

### Акцент

#### Дългосрочен кредитен рейтинг на България

Рейтингова агенция	Рейтинг	Перспектива	От дата
S&P	BВВ-	положителна	31.05.2019
Moody's	Baa2	положителна	30.08.2019
Fitch	BВВ	положителна	23.08.2019

Източник: МФ

#### Анализатор:

Емил Калчев, д-р ик.  
[emil.kalchev@raiffeisen.bg](mailto:emil.kalchev@raiffeisen.bg)

#### Редактор:

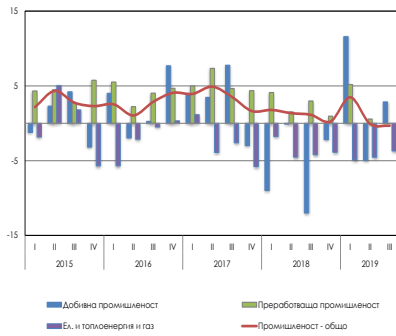
Божидар Гюров  
[bojidar.gyurov@raiffeisen.bg](mailto:bojidar.gyurov@raiffeisen.bg)

Министерският съвет одобри законопроекта за държавния бюджет за 2020 г. и актуализираната средносрочна бюджетна прогноза за периода 2020-2022 г., които бяха приети на първо четене от Парламента. Предстои приемането им на второ четене и публикуване в държавен вестник. За 2020 г. се планира балансирана бюджетна позиция с по-висок лимит за поемане на дълг при евентуално неизпълнение на приходите поради неблагоприятна икономическа конюнктура. През следващата година минималната работна заплата ще е 610 лв., вместо сегашните 560 лв. Предвижда се държавните служители да получават 10% повече, а за учителите увеличението на заплатите ще е със 17 на сто. Планира се и увеличение на пенсиите с 6.6% от юли 2020 г. Общо държавата ще похарчи над 46.8 млрд. лв. през 2020 г., или с около 2.4 млрд. лв. повече в сравнение с 2019 г. Увеличените бюджетни разходи ще се финансират с подобрена събираемост на налозите и с по-висок осигурителен доход - минималният от 560 се увеличава на 610 лв., а максималният остава 3000 лв. На този фон размерите на данъците остават непроменени. Остава и таванът на максималните пенсии от 1200 лв. Очаква се намаление на държавния дълг от 20.4% на 19.8% от прогнозното ниво на БВП. С рекорд може да се похвали здравното министерство, чийто бюджет надхвърли 5.7 млрд. лв. Предвиждат се и повече пари за образование. Като цяло този бюджет е продължение на бюджет 2019 г.

	2015	2016	2017	2018	2019е	2020f
БВП (реален растеж, %)	3.6	3.9	3.8	3.1	3.5	2.5
Номинален БВП (млрд. лева)	88.6	94.1	98.6	107.9	116.4	122.7
Потребителски цени, средногодишни (растеж, %)	-0.1	-0.8	2.1	2.8	3.9	3.4
Средна месечна брутна работна заплата (лева)	882	950	1045	1133	1255	1370
Коефициент на безработица (средногодишно, %)	9.1	7.6	6.2	5.2	4.7	5.5
Бюджетен баланс (% от БВП)	-2.8	1.6	0.9	0.1	-0.5	-0.5
Публичен дълг (% от БВП)	25.6	29.1	25.1	22.1	20.7	23.0
Търговски баланс (млрд. евро)	-5.8	-2.1	-1.7	-4.1	-3.9	-4.9
Текуща сметка (млрд. евро)	0.0	2.5	6.5	4.6	2.9	1.6
Нетни преки чуждестранни инвестиции (млрд. евро)	2.5	1.0	1.4	0.5	1.5	1.0
Валутни резерви на БНБ (млрд. евро)	20.3	23.9	23.7	25.1	23.8	23.0
EUR/BGN (в края на годината)	1.96	1.96	1.96	1.96	1.96	1.96

