предходния месец и намалява с 20,4% на годишна база.
- По предварителни данни през май 2020 г. индексът на продукцията в сектор „Строителство“, изчислен въз основа на сезонно изгладени данни, е с 0,3% над равнището от предходния месец. През май 2020 г. в сравнение със същия месец на 2019 г. календарно изгладеният индекс на строителната продукция намалява с 14,1%.
- През май 2020 г. по време на извънредното положение и последвалата извънредна епидемична обстановка в страната са отчетени приходи от нощувки в сектор „Туриъм“ в размер на 5,4 млн. лв., или с 92.9% по-малко в сравнение с май 2019 година. Регистриран е срив на приходите както от чужди граждани - с 96,6%, така и от български граждани - с 85,8%.
- Индексът на потребителските цени за юни 2020 г. спрямо май 2020 г. е 99,6%, т.е. месечната инфлация е минус 0,4%. Инфлацията от началото на годината (юни 2020 г. спрямо декември 2019 г.) е минус 1,0%, а годишната инфлация за юни 2020 г. спрямо юни 2019 г. е 1,6%. Средногодишната инфлация за периода юли 2019 - юни 2020 г. спрямо периода юли 2018 - юни 2019 г. е 2,7%.
- По данни на Агенцията по заетостта през юни 2020 г. безработицата в България е 8,3% и отчита намаление от 0,7 процентни пункта спрямо предходния месец, докато на годишна база увеличението е с 3,1 процентни пункта.
- На база на предварителни данни и оценки към юни 2020 г. се очаква превишението на приходите над разходите по консолидираната фискална програма (КФП) да бъде в размер на 1 564,6 млн. лв. (1,3% от прогнозния БВП). За сравнение отчетеното превишение на приходите над разходите за първото полугодие на 2019 г. бе в размер на 3 223,3 млн. лв. (2,7 % от БВП), което означава, че съпоставено със същия период на 2019 г. бюджетното салдо се влошава номинално с 1,7 млрд. лева.
- Към края на май 2020 г. дълга на подсектор „Централно управление възлиза на 24 612.8 млн. лева и заема 21,1% от БВП.
- Българската народна банка утвърди удължаване на сроковете в мораториума върху плащанията. Промените са свързани с удължаване на срока за подаване на искане от клиенти на банките за отсрочване на задължения и одобряването им от банките - до 30 септември 2020 г. и с удължаване на крайния срок за отсрочване на задължения на клиентите на банките – до 31 март 2021 г. Удължаването на срока на действие на реда за отсрочване на задължения се отнася за експозиции, за които не е било подадено искане за отсрочване на плащанията преди 22 юни 2020 г.

ГЛОБАЛНИ ТЕНДЕНЦИИ

Икономики на развитите страни

Евро зона

Индексът PMI на IHS Markit в еврозоната за производство беше ревизиран по-високо до четиримесечен максимум от 47,4 от предварителна оценка от 46,9 и в сравнение с окончателното отчитане на май от 39,4. Индексът PMI на IHS Markit в еврозоната за услуги е ревизиран до 48,3 през юни 2020 г. от предварителна оценка на 47,3 и в сравнение с 30,5 от май. Последният отчет сочи по-слабо свиване в сектора на услугите на фона на облекчаването на ограниченията за блокиране поради коронавирусната епидемия в целия регион. Сезонно коригираният процент на безработицата в Еврозоната се повиши до 7,4% през май 2020 г., като остане близо до рекордно ниския март от 7,1% и под пазарните очаквания от 7,7%, като мерките на правителствата за защита на работните места по време на коронавирусната криза, заедно с увеличаване в броя на неактивните хора поради коронавирусната криза подкрепят пазара на труда. Сред най-големите икономики на блока най-високите нива на безработица са регистрирани в Испания (14,5%), Франция (8,1%) и Италия (7,8%), докато най-ниска е наблюдавана в Германия (3,9%). Коефициентът на безработица сред младите хора, измерващ търсещите работа на възраст от 15 до 24 години, нарасна до 16,0% от 15,7% през април. Като се има предвид Европейският съюз като цяло, процентът на безработица е 6,7% през май, спрямо 6,6% през април. Очаква се годишният процент на инфлацията в еврозоната да нарасне до 0,3% през юни 2020 г. от четиригодишен минимум от 0,1% през предходния месец и над пазарните очаквания с 0,1% печалба, показва експресната оценка. Годишната основна инфлация, която изключва променливите цени на енергията, храните, алкохола и тютюна и която ЕЦБ разглежда в своите политически решения, вероятно ще намалее до 0,8% от 0,9% през предходния месец. На месечна база се очаква потребителските цени да нараснат с 0,3%, което ще намалее с -0,1% през май. Нашата годишна прогноза за растеж при базовия сценарий за еврозоната е -9,1%. Очакваме възстановяване от 6,0% през 2021 година.

Италия

Индексът PMI на IHS Markit в Италия за производство се увеличи до 47,5 през юни 2020 г. от 45,4 през предходния месец, под пазарните очаквания от 47,7. Отчетната стойност сочи 21-ия пореден месец на спад на фабричната дейност, въпреки че влошаването продължи да отслабва в сравнение с априлската най-ниска стойност от 31,1, тъй като ограниченията, свързани с глобалната пандемия, бяха отслабени. Индексът PMI на IHS Markit в Италия за услуги се повиши до 46,4 през юни 2020 г. от 28,9 през май, но под пазарните прогнози от 47. Отчетната стойност все пак сочи рязко свиване на активността на услугите, след като страната прекрати блокирането поради коронавирусната пандемия. Започването на нов бизнес намалява допълнително, като намалението остава рязко въпреки облекчаването. Равнището на безработица в Италия се увеличи до 7,8% през май 2020 г. от ревизираните нагоре 6,6% през предходния месец и над пазарните очаквания от 7,7%, тъй като италианците се върнаха на пазара на труда, за да търсят работа. Коефициентът на безработица сред младежите, измерващ търсещите работа между 15 и 24 години, нарасна до 23,5% от 21,5% през април. Потребителските цени в Италия се понижиха с -0,2% на годишна база през юни 2020 г., същото като предходния месец и в съответствие с предварителните прогнози. На месечна база потребителските цени не показват ръст 0%, след спад от -0,2% през април. Нашата прогноза е спад на италианския БВП от -11,7% през 2020 г. Очакваме възстановяване в Италия от 6,1% през 2021 година.

Франция

Френската икономика се сви с -5,3% на тримесечие през първите три месеца на 2020 г., което е по-ниско от първоначалната оценка за спад от 5,8%. Все пак това е най-големият спад на БВП от второто тримесечие на 1968 г., когато страната се справи с граждански вълнения, студентски протести и общи стачки. Франция влезе в рецесия за първи път от 2009 г. насам, тъй като коронавирусните ограничителни мерки, наложени от 17 март, намалиха потребителските разходи (-

Юли 2020 г.

5,6%), публичните разходи (-2%), инвестициите (-10,5%), износа (-6,1%) и вноса (-5,7%). Брутният вътрешен продукт (БВП) във Франция спадна с -5% през първото тримесечие на 2020 г. спрямо същото тримесечие на предходната година. Правителството пусна стимулиращ пакет на стойност 110 милиарда евро или 4% от БВП за подпомагане на фирми и служители. Равнището на безработица във Франция намаля до 7,8% през първото тримесечие на 2020 г., най-ниското ниво от трите месеца до декември 2008 г. и под пазарните очаквания от 8,4%, поради рязък спад в броя на безработните, които се обявяват за налични или активно търсят за работа през периода на блокиране. Само в големите градове на Франция, равнището на безработица възлиза на 7,6%. Коефициентът намалява значително сред лицата на възраст от 15 до 24 години (-0,7 пункта) и тези на възраст над 50 години (-0,4 пункта). Процентът на дългосрочната безработица спадна до 3,0% от 3,2%. Годишната инфлация във Франция се забавя до 0,1% през юни 2020 г. от 0,4% през май, достигайки най-ниската стойност след дефлацията през 2016 г., показват предварителните прогнози. Страната започна да премахва ограничителните си мерки за коронавирусната епидемия на 11 май. Разходите за услуги и храна се забавиха, а цените на произведените продукти рязко паднаха. За разлика от тях, цените на енергията падат по-малко, отколкото през май, а цените на тютюна се увеличават със същия темп, както през предходния месец. На месечна база потребителските цени спаднаха с -0,1% след ръст от 0,1% през май. Очаква се хармонизираната инфлация да се забави до 0,1% от 0,4%, а месечната стойност да спадне до -0,1% от 0,2%. Очакваме спад на БВП във Франция от -10,3% през 2020 г. и възстановяване от 6,5% през 2021 г.

Испания

Испанската икономика отчита спад от -5,2% на тримесечна база през последните три месеца през 2020 г., най-големият от началото на динамичния ред през 1995 г. и в сравнение с 0,4% ръст от предходния период, тъй като пандемията Covid-19 принуди правителството да наложи мерки за блокиране от средата на март. Потреблението на домакинствата спадна с -6,6% (срещу 0,1% през предходното тримесечие), а фиксираните инвестиции паднаха с 5,7% (срещу -1,2% през предходното тримесечие). На годишна база БВП се свива с -4,1%, което е най-големият спад на икономиката след второто тримесечие на 2009 г. Равнището на безработица в Испания нарасна до 14,41% през първото тримесечие на 2020 г. от 11-годишно дъно от 13,78% през предходния тримесечен период, под пазарните очаквания от 15,60%. Това е най-високият процент от първото тримесечие на 2019 г., когато кризата Covid -19 ескалира. Броят на безработните нараства със 121 хил. или 3,79% до 3,31 милиона, докато броят на заетите намалява с 285,6 хиляди или 1,43% до 19,68 милиона, което е най-големият спад на заетостта от 2013 г. насам. Потребителските цени в Испания спадат с -0,3% спрямо предходната година през юни 2020 г., след спад от -0,9% през предходния месец, показва предварителна оценка. Хармонизираният индекс на потребителските цени наблюдава спад от -0,3% спрямо година по-рано, след като през май се понижи с -0,9%. Очакваме спад на БВП в Испания от -12,8% през 2020 г. и възстановяване от 7,7% през 2021 г.

Литва

Литовската икономика се сви с -0,3% за тримесечието през трите месеца до март 2020 г., което е по-лошо от по-ранната оценка за спад от -0,2% и в сравнение с ръст от 1,1% през предходния период. Това е първото свиване на БВП от третото тримесечие на 2010 г. Отчетени са намаления в производството (-1,3% спрямо 1,5% през предходното тримесечие); търговски услуги на едро и дребно транспорт, настаняване и обслужване на храни (-0,5% срещу 1,0%); информация и комуникация (-0,8% срещу 1,7%) и дейности с недвижими имоти (-2,4% срещу 1,4%). На годишна база БВП нарасна с 2,4%, по-бавно от 3,8% увеличение през четвъртото тримесечие на 2019 г. Равнището на безработица в Литва се увеличи до 12,10% през юни от 11,80% през май 2020 г. Годишната инфлация на Литва се увеличи до 1,0% през юни 2020 г. от 0,3% през предходния месец. На месечна база потребителските цени се повишиха с 0,5% през юни, след спад от -0,5% през май.

