

Дългосрочен кредитен рейтинг на България

Рейтингова агенция	Рейтинг	Перспектива	От дата
S&P	BBB-	стабилна	01.12.2017
Moody's	Baa2	стабилна	26.05.2017
Fitch	BVB	стабилна	01.12.2017

Източник: МФ

Анализатор:

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

Редактор:

Божидар Гюров
bojidar.gyurov@raiffeisen.bg

Акценти

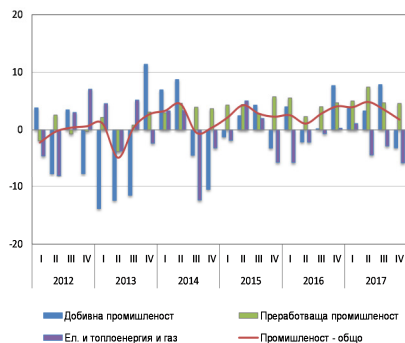
- Отразявайки положителната динамика на икономиката, равнището на безработица намаля през 2017 г. с 1.4 пр.п. на годишна база до 6.2%.
- Свиването на безработицата през годината повлия ръста и на средната работна заплата, която се увеличи с 11.0% през 2017 г.
- Инфлацията през януари 2018 г. бе 0.3%, като за нея в положителна посока подейства поскъпването на храните, напитките, тютюна, жилищата, енергията и др., докато в същото време цените на облеклото, обувките и транспорта регистрираха понижения.
- За 2017 г. текущата сметка на платежния баланс бе положителна и възлезе на 2.0 млрд. евро (3.9% от БВП), при излишък от 2.6 млрд. евро за 2016 г. (5.3% от БВП).
- Преките чуждестранни инвестиции в страната през 2017 г. достигнаха 0.9 млрд. евро (0.7 млрд. евро за 2016 г.). Въпреки подобряването им, техният поток бе относително слаб през 2017 г. Очакваме умерено повишение през 2018 г.

Основни макроикономически индикатори

	2014	2015	2016	2017	2018f
БВП (реален растеж, %)	1.3	3.6	3.9	4.0	4.2
Номинален БВП (млрд. лева)	83.6	88.6	94.1	99.9	106.8
Потребителски цени, средногодишни (растеж, %)	-1.4	-0.1	-0.8	2.1	2.6
Средна месечна брутна работна заплата (лева)	817	882	950	1123	1190
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	-1.0
Публичен дълг (% от БВП)	26.4	25.6	29.1	24.9	25.0
Търговски баланс (млрд. евро)	-2.8	-2.6	-1.8	-2.0	-2.1
Текуща сметка (млрд. евро)	0.0	0.2	1.8	2.0	3.0
Нетни преки чуждестранни инвестиции (млрд. евро)	1.2	1.7	0.7	0.9	1.6
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

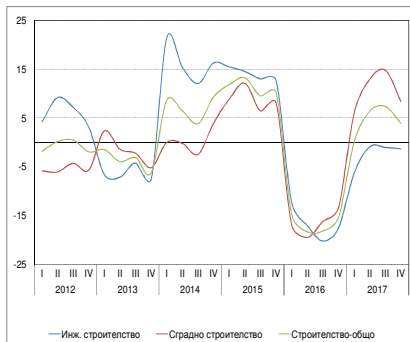
Източник: НСИ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Индустрия по компоненти и тримесечия (% , годишен прираст)



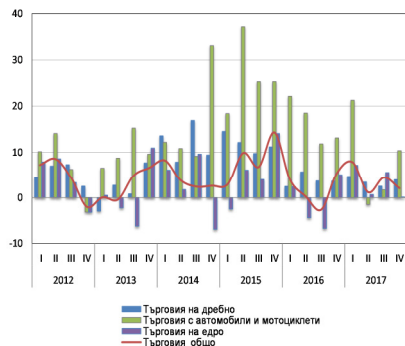
Източник: НСИ, РБИ/Раифайзен РИСЪРЧ

Строителство по компоненти и тримесечия (% , годишен прираст)



Източник: НСИ, РБИ/Раифайзен РИСЪРЧ

Търговия по компоненти и тримесечия (% , годишен прираст)



Източник: НСИ, РБИ/Раифайзен РИСЪРЧ

Оборот на сегменти от услугите, по тримесечия (% , годишен прираст)



Източник: НСИ, РБИ/Раифайзен РИСЪРЧ

През четвъртото тримесечие на 2017 г. реалният БВП нарасна с 3.6% на годишна база, според данните от експресните оценки на НСИ. От компонентите на БВП, крайното потребление, както се очакваше, регистрира най-голямо увеличение с 4.7% на годишна база, следвано от бруто образуването на основен капитал с 3.2%. Наред с това, износът и вносът се увеличиха съответно с 2.0% и 9.4%, като външнотърговското салдо премина в отрицателно до размер от 1.3 млрд. лв. (-4.9% от БВП).

За цялата 2017 г. се очаква растеж на БВП от около 4.0%, или близо до темпа за 2016 г. (3.9%). Ръстът през 2017 г. е резултат от по-силно вътрешно търсене, подкрепено от умерена инфлация (2.1% средногодишно) и ниски лихви (средно 0.3% по депозитите, 4.4% по кредитите). Освен това, с поемането на властта през май, новото правителство стабилизира политическата ситуация в страната. Ефектът от слабото евро и евтиния петрол, който доведе до значителен принос на нетния износ към растежа през 2016 г., отслабва през 2017 г. За 2018 г. се предвижда малко по-ускорен ръст от 4.2%, дължащ се на силно потребление и инвестиции, подкрепени и от очаквано по-добро усвояване на европейските средства през годината.

Индустрията увеличи производството си с 1.8% на годишна база през четвъртото тримесечие на 2017 г. Нарастването се дължеше на преработващата промишленост, която покачи производството си с 4.6%, докато добивната промишленост и производството на електро, топлоенергия и газ отбелязаха спадове, съответно с 3.1% и 5.7%. За цялата 2017 г. индустрията регистрира ръст от 3.5% (спрямо 2016 г.).

Строителството също отбеляза ръст на годишна база през четвъртото тримесечие (3.9%), като за цялата 2017 г. той достигна 4.5%. Този ръст бе следствие от експанзия на сградното строителство с 10.6%, която преодоля спада при гражданско строителство с 2.3% през годината.

От своя страна търговията през четвъртото тримесечие нарасна с 2.1% на годишна база, като търговията с автомобили и мотоциклети се увеличи с 10.4%, търговията на едро гравитираше около нулата, а търговията на дребно реализира прираст от 4.0%. За цялата година търговията се разшири с общо 3.7%.

Още от сектора на услугите, транспортът, складирането и пощите отчетоха ръст на оборота с 10.0% през четвъртото тримесечие, който бе по-нисък от създаването и разпространението на информация с 12.6% и много по-висок от юридическите, счетоводните и консултантските дейности с 1.3% на годишна база.

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 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

