

Дългосрочен кредитен рейтинг на България

Рейтингова агенция	Рейтинг	Перспектива	От дата
S&P	BBB-	позитивна	01.06.2018
Moody's	Baa2	стабилна	26.05.2017
Fitch	BBB	стабилна	01.06.2018

Източник: МФ

Анализатор:

Емил Калчев, д-р ик.
emil.kalchev@raiffeisen.bg

Редактор:

Божидар Гюров
bojidar.gyurov@raiffeisen.bg

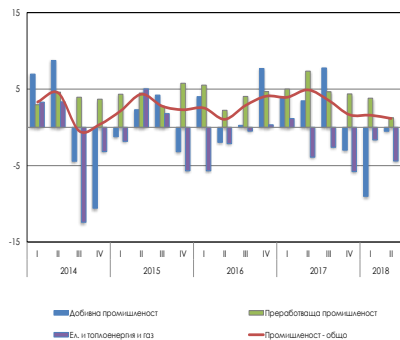
Акценти

- Към юни се натрупа бюджетен излишък от 1.7 млрд. лв., достигайки нивото от юни на 2017 г.
- Публичният дълг спадна до 12.1 млрд. евро към юни 2018, което е с 1.4 млрд. евро по-малко в сравнение със същия период на миналата година. В рамките на публичния дълг, близо 3 млрд. евро са вътрешен и малко над 9 млрд. евро външен дълг.
- Валутният борд е стабилен въз основа на високо покритие на паричните агрегати с валутни резерви. 159% бе покритието на паричната база с валутни резерви към юни, при необходими 100% покритие за стабилното функциониране на борда.
- Кредитите регистрираха годишен ръст от 5.7% към юни, като кредитите към бизнеса се увеличиха с 3.5%, а тези към домакинствата близо три пъти по-бързо - с 9.2%.
- Относителният дял на лошите и реструктурирани кредити (без овърдрафт) се сви с 2.5 пр.п. спрямо юни миналата година до все още относително високото ниво от 16.2%.
- Депозитите се увеличиха с общо 10.3% към юни (спрямо юни м.г.) в резултат на ръст от 15.9% при депозитите на фирмите и от 7.8% при депозитите на домакинствата.

	2014	2015	2016	2017	2018f
БВП (реален растеж, %)	1.3	3.6	3.9	3.6	4.0
Номинален БВП (млрд. лева)	83.6	88.6	94.1	98.6	105.2
Потребителски цени, средногодишни (растеж, %)	-1.4	-0.1	-0.8	2.1	2.6
Средна месечна брутна работна заплата (лева)	817	882	950	1045	1140
Коефициент на безработица (средногодишно, %)	11.4	9.1	7.6	6.2	5.7
Бюджетен баланс (% от БВП)	-3.6	-2.8	1.6	0.8	-0.5
Публичен дълг (% от БВП)	26.4	25.6	29.1	24.9	24.0
Търговски баланс (млрд. евро)	-2.8	-2.6	-1.8	-2.0	-2.2
Текуща сметка (млрд. евро)	0.0	0.2	1.8	2.0	2.0
Нетни преки чуждестранни инвестиции (млрд. евро)	1.2	1.7	0.7	0.9	1.4
Валутни резерви на БНБ (млрд. евро)	16.5	20.3	23.9	23.7	23.4
EUR/BGN (в края на годината)	1.96	1.96	1.96	1.96	1.96

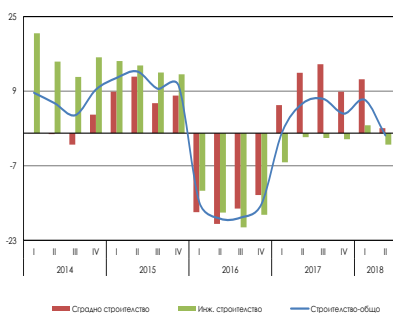
Източник: НСИ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Индустрия по сектори (% годишен темп)



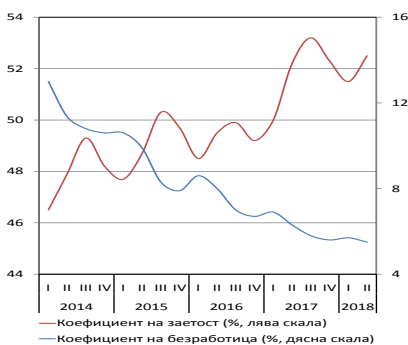
Източник: НСИ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Строителство по сегменти (% годишен темп)