Словения

Икономиката на Словения се сви с -2,3% на годишна база през първото тримесечие на 2020 г., след като се увеличи с 1,7% през предходния период. Това беше първото свиване от третото тримесечие на 2013 г., когато пандемията на коронавирус започна да удря икономиката. Потребителските разходи се свиха с -6,4%, след като през четвъртото тримесе-

Юли 2020 г.

чие на 2019 г. се увеличиха с 1,2%; и брутно образуване на основен капитал спадна с -6,3%, по-бързо от спад от -4,5%. За разлика от тях държавните разходи нараснаха с 5,8%, възстановявайки се от спад от 2%. Що се отнася до нетната търговия, износет спадна с -1.6% (спрямо -0,9% през четвъртото тримесечие на 2019 г.), а вносет намаля с по-бързо -2.5% (спрямо -0,8% през четвъртото тримесечие на 2019). Сезонно коригираната на тримесечна база икономиката се свива с -4,5%, след 0,4% ръст през предходния период. Това е първият спад от последното тримесечие на 2012 г. Нивото на безработица в Словения се увеличи до 9,10% през април от 8% през март 2020 г. Потребителските цени в Словения са спаднали с -0,3% на годишна база през юни 2020 г., след като са намалели с -1,2% през предходния месец. На месечна база потребителските цени нараснаха с 1,3%, след 0,9% ръст през предходния месец. Очакваме спад на БВП в Словения от -10,0% през 2020 г. и възстановяване от 7,0% през 2021 г.

Полша

Брутният вътрешен продукт (БВП) в Полша се сви с -0,4% през първото тримесечие на 2020 г. спрямо предходното тримесечие. На годишна база брутният вътрешен продукт (БВП) в Полша се увеличи с 2% през първото тримесечие на 2020 г. спрямо същото тримесечие на предходната година. Нивото на безработица в Полша нарасна до 6% през май 2020 г. от 5,8% през предходния месец, но малко под пазарните очаквания от 6,1%. Това беше най-високата безработица от февруари миналата година на фона на коронавирусната криза. Преди година нивото на безработица беше по-ниско на стойност от 5,4%. Годишният темп на инфлация в Полша се увеличава до 3,3% през юни 2020 г. от 2,9% през предходния месец, над пазарните очаквания от 2,8%, показват предварителните прогнози. Нарастването на налягането идва от храни и безалкохолни напитки (5,8%) и електроенергия, газ и други горива (5,1%). От друга страна, разходите за горива за лични транспортни средства се очаква да паднат (-19,3%). На месечна база потребителските цени се повишиха с 0,7%, като се възстановиха от -0,2% през май. Полша отчита държавен дълг, равен на 46% от БВП на страната през 2019 г. Полша регистрира бюджетен дефицит, равен на 0,7% от БВП през 2019 г. Полша регистрира излишък по текуща сметка в размер на 0,5% от БВП през 2019г. Очакваме спад на БВП в Полша от -5% през 2020 г. и възстановяване от 6,2% през 2021 г.

Румъния

Румънският брутен вътрешен продукт нарасна с 2,4% на годишна база през първото тримесечие на 2020 г. след 4,3% увеличение през предходния период. Това беше най-слабият ръст на БВП от второто тримесечие на 2014 г., тъй като потреблението на домакинствата (3,8% срещу 7,3% през четвърто тримесечие) и фиксирани инвестиции (13,1% срещу 15,7%) намаляха. Освен това държавните разходи се свиха (-4,1% срещу 10,5%). В допълнение, нетното външно търсене допринесе отрицателно за растежа, тъй като износет спадна с 1,3%, докато вносет нарасна с 2,9%. На сезонно изгладена тримесечна база икономиката нарасна с 0,3%, най-слабо от третото тримесечие на 2016 г., след 1,2% ръст през четвъртото тримесечие. Сезонно коригираната безработица в Румъния нарасна до 5,2% през май 2020 г. от 4,8% през предходния месец. Това беше най-високата безработица от май 2017 г. Годишният темп на инфлация в Румъния се увеличи до 2,6% през юни 2020 г. спрямо 2,3% през предходния месец, като надхвърли пазарните очаквания от 2,5%. Инфлацията се ускори за нехранителните продукти (0,7% спрямо 0,2% през май); услуги (2,8% срещу 2,6%) и храна (5,4% срещу 5,3%). На месечна база потребителските цени се повишиха с 0,1% през юни със същото темпо, както през май. Румъния отчита държавен дълг, равен на 35,20% от БВП през 2019 г. Румъния регистрира бюджетен дефицит, равен на 4,30% от БВП през 2019 г. Румъния записва дефицит по текущата сметка в размер на 4,60% от БВП през 2019г. Очакваме спад на БВП в Румъния от -7% през 2020 г. и възстановяване от 6% през 2021 г.

Обединено кралство Великобритания

Индексът PMI на IHS Markit в Обединеното Кралство за производство е потвърден на 50,1 през юни 2020 г., спрямо 40,7 през предходния месец, което предполага, че има стабилизация в експлоатационните условия вследствие на неотдавнашния рязък спад, причинен от пандемията на коронавирус. Производственото производство нарасна леко за първи път от четири месеца, докато новите постъпления и заетостта паднаха с по-малки темпове. Индексът PMI на IHS Markit в Обединеното кралство за услуги е 47,1 през юни 2020 г., малко променен спрямо предварителната оценка на 47,0 и в сравнение с окончателното отчитане на май от 29,0, все още сочи влошаване на бизнес условията в сектора на услугите във Великобритания. Равнището на безработица в Обединеното кралство беше 3,9% през трите месеца до май 2020 г.,

същото като през предходния период и под пазарните очаквания от 4,2%, тъй като степента на бездействие нарасна с 0,2% до 20,4%, тъй като повече хора, които са без работа не търсят работа. Годишната инфлация в Обединеното кралство нарасна до 0,6% през юни 2020 г. от 4-годишно дъно от 0,5% през май и побеждаване на пазарните прогнози от 0,4%. На месечна база цените се повишиха с 0,1% след равномерно четене през май. Годишната основна инфлация, която изключва разходите за енергия, храни, алкохолни напитки, се увеличи до 1,4% от 1,2%. За Обединеното кралство очакваме спад от -9,0% през 2020 г. Очакваме възстановяване във Великобритания от 6% през 2021 г.

САЩ

Индексът PMI на IHS Markit в САЩ за производство е ревизиран по-високо до 49,8 през юни 2020 г. от предварителните 49,6 и 39,8 през предходния месец. Четенето посочи само частично влошаване на производствените условия в САЩ, тъй като производителите на стоки и техните клиенти започнаха отново да отварят на фона на по-слабите ограничения след избухването на коронавирусната епидемия. Индексът PMI на IHS Markit в САЩ за услуги беше ревизиран по-високо до 47,9 през юни 2020 г. от предварителна оценка от 46,7 и доста над крайните 37,5 от май. Последното четене сигнализира за значително по-мекия темп на свиване в сектора на услугите в САЩ, тъй като несъществените бизнеси започнаха да се отварят след облекчаването на коронавирусните ограничения. Равнището на безработицата в САЩ спадна до 11,1% през юни 2020 г., като отслаби още от най-високия период от 14,7%, достигнат през април и останал под пазарните очаквания от 12,3%, тъй като много хора се завърнаха на пазара на труда след седмици на коронавирусните ограничения, Броят на безработните е намалял с 3,2 милиона до 17,8 милиона, докато заетостта се е увеличила с 4,9 милиона до 142,2 милиона. Въпреки че безработицата спадна през май и юни, процентът на безработицата и броят на безработните са нараснали съответно със 7,6% възрастови точки и 12,0 милиона от февруари. Годишният темп на инфлация в САЩ се увеличи до 0,6% през юни 2020 г. от най-ниското ниво за четири и половина през май от 0,1% и съответстващите пазарни прогнози. Това е най-високото отчитане за три месеца, когато бизнесът се отвори отново след блокирането поради епидемията. На месечна база цените се покачиха с 0,6%, най-много от август 2012 г., като 12,3% скок на цените на бензина представлява над половината от месечното увеличение. Годишната основна инфлация, която изключва храните и енергията, е непроменена на 1,2%, а месечната ставка нараства до 0,2%. В САЩ очакваме БВП да се свие с -6,5% през 2020 г. Очакваме възстановяване в САЩ от 4,4% през 2021 година.

Япония

Индексът PMI на Jibun на Банката на Япония за производство беше преразгледан до 40,1 през юни 2020 г. от експресната оценка на 37,8, на фона на продължителното въздействие на пандемията COVID-19 върху активността. Последната стойност сигнализира за 14-ти пореден месец на свиване, тъй като новите поръчки, продукцията, заетост и покупка продължават да спадат с резки темпове. Индексът PMI на Jibun на Банката на Япония за услуги беше преразгледан до 45,0 през юни 2020 г. от предварителна оценка от 42,3 и в сравнение с 26,5 от май. Това е най-високото отчитане от февруари, тъй като бе отменено извънредно положение поради коронавирусната криза, което позволи на компаниите в секторите на транспорта, информацията, комуникацията, финансите, недвижимите имоти и бизнес услугите да рестартират дейността си. Равнището на безработица в Япония скочи до 2,9% през май 2020 г. спрямо 2,6% през предходния месец и пазарните очаквания от 2,8%. Това е най-високата безработица от май 2017 г. и е по-висока от 2,4% за същия месец на предходния месец. Броят на безработните нараства с 10,7% до 1,97 милиона, докато заетостта нараства с 0,1% до 66,29 милиона. Съотношението работни места към кандидатите рязко намаля до 1,2 от 1,32, когато епидемията на Covid-19 ескалира. Инфлацията в Япония остана над 3-годишно дъно от 0,1% на годишна база през май 2020 г., в съответствие с пазарните прогнози, тъй като пандемията на Covid-19 продължи да възпрепятства потреблението. На месечна база потребителските цени бяха равни 0%, след като се понижиха с -0,2% в предходния период. Основната инфлация, които не включва прясна храна, спадна с -0,2% (със същия темп като през април) и в сравнение с пазарния консенсус за спад от -0,1%. Ние очакваме БВП на Япония да се свие с -5,2% през 2020 г. Очакваме възстановяване в Япония от 3,0% през 2021 година.

Китай

Китайската икономика нарасна със сезонно коригиран растеж от 11,5% на тримесечна база през трите месеца до юни 2020 г., след ревизиран спад с -10,0% през предходното тримесечие и в сравнение с пазарните очаквания от 9,6% увеличение. Това е най-силният темп на тримесечен растеж, стимулиран от подобряване на търсенето след облекчаването на ограниченията за блокиране на COVID-19. Китайската икономика нарасна с 3,2% на годишна база през второто тримесечие на 2020 г., като се възстанови от рекордния -6.8% спад през предходния тримесечен период и надхвърли пазарния консенсус от 2,5% ръст. Страната стана първата голяма икономика, която отчете растеж след пандемията на коронавирус, тъй като фабриките и магазините се отвориха отново след месеци на коронавирусните ограничения. Продължаващият спад в търговията на дребно подчерта слабостта на потребителските разходи и необходимостта от повече подкрепа от Пекин за ускоряване на икономическото възстановяване. Като се има предвид първата половина на годината, икономиката се сви с -1,6% за същия период на 2019 г. Нивото на безработица в Китай намалява до 5,70% през юни от 5,90% през май 2020 г. Годишният темп на инфлация в Китай нарасна до 2,5% през юни 2020 г. от 14-месечен минимум от 2,4% през предходния месец и в съответствие с пазарните очаквания. На месечна база потребителските цени спаднаха с -0,1%, след спад от -0,8% през май и в сравнение с прогнозите за равномерно отчитане на 0%. Ние поддържаме нашата прогноза за китайската икономика, нарастваща само с 1,0% през 2020 г., преди да се възстанови до 8,8% растеж през 2021 г.

