

Бюлетинът е изготвен по последни данни публикувани към Юли 2017

Цитираните данни в бюлетина са последните данни, публикувани в официалните източници: Министерство на финансите, Българска народна банка, Национален статистически институт, Национална агенция по заетостта.

Електронната система, използвана за теглене на данни от официалните източници е CEIC Data Manager.

Обединена българска банка
Структура
Главен икономист

За контакти:

Петя Цекова
Главен икономист
e-mail:
sekova_p@ubb.bg
тел.:+359 2 811 2980

Зафира Боюклиева
Главен анализатор
e-mail:
boyuklieva_z@ubb.bg
тел.:+359 2 811 2981

Виктория Цекова
Главен анализатор
e-mail:
tsekova_v@ubb.bg
тел.: +359 2 811 2982

Източник: https://en.wikipedia.org/wiki/World_map

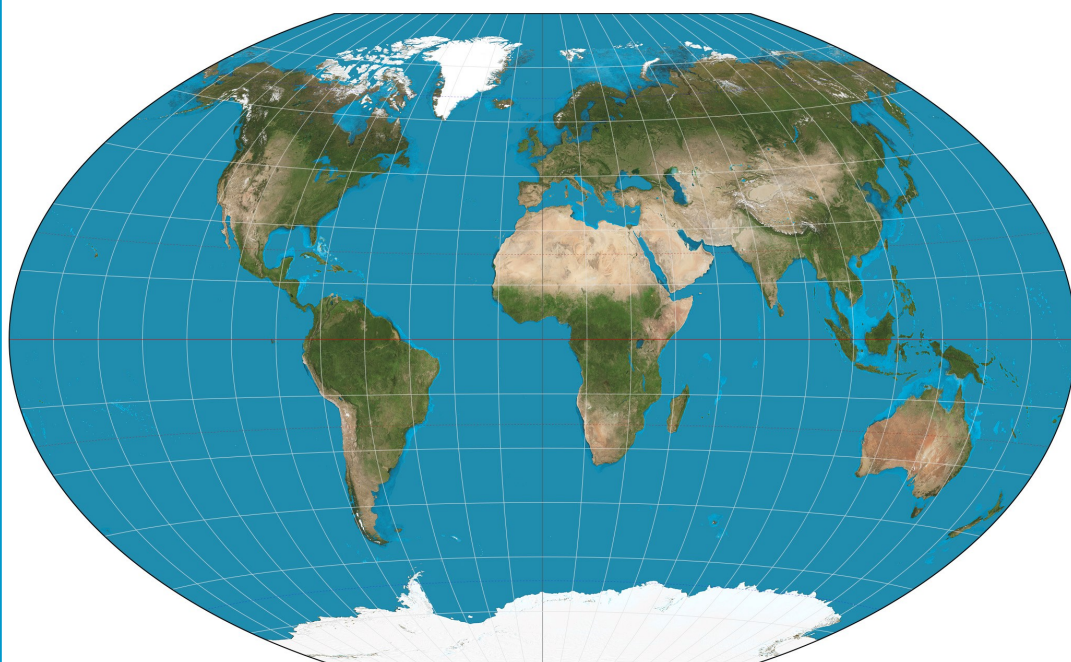
ОБЕДИНЕНИ
ЗА ТЕБ



ОББ
Част от КВС Груп

АКЦЕНТИ И ПРОГНОЗИ

МЕСЕЧЕН ИКОНОМИЧЕСКИ БЮЛЕТИН



Юли 2017 г.

Гр. София

- Управителният съвет на ЕЦБ взе решение да препоръча изменение на член 22 от Устава. Изменението осигурява правно основание Евросистемата да изпълнява ролята на емисионна централна банка в контекста на предложението преразглеждане на регламента за европейската пазарна инфраструктура. Изменението дава възможност на Евросистемата да осъществява мандата си да провежда парична политика и да осигурява стабилността на еврото
- Еврото остава неоспоримо като втората най-използвана валута, но международната роля на еврото леко спада през четвърто тримесечие на 2016 г. Използването на еврото като валута за финансиране намалява. Относителният дял на валутните резерви рязко се възстанови през първо тримесечие на 2017 г.
- ЕЦБ оповести резултатите от проучването от юни 2017 г. относно кредитните условия при финансирането на ценни книжа, деноминирани в евро, и извънборсовите пазари на деривати (SESFOD). Пазарът се характеризира с малка обща промяна в условията на кредита за обезпечено финансиране. Неценовите кредитни условия за неизяснени извънборсови деривати са по-неблагоприятни. Влошена е ликвидността на вътрешния пазар на държавни облигации
- АЦБ подкрепи повишаване на лихвите до края на 2017 г. Този премерен подход вероятно ще намали риска, към който се приспособяват банките, като заздравя кредитните условия, а оттам минимизира разходите за икономиката и прави банковата система по-устойчива.
- Федералният комитет за открити операции (FOMC) повиши целевия диапазон на лихвения процент на федералните фондове с 0,25 процентни пункта на двете срещи през март и юни 2017 г., като целта беше да достигне диапазон от 1 до 1-1,25 %.
- През юни 2017 г. FOMC увеличи своите планове за нормализиране на политиката, като предостави допълнителни подробности за процеса, който ще следваме при нормализирането на размера на баланса на ФЕД
- Японската централна банка увери, че ще запази мерките за стабилизиране на цените. Същевременно банката ще следи как това се отразява на финансовата стабилност на страната
- Балансът на ЯЦБ надвишават 500 трилиона йени, което е около 90 % от БВП на Япония и близо до баланса на Федералния резерв на САЩ
- Китайската централна банка удвои през юни 2017 г. инжектираната ликвидност за банките. Целта е била да се облекчат финансовите условия в края на второто тримесечие
- Китайският пазар на облигации се отваря за чужди инвеститори. Пазарът на облигации за 9 трлн. долара е третият по големина в света, но само 2 % от него се държат от чуждестранни лица
- Икономиката на страните от евро-зоната а в добра форма, като еврозоната се възползва от намалената политическа несигурност и високата степен на доверие на бизнеса и потребителите. Това добро представяне ще продължи.
- Извън евро-зоната представянето е малко смесено. Великобритания показва някои колебания повлияна от Brexit
- Икономиката на САЩ нараства с умерени темпове през тази година. Въпреки очакванията, реалният БВП се увеличава с едва 1-1,5 % годишно за първото тримесечие, като последните данни за основните икономически показатели сочат, че през второто тримесечие растежът ще се възстанови.
- Бавното възстановяване на икономическия ръст в Япония до голяма степен се дължи на възстановяването на износа и глобалното търсене, като вътрешното потребление остава слабо.
- Китайската икономика е постигнала стабилен растеж през второто тримесечие от 6,9 %. Добрият резултат за БВП е съпътстван от окуражителни данни и за промишленото производство, продажбите на дребно и инвестиции

- За май 2017 г. текущата и капиталова сметка е положителна и възлиза на 242,6 млн. евро при излишък от 83,5 млн. евро
- За януари – май 2017 г., преките инвестиции в страната възлизат на 119,8 млн. евро (0,2 % от БВП), като са по-ниски с 405,9 млн. евро (77,2 %) спрямо януари – май 2016 г. (525,7 млн. евро, 1,1 % от БВП)
- През януари- април 2017 г. износът на България (FOB) възлиза на 8217,4 млн. евро и нараства с 13,0 % на годишна база, а вносът (CIF) възлиза на 9524,8 млн. евро и се увеличава с 19,9 % на годишна база
- През юни 2017 г. международните резерви на БНБ възлизат на 46,9 млрд лв. (23,970 млрд. евро), като нарастват с 1,3 % на месечна и 6,8 % на годишна база
- През май 2017 г. индексът на продукцията в сектор „Строителство“, е с 3,7 % над равнището от предходния месец
- Индексите на цените на жилищата в България нарастват леко, повлияни от отрицателните и ниски нива на инфлация, които стимулират домакинствата да преориентират свободните си средства от депозити в жилищни инвестиции
- През май 2017 г. оборотът в раздел „Търговия на дребно, без търговията с автомобили и мотоциклети“ по съпоставими цени нараства с 1,3 % спрямо предходния месец
- През май 2017 г. индексът на промишленото производство, нараства с 2,7 % в сравнение с април 2017 година
- За юни 2017 г. индексът на потребителските цени е 99,5 % спрямо май 2017 г., т.е. месечната инфлация е минус 0,5 %, при годишна (юни 2017 г. спрямо юни 2016 г.) е 1,9 %
- Към Май 2017 г. в дирекции „Бюро по труда“ (ДБТ) са регистрирани 233 829 безработни лица, като се наблюдава намаление от 6,3 % на месечна и 18,3 % на годишна база
- Към м. май 2017 г. салдото по КФП на касова основа е положително в размер на 1 683,4 млн. лв. (1,7 % от прогнозния БВП)
- За първите шест месеца на 2017 г. салдото по консолидираната фискална програма (КФП) на касова основа се очаква да бъде положително в размер на 1 744,4 млн. лв. (1,8 % от прогнозния БВП)
- Към края на м. май 2017 г. дългът на подсектор „Централно управление“ възлиза на 13 459,1 млн. евро
- През май 2017 г. широките пари (паричния агрегат М3) се увеличават на годишна база с 8 % при годишно нарастване от 7,6 % през април 2017 г.
- Към края на юни 2017 г. всички индекси БФБ-София нарастват, като най-значително е увеличението на бенчмарка SOFIX с 41,84 процентни пункта до 703,04
- Към края на май 2017 г. агрегираните активи на банковата система в България се увеличават с 0,4 % на месечна база и с 6,5 % на годишна база до 93,4 млрд. лв.

Съдържание

I. ГЛОБАЛНИ ТЕНДЕНЦИИ

Политика на Централните банки	5
ЕЦБ	5
Английска централна банка (АЦБ)	6
Федералният резерв на САЩ.....	7
Японска Централна банка	8
Китайска Централна банка.....	9
Глобални прогнози	9
Международни цени на борсови стоки	10
Петрол.....	10
Селскостопански и хранителни продукти	11
Метали	11

II. БЪЛГАРИЯ

Външен сектор	11
Платежен баланс.....	11
Преки инвестиции.....	14
Външна търговия.....	15
Международни резерви	16
Реален сектор	14
Строително производство.....	17
Пазар на жилища	17
Търговия на дребно	18
Промислено производство.....	18
Инфлация.....	19
Безработица	20
Фискален сектор	20
Държавен бюджет	20
Държавен дълг	22
Паричен сектор	22
Капиталов пазар	23
Банков сектор.....	24
Макроикономическа прогноза 2017—2022 г.	25
Приложение	27
Дефиниции и методологически бележки	42

ГЛОБАЛНИ ТЕНДЕНЦИИ

Политика на Централните банки

ЕЦБ

Управителният съвет на ЕЦБ взе решение да препоръча изменение на член 22 от Устава. Изменението осигурява правно основание Евросистемата да изпълнява ролята на емисионна централна банка в контекста на предложеното преразглеждане на регламента за европейската пазарна инфраструктура. Изменението дава възможност на Евросистемата да осъществява мандата си да провежда парична политика и да осигурява стабилността на еврото

На 23 юни 2017 г. Управителният съвет на Европейската централна банка (ЕЦБ) прие Препоръка за изменение на член 22 от Устава на Европейската система на централните банки и на Европейската централна банка. Преработеният член 22 гласи: „ЕЦБ и националните централни банки могат да осигурят улеснения, а ЕЦБ да приеме регламенти, гарантиращи ефикасни и стабилни клирингови и платежни системи, както и клирингови системи за финансови инструменти, в рамките на Съюза и с други страни.“ Изменението осигурява на ЕЦБ ясна правна компетентност в областта на централизирания клиринг, подготвяйки условията Евросистемата да упражнява правомощията, предвидени за централните банки – емитенти на парична единица в контекста на предложеното от Европейската комисия преразглеждане на регламента за европейската пазарна инфраструктура (EMIR). Тези правомощия включват значително по-голяма роля на емисионните централни банки в системата за наблюдение над централните контрагенти (ЦК), по-специално по отношение на признаването и наблюдението над системно важните ЦК от трети държави, които извършват клиринг на значителни обеми деноминирани в евро транзакции. Съгласно предложените изменения на рамката на регламента за европейската пазарна инфраструктура Евросистемата ще може да продължи да изпълнява ролята си на централна банка – емитент на единната парична единица. Измененията ще позволят на Евросистемата да наблюдава и овладява рисковете, свързани с централизирания клиринг, които биха могли да засегнат провеждането на паричната политика, функционирането на платежните системи и стабилността на еврото.