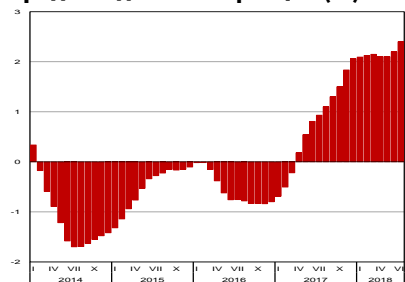
Източник: НСИ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Коефициенти на заетост и безработица



Източник: НСИ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Средногодишна инфлация (%)



Източник: НСИ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Отново по-нисък ръст на БВП от очакваното

От страна на търсенето, според експресните оценки на НСИ, през второто тримесечие на 2018 г. реалният ръст на БВП достигна 3.4% на годишна база, което бе малко по-бавно от темпа през първото тримесечие на годината (3.5%). Най-значителният компонент на БВП – крайното потребление (79.0% от БВП), нарасна през второто тримесечие очаквано солидно - с 4.7% на годишна база. По-малкият компонент – брутно образуване на основен капитал (23.1% от БВП), отчете също очаквано стабилен ръст от 4.4%. Третият компонент – нетният експорт (-2.1% от БВП), бе обаче отрицателен и задържа ръста на икономиката, като при него износет нарасна с 2.7%, а вносет с 4.6%, в сравнение с второто тримесечие на 2017 г.

От страна на производството, през второто тримесечие продукцията на индустрията отново нарасна, но само с 1.2% на годишна база. От компонентите ѝ преработващата промишленост отбеляза ръст от 1.3%, докато добивната промишленост отчете намаление с 0.5%. Производството на електро-, топлоенергия и газ също се понижи - с 4.4%. От своя страна строителството също намалено - с 0.5% на годишна база, въпреки силния ръст от предходното тримесечие. Неговият спад бе резултат от намаляване на гражданското и инженерното строителство с 2.5% на годишна база, докато сградното строителство отново се увеличи, за шесто поредно тримесечие, макар и доста слабо – само с 1.1%

Коефициентът на заетост нарасна с 0.3 пр.п. на годишна база и достигна 52.5% през второто тримесечие. От своя страна коефициентът на безработица намалено с 0.8 пр.п. до 5.5% към края на периода. Двата показателя отразяват положителната динамика на БВП за тримесечието, като се очаква те да продължат плавно да се подобряват.

Средната работна заплата се повиши с 85 лв., от 1040 лв. през второто тримесечие 2017 г. на 1125 лв. през второто тримесечие на 2018 г., в резултат от спада на безработицата и растежа на икономиката за периода. Ръстът на заплатата в публичния сектор беше със 101 лв., а в частния със 79 лв. Средното възнаграждение в публичния сектор (1155 лв.) остана по-високо от това в частния (1115 лв.).

Месечната инфлация за юли беше 0.7%. Тя повлия за развитие на средногодишната инфлация, която достигна 2.4%. От друга страна, натрупаната инфлация от началото на годината достигна 1.7%. За нея най-голям принос имаха поскъпващите хранителни продукти, жилища (наеми, текущ ремонт и поддържане), транспорт, ресторанти, хотели и др.

Ограничена отговорност относно макроикономически анализ

Издател: Райфайзенбанк (България) ЕАД (отсега нататък "РББГ").

РББГ е кредитна институция по смисъла на §1 Закон за кредитните институции със седалище и адрес на управление гр.София 1407, бул. Никола Вапцаров 55, Експо 2000, www.rbb.bg.

Надзорен орган: Комисия за финансов надзор ("КФН"), гр. София 1000, ул. "Будапеща" 16 и Българска Народна Банка, гр. София 1000, пл. "Княз Александър I" №1. Допълнително, Райфайзенбанк (България) ЕАД е обект на надзор от страна на Европейската Централна Банка (ЕЦБ), с който ЕЦБ се ангажира в рамките на Единния Надзорен Механизъм (ЕНМ), който се състои от ЕЦБ и националните компетентни органи (Регламент (ЕС) № 1024/2013). Освен ако не е дадено тук изрично друго, препратките към правните норми се отнасят до нормите, приети от Република България.