Турция

Индексът PMI на Истанбулската индустриална камара за производство в Турция нарасна до 53,9 през юни 2020 г. от 40,9 през предходния месец. Последната стойност сочи първата експанзия в производствения сектор от февруари на фона на облекчаване на ограниченията, свързани с коронавирусната епидемия. Резултатите, новите поръчки и заетостта бяха по-високи през юни. Междувременно бяха регистрирани по-нататъшни значителни увеличения както на производствените разходи, така и на цените на продукцията. Бизнес доверието в Турция се увеличи до 92,60 пункта през юни от 76,90 пункта през май 2020 г. Коефициентът на безработица в Турция намаля до 12,8% през април 2020 г. от 13% година по-рано. Това е най-ниският процент на безработица от май миналата година, въпреки коронавирусната криза и след като през април правителството наложи тримесечна забрана за съкращения, за да смекчи въздействието на пандемията. Заетостта е спаднала с 2,59 милиона до 25 614 милиона, най-ниската от февруари 2015 г., като загубата на работни места е регистрирана главно в сферата на услугите, селското стопанство и строителството. Коефициентът на участие в работната сила също намалява до 47,2% от 52,9% през същия месец преди година, най-ниският от август 2012 г. От друга страна, равнището на безработица сред младите на възраст 15-24 години се покачва до 24,4% от 23,2 % през април 2019 г. Инфлацията в Турция се повиши до 12,62% спрямо предходната година през юни 2020 г., най-високата от август 2019 г. и над пазарните очаквания от 12,09%, след като икономиката отново се отвори поради смекчаването на мерките за ограничаване на коронавирусната епидемия. Индексът на потребителските цени в Турция нараства с 1,13% през юни 2020 г. спрямо предходния месец. Очакваме спад на БВП на Турция от -6,5% и инфлация от 10,5% през 2020 г. Очакваме възстановяване в Турция от 4,7% и инфлация от 10% през 2021 година.

Политика на Централните банки

ЕЦБ

На заседание на 16 юли 2020 г. Управителният съвет на ЕЦБ взе следните решения, свързани с паричната политика: 1) Лихвеният процент по основните операции по рефинансиране и лихвените проценти по пределното кредитно улеснение и депозитното улеснение остават непроменени – съответно 0,00%, 0,25% и -0,50%. 2) Управителният съвет ще продължи покупките по програмата за закупуване на активи в условията на извънредна ситуация, причинена от пандемия (PEPP), чийто общ размер е 1350 млрд. евро. Управителният съвет ще извършва нетни покупки на активи по PEPP най-малко до края на юни 2021 г. и във всеки случай докато не прецени, че кризата с коронавируса е отминала. Управителният съвет ще реинвестира погашенията по главници на ценни книжа с настъпващ падеж, придобити по PEPP, най-малко до края на 2022 г. 3) Нетните покупки по програмата за закупуване на активи ще продължат с месечен темп от 20 млрд. евро наред с покупките по допълнителния временен пакет в размер на 120 млрд. евро до края на годината. Управителният съвет продължава да очаква месечните нетни покупки на активи по програмата за закупуване на активи да продължат толкова дълго, колкото е необходимо, за да засилят стимулиращото въздействие на основните лихвени проценти на ЕЦБ, и да приключат малко преди той да започне да ги повишава. 4) Управителният съвет ще продължи също така да предоставя значително количество ликвидност посредством операциите си по рефинансиране. По-специално, в последната операция от третата поредица целеви операции по дългосрочно рефинансиране (TLTRO III) бе отбелязано много голямо търсене на средства и това подпомага кредитирането на предприятията и домакинствата. Управителният съвет остава в готовност да приспособи всички свои инструменти, както е целесъобразно, за да осигури устойчиво доближаване на инфлацията към целевото равнище в съответствие със стремежа си към симетрия.

Централна банка на Англия

Резюме на паричната политика на Bank of England и протоколи от заседанието на Комитета по паричната политика, публикувано на 18 юни 2020 г. Комитетът за парична политика (MPC) на Bank of England определя паричната политика за постигане на целта за инфлация от 2% и по начин, който спомага за поддържане на растежа и заетостта. В този контекст нейното предизвикателство понастоящем е да отговори на тежките икономически и финансови смущения, причинени от разпространението на Covid-19. На заседанието си, завършващо на 17 юни 2020 г., Комитетът по парична политика гласува единодушно за поддържане на банковия курс на 0,1%. Комитетът гласува единодушно Bank of England да продължи със съществуващата програма от 200 милиарда паунда държавни облигации на Обединеното кралство и за покупки на деноминирани в стерлинги нефинансови корпоративни облигации с инвестиционен клас, финансирани чрез издаване на резерви на централната банка. Комитетът гласува с мнозинство 8-1 за Bank of England да увеличи целевия състав на закупените държавни облигации на Обединеното кралство, финансирани чрез издаване на резерви на централната банка, с допълнителни 100 милиарда паунда, за да достигне общата сума от покупки на активи до 745 милиарда паунда.

Федерален резерв

Федералният резерв издава изявление на Федералния комитет за открит пазар на 10 юни 2020 г.

Продължаващата криза в областта на общественото здравеопазване ще окаже голяма тежест върху икономическата активност, заетостта и инфлацията в близко бъдеще и представлява значителен риск за икономическите перспективи в средносрочен план. В светлината на това развитие Комитетът реши да запази целевия диапазон на ставката на федералните фондове на 0% до 0,25%. Комитетът очаква да запази този целеви диапазон, докато не се увери, че икономиката е издържала на последните събития и е на път да постигне максималните си цели за заетост и стабилност на цените. За да подкрепи притока на кредити към домакинствата и бизнеса, през следващите месеци Федералният резерв ще увеличи покупките на държавни ценни книжа и ценни книжа, обезпечени с жилищни и търговски ипотечни агенции, най-малко с текущите темпове, за да поддържа гладкото функциониране на пазара, като по този начин насърчава ефективното предаване на парична политика към по-широки финансови условия. В допълнение, бюрото за отворен пазар ще продължи да предлага мащабни операции по договаряне за обратно изкупуване както за един ден, така и за по-дълъг срок.

Японска централна банка

15 юли 2020 г. Изявление на Банката на Япония относно паричната политика

1. На заседанието на паричната политика, проведено на 15.07.2020 г., Съветът по политика на Банката на Япония реши следното.

(1) Контрол на кривата на доходност. Банката на Япония реши с мнозинство с 8-1 гласа да определи следното ръководство за пазарните операции за периода до следващото заседание. Краткосрочният лихвен процент по политиката: Банката на Япония ще прилага отрицателен лихвен процент от минус -0,1% към салдото по лихвите по текущите сметки, държани от финансовите институции в Банката. Дългосрочната лихвен процент: Банката на Япония ще закупи необходимото количество японски държавни облигации (JGB), без да определя горната граница, така че доходността на 10-годишните японски държавни облигации да остане около нула 0%. Докато прави това, доходността могат да се движи нагоре и надолу до известна степен, главно в зависимост от развитието на икономическата активност и цените.

(2) Насоки за покупка на активи

По отношение на покупките на активи, различни от покупките на държавни облигации от Япония, Банката на Япония реши с единодушие да определи следните насоки.

а) За момента Банката на Япония активно ще купува борсово търгувани фондове (ETFs) и инвестиционни тръстове за недвижими имоти в Япония (J-REITs), така че техните неизплатени суми ще нарастват на годишни темпове с горната граница от около 12 трилиона йени и около 180 милиарда йени съответно.

б) Що се отнася до краткосрочните и дългосрочни корпоративни облигации, Банката на Япония ще поддържа неизплатените си суми съответно около 2 трилиона йени и около 3 трилиона йени. Освен това до края на март 2021 г. тя ще извършва допълнителни покупки с горната граница на сумите, непогасени от 7,5 трилиона йени за всеки актив.

Китайска централна банка

Едногодишният основен лихвен процент (LPR) остана непроменен на 3.85% спрямо предходното месечно фиксиране, докато петгодишният остана на 4.65%. Китайските банки отпуснаха рекордните 12,09 трилиона юана (1,73 трилиона долара) нови заеми през първата половина на 2020 г., като надхвърлиха предишния пик от 9,67 трилиона юана през първата половина на 2019 г. Китайските банки отпуснаха 1,81 трилиона юана (258 милиарда долара) нови заеми през юни, спрямо 1,48 трилиона юана през май. Управителят на централната банка И Ган заяви, че определящите паричната политика ще поддържат ликвидността на финансовата система достатъчна през втората половина на годината, докато икономиката се подобрява, но ще трябва да обмислят да изтеглят подкрепата си в определен момент. От началото на февруари Китайската централна банка въведе редица улеснения, включително намаляване на лихвените проценти и задължителните резерви на банките и разширяване на целевата подкрепа за отпускане на кредити за пострадали от епидемията фирми, но тя не намали лихвените проценти до почти нула или започна да изкупува големи количества държавни облигации, както направиха много други големи централни банки.

Турска централна банка

Решение на Централната банка на Турция относно коефициентите на задължителните валутни резерви 17.07.2020 г. Коефициентите на задължителните валутни резерви са увеличени с 300 базисни пункта спрямо всички видове валутни пасиви и падеж за всички банки. В контекста на мерките, обявени на 17 март 2020 г. за ограничаване на неблагоприятните последици от пандемията на коронавирус (Covid-19), коефициентите на валутните резерви бяха намалени с 500 базисни пункта за банки, които отговарят на реалните условия за растеж на кредита, и беше освободена 5,1 милиарда долара ликвидност. Освен това на банките, които за първи път изпълниха условията за реален растеж на кредита, беше осигурено около 9,2 милиарда щатски долара ликвидност и по този начин общата сума на ликвидност в размер на 14,3 милиарда долара беше предоставена на банковата система. Този път, като част от процеса на нормализиране, за да подкрепи финансовата стабилност, Централната банка на Турция реши да увеличи коефициента на задължителни резерви с 300 базисни пункта във всички видове валутни пасиви и падеж за всички банки. В резултат на това решение се очаква приблизително 9,2 милиарда долара валутна ликвидност да бъдат изтеглени от пазара. Горепосочената промяна влиза в сила от датата на изчисление 10 юли 2020 г., като периодът на изпълнение започва на 24 юли 2020 г.

