

Дългосрочен кредитен рейтинг на България

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.gyurov@raiffeisen.bg

Акценти

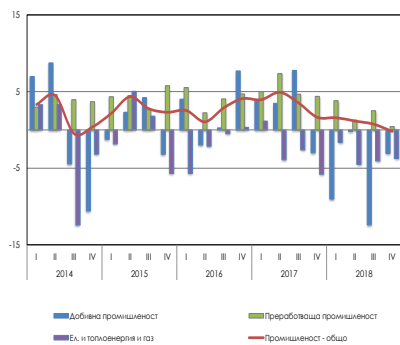
- Приходите на консолидирания държавен бюджет достигнаха 39.6 млрд. лв. през 2018 г., или с 4.3 млрд. лв. повече от обема им през 2017 г. От своя страна разходите, включително вноската на България в бюджета на ЕС, се увеличиха до 39.5 млрд. лв., т.е. с 5.0 млрд. лв. повече от нивото им година назад. Поради тази динамика се очерта излишък от 137.0 млн. лв. през 2018 г., при излишък от 0.9 млрд. лв. в края на предходната година.
- В края на 2018 г. публичният дълг възлезе на 12.2 млрд. евро. (22.1% от БВП), което бе с 0.9 млрд. евро по-малко от нивото му година назад. Той остана на едно от най-ниските нива в ЕС.
- Салдото по текущата сметка на платежния баланс през 2018 г. бе отново положително в размер на 2.5 млрд. евро (4.6% от БВП), като отчете пониска стойност от 2017 г., когато излишъкът достигна 3.7 млрд. евро (6.5% от БВП).
- Преките чуждестранни инвестиции в страната регистрираха незначителен годишен ръст, от 1.4 млрд. евро през 2017 г. до обем от 1.5 млрд. евро към края на 2018 г. Водещ инвеститор за 2018 г. беше отново Холандия с 1.1 млрд. евро, следвана от Германия със 153.7 млн. евро и Белгия с 94.3 млн. евро.

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	1133	1300
Коефициент на безработица (средногодишно, %)	9.1	7.6	6.2	5.2	5.5
Бюджетен баланс (% от БВП)	-2.8	1.6	0.9	0.1	-0.5
Публичен дълг (% от БВП)	25.6	29.1	25.1	22.1	23.0
Търговски баланс (млрд. евро)	-2.6	-1.8	-0.8	-2.2	-2.3
Текуща сметка (млрд. евро)	0.0	1.2	3.4	2.5	0.5
Нетни преки чуждестранни инвестиции (млрд. евро)	2.5	1.0	1.4	1.5	1.5
Валутни резерви на БНБ (млрд. евро)	20.3	23.9	23.7	22.6	23.8
EUR/BGN (в края на годината)	1.96	1.96	1.96	1.96	1.96

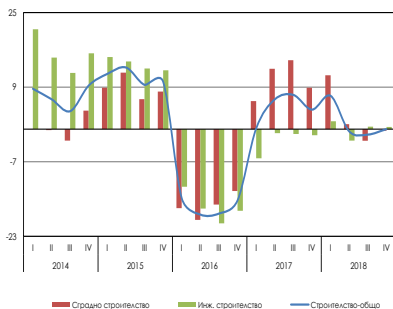
Източник: НСИ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Индустрия по сектори (% годишен темп)



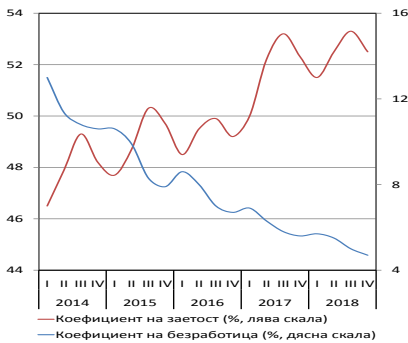
Източник: НСИ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Строителство по сегменти (% годишен темп)



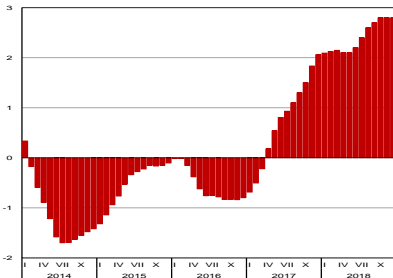
Източник: НСИ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Коефициенти на заетост и безработица (%)



Източник: НСИ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Средногодишна инфлация (%)



Източник: НСИ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

През четвъртото тримесечие на 2018 г. реалният БВП нарасна с 3.1% на годишна база и с 0.7% спрямо същото тримесечие на предходната година, според експресните оценки на Националния статистически институт. От компонентите на БВП крайното потребление отбеляза най-голямо увеличение от 5.4% на годишна база, следвано от бруто образуването на основен капитал (4.0% на годишна база). Вносът нарасна по-бързо - с 2.5%, в сравнение с износа, който се увеличи едва с 0.8%, изтласквайки нетния износ в отрицателната зона.

За цялата 2018 г. се предвижда растеж на реалния БВП от около 3.3% или малко по-бавно, отколкото през 2017 г. (3.7%). Ръстът през 2018 г. бе съвкупен резултат от по-силно вътрешно търсене, подкрепено от евтините пари и нарастването на заплатите, както и от неблагоприятната ситуация на международните пазари за износ на наши стоки и услуги. По-специално, слабата турска лира направи българския износ твърде скъп (Турция е вторият по големина партньор за износ). По-слабият от прогнозирания растеж на други големи търговски партньори потисна допълнително националния износ. На този фон умерено покачващите се цени на петрола, които представляват значителен дял от вноса, заедно с нарастването на потреблението и инвестициите, стимулираха по-бърз растеж на вноса.

От страна на производството, индустрията увеличи продукцията си само с 0.8% през 2018 г., след нарастване от 3.4% в предходната година. Подобно на тази динамика, прирастът на строителството от 4.5% за 2017 г. бе заместен от увеличение със само 1.4% през 2018 г., движено от сегмента на сградното строителство, докато гражданското строителство показва нулев резултат през годината.

Коефициентът на безработица отново намалая и през 2018 г., достигайки 5.2% (средно), което бе с 1.0 пр.п. по-ниско от нивото на безработицата за 2017 г. Спадът на безработицата бе положителен факт, който съответства на растежа на икономиката. На този фон средната месечна работна заплата също се увеличи през годината с 8.5% до 1133 лв. средно-месечно.

След като инфлацията се завърна в българската икономика през 2017 г., през 2018 г. тя се развиваше с умерени темпове. Така средногодишната инфлация достигна 2.7%, докато на база декември-декември бе постигната инфлация от 2.8%. За тази инфлация допринесе поскъпването на жилищата, водата, горивата, хранителните продукти и безалкохолните напитки, алкохола и тютюна, съобщенията, развлеченията и културата, ресторантите и хотелите, образованието и др. От друга страна, поевтиняха облеклото и обувките, а транспортът запази ценовото си равнище.

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 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