Еврот остава неоспоримо като втората най-използвана валута, но международната роля на еврото леко спада през четвърто тримесечие на 2016. Използването на еврото като валута за финансиране намалява. Относителният дял на валутните резерви рязко се възстанови през първо тримесечие на 2017 г.

Според съобщение на ЕЦБ използването на еврото като валута за финансиране на международните дългови пазари е намаляло през 2016 и началото на 2017 г. в сравнение със същия период на миналата година, докато делът на еврото в чуждестранни валутни резерви се възстанови. Това са сред основните констатации на доклада относно "Международната роля на еврото", в който се разглежда развитието на използването на еврото от нерезиденти на еврозоната през 2016 и началото на 2017 г.. Еврот остава неоспоримо като втората най-използвана международна валута в среда, в която делът на нетрадиционните резервни валути постепенно се увеличава", заяви Бенот Коуре, член на Изпълнителния съвет на ЕЦБ. Увеличаването на неикономическите рискове, произтичащи по-специално от геополитическото развитие и несигурността на икономическата политика, както и от продължаващото въздействие на покупките на активи от ЕЦБ на финансовите пазари, бяха едни от основните фактори, влияещи върху международната роля на еврото. Международното използване на еврото леко намалява през 2016. Делът на еврото в официалните фондове на валутните резерви, който леко се възстанови през 2016 г. от 19,4 на 19,7 % в сравнение с предходния период на преразглеждане при постоянни валутни курсове. Стабилизирането на дела на еврото в световните валутни резерви предлага неоспоримо доказателство, че неговата роля като официален запас на стойност остава устойчива на различните шокове, които будят глобалните финансови пазари през разглеждания период. Делът на еврото в международните плащания също се увеличи. Делът на еврото като международна валута е намалял през периода на преразглеждане. Това конкретно се дължи на оставащите суми от международни заеми, валутният оборот и превозването на евробанкноти до дестинации извън еврозоната. По същия начин делът на еврото в неизплатените международни дългови ценни книжа спадна през 2016 и остава доста под равнищата, преобладаващи преди началото на световната финансова криза.

Свят (USD млрд.)	Q1 2016	Q2 2016	Q3 2016	Q4 2016	Q1 2017
Общо чуждестранни резерви	10 926	10 969	10 994	10 636	10 820
Разпределени резерви	7 780	8 072	8 367	8 351	8 766
Задължения в USD	5 096	5 269	5 417	5 505	5 709
Задължения в EUR	1 518	1 561	1 641	1 614	1 707
Задължения в китайски ренминдби				79	83
Задължения в японски йени	284	329	350	335	403
Задължения в британски лири	361	367	368	366	379
Задължения в австралийски долари	134	137	150	146	162
Задължения в канадски долари	140	148	160	165	171
Задължения в швейцарски франкове	15	15	15	14	15
Задължения в други валути	232	247	266	207	221
Неразпределени резерви	3 147	2 897	2 627	2 285	2 054

Източник:МВФ

ЕЦБ оповести резултатите от проучването от юни 2017 г. относно кредитните условия при финансирането на ценни книжа, деноминирани в евро, и извънборсовите пазари на деривати (SESFOD). Пазарът се характеризира с малка обща промяна в условията на кредита за обезпечено финансиране. Неценовите кредитни условия за неизяснени извънборсови деривати са по-неблагоприятни. Влошена е ликвидността на вътрешния пазар на държавни облигации.

Респондентите в проучването на ЕЦБ съобщават, че в крайна сметка кредитните условия, предлагани както при сделки с ценни книжа, както и при сделки с извънборсови деривати през тримесечния референтен период, завършващ през май 2017 г., остават основно непроменени. Разпространението на отговорностите, обаче се е увеличило в сравнение с проучването от март 2017 г. Що се отнася до осигуряването на обезпечения, обезпечени с ценни книжа, деноминирани в евро, респондентите от изследването отчитат намаляване на процентите/спредовете за финансиране за много видове обезпечения, особено държавни облигации, допълнително увеличаване на използването на централни контрагенти (ЦК), както за финансиране, обезпечено с акции, така и за дългосрочно финансиране, обезпечено с местни държавни облигации. Продължава да се влошава ликвидността и функционирането на пазара на местни държавни облигации. За останалите класове активи, обхванати от проучването, бяха отчетени само малки промени в ликвидността и функционирането за референтния период от март до май 2017 г. в сравнение с по-значителните вложения, отчетени през последните две години. Прилагането на новите изисквания за регулиране на европейската пазарна инфраструктура (EMIR) за участниците на пазара, да се публикуват начални и вариационни маржове за договори за извънборсови деривати, които не са били клиринговани от CCP, се посочва една от причините за затагане на кредитните условия. Респондентите в проучването подчертават по-специално, че изискването за публикуване на променливи маржове, влязло в сила на 1 март 2017 г., е основният двигател на по-неблагоприятните практики за маржин промените в обезпечението, допустимо при нови или предоговорени OTC споразумения за извънборсови деривати. Проучването на програмата SESFOD се провежда четири пъти годишно и обхваща промените в кредитните условия за тримесечните референтни периоди, приключващи през февруари, май, август и ноември. Проучването от юни 2017 г. събра качествена информация за промените между март и май 2017 г. Резултатите са базирани на отговорите на група от 28 големи банки, състоящи се от 14 банки в еврозоната и 14 банки със седалища извън еврозоната.

Английска централна банка

АЦБ (Английската централна банка) увеличава капиталовите изисквания за британските банки с 11,4 млрд. паунда. Целта е да се справи с рисковете, наложени от ръста на потребителските кредити, и да се подготви за несигурни резултати от преговорите около Brexit.

Английската централна банка (АЦБ) планира да повиши капиталовите изисквания за британските кредитори с 11,4 млрд. паунда (14,5 млрд. долара), за да се справи с рисковете, наложени от ръста на потребителските кредити, и да се

подготви за несигурни резултати от преговорите около Brexit. АЦБ определи антицикличния капиталов марж да бъде на ниво от 0,5 % от претеглените спрямо риска активи за британските заеми, считано от 1 юни 2018 г. При липса на съществена промяна в перспективите централната банка ще повиши нивото отново до 1 % през ноември. Всяко увеличение от 0,5 % увеличава буферите на банките по базовия собствен капитал от първи ред с по 5,7 млрд. паунда. АЦБ предлага и повишаване на коефициента на задлъжнялост до 3,25 % от експозициите с изключение на резервите на централната банка.

АЦБ подкрепи повишаване на лихвите до края на годината. Този премерен подход вероятно ще намали риска, към който се приспособяват банките, като заздравя кредитните условия, а оттам минимизира разходите за икономиката и прави банковата система по-устойчива.

Антицикличният капиталов марж цели да предоставя защита срещу тенденцията на банките да увеличават кредитите във времена на възход и да ги спират при спадове, потенциално засилвайки забавянето. Целта на регулациите е да гарантира, че банките имат достатъчно капитал, за да намалят загубите и да продължат да дават заеми в подкрепа на икономиката. Непосредствено след вота на Великобритания за излизане от ЕС през миналия юни АЦБ отмени планираното увеличение на буфера, за да помогне да се предотврати икономическия спад, прогнозиран от икономистите. След референдума, обаче икономиката на Обединеното кралство се представя по-добре от очакваното, което накара гуверньорът на АЦБ Марк Карни да предположи евентуално увеличение на капиталовия буфер. Според АЦБ цялостните рискове от британските експозиции „нито са се увеличили, нито са намалели“. До момента, в който АЦБ ще решава дали да повиши буфера до 1 %, тя ще може да вземе предвид стрес тестовете за 2017 г. на големите британски банки. Заради „бързия растеж“ на потребителските кредити през последните 12 месеца АЦБ ще направи оценка за загубите по тези кредити в стрес тестовете, която ще вземе предвид при решението си през ноември. По-рано АЦБ заяви, че увеличаването на буфера вероятно ще затегне кредитирането, като банковите кредитни спредове се повишават с около 10 базисни пункта при ниво на буфера от 1 % в „стабилна“ икономическа среда. Потребителското кредитиране расте с над 10 % годишно, а пък спестяванията на домакинствата достигнаха историческо дъно. Това предизвика опасения, че някои британци може да се затруднят да изплатят задълженията си, ако лихвите се покачат. Службата по регулациите в АЦБ не е задавала нови правила, но това е първият път, в който тя разпорежда на фирми да приложат правилата за кредитиране по по-консервативен начин и да помислят повече за самото кредитиране. Освен това регулаторът прави бордовете на компаниите пряко отговорни да изпълнят препоръките му. И преди АЦБ е отправяла препоръки за затягане на стандартите в ипотечното кредитиране. Специалното звено в централната банка е поискало доказателства от банките как точно те гарантират, че не предприемат прекалено много рискове след години наред ниски лихви. Някои от експертите в Комисията по парична политика вече се обявиха за повишаване на лихвите, за да се овладее ускоряващата се инфлация. Отделно Службата по финансово управление, която е водещият британски регулатор на по-малките фирми, които отпускат потребителски кредити, предложи нови правила. Те включват спиране на стимулите за персонала в самите кредитни институции да облекчават стандартите за даване на заем.

Федерален резерв на САЩ

Федералният комитет за открити операции (FOMC) повиши целевия диапазон на лихвения процент на федералните фондове с 0,25 процентни пункта на двете срещи през март и юни, като целта беше да достигне диапазон от 1 до 1,25 %.

Федералният комитет за отворен пазар на Федералния резерв на САЩ се стреми да насърчи максималната заетост и ценовата стабилност. През първата половина на 2017 г. Комитетът продължи да намалява постепенно размера на жилищното настаняване в паричната политика. По-конкретно, FOMC повиши целевия диапазон на лихвения процент на федералните фондове с 0,25 процентни пункта на двете срещи през март и юни, като целта беше да достигне диапазон от 1 до 1,25 %. При това Комитетът призна значителния напредък, който икономиката е постигнала - и се очаква да продължи спрямо възложени цели. Очакванията са, че факторите, които понастоящем задържат неутралния лихвен процент ще намалеят с течение на времето, като е вероятно постепенното увеличение на лихвите през следващите няколко години, за да се поддържа икономическата експанзия и да се възстанови инфлацията до 2-процентна цел. Въпреки това Комитетът продължава да предвижда, че по-дългосрочното неутрално равнище на лихвения процент на феде-

ралните фондове вероятно ще остане под нивата, които преобладават през предходните десетилетия. Икономическата перспектива винаги е подложена на значителна несигурност и паричната политика не е в предварително зададен курс. Участниците във федералния комитет за отворени операции (FOMC) оповестиха, че ще коригират своите оценки на подходящия начин за определяне на лихвения процент на федералните фондове в отговор на промените в техните икономически перспективи и техните преценки за свързаните с тях рискове, както са информирани от входящите данни. В тази връзка инфлацията продължава да е под целта от 2 % и леко намалява. Комитетът ще продължава да следи развитието на инфлацията в близките месеци.

През юни 2017 г. FOMC увеличи своите планове за нормализиране на политиката, като предостави допълнителни подробности за процеса, който ще следваме при нормализирането на размера на баланса на ФЕД

Комитетът възнамерява постепенно да намали експозициите в ценни книжа на Федералния резерв, като намали реинвестирането на главницата, която получава от ценните книжа, държани в системата за отворен пазар на системата. По-конкретно, тези плащания ще бъдат реинвестирани само до степен, в която да надхвърлят постепенно повишаващите се тавани. Първоначално тези тавани ще бъдат определени на сравнително ниски нива, за да се ограничи обемът на ценните книжа, които частните инвеститори ще трябва да поемат. Понастоящем Комитетът очаква, че при условие, че икономиката ще се развива възходящо, както се очакваше и вероятно ще започне да изпълнява програмата тази година.

Японска централна банка

Японската централна банка увери, че ще запази мерките за стабилизиране на цените. Същевременно банката ще следи как това се отразява на финансовата стабилност на страната.

Централната банка на Япония (ЯЦБ) ще продължава да прилага необходимите мерки на паричната политика, за да стабилизира цените. Същевременно институцията ще следи как това се отразява на финансовата стабилност на страната. Забавянето в последно време в темпа на изкупуване на облигации до голяма степен се дължи на това, че доходността по американските държавни облигации се стабилизира. Това от своя страна упражнява по-малко натиск върху дългосрочните лихвени проценти в Япония. Трудно е да се каже как бъдещият изход от ултра облекчената парична политика на ЯЦБ ще се отрази на финансовото здраве, тъй като това ще зависи от темпа на повишение на краткосрочните лихви и как ще изглежда лихвата по доходността. В края на 2016 г. ЯЦБ измести фокуса си от лихвените проценти (депозитната лихва е отрицателна на ниво -0,1 %) към контрол на кривата по доходността на 10-годишните държавни облигации. В момента целевото ниво е на тази доходност е 0 %.