Международни цени на стоки

Петрол

Цената на Brent намалява с 0,31 долара за барел или с 0,71% до 43,060 долара за барел в петък, 17 юли. За седмицата намалението е -0,42%. Цената на суровия петрол се намалява с -0,21 долара за барел или -0,52% до 40,540 долара за барел в петък, 17 юли. За седмицата намалението е минимално -0,02%. Цените на петрола намаляват на 17.07.2020 г. на фона на опасенията относно търсенето на гориво и свръхпредлагането, след като страните от ОПЕК и техните съюзници решиха да възстановят част от доставките на петрол през август. На 16.07.2020 г. САЩ съобщиха за най-малко 75 000 нови случая на COVID-19, нов дневен регистър, докато случаите продължават да се покачват в Индия и Бразилия. Освен това Испания и Австралия отчитат най-стръмните си ежедневни скокове за повече от два месеца. В същото време ОПЕК+ се съгласи да намали рекордно намаление на доставките от 9,7 милиона барела на ден (bpd), наложени по-рано тази година, но от август понижението ще е 7,7 млн. барела дневно и ще продължи до септември. В същото време стана ясно, че според данните на Администрацията за енергийна информация на САЩ запасите в страната са намалели със 7,5 млн. барела миналата седмица – значително повече от очакваните 2,1 млн. барела. Цените на петрола се очаква да се движат в тесни граници, тъй като все повече от запасите на страните от ОПЕК+ ще бъдат абсорбирани от възстановяващото се търсене..

Цени на селскостопански стоки

Обзор на Софийска стокова борса АД. Към 20 юли 2020 цените на зърното отново се повишиха поради нарасналото потребление от страна на Китай. Цената на пшеницата в САЩ се повиши с 12,00 долара до 237,00 долара/тон, тази във Франция падна с 2,00 евро до 191,00 евро/тон. Цената в Украйна и Русия се увеличи с 8,00 долара/тон, съответно до 203,00 долара/тон и до 205,00 долара/тон. Царевицата в Чикаго падна с 6,00 долара до 168,00 долара/тон цената в Украйна се повиши с 2,00 долара/тон до 183,00 долара/тон и плюс 5,00 евро във Франция до 181,00 евро/тон. Ечемикът в Украйна е на 178,00 долара/тон, повишение с 3,00 долара, във Франция понижение с 2,00 евро до 168,00 евро/тон. При рапицата в Европейския съюз /Euronext/ котировките се повишиха с 5,00 евро/тон и достигнаха до 385,00 евро/тон. Нерафинираното слънчогледово олио на борсата в Ротердам запази нивата от миналата седмица – 800,00 долара/тон, а цената рафинираната захар се повиши с 8,40 долара/тон до 348,50 долара/тон на борсата в Лондон. В подкръг „Зърно“ на Софийска стокова борса АД котировките за хлебна пшеница се повишиха и тя се търсеше на 320,00 лева/тон, предлагането е на 350,00 лева/тон. Фуражната се движи между 300,00 и 330,00 лева/тон съответно за купува и продава. Всички цени са без ДДС

БЪЛГАРИЯ: АКЦЕНТИ И ПРОГНОЗИ

Водещи новини: Месеца юли 2020 г. – време на градивни промени и пълна подкрепа на правителството на България от всички институции и държави на Европейския съюз.

По искане на българските власти финансовите министри на държавите-членки от еврозоната, президентът на Европейската централна банка и финансовите министри и управителите на централните банки на Дания и България решиха единодушно да включат българския лев във Валутен механизъм II (VM II). В процеса на вземане на това решение бе включена Европейската комисия и бяха проведени консултации с Икономическия и финансов комитет. Централният курс на българския лев е фиксиран на 1 евро = 1.95583 лева. Около този централен курс на лева ще бъде поддържан стандартният диапазон от плюс или минус 15 процента. В същото време, след внимателна оценка на адекватността и устойчивостта на валутния борд в България, бе прието, че България се присъединява към валутния механизъм със съществуващия си режим на валутен борд, като едностранен ангажимент и без допълнителни изисквания към ЕЦБ. Споразумението за участие на лева във VM II се основава, наред с друго, върху ангажимента на България да се присъедини едновременно към Банковия съюз и VM II и на изпълнението от българските власти на мерките, описани в писмото за намерения от 29 юни 2018 г., които са от значение за гладкото присъединяване и участие във VM II. Тези мерки са в следните шест области на политики: банков надзор, макропруденциалната рамка, надзора над небанковия финансов сектор, рамката за предотвратяване на пране на пари, рамката за несъстоятелност и управлението на държавните предприятия. Страните, участващи в процеса по VM II, приветстват положителната оценка за изпълнението на тези ангажименти, дадена от Европейската централна банка и Европейската комисия. Европейската централна банка също днес оповести установяването на тясно сътрудничество с Българската народна банка. Споразумението за участие на българския лев във VM II е придружено от твърд ангажимент на българските власти да провеждат благоразумни икономически политики с цел запазване на икономическата и финансовата стабилност и постигане на висока степен на устойчива икономическа конвергенция. Българските власти поеха ангажимент да предприемат конкретни мерки, свързани с политики в областта на небанковия финансов сектор, държавните предприятия, рамката за несъстоятелност и рамката за предотвратяване на пране на пари. България също ще продължи да извършва всеобхватните реформи в съдебната система и в политиката за борба с корупцията и организираната престъпност в България, с оглед на тяхната важност за стабилността и доверието към финансовата система. Властите заедно със съответните органи на Европейския съюз чрез подходящи инструменти ще наблюдават отблизо развитието на макроикономическата политика и осъществяването на тези мерки.

България ще се присъедини към Единния механизъм за реструктуриране като следствие от решение на Европейската централна банка (ЕЦБ) за установяване на тясно сътрудничество с Българската народна банка. От 1 октомври 2020 г. ЕЦБ ще упражнява пряк надзор върху българските значими институции, а Единният съвет за реструктуриране ще поеме функцията на орган за реструктуриране за тези институции и за всички трансгранични групи. Единният съвет за реструктуриране (ЕСП) ще наблюдава също така процеса по планиране на реструктурирането на по-малките банки, така наречените по-малко значими институции. Единният механизъм за реструктуриране, състоящ се от ЕСП и националните органи за реструктуриране на държавите – членки от Банковия съюз, защитава финансовата стабилност и данъкоплатците чрез подготвяне на планове за реструктуриране за управление на проблемни банки. Единният съвет за реструктуриране и органите за реструктуриране в България са добре подготвени за плавния преход към новата рамка за реструктуриране. Банките в България ще внасят също така средства в Единния фонд за реструктуриране, предназначен да финансира реструктурирането. Като национален орган за реструктуриране на държава – членка от Банковия съюз, Българската народна банка ще има представител в Пленарната сесия и Разширената изпълнителна сесия на ЕСП с еднакви права и задължения като всички останали членове, включително право на глас.

Съветът на ЕС съобщи одобрби препоръките за държавите от Общността в областта на икономиката за 2020 и 2021.

Към България са отправени следните 4 препоръки:

1. Да предприеме всички необходими мерки, в съответствие с общата клауза за дерогация от Пакта за стабилност и растеж, за ефективно справяне с пандемията от COVID-19, поддържане на икономиката и подпомагане на последващото възстановяване. Когато икономическите условия позволяват това, да провежда фискални политики, насочени към постигане на благоразумни средносрочни фискални позиции и гарантиране на устойчивостта на дълга, като същевременно засили инвестициите. Да мобилизира достатъчно финансови ресурси за укрепване на устойчивостта, достъпността и капацитета на здравната система и да гарантира балансирано регионално разпределение на здравните работници, което да отговаря на потребностите на населението.
2. Да осигури подходяща социална закрила и основни услуги за всички и да засили активните политики по отношение на пазара на труда. Да подобри достъпа до работа от разстояние и да насърчи цифровите умения и равния достъп до образование. Да отстрани недостатъците по отношение на адекватността на схемата за минимален доход.
3. Да рационализира и да ускори процедурите за предоставяне на ефективна подкрепа за МСП и самостоятелно заетите лица, като гарантира също така, че те имат непрекъснат достъп до финансиране и гъвкави условия за плащане. Да даде приоритет на готови за изпълнение публични инвестиционни проекти и да стимулира частните инвестиции, за да се ускори икономическото възстановяване. Да съсредоточи инвестициите в областта на екологичния и цифровия преход, по-специално в областта на чистото и ефективно производство и използване на енергията и ресурсите, екологичната инфраструктура и устойчивия транспорт, като допринесе за постепенната декарбонизация на икономиката, включително във въгледобивните региони.
4. Да сведе до минимум административната тежест за предприятията чрез подобряване на ефективността на публичната администрация и укрепване на електронното управление. Да гарантира ефективното функциониране на рамката за несъстоятелност. Да увеличи усилията за осигуряване на адекватна оценка и намаляване на риска, ефективен надзор и прилагане на рамката за борба с изпирането на пари.

Европейските лидери постигнаха споразумение по бюджета на ЕС за периода 2021- 2027 г. и плана за възстановяване от пандемията.

Общият размер на Многогодишната финансовата рамка за следващите 7 години ще бъде 1 трилион и 74 млрд евро, а общият размер на Пакета „Следващо поколение ЕС“ ще бъде 750 млрд. евро. Така в следващите 7 години ЕС ще има възможност да мобилизира общо 1 трилион 824 млрд евро. В Пакета „Следващо поколение ЕС“ 390 млрд. евро ще бъдат предоставени на държавите членки безвъзмездно, което са т.нар. грантове. Държавите членки ще могат да ползват и 360 млрд. евро под формата на заеми, при възможно най-благоприятните условия, произтичащи от високия кредитен рейтинг на ЕС. Бюджетът ще бъде 1,8 трилиона евро и ще съдържа фонд от 750 милиарда евро за икономическо възстановяване. Предвижда се запазването на отстъпките от бюджетните вноски за Австрия, Дания, Холандия, Германия и Швеция. Предвижда отпускането на бюджетни средства да бъде спирано при заплахи за върховенството на закона, като решенията ще бъдат взимани с квалифицирано мнозинство. За България са предвидени и допълнителни 200 млн евро за най-слабо развитите региони - за засилването на конкурентоспособността, растежа и създаването на работни места. За защита на външната граница на ЕС България ще получи общо над 200 млн. евро за миграция и сигурност по МФР.

В периода 2021-2027 г. се очаква България да получи близо 29 млрд. евро, което е близо два пъти (с около 13,3 млрд. евро) повече спрямо пакета за текущия период (2014-2020 г.). По-долу са представени постигнатите резултати за страната по трите основни елемента от преговорите. По предварителни изчисления и прогнозни данни страната ни ще получи 12,3 млрд. евро от Инструмента за възстановяване „Следващо поколение ЕС“, като според финалното споразумение по-голямата част от тях (7,7 млрд. евро) ще са под формата на безвъзмездни средства. Най-много грантове се очакват по линия на Механизма за възстановяване и устойчивост (6,23 млрд. евро) и на Фонда за справедлив преход (общо 1,2 млрд. евро). Страната ни ще получи допълнителен грант и по линия на Кохезионната политика – 656 млн. евро, и за развитие на селските райони – 188 млн. евро. Заемът, който страната ни ще може да ползва от Механизма за възстановяване и устойчивост, се очаква да бъде в размер на 4,55 млрд. евро.

Юли 2020 г.