Настоящият анализ е изготвен и публикуван единствено на български език и е съобразен единствено с изискванията на действащото българско законодателство. Настоящият документ е предназначен за информационни цели и не може да бъде превеждан на език различен от български, възпроизвеждан и разпространяван на трети лица или в държави извън Република България. Настоящият документ не представлява нито предложение, нито проспект по смисъла на Закона за публично предлагане на ценни книжа („ЗППЦК“), Закона за пазарите на финансови инструменти („ЗПФИ“) или друг относим нормативен акт, вкл. и чуждестранен. Инвестиционно решение по отношение на ценни книжа, финансов продукт или инвестиция трябва да бъде взето на базата на одобрен, публикуван проспект или пълна документация за въпросните ценни книжа, финансов продукт или инвестиция, а не на базата на този документ.

Настоящият документ не представлява лична препоръка за покупка или продажба на финансови инструменти по смисъла на ЗППЦК, ЗПФИ или друг относим нормативен акт. Нито настоящият документ в цялост, нито която и да е част от него представлява основание за сключване на договор или обвързване с каквото и да било друг ангажимент. Този документ не е заместител на необходимия съвет за покупка или продажба на ценни книжа, инвестиционен или друг финансов продукт. По отношение на продажбата или покупката на ценни книжа, инвестиции или финансови продукти, вашият банков консултант може да предостави индивидуална консултация, която е подходяща за инвестиции и финансови продукти.

Настоящият анализ е създаден на базата на общодостъпна информация, а не на поверителна информация, която страната, изготвяща анализа, е придобила изключително на основата на клиентски отношения с дадено лице.

Освен ако изрично не е споменато друго в настоящата публикация, издателите на доклада считат предоставената информация за надеждна, но не предоставя гаранции по отношение на нейната точност, прецизност и пълнота.

В развиващите се пазари може да има по-висок риск, свързан с приключването на сделките и съхранение на финансови инструменти, в сравнение с пазари с вече изградена инфраструктура. Ликвидността на акциите/финансовите инструменти може да бъде повлияна от броя на маркет-мейкърите. И двете обстоятелства могат да доведат до повишен риск по отношение на сигурността на инвестициите, направени въз основа на информацията, съдържаща се в този документ.

Информацията в тази публикация е актуална до датата на създаване на документа. Той може да не е актуален спрямо бъдещи развития, които не са отразени в публикацията

Освен ако изрично не е споменато друго анализаторите, наети от РББГ, не се възнаграждат за специфични инвестиционни банкови сделки. РББГ забранява на нейните анализатори и лицата, които докладват на анализаторите, да придобиват ценни книжа или други финансови инструменти на всяко предприятие, което е обхванато от анализаторите, освен ако такова придобиване не е разрешено предварително от съответния отдел Нормативно съответствие.

РББГ е въвело следните организационни и административни споразумения, включително информационни бариери, които да спират или предотвратят конфликт на интереси във връзка с препоръки: РББГ е определило всеобщо обвързващи конфиденциални зони. Конфиденциални зони обикновено са организационни единици в рамките на кредитните институции, които са отделени от други звена посредством организационни мерки, които регулират обмена на информация, доколкото свързана информация е постоянно или временно обработвана там. Свързана информация не напуска конфиденциалната зона и трябва да се третира като строго поверителна във вътрешните бизнес операции, включително и при взаимодействието с други звена. Това не се отнася до прехвърлянето на информация, необходима за обичайните бизнес операции. Такова прехвърляне на информация обаче е ограничено до това, което е абсолютно необходимо (need-to-know принцип). Обменът на свързана информация между две конфиденциални зони може да се случи само с участието на Специалист Нормативно съответствие.

Ако се установи, че някое от условията на тази „Ограничена отговорност“ е незаконосъобразно, недействително или неизпълнимо, съгласно което и да е приложимо право, това условие, доколкото е разграничимо от останалите условия, се счита за несъществуващо в тази „Ограничена отговорност“; то по никакъв начин не засяга законосъобразността, действителността или изпълнимостта на останалите условия.

Настоящият макроикономически анализ е свободно достъпен на интернет страницата на РББГ: www.rbb.bg