Балансът на ЯЦБ надвишават 500 трилиона йени, което е около 90 % от БВП на Япония и близо до баланса на Федералния резерв на САЩ.

По данни на статистиката на ЯЦБ, че към края на май 2017 г. балансът на банката нараства до 500,8 трилиона йени. През май 2016 г. той е бил 425,7 трилиона йени. От началото на агресивните стимули през 2013 г. балансът на ЯЦБ се е увеличил над 3 пъти от 164,8 трилиона йени. Емитирането на пари обаче така и не успя да приближи инфлацията в страната до целевото ниво от 2 %. Увеличеният баланс на централната банка може и да усложни бъдещото оттегляне на стимулите, тъй като всеки един ръст в доходностите по облигациите, предизвикан от очакванията за затягане на паричната политика, крие риск от загуби по големите експозиции на дългови книжа. Към края на май 2017 г. притежаваните облигации от ЯЦБ са със 70,7 трилиона йени повече спрямо същия период на предходната година или нарастват с над 10 % на годишна база в рамките на официалния таргет от 80 трилиона йени годишно като отчитат най-бавният темп за последните две години. ЯЦБ допълнително взе решение да забави темпа до около 60 трилиона йени годишно до края на 2017 година. Очаква се ЯЦБ да продължи да купува облигации и, че е прибързано да се дискутира публично прекратяването на програмата за стимули. Но изкупуването на големи количества японски държавни облигации ще става все по-трудно, тъй като централната банка вече притежава 42 % от всички държавни дългови книжа.

Китайска централна банка

Китайската централна банка удвои през юни 2017 г. инжектираната ликвидност за банките. Целта е била да се облекчат финансовите условия в края на второто тримесечие.

Китайската централна банка е инжектирала през юни нетно 99,5 млрд. юана (14,65 млрд. долара) ликвидност във финансовата система чрез краткосрочни и средносрочни операции. Това е близо двойно повече (с 95 %) спрямо предходния месец и целта е била да се облекчат финансовите условия в края на второто тримесечие. Китайската народна банка зае по-строга позиция, що се отнася до паричната политика в началото на тази година, за да противодейства на натрупването на дълг, но все пак инжектира значителна ликвидност миналия месец, за да избегне недостиг на кеш в края на тримесечието. Централната банка в Китай е инжектирала 498 млрд. юана под формата на кредити за финансовите институции чрез средносрочни операции (Medium-term lending facility – MLF) през юни. Така към края на месеца натрупаните средства по този инструмент стават 4,2245 трлн. юана спрямо 4,1578 трлн. юана към края на май. Това означава нетни инжекции от 66,7 млрд. юана. В рамките на програмата за краткосрочните операции (standing lending facility – SLF) банката е предоставила 46,77 млрд. юана кредити. Общата стойност към края на юни се повишава до 44,63 млрд. юана спрямо 11,82 млрд. юана към края на май. Така разликата, тоест нетните инжекции, възлизат на 32,8 млрд. юана. Централната банка в Китай използва тези два инструмента за управление на краткосрочната и средносрочната ликвидност в банковата система на страната. Така ликвидността в банковата система остава на задоволителни нива, но условията може да се затегнат, тъй като голямо количество кредити предстои да бъдат върнати през следващите две седмици.

Китайският пазар на облигации се отваря за чужди инвеститори. Пазарът на облигации за 9 трлн. долара е третият по големина в света, но само 2 % от него се държат от чуждестранни лица.

Дългоочаквана схема, която позволява на чуждестранни инвеститори да купуват и продават китайски облигации, бе стартирана. Програмата Bond Connect е поредният опит на Пекин да отвори финансовите си пазари и да привлече чуждестранен капитал. Китайският пазар на облигации на стойност 9 трлн. долара е третият по големина в света, но само 2 % от него се държат от чуждестранни лица. Първоначално китайските облигации ще могат да бъдат купувани от банки, застрахователи и фондови мениджъри през Хонконг. Засега не е определена дата за стартиране на програмата за китайски инвестиции в чуждестранни облигации. HSBC Holdings и подразделението за управление на активи на Bank of China бяха първите институции, които използваша схемата, като в ранната търговия бяха закупени облигации за около 300 млн. долара. Закупуването на китайски облигации – основно китайски държавен и корпоративен дълг, ще даде на инвеститорите по-голям достъп до инвестиции, деноминирани в китайска валута. Международните инвеститори в миналото бяха особено внимателни, навлизайки на пазара – отчасти заради стабилността на китайската валута, както и заради липсата на силно желание у Пекин да реформира финансовите си пазари. Междувременно, има опасения и за достоверността на кредитните рейтинги на облигациите в Китай. Напоследък се прилагат и други подобни системи, които позволяват търговия с китайски акции. От края на миналата година чуждестранните инвеститори в Хонконг могат да търгуват с акции на около 900 компании на борсата в Шънджън и обратно чрез нова връзка между двата пазара. Програмата бе стартирана след въвеждането на подобната Shanghai-Hong Kong Stock Connect през ноември 2014 г. Миналия месец американският доставчик на индекси MSCI пък за пръв път се съгласи да включи континентални китайски компании в индекса си за развиващите се пазари.

Глобални прогнози

ЕС

Икономиката на страните от евро-зоната а в добра форма, като еврозоната се възползва от намалената политическа несигурност и високата степен на доверие на бизнеса и потребителите. Това добро представяне ще продължи. Въпреки че растежът на потребителските разходи се забавя леко, условията са узрели за ускоряване на инвестициите, особено след като се очаква ЕЦБ да задържи дългосрочните лихвени проценти на сегашните им нива.

Великобритания

Извън евро-зоната представянето е малко смесено. Великобритания показва някои колебания повлияна от Brexit. Но силният растеж и нарастващият инфлационен натиск в Швеция предполагат, че Riksbank ще бъде първата от основните централни банки в Европа за повишаване на лихвените проценти.

САЩ

Икономиката на САЩ нараства с умерени темпове през тази година. Въпреки очакванията, коригираният спрямо инфлацията брутен вътрешен продукт се е увеличил с едва 1-1,5 % годишно за първото тримесечие, като последните данни за основните икономически показатели сочат, че през второто тримесечие растежът ще се възстанови. По-конкретно, ръстът на разходите за домакинствата, който през първите месеци беше слаб, се е повишил през последните месеци и продължава да бъде подкрепян от доходи от трудова заетост, нарастващо богатство на домакинствата и благоприятно потребителско доверие. В допълнение, тази година фиксираните инвестиции в бизнеса се покачиха.

Япония

Инфлацията в Япония е едва 0,3 % и се очаква да остана под 2 % в обозримото бъдеще поради недостига на работна ръка. Бавното възстановяване на икономическия ръст до голяма степен се дължи на възстановяването на износа и глобалното търсене, а вътрешното потребление остава слабо.

Китай

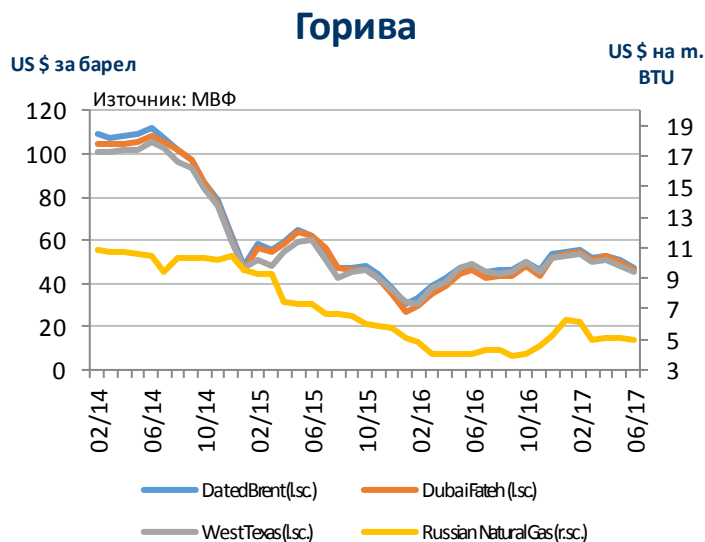
Китайската икономика е постигнала стабилен растеж през второто тримесечие от 6,9 %. Добрият резултат за БВП е съпътстван от окуражителни данни и за промишленото производство, продажбите на дребно и инвестиции, отразявайки в същото време стабилността и на вътрешното, и на външното търсене. Индексът на потребителските цени в Китай се е повишил с 1,5 % на годишна база през юни 2017 г.

Международни цени на борсови стоки

Петрол

Петролните пазари продължават да се борят със свръхпредлагането от 2014 г. и оттогава цените са се понижали с около 50 %. Сделката за свиването на добива в ОПЕК, Русия и други производители засега не доведе до кой знае колко по-затегнати условия на пазара и по-високи цени, на които производителите се надяваха. Американският лек суров петрол WTI поевтинява с 0,30 % до 45,88 долара за барел, а европейският бенчмарк Brent записва спад от 0,25 % до 48,30 долара за барел към 19 юли 2017 г.

По данни на Американския петролен институт петролните запаси са се повишили с 1,6 млн. барела към 19 юли 2017 г. Очакваше се спад в размер на 3,74 млн. барела на седмична база. Американският лек суров петрол WTI поевтинява с 0,37 % до 46,23 долара за барел, а европейският бенчмарк Brent изтрива 0,35 % от цената си до 48,67 долара за барел към 19 юли, 2017 г. Междувременно, компанията за услуги в нефтената индустрия Baker Hughes съобщи, че през последните пет седмици нефтените платформи в САЩ са се увеличили средно с 5. Броят им е важен показател за сондажната активност и служи за лакмус за добива и търсенето. В Азия активността на рафинериите продължава да отправя сигнали за силно търсене за месец юни 2017 г.. По-специално, Рафинериите в Китай са увеличили през юни 2017 г. количествата суров петрол, които приемат, до най-високото ниво в историята. Въпреки това обаче петролните пазари се борят със свръхпредлагането от 2014 г. и оттогава цени-



те се понижиха с около 50 %. Сделката за свиването на добива в ОПЕК, Русия и други производители засега не доведе до кой знае колко по-затегнати условия на пазара и по-високи цени, на които производителите се надяваха. Споразумението е в сила от началото на тази година и беше удължено до края на март 2018 г. До известна степен това се дължи на факта, че предлагането от ОПЕК остава високо, тъй като за Нигерия и Либия беше направено изключение. Освен това добивът в САЩ също расте. Еквадор – малък производител от ОПЕК – също заяви, че не спазва своята квота за съкращенията в размер на 26 хил. барела дневно заради фискалния дефицит, който се очаква да достигне 7,5 % от БВП през 2017 г.. Еквадор съкращава около 60 % от това число и така добивът му става около 545 хил. барела дневно. Опасенията са, че и други страни от картела може да го последват.