От програмите и фондовете в МФР 2021-2027 г., по които има предварително разпределени пакети по държави членки, се очаква България да получи 16,7 млрд. евро. България успя да отстои ключовите си интереси и да излезе от преговорите с повишен национален пакет по приоритетната за страната Кохезионната политика, като бе договорен национален пакет, надвишаващ с 597 млн. евро този от настоящия програмен период. По този начин България е сред малцината, които ще получат увеличение и то в максимален размер от 7 %. Като най-голямо постижение в преговорите по МФР следва да се отличат договорените на най-високо политическо равнище, безпрецедентни за България до момента, допълнителни целеви средства в размер на 200 млн. евро за по-слабо развитите региони на страната по линия на Кохезионната политика, предназначени за засилване на конкурентоспособността, растежа и създаването на работни места в тези райони. По този начин средствата за България от КП се увеличават с общо 797 млн. евро спрямо националния ни пакет за КП в настоящата МФР 2014-2020 година. Дългогодишните ни съвместни и системни усилия дадоха резултат и за договарянето на желаните по-изгодни условия за изпълнение на традиционните политики. Те се изразяват в запазване на значително по-високите настоящи нива на съфинансиране от ЕС за Кохезионната политика и за Общата селскостопанска политика. Също така, за 2021-2026 г. в КП има запазване на т.нар. „правило N+3“, даващо по-дълъг срок за изпълнение на проектите преди автоматичното отписване на бюджетните кредити. Директните плащания и пазарните мерки на ОСП също нарастват с около 305,5 млн. евро. Значително е повишението и по фондовете, свързани с миграция и сигурност. По тях се очакват със 143 млн. евро повече спрямо настоящите пакети. За България е договорен по-висок размер на компенсацията на националните разходи за събиране на мита, които държавите членки да задържат – приоритет, които системно бе отстояван от България. По отношение на изменените настоящи и нови собствени ресурси бе постигнато съгласие, което представлява балансиран и справедлив компромис. Конкретно, като положително развитие за страната ни следва да се отбележи включването на корекционен механизъм, отчитащ благосъстоянието на държавите членки, и гарантиращ намаляване на вноските на България по новия собствен ресурс от вноски на база неререциклирани пластмасови опаковки. Запазва се положителният нетен баланс и през следващия програмен период.

Политическото напрежение се увеличава след масовите антиправителствени протести в основните градове, които продължават 15-ти ден. Правителството оцеля при вота на доверие, но натискът за промени остава.

Очакванията са правителството трябва да изкара пълния си мандат, за да плати пълната цена на своето управление. Има две възможни решения - радикална промяна в кабинета или т.нар. експертен кабинет. Към експертен кабинет тръгнаха Чехия, Словакия, те имаха сериозни правителствени кризи, които преодоляха с експертен кабинет. На този етап премиерът избира другия вариант - радикална промяна на правителство. Ако се стигне до силна ескалация на протестите, ще последва т.нар. експертно правителство. В момента ГЕРБ имат 10 на сто преднина пред БСП, ако отидат на предсрочни избори.

ЗДРАВЕ

Срокът на извънредната епидемична обстановка в България се удължава до 31 юли 2020 г.

Епидемичната обстановка в България се удължава до 31 юли 2020 по решение на правителството на България. По този начин властите реагират на ръста на новите случаи на коронавирус през последните седмици в страната. Към 20 юли 2020 г. у нас са потвърдени общо 8733 случая на новия коронавирус. 4327 от тях са активните случаи. Излекуваните лица са вече 4106. От тях 25 са регистрирани през изминалото денонощие. С доказана коронавирусна инфекция в лечебни заведения за болнична помощ се намират 610 пациенти, 34 от които са настанени в интензивни отделения или клиници. Националната информационна система показва, че медицинските служители, при които е бил потвърден новият коронавирус у нас, са 567. 300 са починалите лица, при които е бил констатиран COVID-19.

ВЪНШЕН СЕКТОР

Платежен баланс

Текущата и капиталова сметка е положителна и възлиза на 158,6 млн. евро при излишък от 149,9 млн. евро за май 2019 г. За януари – май 2020 г. текущата и капиталовата сметка е положителна и възлиза на 1090 млн. евро (1,9% от БВП) при излишък от 409,7 млн. евро (0,7% от БВП) за януари – май 2019 г. За май 2020 г. салдото по текущата сметка е положително и възлиза на 75,1 млн. евро при положително салдо в размер на 57,7 млн. евро за май 2019 г. За януари – май 2020 г. текущата сметка е положителна и възлиза на 695,4 млн. евро (1,2% от БВП) при положителна от 37,9 млн. евро (0,1% от БВП) за януари – май 2019 г. Търговското салдо за май 2020 г. е отрицателно в размер на 16,2 млн. евро при дефицит от 274,1 млн. евро за май 2019 г. За януари – май 2020 г. търговското салдо е отрицателно в размер на 130,8 млн. евро (0,2% от БВП) при дефицит от 843,4 млн. евро (1,4% от БВП) за същия период на 2019 г. Износът на стоки е 1915 млн. евро за май 2020 г., като намалява с 478,4 млн. евро (20%) в сравнение с този за май 2019 г. (2393,4 млн. евро). За януари – май 2020 г. износът е 10 894 млн. евро (19,2% от БВП), като намалява с 870,7 млн. евро (7,4%) в сравнение с този за същия период на 2019 г. (11 764,8 млн. евро, 19,4% от БВП). Износът за януари – май 2019 г. нараства на годишна база с 9,4%. Вносът на стоки за май 2020 г. е 1931,2 млн. евро, като намалява със 736,3 млн. евро (27,6%) спрямо май 2019 г. (2667,5 млн. евро). За януари – май 2020 г. вносът е 11 024,8 млн. евро (19,4% от БВП), като намалява с 1583,4 млн. евро (12,6%) спрямо същия период на 2019 г. (12 608,2 млн. евро, 20,8% от БВП). Вносът за януари – май 2019 г. нараства на годишна база с 8%. Салдото по услугите е положително в размер на 57,8 млн. евро при положително салдо от 214,6 млн. евро за май 2019 г. За януари – май 2020 г. салдото е положително в размер на 538,8 млн. евро (0,9% от БВП) при положително салдо от 727,4 млн. евро (1,2% от БВП) за януари – май 2019 г. Салдото по статия Първичен доход (която включва доход, свързан с факторите на производството (работна сила, капитал или земя), данъци върху производството и вноса и субсидии) е отрицателно в размер на 19,5 млн. евро при отрицателно салдо от 96,9 млн. евро за май 2019 г. За януари – май 2020 г. салдото е отрицателно в размер на 332,9 млн. евро (0,6% от БВП) при отрицателно салдо от 735,5 млн. евро (1,2% от БВП) за януари – май 2019 г. Салдото по статия Вторичен доход (която отразява преразпределението на доход) е положително в размер на 52,9 млн. евро при положително салдо от 214,1 млн. евро за май 2019 г. За януари – май 2020 г. салдото е положително в размер на 620,4 млн. евро (1,1% от БВП) при положително салдо от 889,4 млн. евро (1,5% от БВП) за същия период на 2019 г. Капиталовата сметка е положителна в размер на 83,6 млн. евро при положителна стойност от 92,2 млн. евро за май 2019 г. За януари – май 2020 г. капиталовата сметка е положителна – 394,6 млн. евро (0,7% от БВП), при положителна стойност от 371,8 млн. евро (0,6% от БВП) за януари – май 2019 г. Финансовата сметка за май 2020 г. е положителна в размер на 559,8 млн. евро при положителна стойност от 476,7 млн. евро за май 2019 г. За януари – май 2020 г. финансовата сметка е положителна – 1364 млн. евро (2,4% от БВП), при положителна стойност от 638,3 млн. евро (1,1% от БВП) за същия период на 2019 г. Салдото по статия Преки инвестиции е отрицателно в размер на 17,5 млн. евро при положително салдо от 40,1 млн. евро за май 2019 г. За януари – май 2020 г. салдото е отрицателно в размер на 134,8 млн. евро (0,2% от БВП) при отрицателно салдо от 155,6 млн. евро (0,3% от БВП) за същия период на 2019 г. Преките инвестиции – активи се повишават с 4,1 млн. евро при нарастване с 46,1 млн. евро за май 2019 г. За януари – май 2020 г. те се увеличават с 65,7 млн. евро (0,1% от БВП) при повишение със 181,1 млн. евро (0,3% от БВП) за същия период на 2019 г. Преките инвестиции – пасиви нарастват с 21,6 млн. евро при повишение с 6 млн. евро за май 2019 г. За януари – май 2020 г. те нарастват с 200,5 млн. евро (0,4% от БВП) при увеличение с 336,7 млн. евро (0,6% от БВП) за януари – май 2019 г. Салдото по статия Портфейлни инвестиции е положително в размер на 276,7 млн. евро при отрицателна стойност от 2 млн. евро за май 2019 г. За януари – май 2020 г. салдото е положително в размер на 878,1 млн. евро (1,5% от БВП) при положително салдо от 330,4 млн. евро (0,5% от БВП) за същия период на 2019 г. Портфейлните инвестиции – активи за май 2020 г. нарастват с 245,5 млн. евро при увеличение с 63,4 млн. евро за май 2019 г. За януари – май 2020 г. те нарастват с 837,6 млн. евро (1,5% от БВП) при увеличение с 312,8 млн. евро (0,5% от БВП) за същия период на 2019 г. Портфейлните инвестиции – пасиви за май 2020 г. се понижават с 31,2 млн. евро при увеличение с 65,4 млн. евро за май 2019 г. За януари – май 2020 г. портфейлните инвестиции – пасиви намаляват с 40,5 млн. евро (0,1% от БВП) при намаление със 17,7 млн. евро (0,03% от БВП) за същия период на 2019 г. Салдото по статия Други инвестиции е положително в размер на 468,2 млн. евро при положително салдо от 464 млн. евро за май 2019 г. За януари – май 2020 г. салдото е отрицателно в размер на 1560,1 млн. евро (2,7% от БВП) при положително салдо от 837,8 млн. евро (1,4% от БВП) за януари – май 2019 г. Други инвестиции – активи нарастват със 132,5 млн. евро при повишение с 0,7 млн. евро за май 2019 г. За януари – май 2020 г. те се понижават с 1702,1 млн. евро (3% от БВП) при увеличение с 921,4 млн. евро (1,5% от БВП) за същия период на 2019 г. Други инвестиции – пасиви за май 2020 г. се понижават с 335,8 млн. евро при намаление с 463,3 млн. евро за май 2019 г. За януари – май 2020 г. те намаляват със 142 млн. евро (0,3% от БВП) при увеличение с 83,6 млн. евро (0,1% от БВП) за същия период на 2019 г. Резервните активи на БНБ се понижават със 156,8 млн. евро през отчетния месец при намаление с 13,5 млн. евро за май 2019 г. За януари – май 2020 г. те нарастват с 2197,3 млн. евро (3,9% от БВП) при понижение с 339 млн. евро (0,6% от БВП) за

Юли 2020 г.

същия период на 2019 г. Статия Грешки и пропуски, нето е положителна в размер на 401,1 млн. евро при положителна стойност от 326,9 млн. евро за май 2019 г. По предварителни данни за януари – май 2020 г. статията е положителна в размер на 274 млн. евро (0,5% от БВП) при положителна стойност от 228,6 млн. евро (0,4% от БВП) за същия период на 2019 г.

