

Дългосрочен кредитен рейтинг

Рейтингова агенция	Рейтинг	Перспектива	От дата
S&P	BBB-	позитивна	30.11.2018
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.gurov@raiffeisen.bg

Акценти

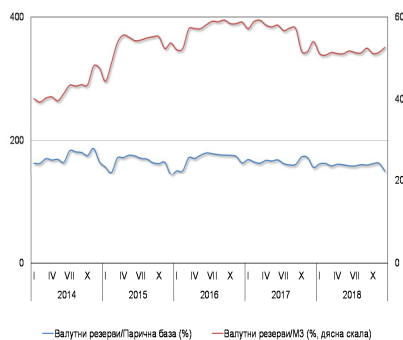
- По последни данни, към ноември индустриалната продукция нарасна с 1.2% спрямо ноември 2017 г. В нейните рамки преработващата промишленост се увеличи с 2.0%, докато добивната промишленост и производството на енергия се свиха, съответно с 2.4% и 3.9%.
- Към същия период строителството намаля с 1.7%, като сградното строителство спадна по-бързо – с 2.0%, докато гражданското строителство отбеляза 1.5% годишен спад.
- Държавният бюджет остана на излишък към края на декември 2018 г. (2.9 млрд. лв.).
- Брутният външен дълг в края на ноември 2018 г. бе 33.8 млрд. евро (61.2% от БВП), което е с 601.8 млн. евро повече в сравнение с ноември 2017 г.
- За периода януари – ноември 2018 г. текущата сметка на платежния баланс бе положителна и възлезе на 2.7 млрд. евро (4.8% от БВП), при излишък от 3.7 млрд. евро за същия период на 2017 г. (7.1% от БВП).
- Преките чуждестранни инвестиции в страната до ноември достигнаха 795.4 млн. евро (1.3 млрд. евро за януари – ноември 2017 г.).

Основни макроикономически индикатори

	2015	2016	2017	2018е	2019f
БВП (реален растеж, %)	3.6	3.9	3.8	3.3	3.0
Номинален БВП (млрд. лева)	88.6	94.1	98.6	104.7	111.0
Потребителски цени, средногодишни (растеж, %)	-0.1	-0.8	2.1	2.8	3.1
Средна месечна брутна работна заплата (лева)	882	950	1045	1140	1300
Коефициент на безработица (средногодишно, %)	9.1	7.6	6.2	5.5	5.5
Бюджетен баланс (% от БВП)	-2.8	1.6	0.8	0.0	-0.5
Публичен дълг (% от БВП)	25.6	29.1	25.1	22.2	23.0
Търговски баланс (млрд. евро)	-2.6	-1.0	-0.9	-2.4	-2.3
Текуща сметка (млрд. евро)	0.0	1.2	3.4	1.2	0.5
Нетни преки чуждестранни инвестиции (млрд. евро)	2.5	1.0	1.4	1.0	1.5
Валутни резерви на БНБ (млрд. евро)	20.3	23.9	23.7	24.9	23.8
EUR/BGN (в края на годината)	1.96	1.96	1.96	1.96	1.96

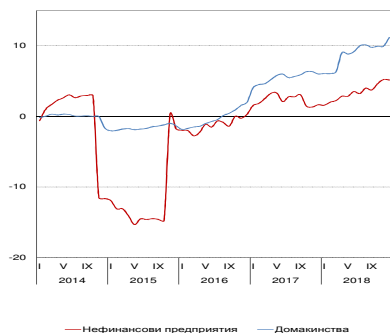
Източник: НСИ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Покритие на паричната база и широките пари (%)



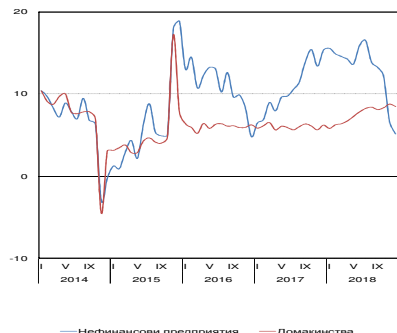
Източник: НСИ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Кредити по видове (% годишен темп)



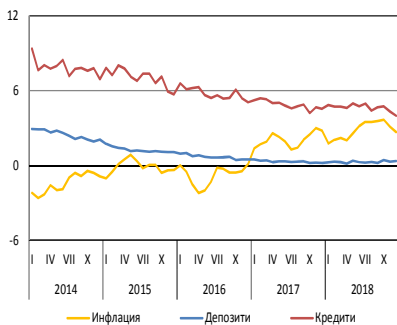
Източник: НСИ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Депозити по видове (% годишен темп)



Източник: НСИ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Средни годишни лихвени проценти по кредити и депозити (%)



Източник: НСИ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Валутният борд остава стабилен

Валутните резерви нараснаха през декември с 1.8 млрд. лв. спрямо ноември, до 49.0 млрд. лв. в края на 2018 г. На този фон паричната база се разшири още по-значително с 3.4 млрд. лв., в резултат на което покритието на паричната база с валутни резерви се сви с 12.5 пр.п. до 150.5%. Това покритие гарантира стабилността на валутния борд, тъй като за функционирането му са достатъчни 100% покритие. Паричната база се разшири вследствие на ръст при парите в обръщение със 726.9 млн. лв. спрямо ноември и на още по-голямо нарастване на задълженията към банките - с 2.9 млрд. лв. От друга страна, покритието на широките пари (М3) достигна 52.6% през декември (1.2 пр.п. повече от ноември), което отразява кумулативния ефект от увеличаването на валутните резерви и покачването в нивото на агрегата М3 с 1.3 млрд. лв. към края на годината.

Очакван ръст при кредитите и депозитите

Паричната статистика на БНБ отчете годишен ръст на кредитите от 7.5% в края на декември, движен от увеличение на кредитите към домакинствата с 11.2% и на кредитите към нефинансовите предприятия с 5.2%. Положителен факт е освен това, че кредитирането бележи годишен ръст за двадесет и седми пореден месец.

Към края на декември относителният дял на лошите и реструктурирани кредити (без овърдрафт) отбеляза спад с 2.0 пр.п. спрямо нивото им от края на 2017 г., като достигна 14.4%, което остава все още относително високо равнище. В рамките на кредитите към нефинансовите предприятия този дял беше по-значителен (18.1%), докато при кредитите към домакинствата – по-малък (10.6%). Очакваме плавното спадане в дела на лошите и реструктурирани кредити да продължи и през първото полугодие на 2019 г.

Подобно на кредитите, през декември и депозитите нараснаха - със 7.4% на годишна база, като депозитите на домакинствата се увеличиха с 8.5%, а тези на нефинансовите предприятия с 5.1%. Това, че от септември насам депозитите на фирмите растат (на годишна база) със спадащ едноцифрен темп е положителен факт, който сигнализира за подобро финансово управление, в т.ч. подобрен инвестиционен процес, на фирмите от реалната икономика.

Към декември средно-плетеглените номинални лихвени проценти по депозити и кредити останаха на ниски нива. Така по депозитите към декември процентът беше 0.4% годишно, а при кредитите 4.0%. На фона на инфлация от 2.7% реалната лихва по депозитите бе -2.3%, а по кредитите 1.3%.

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 („ЗППК“), 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 ЗППК, 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 възнаграждават 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