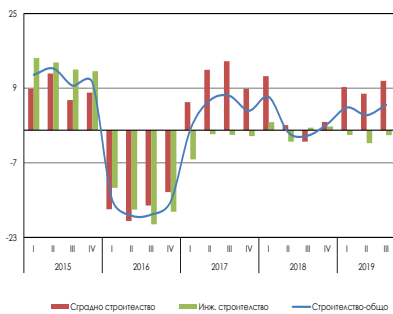
Източник: НСИ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

## Индустрия по сектори (% годишен темп)



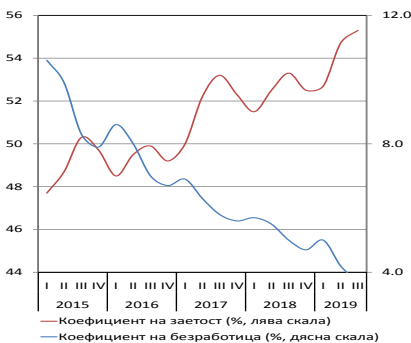
Източник: НСИ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

## Строителство по сегменти (% годишен темп)



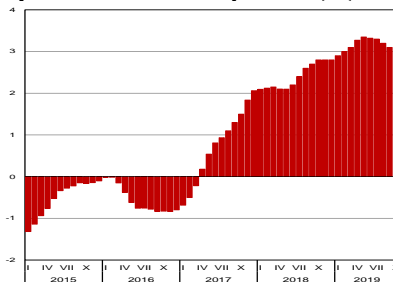
Източник: НСИ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

## Коефициенти на заетост и безработица (%)



Източник: НСИ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

## Средногодишна инфлация (%)



Източник: НСИ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

## Относително висок ръст на БВП през третото тримесечие

Според експресните оценки на НСИ през третото тримесечие на 2019 г. реалният ръст на БВП достигна 3.7% на годишна база, което бе по-високо от очакваното.

Най-значителният компонент на БВП от страна на търсенето – крайното потребление (68.4% от БВП), нарасна с 4.9% на годишна база. По-малкият компонент – брутно образование на основен капитал (18.3% от БВП), се увеличи с 2.2%. Третият компонент на БВП – нетният експорт, бе положителен (13.3% от БВП), като в неговите рамки износът се увеличи с 0.4% на годишна база, а вносът намаля с 1.7%.

От страна на производството, през третото тримесечие продукцията на индустрията отбеляза понижението от 0.3% на годишна база. От компонентите ѝ добивната промишленост отбеляза увеличението с 2.8%, преработващата промишленост остана на нивото си от третото тримесечие на 2018 г., а производството на електро-, топлоенергия и газ се сви с 3.7%.

Строителството отбеляза ръст от 5.4% на годишна база през третото тримесечие, увеличавайки се за четвърто поредно тримесечие. Неговото нарастване бе съвкупен резултат от ръст при сградното строителство с 10.6% и слабо понижението в сегмента на гражданското и инженерното строителство от 1.1% на годишна база.

Коефициентът на заетост нарасна с 2.0 пр.п. на годишна база през третото тримесечие и достигна 55.3%. От своя страна коефициентът на безработица намаля с 1.3 пр.п. за периода до рекордно ниските 3.7%. Двата показателя отразяват положителната динамика на БВП през тримесечието, като се очаква те да останат на подобни нива до края на годината.

Средната работна заплата се повиши със 132 лв., от 1117 лв. през третото тримесечие на 2018 г. на 1249 лв. през същото тримесечие на 2019 г., в резултат от растежа на икономиката за периода и намаляването на безработицата. Ръстът в публичния сектор беше със 120 лв., а в частния със 135 лв. Така, въпреки по-високия ръст в частния сектор, средната работна заплата в публичния сектор (1267 лв.) остана по-висока от тази в частния (1243 лв.).

Месечната инфлация за октомври се върна в положителната област (0.8%), въпреки това средногодишната инфлация отбеляза лек спад и достигна 3.0%.

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](http://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 проспекти 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 проспекти 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 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 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](http://www.rbb.bg)