България: Платежен баланс	Май 2019	Май 2020	Промяна млн. евро	Януари - Май 2019	Януари - Май 2020 г	Промяна млн. евро
Текуща и капиталова сметка	149.9	158.6	8.7	409.7	1090.0	680.3
Текуща сметка	57.7	75.1	17.4	37.9	695.4	657.5
Търговски баланс	-274.1	-16.2	257.9	-843.4	-130.8	712.6
Първичен доход, нето	-96.9	-19.5	77.4	-735.5	-332.5	403.0
Вторичен доход, нето	214.1	52.9	-161.2	889.4	620.4	-269.0
Капиталова сметка	92.2	83.6	-8.6	371.8	394.6	22.8
Капиталови трансфери, нето	55.1	65.1	10.0	257.1	433.1	176.0
Финансова сметка	476.7	559.8	83.1	638.3	1364.0	725.7
Източник: БНБ						

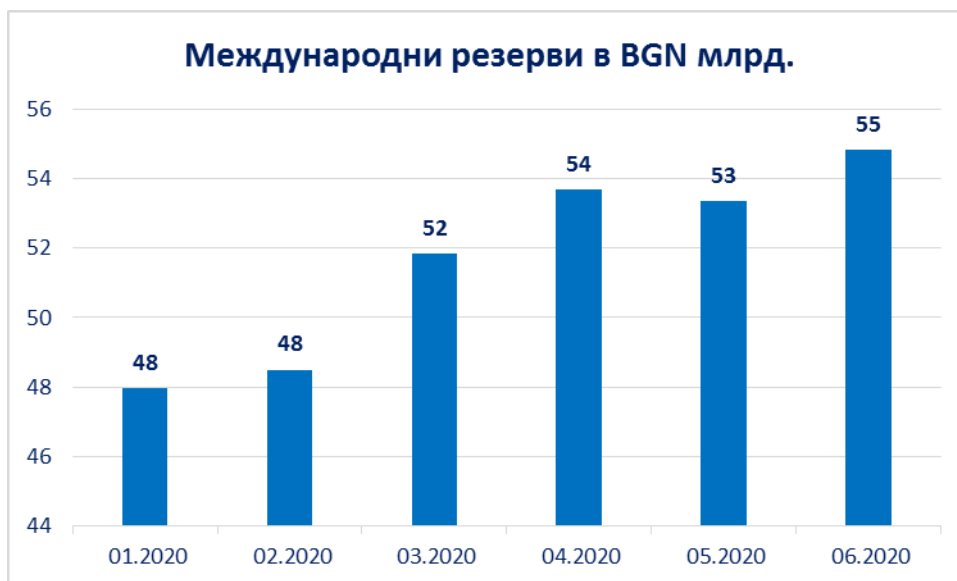
Преки чуждестранни инвестиции

По предварителни данни на БНБ нетният поток на преките инвестиции в страната за януари – май 2020 г., отчетени съгласно принципа на първоначалната посока на инвестицията, е положителен в размер на 169,5 млн. евро (0,3% от БВП), като е по-малък със 136,7 млн. евро (44,7%) от този за януари – май 2019 г. (положителен поток от 306,2 млн. евро, 0,5% от БВП). През май 2020 г. потокът е положителен и възлиза на 24 млн. евро, при отрицателен поток от 5,7 млн. евро за май 2019 г. Дяловият капитал (преведени/изтеглени парични и апортни вноски на нерезиденти в/от капитала и резервите на български дружества, както и постъпления/плащания по сделки с недвижими имоти в страната) е отрицателен и възлиза на 24,8 млн. евро за януари – май 2020 г. Той е по-голям с 640,6 млн. евро от този за януари – май 2019 г., който е отрицателен в размер на 665,4 млн. евро. Нетният поток от инвестиции на чуждестранни лица в недвижими имоти е положителен в размер на 0,1 млн. евро, при положителен нетен поток от 2,6 млн. евро за януари – май 2019 г. По предварителни данни, статия Реинвестиране на печалба (показваща дела на чуждестранните инвеститори в текущата печалба или загуба на дружеството на база на счетоводни данни за финансовия резултат) е положителна и възлиза на 214,7 млн. евро, при положителна стойност от 265,6 млн. евро за януари – май 2019 г. Нетният поток по подстатия Дългови инструменти (промяната в нетните задължения между дружествата с чуждестранно участие и преките чуждестранни инвеститори по финансови, облигационни и търговски кредити) е отрицателен и възлиза на 20,5 млн. евро, при положителна стойност от 706 млн. евро за януари – май 2019 г. Най-големите нетни потоци по преки инвестиции в страната за януари – май 2020 г. са от Германия (65,8 млн. евро) и Русия (55,9 млн. евро).

България: Преки инвестиции	Май 2019	Май 2020	Януари - Май 2019	Януари - Май 2020 г	Промяна млн. евро на месечна база	Промяна млн. евро на годишна база
Преки инвестиции нето	40.1	-17.5	-155.6	-134.8	-57.6	20.8
Преки инвестиции в чужбина	34.4	6.5	150.5	34.7	-27.9	-115.8
Дялов капитал	5.2	5.2	107.5	11.1	0.0	-96.4
Реинвестиране на печалба	10.5	0.0	-0.8	-5.4	-10.5	-4.6
Дългови инструменти	18.6	1.3	43.8	29.0	-17.3	-14.8
Преки инвестиции в страната	-5.0	24.0	306.2	169.5	29.0	-136.7
Дялов капитал	-130.0	-0.1	-665.4	-24.9	129.9	640.5
Реинвестиране на печалба	52.1	0.0	265.6	214.7	-52.1	-50.9
Дългови инструменти	72.3	24.1	706.0	-20.3	-48.2	-726.3
Източник: БНБ						

Международни резерви

По предварителни данни на БНБ през юни 2020 г. международните резерви на БНБ възлизат на 54.8 млрд. лв. (27,2 млрд. евро) и нарастват с 2,8% на месечна база при ръст от 11,3% на годишна база поддържайки стабилността на Валутния борд в България. Международната ликвидна позиция на България, изчислена като съотношение на чуждестранните резерви към краткосрочния външен дълг е висока, като нараства до ниво от 340,4% по последни данни на БНБ към края на април 2020 г. (шест седмици след обявяването на пандемията COVID-19 в България) и спрямо 294,2% към края на 2019 г. и 288,8% към края на април 2019 г. Индикаторът отразява незабавните действия на БНБ и търговските банки за мобилизация на всички свободни ресурси в страната за осигуряване на стабилност на Валутния борд и допълнителен финансов буфер в условията на пандемията COVID-19.



РЕАЛЕН СЕКТОР

Бизнес климат

През юни 2020 г. общият показател на бизнес климата се повишава с 11,4 пункта в сравнение с предходния месец, което се дължи на по-благоприятния бизнес климат във всички наблюдавани сектори - промишленост, строителство, търговия на дребно и услуги.

Промисленост. Съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ се увеличава с 9,7 пункта (в резултат на оптимистичните оценки и очаквания на промишлените предприемачи за бизнес състоянието на предприятията. Същевременно осигуреността на производството с поръчки се оценява като достатъчна, което е съпроводено и с повишени очаквания за производствената активност през следващите три месеца. Несигурната икономическа среда продължава да бъде основният фактор, затрудняващ дейността, следвана от фактора „други“, посочени съответно от 55,9 и 34,2% от предприятията. По отношение на продажните цени в промишлеността преобладаващите очаквания на мениджърите са за запазване на тяхното равнище през следващите три месеца.

Строителство. През юни съставният показател „бизнес климат в строителството“ се покачва с 14,4 пункта, което се дължи на подобрените оценки и очаквания на строителните предприемачи за бизнес състоянието на предприятията. Според тях получените нови поръчки през последния месец се увеличават, като и прогнозите за дейността през следващите три месеца са оптимистични. Най-сериозните проблеми за развитието на бизнеса остават несигурната икономическа среда, недостигът на работна сила и фактора „други“. Относно продажните цени в строителството мениджърите предвиждат те да останат без промяна през следващите три месеца.

Търговия на дребно. Съставният показател „бизнес климат в търговията на дребно“ нараства с 15,8 пункта в резултат на по-благоприятните оценки и очаквания на търговците на дребно за бизнес състоянието на предприятията. Мненията им относно обема на продажбите през последните три месеца, както и очакванията им за следващите три месеца са също по-позитивни. Основната пречка за дейността в сектора остава несигурната икономическа среда, следвана от недостатъчното търсене и конкуренцията в бранша. По отношение на продажните цени са регистрирани известни очаквания за повишение, макар по-голяма част от търговците да предвиждат запазване на тяхното равнище през следващите три месеца.

Услуги. През юни съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ се повишава със 7,0 пункта, което се дължи на по-позитивните очаквания на мениджърите за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца. Същевременно се наблюдава известно подобрение и в очакванията им по отношение на търсенето на услуги през следващите три месеца. Най-сериозните проблеми за бизнеса на предприятията остават свързани с несигурната иконо-

мическа среда, недостатъчното търсене и фактора „други“. Относно продажните цени в сектора очакванията на мениджърите са те да останат без промяна през следващите три месеца.

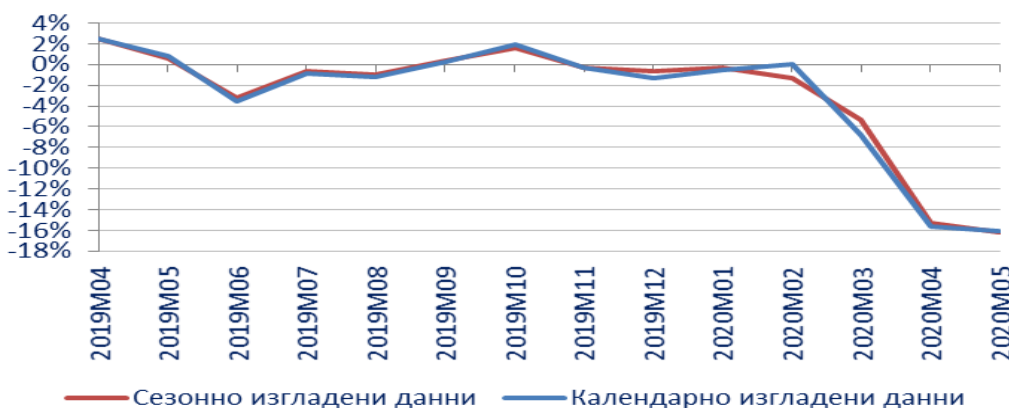


Промишлено производство

По предварителни данни през май 2020 г. сезонно изгладеният индекс на промишленото производство намалява с 0,1% в сравнение с април 2020 година. През май 2020 г. при календарно изгладения индекс на промишленото производство е регистриран спад от 16,1% спрямо съответния месец на 2019 година.

