

На фокус

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:

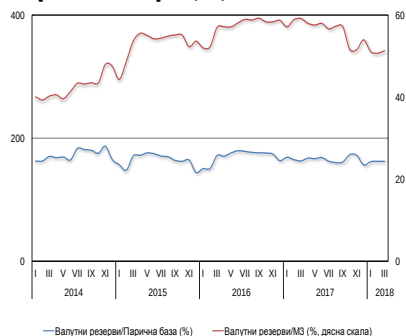
Божидар Гюров
bojidar.gyurov@raiffeisen.bg

Съветът на ЕС обяви готовност за приемане на България в Банковия съюз и „чакалната“ на еврозоната (механизма ERM II). Страната трябва да изпрати официално искане за "тясно сътрудничество" до Европейската централна банка (ЕЦБ), след което да предприеме на практика стъпки за укрепване на финансовия сектор и за подобряване работата на институциите. Трябва да се започне и с конкретната подготовка за влизане в банковия съюз под контрола на Европейската комисия и ЕЦБ. По-специално, необходимо е приемане на законодателство, регламентиращо влизането в Банковия съюз и привеждащо националния банков надзор в съответствие с този на ЕЦБ, както и извършване на оценка на качеството на активите на българските банки от ЕЦБ. Процесът на „тясно сътрудничество“ се очаква да бъде осъществен в рамките на една година, след което да се реши за прием в банковия съюз, а впоследствие и в ERM II. Там страната трябва да престои минимум две години, след което да приеме еврото като национална валута. Влизането на България в еврозоната е положително, тъй като сега не се възползваме от предимствата на единната валутна зона, а де факто левът е тясно обвързан с еврото в режима на валутен борд. Със стартиране на механизма за тясно сътрудничество, на практика се намери значима национална политическа цел, която има потенциала да обедини усилията на институциите в конструктивна посока, необходима след приключване на председателството на Съвета на ЕС.

	2014	2015	2016	2017	2018 ^f
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

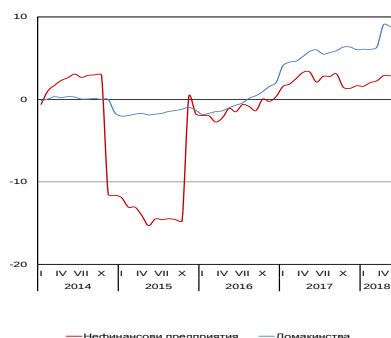
Източник: НСИ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Покритие на паричната база и широките пари (%)



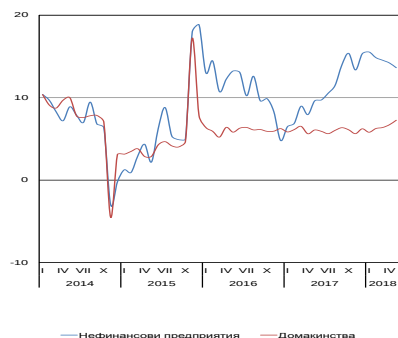
Източник: БНБ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Кредити по видове (%; годишен темп)



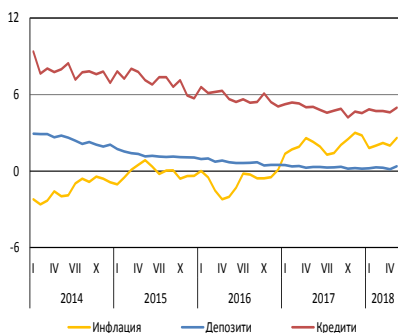
Източник: БНБ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Депозити по видове (%; годишен темп)



Източник: БНБ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Средни годишни лихвени проценти по кредити и депозити (%)



Източник: БНБ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Валутният борд е стабилен

На месечна база валутните резерви нараснаха с 600.9 млн. лв. през май, а паричната база се разшири с 511.7 млн. лв. Въз основа на тези два ефекта покритието на паричната база с валутни резерви се сви незначително с 0.8 пр.п. на месечна база до 160.6%. Това високо покритие гарантира стабилността на валутния борд, тъй като за безпрепятственото му функциониране са достатъчни 100% покритие. Причина за разширяването на паричната база бе нарастването на парите в обръщение със 142.5 млн. лв. и на задълженията към банките – с 369.2 млн. лв. От друга страна, широките пари (МЗ) нараснаха по-значително с 1.3 млрд. лв., вследствие на което покритието им с валутни резерви спадна, но съвсем слабо - с 0.1 пр.п. до 51.0%, поради нарастването и на валутните резерви за периода.

Ръст при кредитите и депозитите

Паричната статистика на БНБ отново отчете годишен ръст при новоотпуснатите кредити с 5.1% през май, за двадесети пореден месец. При кредитите към нефинансови предприятия нарастването беше с 2.9%, докато при кредитите към домакинствата с 8.8% на годишна база.

През май относителният дял на лошите и реструктурирани кредити (без овърдрафт) понижи нивото си от април с 0.2 пр.п. до все още високото равнище от 16.2%. Това ниво бе обаче с 3.1 пр.п. по-ниско в сравнение с май миналата година. При домакинствата лошите и реструктурирани кредити бяха 11.7% (-2.2 пр.п. на годишна база), докато при фирмите те заемаха по-значителен относителен дял от 20.3% (-3.4 пр.п.). Очакваме постепенно понижаване дела на лошите и реструктурирани кредити в следващите месеци, тъй като банките продължават да „чистят“ стари лоши портфейли. От друга страна, кредитният портфейл на сектора нараства, като качеството на новия бизнес е отлично.

Подобно на кредитите, през май депозитите отново нараснаха – с 9.2% на годишна база, като депозитите на домакинствата се увеличиха със 7.3%, а тези на нефинансовите предприятия - с 13.6%. Солидният повтарящ се ръст на фирмените депозити е индикатор за относително затруднен инвестиционен процес в стопанските предприятия.

През май средните номинални лихви се повишиха спрямо нивата им от април. Така по депозитите те нараснаха с 0.2 пр.п. до 0.4% годишно, а при кредитите се увеличиха с 0.4 пр.п. до 5.0%. Вследствие на това маржът на банковия сектор леко се разшири до 4.6 пр.п. (4.5 пр.п. за април).

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 какъвто 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 изпълнимо, 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