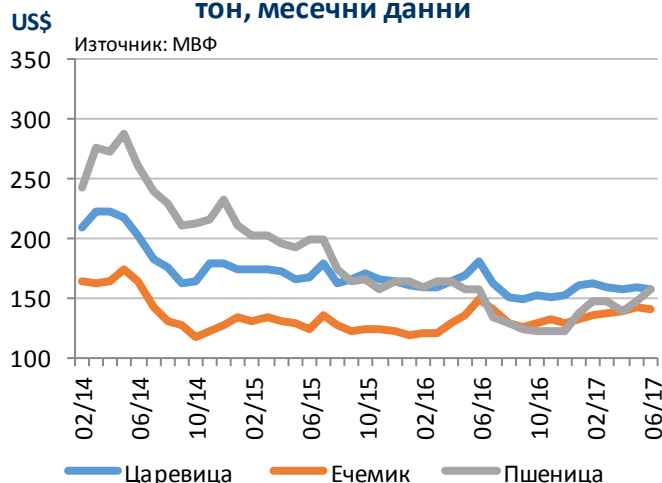
Селскостопански и хранителни продукти

През периода 2017-2027 г. в света се очаква да се консумират все повече млечни продукти, а ръстът на консумацията на зърнени храни, месо и растителни масла ще е забави. Цените на зърнените и маслодайни култури се очаква да нарастват плавно

Според доклад „Перспективи в селското стопанство“ на ОИСР и ОПЗ за периода 2017-2026 г. през следващите десет години в света се очаква да се консумират все повече млечни продукти, но ръстът на консумацията на зърнени храни, месо и растителни масла ще е забави. Причините за това забавяне, което трябва да окаже влияние върху реалните цени на повечето селскостопански продукти идват от забавянето на икономическия растеж на Китай и търсенето на биогорива. Според прогнозите търсенето на селскостопански продукти, предназначени за производство на биогорива ще е в застой заради спада в цените на енергията и провеждането на по-умерена политика за биогоривата в много страни. Това ще позволи да се преориентират основните селскостопански продукти към тяхната нормална дестинация – храни, а не енергия. Кризата на храните през 2007 и 2008 г, която се разви успоредно с финансовата

криза, произлезе от скок на цените на основните хранителни продукти, и по-конкретно на някои маслодайни растения, използвани за биогорива. Те станаха твърде скъпи и това доведе до гладни бунтове в някои от най-бедните страни на света. Десет години по-късно подобна криза вече е много по-малко вероятна. Има нови механизми, разработени под егидата на G-20, които позволяват да се проучва в реално време производството на основни хранителни продукти (месо, зърнени храни, маслодайни култури), световните цени, консумацията по страни и запасите. Консумацията на зърнени храни на човек би трябвало да остане почти непроменена, с изключение на по-малко развитите страни, където ще се увеличава. Производството на зърно се очаква да се увеличи с 12 % до 2026 г., като това основно ще се дължи на повишаване на добивите. По отношение на месото търсенето се очаква да нараства регулярно, но то ще бъде спирано в много страни поради различни обществени причини, както например в Индия. Като цяло трябва да остане на нива 34,6 кг на човек годишно до 2026 г. с нарастване около 1,5 % годишно заради увеличаване на световното население. Цените на селскостопанските продукти ще намаляват, което ще доведе до затруднения за дребните селскостопански производители. До 2026 г. се очаква да се увеличи консумацията на млечни продукти, особено в Индия и Пакистан, които са предимно с вегетариански хранителни навици и където те заменят месото като източник на протеини.

Зърнени продукти: US\$ на метричен тон, месечни данни

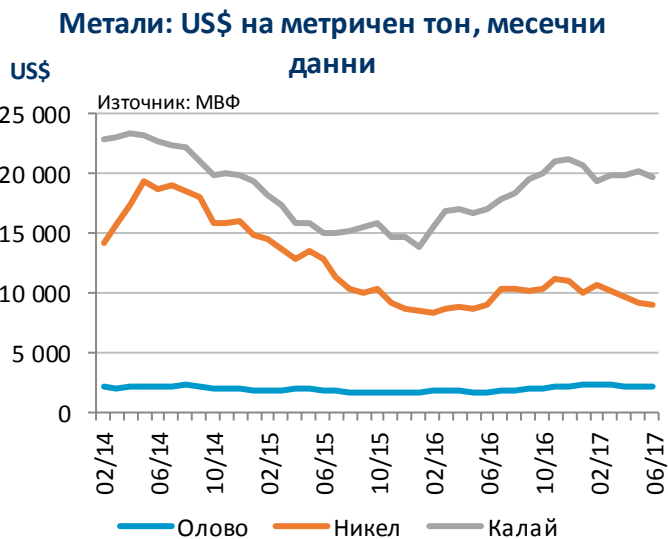


Метали

Като цяло цените на цветните метали нараснаха с почти 30 % от началото на 2016 г. след три години отрицателна динамика, а стойността на цинка се покачи с повече от 80 %. Златото ще стигне USD1250 за тройунция, медта ще се продава по USD 5-6 хил. за тон. Нивото на цените се поддържа от новините за стабилизация на китайската икономика, програмата на новоизбрания президент на САЩ Доналд Тръмп за инвестиции в инфраструктура, а също и от закрива-

нето на редица добивни предприятия

Започналото в края на 2016 г. колебливо нарастване на цените на световните борси, обхваща всички добивани у нас метали - мед, злато, олово, цинк. Световната икономика преминава през интересен период: от политическа гледна точка имаме амбициозни президенти в САЩ, в Китай и в Русия, които преследват своите национални програми. Икономически зони като ЕС и отделни страни (Китай, Япония) използват дългогенерирани фискални стимули. Очакванията са световната икономика ще расте с 3-4 %. Като за Индия и Китай този ръст ще надхвърли 5-6 %. Това означава, че обемите и цените на суровините ще растат. Това важи и за икономиката на САЩ, която би растяла с по-голям темп спрямо 2016 г. и зависи от степента, до която президентът Тръмп ще реализира своята инфраструктурна програма. Това ще бъде добре за стоманата, медта, цимента, алуминия и подобните суровини. Политически Европа като цяло не е в най-добрата си форма. Но поради силата на страни като Германия и Полша, както и поради програми за количествени улеснения (QE), които вече се прилагат от ЕЦБ, икономиката може да расте със заслужаващ внимание темп. По отношение на металите и добива, Европа е нетен консуматор. Положителен сигнал идва от Worldsteel, които предвиждат, че "възстановяването на търсенето на стомана от страна на ЕС се очаква да продължи, подкрепяно от възстановяване в строителството". Китай в момента страда от проблеми като бюджетен дефицит и изтичане на капитали. Тези проблеми се допълват и от липсата на контрол на капитала и др. Ако през 2017 г. тези фактори започнат да доминират постоянно, заедно с отслабването на юана, продължаващите имотни балони и политиката за ограничения, е трудно да се предскаже друг бум на цените на суровините, идващ от Китай. Напротив, ако Китай получи статут на пазарна икономика от Световната търговска организация, тя ще нанесе щети на европейските и американските минни и металургични компании с нарастващ дъмпинг на цените на техните продукции. Китай продължава да е факторът, който ще движи процесите и цените на металите и през 2017 г. Данните на Международната организация по енергетика сочат, че търсенето на азиатската икономика е по-голямо от прогнозното. Очакванията са цената на медта ще се покачи през следващите 2 години, достигайки до най-малко 3 долара за фунт. Прогнозите са, че цените на медта ще се движат между 5 и 6 хил. долара за тон. Като сред основните фактори, които ще влияят на цената на медта, са икономическите данни от Китай, курсът евро-долар, както и развитието на икономиката на САЩ.



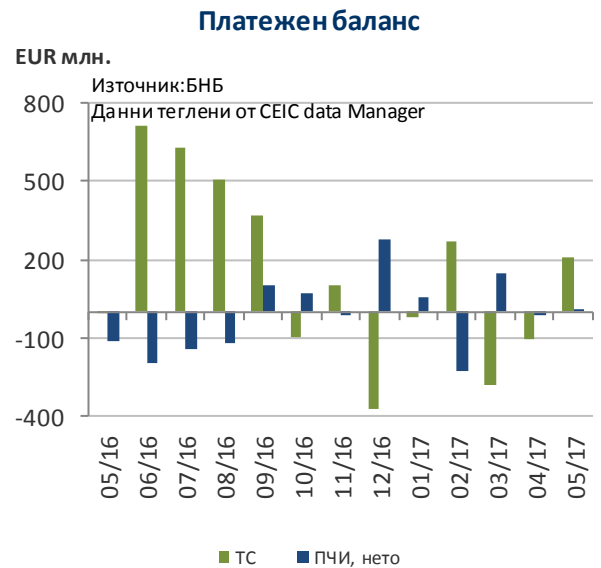
БЪЛГАРИЯ

ВЪНШЕН СЕКТОР

Платежен баланс

За май 2017 г. текущата и капиталова сметка е положителна и възлиза на 242,6 млн. евро при излишък от 83,5 млн. евро

По данни на БНБ, текущата и капиталова сметка е положителна и възлиза на 242,6 млн. евро при излишък от 83,5 млн. евро за май 2017 г. За януари – май 2017 г. текущата и капиталовата сметка е положителна и възлиза на 232,7 млн. евро (0,5 % от БВП) при излишък от 802,1 млн. евро (1,7 % от БВП) за януари – май 2016 г. За май 2017 г. салдото по текущата сметка е положително и възлиза на 210,6 млн. евро, при дефицит от 5,7 млн. евро за май 2016 г. За януари – май 2017 г. текущата сметка е положителна и възлиза на 79,1 млн. евро (0,2 % от БВП) при излишък от 131,2 млн. евро (0,3 % от БВП) за януари – май 2016 г. Търговското салдо за май 2017 г. е отрицателно в размер на 134,8 млн. евро при дефицит от 213,2 млн. евро за май 2016 г. За януари – май 2017 г. търговското салдо е отрицателно в размер на 1142 млн. евро (2,3 % от БВП) при дефицит от 708,8 млн. евро (1,5 % от БВП) за същия период на 2016 г. Износът на стоки е 2292,6 млн. евро за май 2017 г., като се повишава с 556,1 млн. евро (32 %) в сравнение с този за май 2016 г. (1736,5 млн. евро). За януари – май 2017 г. износът е 10 170,5 млн. евро (20,6 % от БВП), като нараства с 1527,4 млн. евро (17,7 %) в сравнение с този за същия период на 2016 г. (8643,1 млн. евро, 18,2 % от БВП). Износът за януари – май 2016 г. намалява на годишна база с 4 %. Вносът на стоки за май 2017 г. е 2427,4 млн. евро, като нараства с 477,7 млн. евро (24,5 %) спрямо май 2016 г. (1949,7 млн. евро). За януари – май 2017 г. вносът е 11 312,5 млн. евро (22,9 % от БВП), като се увеличава с 1960,6 млн. евро (21 %) спрямо същия период на 2016 г. (9351,9 млн. евро, 19,7 % от БВП). Вносът за януари – май 2016 г. намалява на годишна база с 6,4 %. Салдото по услугите е положително в размер на 129,4 млн. евро при положително салдо от 162,3 млн. евро за май 2016 г. За януари – май 2017 г. салдото е положително в размер на 562,4 млн. евро (1,1 % от БВП) при положително салдо от 642,9 млн. евро (1,4 % от БВП) за януари – май 2016 г. Салдото по статия Първичен доход (която включва доход, свързан с факторите на производството (работна сила, капитал или земя), данъци върху производството и вноса и субсидии) за май 2017 г. е положително в размер на 50,7 млн. евро при отрицателно салдо от 85 млн. евро за май 2016 г. За януари – май 2017 г. салдото е отрицателно в размер на 90,9 млн. евро (0,2 % от БВП) при отрицателно салдо от 501 млн. евро (1,1 % от БВП) за същия период на 2016 г. Салдото по статия Вторичен доход (която отразява преразпределението на доход) е положително в размер на 165,2 млн. евро при положително салдо от 130,1 млн. евро за май 2016 г. За януари – май 2017 г. салдото е положително в размер на 749,5 млн. евро (1,5 % от БВП) при положително салдо от 698,1 млн. евро (1,5 % от БВП) за същия период на 2016 г. Капиталовата сметка е положителна в размер на 32 млн. евро при положителна стойност от 89,2 млн. евро за май 2016 г. За януари – май 2017 г. капиталовата сметка е положителна – 153,7 млн. евро (0,3 % от БВП), при положителна стойност от 670,9 млн. евро (1,4 % от БВП) за януари – май 2016 г. Финансовата сметка за май 2017 г. е положителна в размер на 289,5 млн. евро при положителна стойност от 392 млн. евро за май 2016 г. За януари – май 2017 г. финансовата сметка е положителна – 470,3 млн. евро (1 % от БВП), при положителна стойност от 985,2 млн. евро (2,1 % от БВП) за същия период на 2016 г. Салдото по статия Преки инвестиции, представена съгласно изискванията на шестото издание на Ръководство по платежен баланс и международна инвестиционна позиция, е положително в размер на 0,5 млн. евро при отрицателно салдо от 111,2 млн. евро за май 2016 г. За януари – май 2017 г. салдото е отрицателно в размер на 33,4 млн. Евро (0,1 % от БВП) при отрицателно салдо от 503,6 млн. евро (1,1 % от БВП) за същия период на 2016 г. Преките инвестиции – активи се увеличават с 32,1 млн. евро при увеличение със 101,1 млн. ев-