По предварителни данни на НСИ през май 2020 г. сезонно изгладеният индекс на промишленото производство намалява с 0,1% в сравнение с април 2020 година. През май 2020 г. при календарно изгладения индекс на промишленото производство е регистриран спад от 16,1% спрямо съответния месец на 2019 година. През май 2020 г. понижение спрямо предходния месец е регистрирано в добивната промишленост - с 5,8%, и при производството и разпределението на електрическа и топлинна енергия и газ - с 3,7%, а увеличение - в преработващата промишленост - с 1,1%. По-значителен ръст в преработващата промишленост се наблюдава при: производството на автомобили, ремаркета и полуремаркета - с 52,2%, производството на облекло - с 18,9%, производството на текстил и изделия от текстил, без облекло - с 18,7%, производството на мебели - с 14,1%. Съществено намаление е регистрирано при: производството на тютюневи изделия - с 18,6%, ремонта и инсталирането на машини и оборудване - с 16,1%, производството на лекарствени вещества и продукти - с 6,4%. На годишна база спад на промишленото производство, изчислен от календарно изгладените данни, е отчетен в преработващата промишленост - с 16,9%, при производството и разпределението на електрическа и топлинна енергия и газ - с 15,5%, и в добивната промишленост - с 8,2%. По-значително намаление в преработващата промишленост спрямо съответния месец на предходната година се наблюдава при: производството на автомобили, ремаркета и полуремаркета - с 60,6%, производството на тютюневи изделия - с 46,2%, производството, некласифицирано другаде - с 44,4%, производството на машини и оборудване с общо и специално предназначение - с 39,3%.

Индекс на промишленото производство, % на годишна база



Търговия на дребно

По предварителни сезонно изгладени данни през май 2020 г. оборотът в раздел Търговия на дребно, без търговията с автомобили и мотоциклети по съпоставими цени запазва нивото от предходния месец и намалява с 20,4% на годишна база.

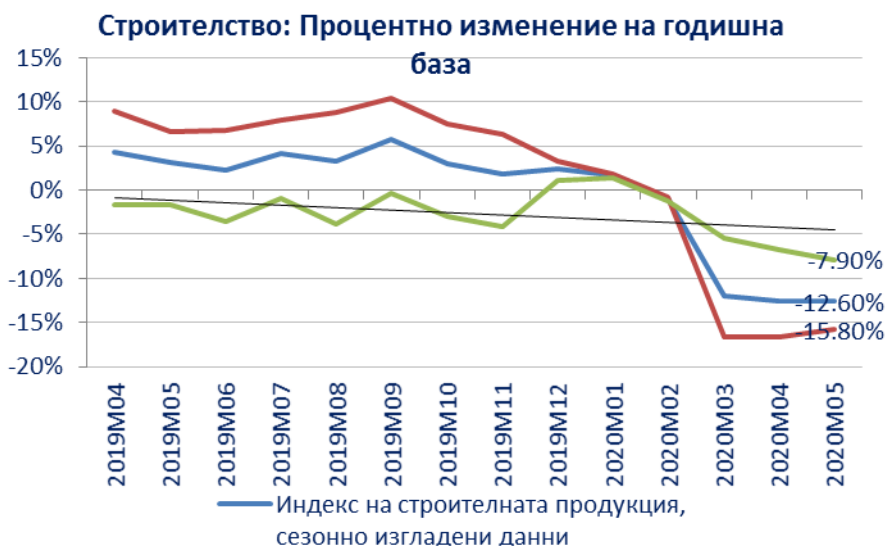
По предварителни сезонно изгладени данни на НСИ през май 2020 г. оборотът в раздел „Търговия на дребно, без търговията с автомобили и мотоциклети“ по съпоставими цени запазва нивото от предходния месец. През май 2020 г. оборотът в търговията на дребно, изчислен въз основа на календарно изгладени данни, намалява с 20,4% в сравнение със същия месец на предходната година. През май 2020 г. е регистрирано намаление на оборота спрямо предходния месец при търговията на дребно с хранителни стоки, напитки и тютюневи изделия - с 11,4%. Увеличение спрямо април се наблюдава при търговията на дребно с автомобилни горива и смазочни материали - с 6,5%, и при търговията на дребно с нехранителни стоки - с 2,7%. В търговията на дребно с нехранителни стоки, без търговията с автомобилни горива и смазочни материали най-съществен ръст е отчетен при търговията на дребно с текстил, облекло, обувки и кожени изделия - със 75,5%, и при търговията на дребно с битова техника, мебели и други стоки за бита - с 12,7%. Понижение на оборота е регистрирано при търговията на дребно с фармацевтични и медицински стоки, козметика и тоалетни принадлежности - с 5,9%. През май 2020 г. в сравнение със същия месец на 2019 г. се наблюдава спад на оборота при: търговията на дребно с автомобилни горива и смазочни материали (с 33,9%), търговията на дребно с нехранителни стоки, без търговията с автомобилни горива и смазочни материали (с 18,0%) и търговията на дребно с хранителни стоки, напитки и тютюневи изделия (със 17,4%). По-значителен спад в търговията на дребно с нехранителни стоки, без търговията с автомобилни горива и смазочни материали е регистриран при: търговията на дребно с текстил, облекло, обувки и кожени изделия - с 53,2%, търговията на дребно с компютърна и комуникационна техника - с 24,9%, и търговията на дребно с фармацевтични и медицински стоки, козметика и тоалетни принадлежности - с 16,5%. Увеличение е отчетено при търговията на дребно чрез поръчки по пощата, телефона или интернет - с 15,0%.



Строителство

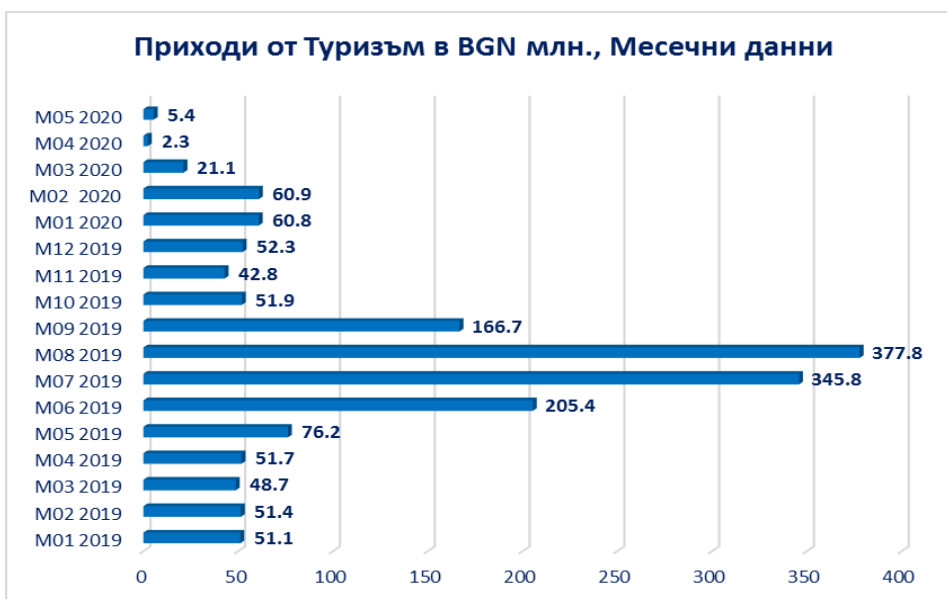
По предварителни данни на НСИ през май 2020 г. индексът на продукцията в сектор „Строителство“, изчислен въз основа на сезонно изгладени данни, е с 0.3% над равнището от предходния месец. Календарно изгладените данни показват намаление от 14,1% на строителната продукция през май 2020 г. в сравнение със същия месец на 2019 година. През май 2020 г. индексът на произведената строителна продукция, изчислен от сезонно изгладени данни, е над

През май 2020 г. индексът на произведената строителна продукция, изчислен от сезонно изгладени данни, е над равнището от предходния месец, като продукцията от гражданското/инженерното строителство се увеличава с 0,4%, а от сградното строителство - с 0,2%. На годишна база е регистриран спад на календарно изгладения индекс през май 2020 г. както при сградното строителство - с 16,6%, така и при гражданското/инженерното строителство - с 105%.



Туризм

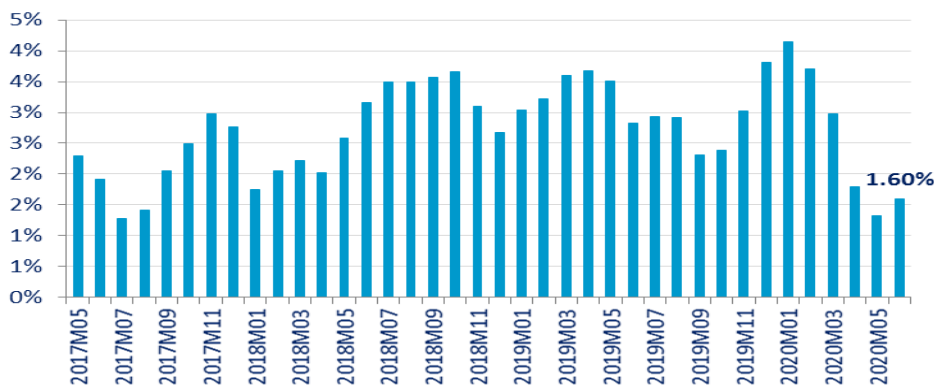
През май 2020 г. по време на извънредното положение и последвалата извънредна епидемична обстановка в страната са отчетени приходи от нощувки в сектор “Туризм” в размер на 5,4 млн. лв., или с 92.9% по-малко в сравнение с май 2019 година. Регистриран е срив на приходите както от чужди граждани - с 96,6%, така и от български граждани - с 85,8%.



Инфлация

Поскъпването на стоки и услуги в страната продължава да се забавя за пети пореден месец. През юни годишната инфлацията пада до 1.6%, което е най-ниското ниво на показателя от юли 2017 г. Инфлацията остава в положителна територия заради все още високите цени на някои хранителни продукти. Темпът на растеж се забавя заради продължаващото поевтиняване на горива, природен газ и топлоенергия. Хармонизираният индекс на потребителските цени за юни 2020 г. спрямо май 2020 г. е 99,9%, т.е. месечната инфлация е минус 0,1%. Инфлацията от началото на годината (юни 2020 г. спрямо декември 2019 г.) е минус 0,7%, а годишната инфлация за юни 2020 г. спрямо юни 2019 г. е 0,9%. Средногодишната инфлация за периода юли 2019 - юни 2020 г. спрямо периода юли 2018 - юни 2019 г. е 2.1%.

