

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	16.11.2018

Източник: МФ

Анализатор:

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

Редактор:

Божидар Гюров
bojidar.gyurov@raiffeisen.bg

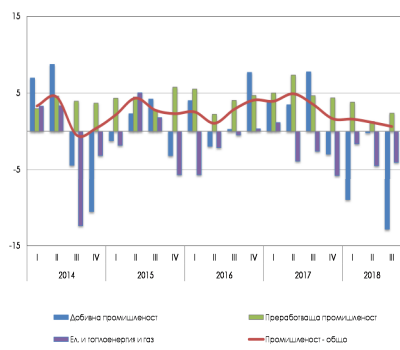
Акценти

- До септември се натрупа бюджетен излишък от 2.7 млрд. лв., което бе близо до нивото от септември 2017 г. (2.5 млрд. лв.).
- Фискалният резерв бе 11.2 млрд. лв. към края на септември, при 11.9 млрд. лв. към края на деветмесечието на предходната година.
- Публичният дълг очаквано спадна - до 12.3 млрд. евро към септември 2018г. (22.3% от БВП), или с 325.1 млн. евро по-малко в сравнение със същия период на миналата година (24.8% от БВП). В рамките на публичния дълг, към септември 2018 г. 3.2 млрд. евро бяха вътрешен и 9.1 млрд. евро външен дълг.
- Текущата сметка на платежния баланс отново бе положителна през септември, за четвърти пореден месец, като тя акумулира от началото на годината излишък от 2.1 млрд. лв., при 3.6 млрд. евро за януари-септември 2017 г.
- В рамките на текущата сметка, търговският баланс очаквано бе отрицателен, като от началото на годината до септември той достигна значителните 2.0 млрд. евро, или значително повече от дефицита за същия период на 2017 г. (-194.3 млн. евро).
- Преките чуждестранни инвестиции в страната към края на третото тримесечие достигнаха 826.5 млн. евро, което бе незначително повече от нивото им към същия период на миналата година, когато те бяха 808.6 млн. евро.

	2014	2015	2016	2017	2018f
БВП (реален растеж, %)	1.3	3.6	3.9	3.6	3.5
Номинален БВП (млрд. лева)	83.6	88.6	94.1	98.6	104.7
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	23.0
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	1.0
Нетни преки чуждестранни инвестиции (млрд. евро)	1.2	1.7	0.7	0.9	0.7
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

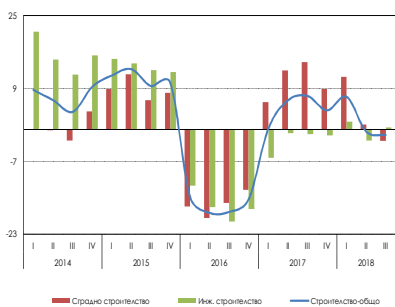
Източник: НСИ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Индустрия по сектори (% годишен темп)



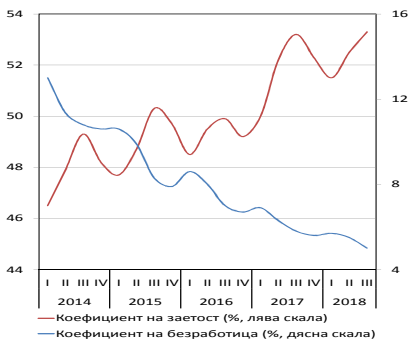
Източник: НСИ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Строителство по сегменти (% годишен темп)



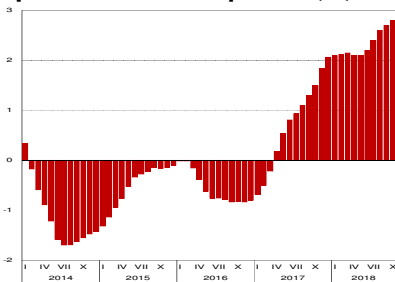
Източник: НСИ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Коефициенти на заетост и безработица



Източник: НСИ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Средногодишна инфлация (%)



Източник: НСИ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

По-нисък ръст на БВП и през третото тримесечие

Според експресните оценки на НСИ, през третото тримесечие на 2018 г. реалният ръст на БВП достигна 3.0% на годишна база, което бе по-ниско от очакваното.

Най-значителният компонент на БВП от страна на търсенето – крайното потребление (70.5% от БВП), нарасна с 6.9% на годишна база. По-малкият компонент – брутно образование на основен капитал (19.3% от БВП), се увеличи с 6.2%. Третият компонент на БВП – нетният експорт бе положителен (10.2% от БВП), като в неговите рамки износът намалю с 3.2% на годишна база, докато вносът се увеличи с 5.1%.

От страна на производството, през третото тримесечие продукцията на индустрията нарасна само с 0.6% на годишна база. От компонентите ѝ добивната промишленост отбеляза понижение с 12.8%, а производството на електро-, топлоенергия и газ – с 4.1%, докато преработващата промишленост регистрира ръст от 2.4%.

Строителството се сви с 1.2% на годишна база през третото тримесечие, спадайки за второ поредно тримесечие (-0.5% за второто тримесечие). Неговото намаляване бе съвкупен резултат от свиване на сградното строителство с 2.5% и слаб ръст в сегмента на гражданското и инженерното строителство от 0.4% на годишна база.

Коефициентът на заетост нарасна с 0.1 пр.п. на годишна база през третото тримесечие и достигна 53.3%. От своя страна коефициентът на безработица намалю с 0.8 пр.п. за периода до 5.0%. Двата показателя отразяват положителната динамика на БВП през тримесечието, като се очаква те да останат на сравними нива до края на годината.

Средната работна заплата се повиши с 80 лв., от 1037 лв. през третото тримесечие на 2017 г. на 1117 лв. през същото тримесечие на 2018 г., в резултат от растежа на икономиката за периода. Ръстът в публичния сектор беше с 97 лв., а в частния с 85 лв. Така средната работна заплата в публичния сектор (1147 лв.) остана по-висока от тази в частния сектор (1108 лв.).

Месечната инфлация за октомври остана в положителната област на ниво от 0.7%. Тя повлия динамиката на средногодишната инфлация, която към октомври се ускори до 2.8%. Натрупаната инфлация от началото на годината до октомври също бе 2.8%. Очакваме инфлацията да продължи хода си с умерени темпове.

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 предотвратяват 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