ро за май 2016 г. За януари – май 2017 г. те се увеличават със 181,3 млн. евро (0,4 % от БВП) при ръст от 163,1 млн. евро (0,3 % от БВП) за същия период на 2016 г. Преките инвестиции – пасиви нарастват с 31,6 млн. евро при увеличение с 212,3 млн. евро за май 2016 г. За януари – май 2017 г. те нарастват с 214,7 млн. евро (0,4 % от БВП) при увеличение с 666,7 млн. евро (1,4 % от БВП) за януари – май 2016 г. Салдото по статия Портфейлни инвестиции е положително в размер на 207,2 млн. евро при положителна стойност от 78,8 млн. евро за май 2016 г. За януари – май 2017 г. салдото е положително в размер на 518,8 млн. Евро (1 % от БВП) при отрицателно салдо от 1067,9 млн. евро (2,3 % от БВП) за същия период на 2016 г. Портфейлните инвестиции – активи за май 2017 г. се повишават със 139,6 млн. евро при увеличение с 41,6 млн. евро за май 2016 г. За януари – май 2017 г. те се повишават с 372,9 млн. евро (0,8 % от БВП) при увеличение от 20,6 млн. евро (0,04 % от БВП) за същия период на 2016 г. Портфейлните инвестиции – пасиви за май 2017 г. намаляват с 67,6 млн. евро при намаление с 37,2 млн. Евро за май 2016 г. За януари – май 2017 г. портфейлните инвестиции – пасиви се понижават със 145,9 млн. евро (0,3 % от БВП) при увеличение с 1088,5 млн. евро (2,3 % от БВП) за същия период на 2016 г. Салдото по статия Други инвестиции е положително в размер на 19,6 млн. евро при положително салдо от 293,9 млн. евро за май 2016 г. За януари – май 2017 г. салдото е положително в размер на 238 млн. евро (0,5 % от БВП) при положително салдо от 1298,8 млн. евро (2,7 % от БВП) за януари – май 2016 г. Други инвестиции – активи нарастват със 114,1 млн. евро при увеличение с 287,4 млн. евро за май 2016 г. За януари – май 2017 г. те се повишават с 544,8 млн. евро (1,1 % от БВП) при увеличение с 1376,1 млн. евро (2,9 % от БВП) за същия период на 2016 г. Други инвестиции – пасиви за май 2017 г. се увеличават с 94,5 млн. евро при намаление с 6,5 млн. евро за май 2016 г. За януари – май 2017 г. те нарастват с 306,8 млн. евро (0,6 % от БВП) при повишение със 77,3 млн. евро (0,2 % от БВП) за същия период на 2016 г. Резервните активи на БНБ 5 се повишават с 94,5 млн. евро през отчетния месец при увеличение със 119,2 млн. евро за май 2016 г. За януари – май 2017 г. те намаляват с 208 млн. евро (0,4 % от БВП) при повишение с 1289,9 млн. евро (2,7 % от БВП) за същия период на 2016 г. Статия Грешки и пропуски, нето е положителна в размер на 46,9 млн. евро при положителна стойност от 308,5 млн. евро за май 2016 г. По предварителни данни за януари – май 2017 г. статията е положителна в размер на 237,6 млн. евро (0,5 % от БВП) при положителна стойност от 183,1 млн. евро (0,4 % от БВП) за същия период на 2016 г.

Преки инвестиции

За януари – май 2017 г., преките инвестиции в страната възлизат на 119,8 млн. евро (0,2 % от БВП), като са по-ниски с 405,9 млн. евро (77,2 %) спрямо януари – май 2016 г. (525,7 млн. евро, 1,1 % от БВП)

По предварителни данни на БНБ, Преките инвестиции в страната за януари – май 2017 г., отчетени съгласно принципа на първоначалната посока на инвестицията, възлизат на 119,8 млн. евро (0,2 % от БВП), като са по-ниски с 405,9 млн. евро (77,2 %) спрямо януари – май 2016 г. (525,7 млн. евро, 1,1 % от БВП). През май 2017 г. те намаляват с 6,2 млн. евро, при увеличение със 130,2 млн. евро за май 2016 г. Дяловият капитал (преведени/изтеглени парични и апортни вноски на нерезиденти в/от капитала и резервите на български дружества, както и постъпления/плащания по сделки с недвижими имоти в страната) е отрицателен и възлиза на 120,8 млн. евро за януари – май 2017 г. Той е по-нисък с 238,7 млн. евро от дяловия капитал за януари – май 2016 г., който е положителен, в размер на 118 млн. евро. Нетните постъпления от инвестиции на чуждестранни лица в недвижими имоти са 2,3 млн. евро, при 28,3 млн. евро за януари – май 2016 г. По страни, най-голям дял в инвестициите в недвижими имоти имат Русия (0,8 млн. евро, 34,6 % от общия размер за януари – май 2017 г.), Казахстан (0,4 млн. евро, 15,2 % от общия размер за периода), Чехия (0,3 млн. евро, 11,6 % от общия размер за периода) и Австрия (0,3 млн. евро, 11 % от общия размер). По предварителни данни, статия Реинвестиране на печалба (показваща дела на чуждестранните инвеститори в текущата печалба или загуба на дружеството на база на счетоводни данни за финансовия резултат) възлиза на 202,2 млн. евро за януари – май 2017 г., при 294,9 млн. евро за януари – май 2016 г. За януари – май 2017 г. подстатия



Дългови инструменти (промяната в нетните задължения между дружествата с чуждестранно участие и преките чуждестранни инвеститори по финансови, облигационни и търговски кредити) е в размер на 38,4 млн. евро, при 112,9 млн. евро за януари – май 2016 г. Най-големите нетни преки инвестиции в страната за януари – май 2017 г. са от Холандия (147,3 млн. евро) и Швейцария (101,3 млн. евро). По предварителни данни преките инвестиции в чужбина за януари – май 2017 г. нарастват с 86,5 млн. евро, при увеличение с 22,1 млн. евро за януари – май 2016 г. През май 2017 г. те се понижават с 5,7 млн. евро, при нарастване с 19 млн. евро за май 2016 г.

Външна търговия

През януари- април 2017 г. износът на България (FOB) възлиза на 8217,4 млн. евро и нараства с 13,0 % на годишна база, а вносът (CIF) възлиза на 9524,8 млн. евро и се увеличава с 19,9 % на годишна база

За януари – април 2017 г. износът (FOB) възлиза на 8217,4 млн. евро, при 7273,1 млн. евро за същия период на 2016 г., като нараства с 944,3 млн. евро или с 13,0 % на годишна база. По начин на използване основен принос за повишението на износа за януари – април 2017 г. на годишна база имат групите суровини и материали – с 387,6 млн. евро (13,8 %) и износът и на инвестиционни стоки със 172,3 млн. евро или с 9,3 % на годишна база. Износът на потребителски стоки нараства с 86,8 млн. евро или с 4,2 % на годишна база. Обемът на изнесените енергийни стоки нараства с 296,7 млн. евро или с 54,0 % на годишна база. За период от една година намалява износът на химически продукти с 5,2 %, суровини с 15,1 %, торове с 20,5 %, цимент с 1,4 %, тютюн с 20,3 %, напитки с 8 % и дрехи и обувки с 3,9 %. По стокови групи най-голям ръст на износа за януари – април 2017 г. на годишна база се наблюдава при групите неблагородни метали и изделия от тях (17,7 %), минерални продукти и горива (11,3 %), машини, транспортни средства, апарати, инструменти, оръжия (27,3 %), химически продукти, пластмаси и каучук (10,4 %), текстил, кожени материали, дрехи, обувки и други потребителски стоки (13,2 %) и продукти от животински и растителен произход (13,1 %). За периода януари-април 2017 г. износът за Европейския съюз се увеличава на годишна база с 421,9 млн. евро (8,6 %), като делът му в общия износ се свива от 67,4 % за януари – април 2016 г. до 64,8 % за същия период на 2017 г. За период от една година най-много нараства на годишна база износът за Германия – със 149,2 млн. евро (14,9 %) и за Белгия – със 141,0 млн. евро (94,5 %). Намалява износът за Италия (с 10,5 %) и за Испания (с 9,8 %). За периода януари- април 2017 г. износът за държавите извън Европейския съюз нараства с 522,5 млн. евро (22,1 %), като делът му в общия износ нараства от 32,6 % за януари- април 2016 г. на 35,2 % за януари – април 2017 г. Най-голям принос за увеличението имат износа за Турция (с прираст от 165,4 млн. евро, 20 %), за Китай (със 146,1 млн. евро, 25,8 %), за Сърбия (с 135,7 млн. евро или с 23,3 %). Най-голям дял в общия износ има износът за Германия (14 % от общия износ, 1148,5 млн. евро), за Италия (8,5 %, 700,4 млн. евро), за Румъния (7,8 %, 644,6 млн. евро), за Турция (8,7 %, 713,3 млн. евро) и за Гърция (6,4 %, 528,6 млн. евро). За периода януари-април 2017 г. вносът (CIF) възлиза на 9058,8 млн. евро, при 7566,7 млн. евро за същия период на 2016 г., като нараства с 1492,3 млн. евро (19,7 %). По начин на използване основен принос за увеличението на вноса (CIF) за януари – април 2017 г. на годишна база имат групите на суровините и материалите с 16,7 % (с годишен прираст от 509,8 млн. евро), инвестиционните стоки с 13,1 % (278,3 млн. евро), потребителските стоки с ръст от 9,8 % (177,8 млн. евро). Енергийните стоки отново са с най-значим принос за нарастване на вноса с 68,5 % нарастване на годишна база и с прираст на обема от 615,4 млн. евро. По стокови групи най-голямо нарастване на вноса (CIF) за януари – април 2017 г. на годишна база се наблюдава при минерални продукти и горива (71 %, 821,8 млн. евро), следвани от неблагородни метали и изделия от тях (28,8 %, 214,0 млн. евро), продукти от животински и растителен произход, храни, напитки, тютюни (14,3 %, 125,8 млн. евро), химически продукти, пластмаси и каучук (8,5 %, 127,6 млн. евро), текстил, кожени материали, облекло, обувки и други потребителски стоки (3,2 %, 28,2 млн. евро), изделия от дърво, хартия, керамика и стъкло (1,8 %, 5,3 млн. евро). Вносът от Европейския съюз нараства на годишна база с 360,4 млн. евро (11 %), като делът му в общия внос се свива от 55,5 % за януари – март 2017 г. до 50,9 % за същия период на 2017 г. Най-много нараства на годишна



база вносът от Полша с 59,8 млн. евро (29,7 %), от Румъния със 79,1 млн. евро (26,2%), Чешка република с 28,2 млн. евро (22,8 %), от Гърция с 40,7 млн. евро (19,1 %). Вносът от държавите извън Европейския съюз нараства на годишна база с 404,0 млн. евро (9 %), като делът му в общия внос намалява от 56,2 % за януари – април 2016 г. до 51,1 % за същия период на 2017 г. Вносът от Европейския съюз нараства на годишна база с 404,6 млн. евро (9 %), като делът му в общия внос се свива от 56,2 % за януари – април 2017 г. до 51,1 % за същия период на 2017 г. Най-много нараства на годишна база вносът от Румъния със 107,7 млн. евро (26,3 %), Полша с 57,6 млн. евро (20,4 %), Германия – с 50,3 млн. евро (5,1 %). Вносът от държавите извън Европейския съюз нараства на годишна база с 1179,9 млн. евро (33,9 %), като делът му в общия внос нараства от намалява от 43,8 % за януари – април 2016 г. до 48,9 % за същия период на 2017 г. Най-голям принос за нарастването на вноса има този от Русия – ръст от 444,4 млн. евро (70,5 %), докато вносът от Турция се повишава със 79,5 млн. евро (16,3 %), а от Китай с 61,3 млн. евро (9,7 %). Безспорен лидер при вноса за периода януари-април 2017 г. е Ирак с прираст от 127,6 млн. евро или 344 % на годишна база. Най-голям дял в общия внос (CIF) има вносът от Русия (11,3 % от общия внос, 1074,9 млн. евро), Германия (10,9 % от общия внос, 1040,0 млн. евро), от Китай (7,3 %, 693,9 млн. евро), Турция (5,9 %, 566,1 млн. евро).