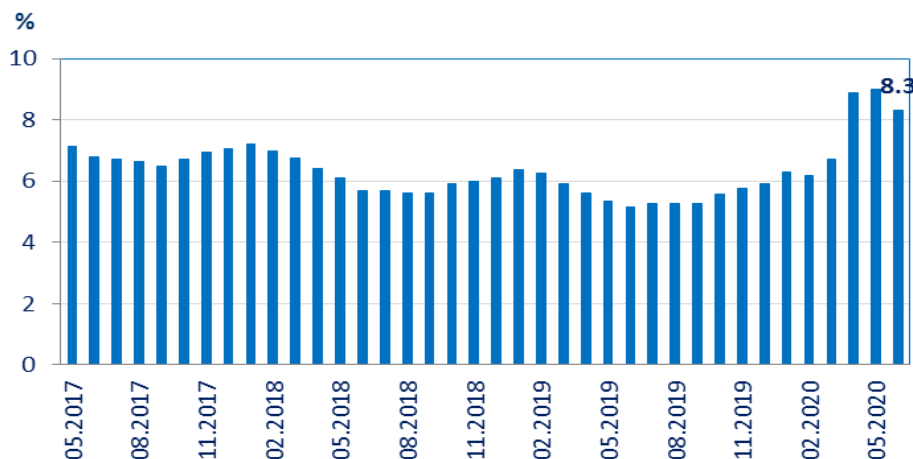
Инфлация на годишна база: 2017 - 2020



ПАЗАР НА ТРУДА

В края на юни 2020г. Агенцията по заетостта отчита 273,367 регистрирани безработни лица, като спрямо май те са с 22 086 по-малко или спадът е от 7,5%. В същото време увеличението спрямо юни 2019 г. е с 61,1% или със 103,708 лица. През юни броят на започналите работа безработни лица достига 36,621, като 95,7% от тях са устроени в реалната икономика. В сравнение с месец юни 2019 г. се отчита значителен ръст на започналите работа безработни – с 84,0%. По експертна оценка на Агенцията по заетостта през юни на старите си работни места – преди COVID кризата, са се върнали 35,2% от безработните. През юни най-много започнали работа се отчитат в сектора на хотелиерството и ресторантьорството - 25,3% от всички започнали работа, следвани от преработващата промишленост -14,8%, търговията, ремонта на автомобили – 13,8%, култура, спорт и развлечения – 5,9%, строителство – 5%. В изпълнение на мерките за възстановяване на трудовия пазар и смекчаване на последиците от коронавирусната криза до края на юни чрез бюрата по труда близо 9 хиляди работодатели от засегнатите сектори са се възползвали от мярката 60/40. Така бизнесът е съхранил повече от 160 000 работни места. През юни работа на субсидирани работни места са започнали 1581 безработни от рисковите групи – 1 057 по програми и мерки за обучение и заетост и 524 – по схеми на Оперативна програма „Развитие на човешките ресурси”. Заявените работни места на първичния пазар на труда през юни са 20 021, като 86,1% от тях са в частния сектор.

Равнище на безработица: Агенция по заетостта



ФИСКАЛЕН СЕКТОР

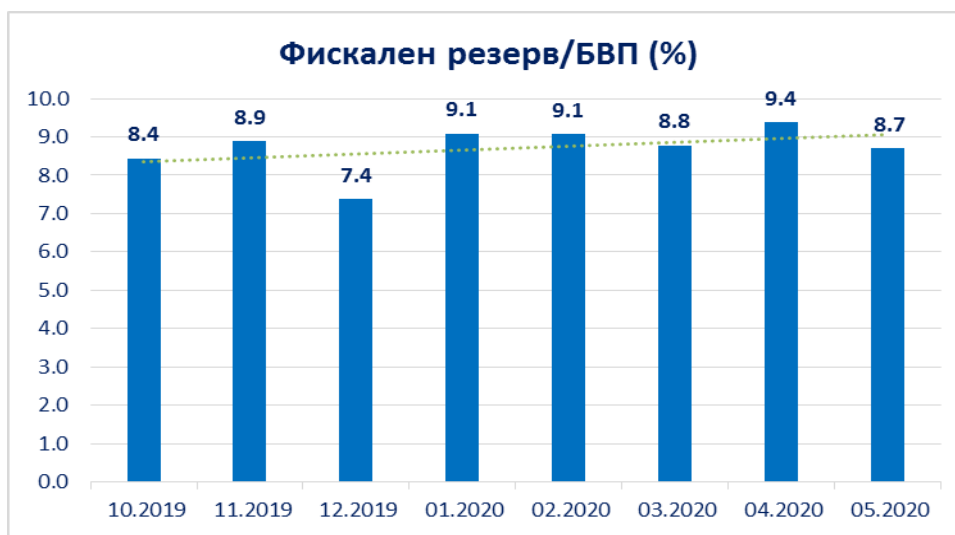
Бюджетно салдо

Приходите, помощите и даренията по консолидираната фискална програма към юни 2020 г. се очаква да бъдат в размер на 48,2% от актуализирания годишен разчет. Съпоставени със същия период на предходната година, приходите се забавят, което е следствие от негативните ефекти върху постъпленията при всички основни видове данъци от въведените ограничения в България и света във връзка с борбата с разпространението на COVID-19. Изпълнението на актуализирания годишен разчет в частта на разходите по КФП за първото полугодие се очаква да бъде в размер на 41,4 на сто. По-ниското усвояване на разходите спрямо изпълнението на приходите е причината за формирането на текущо превишение на приходите над разходите към полугодieto. Независимо от извънредните разходи, включително и финансирани чрез европейските програми, при обичайните разходи се наблюдава по-ниско усвояване, което е следствие от внимателното прецизиране, приоритизиране и пестеливо разходване на средства от бюджетните организации. От друга страна е важно да се отбележи, че продължава работата по строителството и изпълнението на големите инфраструктурни и инвестиционни проекти. Мярката за подкрепа на заетостта (известна като 60 на 40) се очаква да бъде предефинирана и разширена като обхват, като на този етап се предвижда тя да продължи да се прилага до края на месец септември. През втората половина на годината ще се приложи и заложеното в годишния разчет индексирание на пенсиите. Това ще намери израз в нарастване на разходите през втората половина на годината. Продължават и разходите във връзка с мерките за преодоляване на последиците от пандемията.

Основни параметри по КФП на база предварителни данни и оценки:

Приходите, помощите и даренията по КФП към юни 2020 г. се очаква да бъдат в размер на 21 386,5 млн. лв. (48,2 % от актуализирания годишен разчет). Съпоставени със същия период на 2019 г. данъчните и неданъчните приходи по консолидираната фискална програма към юни 2020 г. се свиват с 1 316,6 млн. лв., докато постъпленията от помощи нарастват с 417,3 млн. лева. **Разходите** по консолидираната фискална програма (вкл. вноската на Република България в бюджета на ЕС) към юни 2020 г. са в размер на 19 821,9 млн. лв., което е 41,4 % от актуализирания годишен разчет. За сравнение разходите по КФП към юни 2019 г. бяха в размер на 19 062,5 млн. лева. Номинално нарастване спрямо същия период на предходната година се отчита основно при социалните и здравноосигурителните плащания, разходите за персонал и други. **Частта от вноската на Република България в бюджета на ЕС**, изплатена към 30.06.2020 г. от централния бюджет, възлиза на 688,6 млн. лв., което е в изпълнение на действащото към момента законодателство в областта на собствените ресурси на ЕС.

Размерът на фискалния резерв към 31.05.2020 г. е 10,2 млрд. лв., в т.ч. 9,7 млрд. лв. депозити на фискалния резерв в БНБ и банки, както и 0,5 млрд. лв. вземания от фондовете на Европейския съюз за сертифицирани разходи, аванси и други.



Дълг на подсектор „Централно управление“

Дългът на подсектор „Централно управление“ към края на май 2020 г. възлиза на 24 612,8 млн. лева. Вътрешните задължения са 6 242,4 млн. лева, а външните 18 370,4 млн. лева. В края на отчетния период съотношението на дълга на подсектор „Централно управление“ към БВП възлиза на 21,0 %, като делът на вътрешния дълг е 5,3 %, а на външния дълг – 15,7 %. В структурата на дълга на подсектор „Централно управление“ в края на периода вътрешните задължения заемат дял от 25,4 %, а външните – от 74,6 %. Гарантираният дълг на подсектор „Централно управление“ към 31 май 2020 г. е в размер на 113,1 млн. лева. Вътрешните гаранции са 63,7 млн. лева, а външните – 49,4 млн. лева. Съотношението гарантиран дълг на подсектор „Централно управление“/БВП е в размер на 0,1 %. Съгласно водения от Министерството на финансите, на основание на чл. 38, ал. 1 от Закона за държавния дълг (ЗДД), официален регистър на държавния и държавногарантирания дълг, държавният дълг към края на май 2020 г. достига до 23 185,7 млн. лева или 19,8 % от БВП. Вътрешните задължения са в размер на 5 956,8 млн. лева, а външните – в размер на 17 229,0 млн. лева. Държавногарантираният дълг през май 2020 г. възлиза на 1 692,3 млн. лева, вътрешните гаранции са 63,7 млн. лева, а съотношението държавногарантиран дълг/БВП 1,4 %.

**БАНКОВ СЕКТОР**

Българската народна банка утвърди удължаване на сроковете в мораториума върху плащанията. Промените са свързани с удължаване на срока за подаване на искане от клиенти на банките за отсрочване на задължения и одобряването им от банките - до 30 септември 2020 г. и с удължаване на крайния срок за отсрочване на задължения на клиентите на банките – до 31 март 2021 г. Удължаването на срока на действие на реда за отсрочване на задължения се отнася за експозиции, за които не е било подадено искане за отсрочване на плащанията преди 22 юни 2020 година. На 9 юли 2020 г. Управителният съвет на Българската народна банка прие решение, че ще спазва гласуваните от Европейския банков орган (ЕБО) Насоки - EBA/GL/2020/08 за изменение на Насоки EBA/GL/2020/02 относно законодателните и частните мораториуми върху плащанията по кредити, прилагани с оглед на кризата, предизвикана от COVID-19. Насоките са публикувани на интернет страницата на ЕБО. С тях се удължава с три месеца - от 30 юни 2020 г. на 30 септември 2020 г., крайният срок за прилагане на мораториум върху плащанията, уреден в Насоки EBA/GL/2020/02. Удължаването на срока се отнася до промяна в раздел 4, точка 10, буква „е“ от Насоки на ЕБО - EBA/GL/2020/02. Във връзка с горното и на основание чл. 16, т. 20 от Закона за Българската народна банка и чл. 79а, ал. 3 от Закона за кредитните институции, БНБ утвърди предложено от Асоциацията на банките в България удължаване на срокове във вече приетия „Ред за отсрочване и уреждане на изискуеми задължения към банки и дъщерните им дружества – финансови институции във връзка с въведеното на 13.03.2020 г. от Народното събрание извънредно положение, произтичащо от пандемията от COVID-19“. БНБ освен това ще започне да публикува ежемесечно агрегирана информация във връзка с постъпките и одобрени искания до банките за отсрочване на задълженията по настоящия ред. Информация за април, май и юни 2020 г. ще бъде публикувана на 31 юли 2020 г. За последващите месеци от действието на утвърдения ред месечна информация ще се публикува в края на последния работен ден на месеца, следващ отчетния период.

Отказ от права: Този документ е само за информация. Анализирания цифрова информация е осигурена от надеждни, институционални източници като КВС, НСИ, МФ, БНБ, ОИСП, ЕЦБ, ЕК, ЕБВР, МФ, СБ, EMIS Internet Securities-Bulgaria, CEIC Internet Securities-Bulgaria, EMD Holdings LLC. Обединена Българска Банка (ОББ) приема официално прецизността и пълнотата на изготвените от тях данни. Нито степента, в която хипотезите, рисковете и прогнозите в този материал отразяват пазарните очаквания, нито техните реални шансове могат да бъдат гарантирани. Прогнозите са индикативни. Данните в тази публикация са от общ характер и е само за информационни цели. Тази публикация не следва да се използва като препоръка или предложение за закупуването или продажбата на никакви финансови инструменти и ценни книжа и не представлява предложение или проспекта по смисъла на Закона за публично предлагане на ценни книжа, Закона за пазарите на финансови инструменти или други сходни регулаторни актове, включително чуждестранни. ОББ и КВС не носят отговорност за точността и пълнотата на тази информация. Повече информация по темите можете да получите при допълнително поискване.