

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

На 22 октомври Европейската комисия прие доклада за предприетите от България действия по изпълнение на ангажиментите по механизма за сътрудничество и проверка (МСП), включително във връзка със съдебната реформа и борбата с корупцията и организираната престъпност. В доклада се отбелязва последователната работа на страната по изпълнението на последните препоръки. Комисията е на мнение, че напредъкът на България по линия на МСП е достатъчен за изпълнението на ангажиментите, поети към момента на присъединяването към ЕС. Необходимо е обаче България да продължи да работи последователно за превръщането на отразените в доклада ангажименти в конкретно законодателство и за неговото трайно изпълнение. Докладът определя като необходимост приемането на законодателство за отмяна на разпоредби на Закона за съдебната власт, изискващи автоматично временно отстраняване от длъжност на магистрати в случай на наказателно разследване срещу тях и деклариране на членство в професионални сдружения. България трябва да осъществява мониторинг на трайното изпълнение на реформите чрез новосъздаден съвет, който ще функционира след приключване на мониторинга на Комисията, като достигнатите заключения ще се използват в бъдещия диалог с Комисията в рамките на всеобхватния механизъм за върховенството на закона. Преди да вземе окончателно решение Комисията надлежно ще вземе предвид становищата на Съвета и на Европейския парламент.

Анализатор:

Емил Калчев, д-р ик.

emil.kalchev@raiffeisen.bg

Редактор:

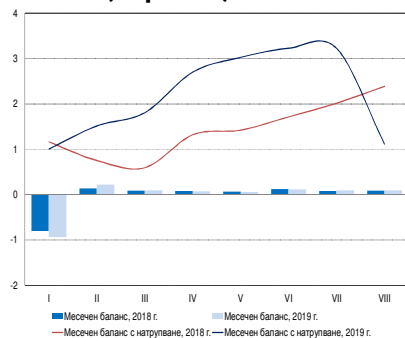
Божидар Гюров

bojidar.gurov@raiffeisen.bg

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019e | 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 |

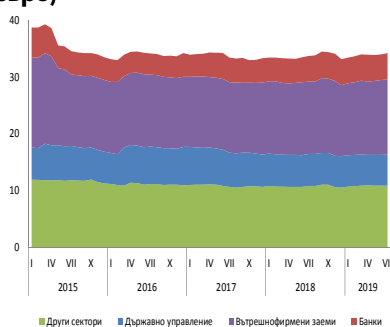
Източник: НСИ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Баланс на консолидирания бюджет (млрд. лв.)



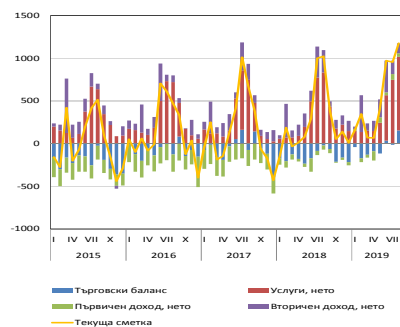
Източник: МФ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Брутен външен дълг по институционални сектори (млрд. евро)



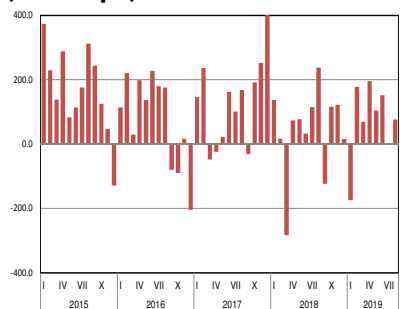
Източник: МФ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Текуща сметка на платежния баланс (млн. евро)



Източник: БНБ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Преки инвестиции в страната (млн. евро)



Източник: БНБ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Бюджетният излишък спадна

В края на август 2019 г. държавният бюджет реализира излишък от 1.1 млрд. лв., или с 1.3 млрд. лв. по-малко от същия период на 2018 г. Приходите и помощите, събрани от държавата за осемте месеца на годината, възлязоха на близо 29.3 млрд. лв. (12.8% годишен ръст), а разходите (в т.ч. вноската в бюджета на ЕС) - на 27.3 млрд. лв. (с 19.5% повече). Ръстът на приходите бе съвкупен резултат от 7.4 пр.п. принос на данъчните постъпления, 4.3 пр.п. принос на неданъчните и 1.1 пр.п. принос на помощите. Принос към повишаване ръста на общите разходи имаха главно разходите за заплати и възнаграждения (3.3 пр.п.), за субсидии (3.1 пр.п.) и социалните разходи (2.5 пр.п.).

Брутният външен дълг леко намаля

По последни данни на БНБ за юли, брутният външен дълг намаля до 34.2 млрд. евро, което е с 259.9 млн. евро по-малко в сравнение с юли 2018 г. В неговата структура към юли 2019 г. вътрешнофирмените заеми заемаха най-голям относителен дял от 38.7%, който се сви незначително с 0.1 пр.п. спрямо юли м.г. Заемите на „други сектори“ бяха 31.8% от брутния външен дълг, което е с 0.1 пр.п. повече от дела им за предходния период. Държавното управление заема трета позиция с дял от 16.4%, който се разшири с 0.4 пр.п. на годишна база. Заемите на банковия сектор бяха на четвърто място в структурното разпределение на брутния външен дълг, като отчетоха намаляване на относителния им дял с 0.5 пр.п. за година до 13.1%. Обобщено, намаляването на брутния външен дълг се дължи на държавното управление, „другите сектори“ и вътрешнофирмените заеми (общо 387 млн. евро по-малко), докато дългът на банките нарасна със 127.1 млн. евро.

През август текущата сметка на платежния баланс нарасна, достигайки 1.2 млрд. евро, при стойност от 1.0 млрд. евро за август 2018 г.

Преките инвестиции намаляха на годишна база до 76.0 млн. евро през август 2019 г. като тези за същия период на 2018 г. бяха 237.7 млн. С натрупване за осемте месеца на 2019 г. те достигнаха 603.5 млн. евро при 407.3 млн. евро за същия период на 2018 г.

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 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