Международни резерви

През юни 2017 г. международните резерви на БНБ възлизат на 46,9 млрд лв. (23,970 млрд. евро), като нарастват с 1,3 % на месечна и 6,8 % на годишна база

По данни на БНБ, международните резерви на БНБ възлизат на 46,9 млрд. лв. (23,970 млрд. евро), като нарастват с 1,3 % на месечна и 6,8 % на годишна база за юни 2017 г. Паричните средства и предоставените депозити в чужда валута са в размер на 19,192 млрд лв., като нарастват с 4,0 % на месечна и 71,6 % на годишна база. Вложенията в монетарно злато са в размер на 2,769 млрд лв., като отчитат спад съответно с 3,5 % на месечна и 7,6 % на годишна база. Инвестициите в ценни книжа намаляват с 0,2 % на месечна и 16,1 % на годишна база и са в размер на 24,921 млрд. лв. Парите в обращение са в размер на 14,215 млрд. лв. като нарастват с 2,1 % спрямо предходния месец и 12,3 % спрямо същия месец на предходната година. Задълженията към банки са в размер на 13,623 млрд. лв., като намаляват с 1,8 % на месечна база, при ръст с 15,7 % на годишна база. Задълженията към правителството и бюджетни организации възлизат на 11,781 млрд. лв., като бележат ръст от 0,3 % на месечна база при спад от 3,4 % на годишна база.

Задълженията към други депозанти нарастват с 78,3 % на месечна и 50,8 % на годишна база и са в размер на 1,526 млрд. лв. Депозитът на управление "Банково" е на стойност 5,737 млрд. лв. и намалява с 2,7 % на месечна и 8,2 % на годишна база. Международната ликвидна позиция на България, изчислена като съотношение на международните резерви към краткосрочния външен дълг към Април 2017 г. е 294,7 % спрямо 285,5 % за Април 2016 г.



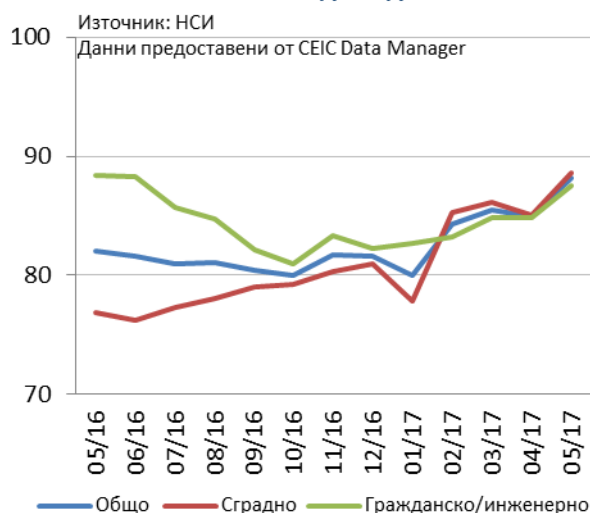
РЕАЛЕН СЕКТОР

Строително производство

През май 2017 г. индексът на продукцията в сектор „Строителство“, е с 3,7 % над равнището от предходния месец

По предварителни данни на НСИ, през май 2017 г. индексът на продукцията в сектор „Строителство“, изчислен въз основа на сезонно изгладени данни, е с 3,7 % над равнището от предходния месец. Календарно изгладените данни показват увеличение от 12,0 % на строителната продукция през май 2017 г. в сравнение със същия месец на 2016 година. През май 2017 г. индексът на произведената строителна продукция, изчислен от сезонно изгладени данни, е над равнището от предходния месец, като продукцията от сградното строителство се увеличава с 4,1 %, а от гражданското/инженерното строителство - с 3,2 %. На годишна база увеличението на строителната продукция през май 2017 г., изчислено от календарно изгладени данни, се определя от положителния темп както при сградното строителство, където увеличението е с 19,3 %, така и при гражданското/инженерното строителство - с 3,9 %.

Индекс на строителната продукция, сезонно изгладени данни

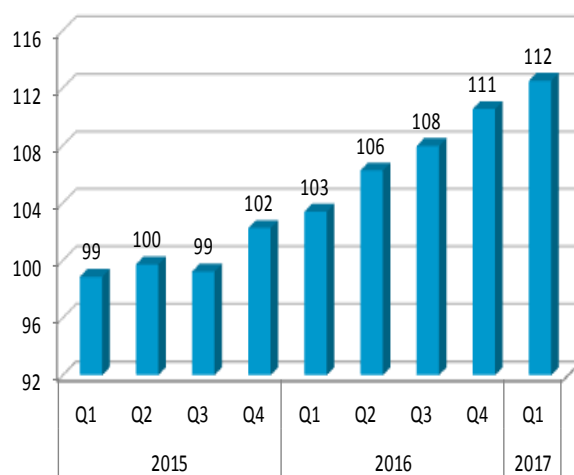


Пазар на жилища в България

Индексите на цените на жилищата в България нарастват леко, повлияни от отрицателните и ниски нива на инфлация, които стимулират домакинствата да преориентират свободните си средства от депозити в жилищни инвестиции

По данни на Агенцията по вписванията общият брой на сделките с имоти през второто тримесечие 2017 г. Това е с 47 % повече спрямо обичайно неактивното първо тримесечие, но с 2,8 % по-малко от второто тримесечие на 2016 г. Към края на полугодieto на 2017 г. сделките достигат 93 674, което е с 5,5 % по-малко спрямо същия период на миналата. Същевременно изтеглените ипотеките за периода април-юни 2017 г. са 16 816 и се увеличават с почти 39 % спрямо първото тримесечие. На годишна база ръстът достига 30,8 %. За полугодieto общият брой на ипотеките е малко под 28 900, което е с 29 % повече спрямо първата половина на миналата година. В София броят на сделките през второто тримесечие 2017 г. е 7 442, което е ръст с 48 % за тримесечието и с почти 9 % на годишна база. Броят на сделките за полугодieto е 12 465, като се увеличава с 4 % спрямо същия период на 2016 г. При ипотеките, отпуснати в София град, ръстът за тримесечието е 45,75 %, а на годишна база е 31 %. Характерно за жилищния пазар в страната е, че в големите градове се отчита ръст на покупките. Явно в по-малките селища се отчита сериозен отлив на купувачи, което намалява търсенето и води до общия спад на сделките за страната. А все повече хора се насочват към големите градове в търсене на работа и по-високи доходи. Наред с това обаче ръстът на сделките в големите градове не е с тези високи темпове, които виждахме през предходните години. Явно цените са достигнали доста високи нива, което води до по-умерен ръст. Освен цените, друга причина за забавяне на растежа, е това, че хората, които отлагаха покупката на жилище по време на кризата, вече придобиха имот. Хората, които купуваха имоти само за да вложат някъде парите си, вече имат по няколко апартамента и желанието им да купуват не е толкова голямо. Разбира се, много хора купуват имоти с цел инвестиция, но ръстът на тези сделки, не е с високите темпове от предходните години. Пазарът се движи от млади семейства, както и от хората, които се преместват в по-големите градове. Имоти купуват и хора с

Индекс на цените на жилища (ИЦЖ)



по-високи доходи, които искат да се преместят в по-големи жилища. При експлозивното възстановяване на пазара преди повече от 2 години резките ръстове в големите градове компенсират неактивните по-малки пазари в страната, като се превърнаха в двигател на целия имотен сектор. Сега обаче ръстът в големите градове не може да компенсира спада в по-малките. Други фактори, които оказват влияние върху данните на Агенцията по вписванията, са нарастващите сделки с имоти в строеж, които не се отчитат никъде до окончателното им изповядване. Същевременно при ипотеките продължават да се отчитат силни ръстове, което е индикация за силна активност по рефинансиране заради по-изгодните лихви в момента.

Търговия на дребно

През май 2017 г. оборотът в раздел „Търговия на дребно, без търговията с автомобили и мотоциклети“ по съпоставими цени нараства с 1,3 % спрямо предходния месец

По предварителни сезонно изгладени данни на НСИ, през май 2017 г. оборотът в раздел „Търговия на дребно, без търговията с автомобили и мотоциклети“ по съпоставими цени нараства с 1,3 % спрямо предходния месец. През май 2017 г. оборотът в търговията на дребно, изчислен въз основа на календарно изгладени данни, нараства с 6,2 % спрямо същия месец на предходната година. През май 2017 г. оборотът нараства по-значително спрямо предходния месец при: търговията на дребно с компютърна и комуникационна техника - с 5,1 %, търговията на дребно чрез поръчки по пощата, телефона или интернет - с 2,5 %, търговията на дребно с разнообразни стоки - с 2,4 %, и търговията на дребно с битова техника, мебели и други стоки за бита - с 2,1 %. През май 2017 г. спрямо същия месец на 2016 г. оборотът нараства по-значително при: търговията на дребно с разнообразни стоки - с 19,7 %, търговията на дребно с текстил, облекло, обувки и кожени изделия - с 18,9 %, търговията на дребно с компютърна и комуникационна техника - с 18,1 %, търговията на дребно с битова техника, мебели и други стоки за бита - с 14,7 %, и търговията на дребно с фармацевтични и медицински стоки - с 12,2 %. Намаление е регистрирано при търговията на дребно с автомобилни горива и смазочни материали - с 11,8 %.

Индекс на оборота "Търговия на дребно", % изменение на годишна база

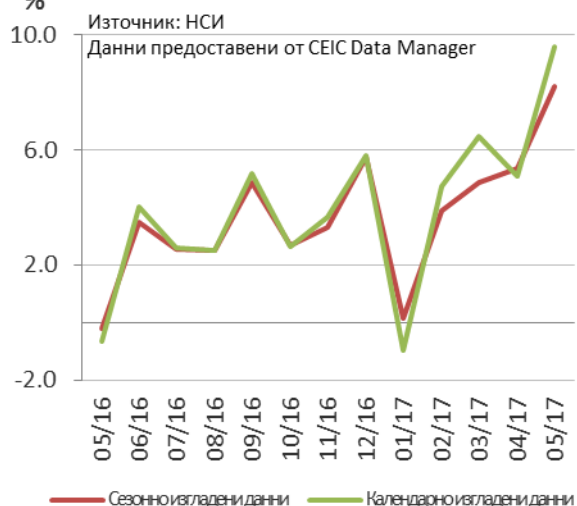


Промислено производство

През май 2017 г. индексът на промишленото производство, нараства с 2,7 % в сравнение с април 2017 година

По предварителни данни на НСИ, през май 2017 г. индексът на промишленото производство, изчислен от сезонно изгладените данни, нараства с 2,7 % в сравнение с април 2017 година. През май 2017 г. при календарно изгладения индекс на промишленото производство е регистриран ръст от 9,6 % спрямо съответния месец на 2016 година. През май 2017 г. увеличение спрямо предходния месец е регистрирано в добивната промишленост - с 3,8 %, преработващата промишленост - с 2,6 %, и в производството и разпределението на електрическа и топлинна енергия и газ - с 2,9 %. По-значителен ръст в преработващата промишленост се наблюдава при: производството на лекарствени вещества и продукти - с 13,9 %, ремонта и инсталирането на машини и оборудване - с 13,0 %, производството на машини и оборудване с общо и специално предназначение - с 10,4 %, производството на превозни средства, без автомобили - с 9,3 %, производството на електрически съоръжения - със 7,2 %. Спад е регистриран при: производство-

Индекс на промишленото производство, % изменение на годишна база



то на метални изделия, без машини и оборудване - с 11,7 %, производството на компютърна и комуникационна техника, електронни и оптични продукти - с 8,1 %, производството на химични продукти - с 2,7 %. На годишна база ръст на промишленото производство, изчислен от календарно изгладените данни, е отчетен в преработващата промишленост - с 13,5 %, и в добивната промишленост - с 6,1 %, а спад е регистриран в производството и разпределението на електрическа и топлинна енергия и газ - с 3,6 %. По-значително увеличение в преработващата промишленост спрямо предходната година се наблюдава при: производството на тютюневи изделия - с 60,1 %, производството на основни метали - с 41,9 %, производството на метални изделия, без машини и оборудване - с 37,2 %, производството на машини и оборудване с общо и специално предназначение - с 34,0 %, ремонта и инсталирането на машини и оборудване - с 14,6 %. Намаление е отчетено при: производството на текстил и изделия от текстил, без облекло - с 5,5 %, производството на облекло - с 2,6 %.

