

Дългосрочен кредитен рейтинг

Рейтингова агенция	Рейтинг	Перспектива	От дата
S&P	BBB	положителна	29.11.2019
Moody's	Baa2	положителна	30.08.2019
Fitch	BBB	положителна	23.08.2019

Източник: МФ

Анализатор:

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

Редактор:

Божидар Гюров
bojidar.gurov@raiffeisen.bg

Акценти

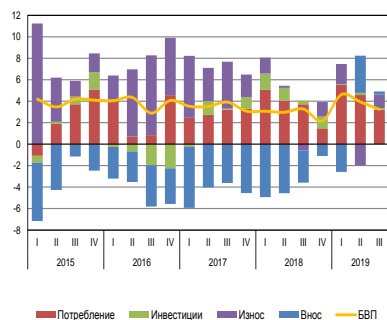
- По последни данни, към октомври индустриалната продукция нарасна с 1.7% спрямо октомври 2018 г. В нейните рамки добивната промишленост се увеличи с 9.4%, преработващата промишленост реализира растеж от 2.5%, а производството на енергия се сви с 6.8%.
- Строителството очаквано отбеляза по-солиден годишен ръст от 3.2% през октомври. Повишението бе резултат от увеличение с 8.0% на сградното строителство и от понижние при гражданското и инженерно строителство с 2.7%.
- Месечната инфлация за октомври беше 0.8%, след дефлация от 0.3% за септември. От началото на годината до октомври се натрупа умерена инфлация от 2.5%.
- Държавният бюджет достигна значителен излишък от 1.1 млрд. лв. към октомври, дължащ се на сериозен ръст на приходите, на фона и на увеличаващи се разходи.
- Покритието на паричната база с валутни резерви остава високо. Валутният борд и банковата система са стабилни.
- Кредитите регистрираха годишен ръст от 6.9% към октомври, като тези към бизнеса се увеличиха с 5.2%, а кредитите към домакинствата значително нараснаха с 9.4%.
- Депозитите отчетат годишен ръст от 8.3% към октомври, като депозитите на фирмите нараснаха с 7.0%, докато при домакинствата прирастът бе 8.9%.

Основни макроикономически индикатори

	2015	2016	2017	2018	2019e	2020f
БВП (реален растеж, %)	4.0	3.8	3.5	3.1	3.5	2.8
Номинален БВП (млрд. лева)	89.6	95.1	102.3	103.3	118.3	125.5
Потребителски цени, средногодишни (растеж, %)	-0.1	-0.8	2.1	2.8	2.9	3.1
Средна месечна брутна работна заплата (лева)	882	950	1045	1133	1260	1370
Коефициент на безработица (средногодишно, %)	9.1	7.6	6.2	5.2	4.3	4.8
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	22.0
Търговски баланс (млрд. евро)	-2.6	-1.0	-0.8	-1.9	-1.4	-2.1
Текуща сметка (млрд. евро)	0.1	1.6	1.8	3.0	3.8	2.0
Нетни преки чуждестранни инвестиции (млрд. евро)	2.5	1.0	1.4	0.5	1.1	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

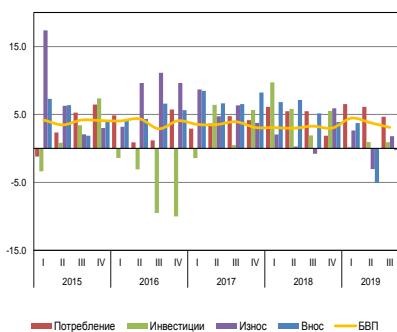
Източник: НСИ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Приноси за реалния растеж на БВП от страна на търсенето (пр.п.)



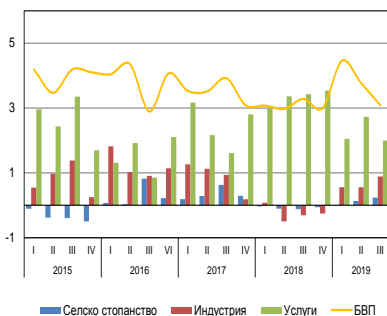
Източник: НСИ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Реален растеж на компонентите на БВП от страна търсенето (%)



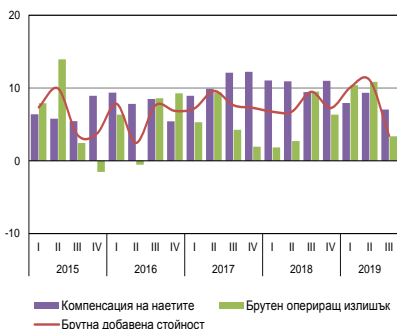
Източник: НСИ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Приноси за реалния растеж на БВП от страна на предлагането (пр.п.)



Източник: НСИ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Брутна добавена стойност по компонентите на дохода (% номинален растеж)



Източник: НСИ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Вътрешното потребление движи ръста на БВП

Реалният БВП през третото тримесечие на 2019 г. нарасна близо до очакванията - с 3.1% на годишна база. За този резултат крайното потребление допринесе с 3.1 пр.п., докато приносите на брутно капиталобразуване (-1.5 пр.п.) и нетния експорт (1.5 пр.п.) се уравновесиха. От компонентите на БВП крайното потребление нарасна с 4.7%, а бруто образуването на основен капитал се увеличи с 0.9%. Ръстът на потреблението бе стимулиран от ниските лихви по депозитите и потребителските кредити, от ръста на заплатите и увеличеното публично потребление, докато инвестициите слабо се повлияха от ниските лихви по корпоративните кредити и останаха на ниски нива. Износът се увеличи с 1.8%, а вносът отбеляза отрицателен прираст от 0.2%, което бе подобно на резултатите от второто тримесечие на годината. За по-слабия ръст на износа допринесе забавения растеж на някои основни търговски партньори.

От страна на предлагането, през третото тримесечие най-солиден принос за растежа имаха очаквано услугите (2.0 пр.п.), следвани от индустрията (0.9 пр.п.) и селското стопанство (0.2 пр.п.). В рамките на индустрията, добивната и преработващата промишленост (в т.ч. производството и разпределението на електроенергия, газ и вода) допринесоха много по-съществено – с 0.7 пр.п., отколкото строителството, което регистрира принос от 0.1 пр.п. В сектора на услугите водещ принос имаха операциите с недвижими имоти (0.7 пр.п.) и държавното управление, образованието, хуманното здравеопазване и социалната работа (0.5 пр.п.). Те бяха следвани от финансовите и застрахователните дейности (0.3 пр.п.), търговията и ремонта на автомобили, хотелиерството и ресторантьорството (0.2 пр.п.). След тях се наредиха създаването и разпространението на информация (0.1 пр.п.), професионалните дейности, научните изследвания и административните дейности (0.1 пр.п.) и културата, спорта и развлеченията (0.1 пр.п.). Картината на приносите на отделните групи услуги отразява засилените покупки на недвижими имоти, стимулирани от ниските лихви и растящите трудови възнаграждения в страната и увеличените държавни разходи.

В брутна добавена стойност компенсациите на наетите през третото тримесечие нараснаха със 7.1% номинално на годишна база. На този фон брутният опериращ излишък, който е индикатор за производствената дейност на фирмите, се увеличи двойно по-слабо - с 3.4%. Като цяло брутната добавена стойност нарасна с 3.4% в номинално изражение през тримесечието.

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