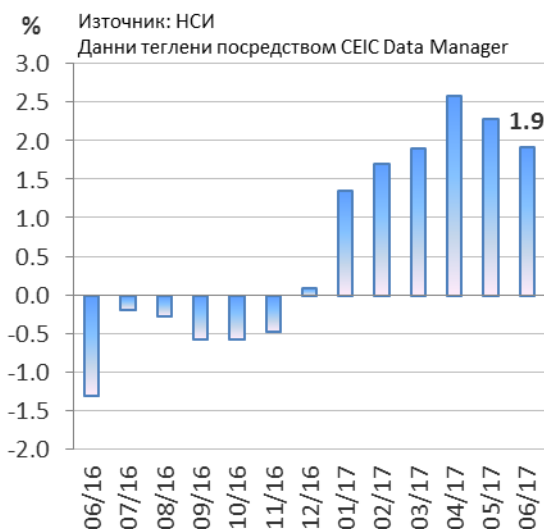
Инфлация

За юни 2017 г. индексът на потребителските цени е 99,5 % спрямо май 2017 г., т.е. месечната инфлация е минус 0,5 %, при годишна (юни 2017 г. спрямо юни 2016 г.) е 1,9 %

По данни на НСИ, индексът на потребителските цени за юни 2017 г. спрямо май 2017 г. е 99,5 %, т.е. месечната инфлация е минус 0,5 %. Инфлацията от началото на годината (юни 2017 г. спрямо декември 2016 г.) е 0,7 %, а годишната инфлация за юни 2017 г. спрямо юни 2016 г. е 1,9 %. Средногодишната инфлация за периода юли 2016 г. - юни 2017 г. спрямо периода юли 2015 г. - юни 2016 г. е 0,8 %. През юни 2017 г. спрямо предходния месец цените на стоките и услугите в потребителските групи с по-съществени промени са както следва: хранителни продукти и безалкохолни напитки - намаление с 1,2 %; облекло и обувки - намаление с 0,6 %; транспорт - намаление с 1,6 %; ресторанти и хотели - увеличение с 0,9 %. През юни 2017 г. значително намаление на цените е регистрирано при следните хранителни продукти: яйца - с 2,0 %, други пресни плодове (ягоди и череша) - с 32,2 %, домати - със 17,7 %, краставици - със 17,8 %, зеле - с 20,5 %, пипер - с 20,7 %, зрял чесън - с 12,5 %, маслини - с 1,4 %, картофи - с 20,0 %, сладолед - с 3,4 %, пресни зеленчукови подправки - с 4,8 %, и други. През юни 2017

г. с по-съществено увеличение на цените са следните хранителни продукти: хляб - с 1,8 %, свинско месо - с 1,9 %, малотрайни и трайни колбаси - съответно с 2,6 и 2,3 %, мляно месо (кайма) - с 1,4 %, кисели млека - с 2,4 %, млечни масла - с 3,8 %, маргарин - с 2,6 %, ябълки - с 5,8 %, цитрусови и южни плодове - с 4,2 %, зрял лук - с 3,5 %, зрял боб - с 1,8 %, газирани напитки - с 2,2 %, и други. През юни 2017 г. в групите на нехранителните стоки и услугите е регистрирано намаление на цените при: газообразни и течни горива за битови нужди - съответно с 0,6 и 3,1 %, перални и съдомиялни машини - с 1,0 %, прахосмукачки - с 1,4 %, климатични инсталации - с 2,2 %, автомобили втора употреба - с 1,6 %, дизелово гориво - с 3,4 %, автомобилен бензин А95Н - с 2,2 %, автомобилен бензин А98Н - с 1,7 %, газ пропан-бутан за ЛТС - с 3,7 %, мобилни телефонни услуги - с 1,8 %, телевизори - с 2,4 %, цветарство - с 3,4 %, кина, театри, концерти - с 1,8 %, и други. През разглеждания месец в групите на нехранителните стоки и услугите най-голямо увеличение на цените е регистрирано при пакетните далекосъобщителни услуги - с 3,3 % и услугите по краткосрочно настаняване - със 7,4 %. През юни 2017 г. цените на лекарствените продукти са се намалили с 0,1 %, а на стоматологичните услуги са се увеличили с 0,1 %. Цените на лекарските услуги остават на равнището от предходния месец. Хармонизираният индекс на потребителските цени за юни 2017 г. спрямо май 2017 г. е 99,8 %, т.е. месечната инфлация е минус 0,2 %. Инфлацията от началото на годината (юни 2017 г. спрямо декември 2016 г.) е 0,3 %, а годишната инфлация за юни 2017 г. спрямо юни 2016 г. е 1,1 %. Средногодишната инфлация за периода юли 2016 г. - юни 2017 г. спрямо периода юли 2015 г. - юни 2016 г. е 0,1 %.

Инфлация на годишна база

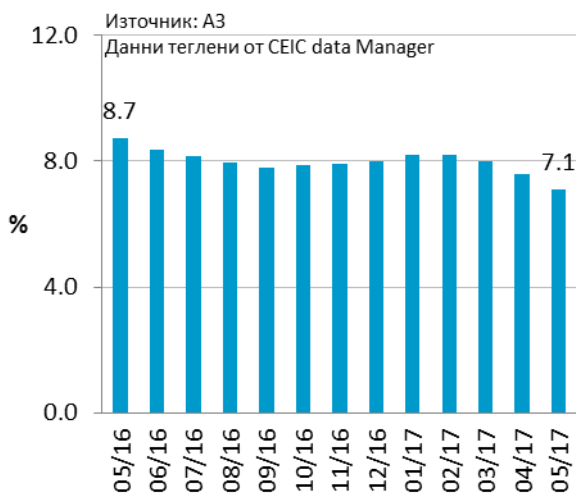


Безработица

Към Май 2017 г. в дирекции „Бюро по труда“ (ДБТ) са регистрирани 233 829 безработни лица, като се наблюдава намаление от 6,3 % на месечна и 18,3 % на годишна база

По данни на Агенция по заетостта, към Май 2017 г. в дирекции „Бюро по труда“ (ДБТ) са регистрирани 233 829 безработни лица, като се наблюдава намаление от 6,3 % на месечна база, а на годишна се отчита съществено спад от 18,3 %. Равнището на регистрираната безработица през май 2017 г., определено като дял на регистрираните безработни лица към икономическо активното население на възраст 15–64, установено при Преброяване 2011 е 7,1 %. Наблюдава се намаление в равнището на безработица, както при сравнение с предходния месец с 0,5 процентни пункта (п.п.), така и на годишна база с 1,6 п.п. На работа през май 2017 г. са постъпили общо 26 750 безработни, нараствайки на месечна с 6,0 % и годишна база с 10,1 %. През месец май 2017 г. в ДБТ са обявени общо 23 875 работни места, като се отчита намаление от 4,0 % спрямо април 2017 г. и увеличение с 8,2 % спрямо същия месец на предходната година. Заявените места на първичния пазар съставляват 83,5 % от всички обявени места, по програми – 8,6 %, по схеми на ОП РЧР – 4,6 % и по мерки от ЗНЗ – 3,3 %. Заявените на първичния пазар работни места са 19 939, като те намаляват с 13,2 % спрямо предходния месец, а на годишна база нарастват с 6,3 %. Над 2/3 от местата са заявени от частния сектор (82,3 %), като делът им нараства с 1,4 п.п. сравнено с април 2017 г. и с 6,9 п. п. спрямо май 2016 г. През май 2017 г. най-много свободни работни места на първичния пазар в ДБТ са заявени както следва: преработващата промишленост (5 350); търговията (3 463); хотелиерството и ресторантьорството (3 393); строителството (1 384); селското, горското и рибното стопанство (1 329); административните и спомагателни дейности (921); операциите с недвижими имоти (779); транспорта, складирането и пощите (721); държавното управление (453) и др.

Равнище на безработица



ФИСКАЛЕН СЕКТОР

Държавен бюджет

Към м. май 2017 г. салдото по КФП на касова основа е положително в размер на 1 683,4 млн. лв. (1,7 % от прогнозния БВП)

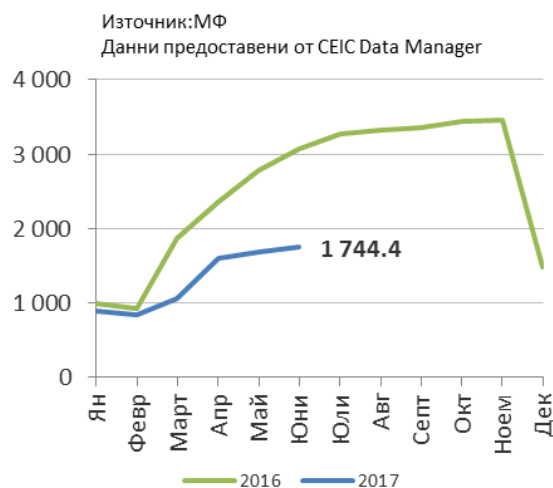
По данни на МФ, салдото по КФП на касова основа към месец май 2017 г. е положително в размер на 1 683,4 млн. лв. (1,7 % от прогнозния БВП) и се формира от излишък по националния бюджет в размер на 1 707,1 млн. лв. и дефицит по европейските средства в размер на 23,7 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи по КФП към май 2017 г. са в размер на 14 716,5 млн. лв. или 41,5 % от годишните разчети. Съпоставени със същия период на предходната година, данъчните и неданъчните приходи нарастват с 876,3 млн. лв. (6,6 %), докато постъпленията от помощи са по-ниски. Общата сума на данъчните постъпления, вкл. приходите от осигурителни вноски, възлиза на 12 197,2 млн. лв., което представлява 43,5 % от планираните за годината приходи. Съпоставено с данните към май 2016 г. данъчните постъпления нарастват номинално със 7,7 % (876,1 млн. лв.). Приходите от преки данъци са в размер на 2 425,1 млн. лв. или 47,6 % от предвидените в разчетите за годината, като спрямо същия период на предходната година нарастват с 200,4 млн. лв. (9,0 %). Приходите от косвени данъци са в размер на 5 886,4 млн. лв., което е 42,0 % от разчетите за годината. Съпоставено с данните към май 2016 г., постъпленията в групата нарастват с 222,9 млн. лв. (3,9 %). Постъпленията от ДДС са в размер на 3 946,5 млн. лв. или 44,9 % от планираните. Съпоставени с предходната година, приходите от ДДС нарастват с 237,8 млн. лв. (6,4 %). Размерът на невъзстановения ДДС към 31.05.2017 г. е 67,7 млн. лева. Приходите от акцизи възлизат на 1 845,7 млн. лв. (36,6 % от разчетените за годината). Постъпленията от мита са 78,1 млн. лв. или 47,1 % от разчета за годината. Пос-

тъпленията от други данъци (вкл. имуществени данъци и др. данъци по ЗКПО) са в размер на 556,6 млн. лв. или 56,2 % изпълнение на годишните разчети. Приходите от социално и здравноосигурителни вноски са 3 329,0 млн. лв., което представлява 42,0 % от разчетените за годината. Съпоставено със същия период на предходната година, приходите от осигурителни вноски нарастват номинално с 14,3 % (416,7 млн. лева). Неданъчните приходи са в размер на 1 980,8 млн. лв., което представлява 41,6 % изпълнение на годишните разчети. Приходите от помощи са в размер на 538,5 млн. лв. или 20,4 % от планираните за годината. При съпоставка на постъпленията в частта на помощите с предходната година, следва да се има предвид базовият ефект през 2016 г. от възстановените от ЕК на България сертифицирани разходи от края на 2015 г., когато бе пикът на плащанията по проектите от предходния програмен период 2007-2013 година. Разходите по КФП (вкл. вноската на Република България в бюджета на ЕС) към май 2017 г. възлизат на 13 033,1 млн. лв., което е 35,4 % от годишните разчети. За сравнение, разходите по КФП за същия период на 2016 г. бяха в размер на 12 078,5 млн. лева. Нарастването на разходите спрямо края на месец май 2016 г. е основно поради по-високия размер на социалните и здравноосигурителните плащания, базов ефект при разходите за пенсии от увеличението им от юли 2016 г., разходите за субсидии и ръст на осигурителните вноски, свързан с увеличаване на размера на осигурителната вношка за фонд „Пенсии за лицата по чл. 69“ с 20 пр. п. спрямо 2016 година. Нелихвените разходи са в размер на 12 247,6 млн. лв., което представлява 35,5 % от годишните разчети. Текущите нелихвени разходи към май 2017 г. са в размер на 11 620,5 млн. лв. (41,0 % от разчета за годината), капиталовите разходи (вкл. нетния прираст на държавния резерв) възлизат на 627,2 млн. лв. (10,1 % от разчетите към ЗДБРБ за 2017 г.). Лихвените плащания са в размер на 421,7 млн. лв. или 51,0 % от планираните за 2017 година. Частта от вноската на Република България в бюджета на ЕС, изплатена към 31.05.2017 г. от централния бюджет възлиза на 363,7 млн. лв., което е в изпълнение на действащото към момента законодателство в областта на собствените ресурси на ЕС - Решение на Съвета 2014/335/ЕС, Евратом относно системата на собствените ресурси на Европейския съюз, Регламент (ЕС, Евратом) № 608/2014 на Съвета от 26 май 2014 за определяне на мерки за прилагане на системата на собствените ресурси на ЕС и Регламент (ЕС, Евратом) № 609/2014 на Съвета от 26 май 2014 относно методите и процедурата за предоставяне на традиционните собствени ресурси, собствените ресурси на база ДДС и на база БНД и относно мерките за удовлетворяване на потребностите от парични средства, изменен с Регламент (ЕС, Евратом) 2016/804 на Съвета от 17 май 2016 година. Размерът на фискалния резерв към 31.05.2017 г. е 12,8 млрд. лв., в т.ч. 12,1 млрд. лв. депозити на фискалния резерв в БНБ и банки и 0,7 млрд. лв. вземания от фондовете на Европейския съюз за сертифицирани разходи, аванси и други.

За първите шест месеца на 2017 г. салдото по консолидираната фискална програма (КФП) на касова основа се очаква да бъде положително в размер на 1 744,4 млн. лв. (1,8 % от прогнозния БВП)

На база на предварителни данни и оценки на МФ, се очаква салдото по консолидираната фискална програма (КФП) на касова основа за първите шест месеца на 2017 г. да бъде положително в размер на 1 744,4 млн. лв. (1,8 % от прогнозния БВП). В структурно отношение салдото по националния бюджет отчита подобрение спрямо отчетеното към полугодieto на 2016 г., основно поради ръста на данъчните и осигурителните приходи, докато салдото по сметките за средства от ЕС през настоящата година се влошава поради базов ефект в 2016 г., свързан с възстановени към България грантове от ЕС в началото на 2016 г. за извършени разходи в края на 2015 г., когато бе пикът на плащанията по проектите за предходния програмен период 2007-2013 година. Приходите и помощите по КФП към юни 2017 г. се очаква да бъдат в размер на 17 483,9 млн. лв. (49,3 % от годишния разчет). Изпълнението на данъчните и неданъчните приходи се очаква да бъде 51,3 % от разчета за годината, като съпоставени със същия период на предходната година нарастват с 1 035,2 млн. лв. (6,6 %). Постъпленията от помощи са по-ниски спрямо полугодieto на 2016 г., като изпълнението спрямо годишните разчети за 2017 г. се очаква да бъде 25,4 %. Разходите по консолидираната фискална програма (вкл. вноската на Република България в бюджета на ЕС) към юни 2017 г. се очаква да бъдат в размер на 15 739,5 млн. лв., което е 42,8 % от годишния разчет. Разходите за същия период на миналата година

млн. лв. Бюджетна позиция



са в размер на 14 638,7 млн. лева. Нарастването спрямо същия период на предходната година е главно поради повишения размер на социалните и здравноосигурителните плащания, базов ефект при разходите за пенсии от увеличението им от юли 2016 г., разходите за субсидии и ръст на осигурителните вноски, свързан с увеличаване на осигурителната вноска за фонд „Пенсии за лицата по чл. 69“ с 20 пр. п. спрямо 2016 година. Частта от вноската на Република България в бюджета на ЕС, изплатена към 30.06.2017 г. от централния бюджет, възлиза на 488,3 млн. лв., което е в изпълнение на действащото към момента законодателство в областта на собствените ресурси на ЕС - Решение на Съвета 2014/335/ЕС, Евратом относно системата на собствените ресурси на Европейския съюз, Регламент (ЕС, Евратом) № 608/2014 на Съвета от 26 май 2014 за определяне на мерки за прилагане на системата на собствените ресурси на ЕС и Регламент (ЕС, Евратом) № 609/2014 на Съвета от 26 май 2014 относно методите и процедурата за предоставяне на традиционните собствени ресурси, собствените ресурси на база ДДС и на база БНД и относно мерките за удовлетворяване на потребностите от парични средства, изменен с Регламент (ЕС, Евратом) 2016/804 на Съвета от 17 май 2016 година.

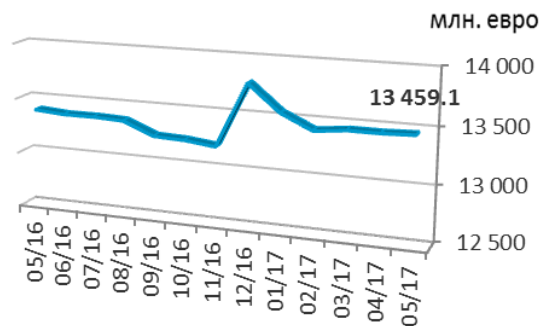
Държавен дълг

Към края на м. май 2017 г. дългът на подсектор „Централно управление“ възлиза на 13 459,1 млн. евро

По данни на МФ, дългът на подсектор „Централно управление“ към края на м. май 2017 г. възлиза на 13 459,1 млн. евро. Вътрешните задължения са 3 263,6 млн. евро, а външните 10 195,5 млн. евро. В края на отчетния период съотношението на дълга на подсектор „Централно управление“ към brutния вътрешен продукт (БВП) възлиза на 27,1 %, като делът на вътрешния дълг е 6,6 %, а на външния дълг - 20,5 %. В структурата на дълга на подсектор „Централно управление“ в края на периода вътрешните задължения заемат дял от 24,2 %, а външните - от 75,8 %. Среднопретегленият лихвен процент на дълга за периода януари - май 2017 г. възлиза на 2,80 %, като намалява с 12 б. т. спрямо същия период на 2016 г. (2,92 %). Гарантираният дълг на подсектор „Централно управление“ през м. май 2017 г. се увеличава до 304,5 млн. евро, в сравнение с края на м. април 2017 г. Вътрешните гаранции са 35,4 млн. евро, а съотношението гарантиран дълг на подсектор „Централно управление“/БВП е в размер на 0,6 %. Съгласно водения от МФ, на основание на чл. 38, ал. 1 от Закона за държавния дълг (ЗДД), официален регистър на държавния и държавногарантирания дълг, държавният дълг към края на м. май 2017 г. достига до 12 889,0 млн. евро или 25,9 % от brutния вътрешен продукт (БВП). Вътрешните задължения са в размер на 3 218,5 млн. евро, а външните - в размер на 9 670,5 млн. евро. Държавногарантираният дълг през м. май 2017 г. възлиза на 930,1 млн. евро. Вътрешните гаранции са 35,4 млн. евро, а съотношението държавногарантиран дълг/БВП - 1,9 %.

Дълг подсектор "Централно управление"

Източник: МФ
Данни предоставени от CEIC Data Manager

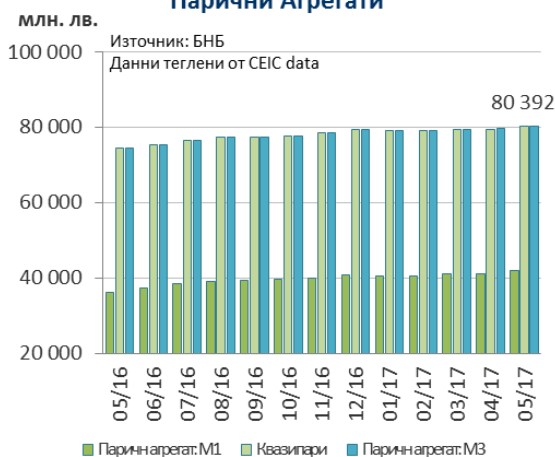


ПАРИЧЕН СЕКТОР

През май 2017 г. широките пари (паричния агрегат М3) се увеличават на годишна база с 8 % при годишно нарастване от 7,6 % през април 2017 г.

По данни на БНБ, през май 2017 г. широките пари (паричния агрегат М3) се увеличават на годишна база с 8 % при годишно нарастване от 7,6 % през април 2017 година. В края на май 2017 г. широките пари са 80,392 млрд. лв. (84,4 % от БВП) при 79,663 млрд. лв. към април 2017 г. (83,6 % от БВП). Най-бързоликвидният им компонент – паричният агрегат М1, се увеличава през май 2017 г. с 16,5 % на годишна база (16 % годишен ръст през април 2017 година). В края на май 2017 г. депозитите на неправителствения сектор са 69,014 млрд. лв. (72,5 % от БВП), като годишното им увеличение е 7,6 %. Депозитите на Нефинансови предприятия са 19,434 млрд.

Парични Агрегати



лв. (20,4 % от БВП) в края на май 2017 година. В сравнение със същия месец на 2016 те се увеличават с 10,1 %. Депозитите на финансовите предприятия нарастват с 19,6 % на годишна база през май 2017 година и в края на месеца достигат 3,913 млрд. лв. (4,1 % от БВП). Депозитите на Домакинства и НТООД са 45,667 млрд. лв. (47,9 % от БВП) в края на май 2017 година. Те се увеличават с 5,7 % спрямо същия месец на 2016 г. Нетните вътрешни активи са 49,352 млрд. лв. в края на май 2017 година. Те се увеличават с 6,1 % спрямо същия месец на 2016 (5,1 % годишно повишение през април 2017 година). В края на месеца основният им компонент – вътрешният кредит, възлиза на 50,969 млрд. лв. и нараства спрямо май 2016 с 5,2 %. През май 2017 г. вземанията от неправителствения сектор се увеличават с 4,8 %, достигайки 52,792 млрд. лв. В края на май 2017 г. кредитите за неправителствения сектор са 51,621 млрд. лв. (54,2 % от БВП) при 51,453 млрд. лв. към април 2017 г. (54 % от БВП). През май 2017 г. те се увеличават на годишна база с 4,7 %. Изменението в размера на кредитите за неправителствения сектор е повлияно от нетните продажби на кредити от Други парично-финансови институции (Други ПФИ), чиито обем за последните дванадесет месеца е 149,8 млн. лева. На годишна база продадените кредити от Други ПФИ са 184,1 млн. лв. (в т. ч. 14,9 млн. лв. през май 2017 година), а обратно изкупените кредити – 34,3 млн. лв. Кредитите за Нефинансови предприятия нарастват с 3,3 % на годишна база през май 2017 г. (3,3 % годишно повишение през април 2017 г.) и в края на месеца достигат 31,016 млрд. лв. (32,6 % от БВП). Кредитите за Домакинства и НТООД са 19,127 млрд. лв. (20,1 % от БВП) в края на май 2017 година. Спрямо същия месец на 2016 те се увеличават с 5,8 % (5,2 % годишно повишение през април 2017 година). В края на май 2017 г. жилищните кредити са 8,955 млрд. лв. и нарастват на годишна база с 3,2 %. Потребителските кредити възлизат на 7,504 млрд. лв. и се увеличават с 4 % спрямо май 2016 г. На годишна база другите кредити се увеличават с 82,7 %, като достигат 1,337 млрд. лева. Кредитите, предоставени на финансови предприятия, са 1,477 млрд. лв. (1,6 % от БВП) в края на май 2017 година. В сравнение с май 2016 те се увеличават с 20 %. Нетните чуждестранни активи са 50,425 млрд. лв. в края на отчетния месец при 50,163 млрд. лв. в края на април 2017 година, като нарастват със 7,3 % в сравнение с май 2016 г. През май 2017 г. чуждестранните активи се увеличават с 6,9 %, като достигат 59,593 млрд. лева. Чуждестранните пасиви са 9,169 млрд. лв. и на годишна база се увеличават с 5 %. По предварителни данни на БНБ през май 2017 г. относителният дял на лошите и реструктурирани кредити намалява с 0,7 процентни пункта на годишна база до 15,3 %. Номиналният им размер достига 7,663 млрд. лева, в т.ч. 5,150 млрд. лева лоши и реструктурирани корпоративни кредити (16,6 %) и 2,473 млрд. лева лоши и реструктурирани кредити за домакинствата (12,9 %).

България	31.12.2016		31.03.2017		30.04.2017		31.05.2017	
Банков сектор: Лоши и реструктурирани кредити	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
КОРПОРАТИВНИ КРЕДИТИ	30 576 509	100.0	30 758 242	100.0	31 057 534	100.0	31 016 209	100.0
Редовни кредити	25 339 772	82.9	25 556 100	83.1	25 876 648	83.3	25 866 127	83.4
Лоши и реструктурирани кредити	5 236 737	17.1	5 202 142	16.9	5 180 886	16.7	5 150 082	16.6
КРЕДИТИ ЗА ДОМАКИНСТВОТА	18 511 070	100.0	18 784 391	100.0	18 934 204	100.0	19 127 276	100.0
Редовни кредити	15 955 985	86.2	16 272 843	86.6	16 448 558	86.9	16 654 654	87.1
Лоши ип реструктурирани кредити	2 555 085	13.8	2 511 548	13.4	2 485 646	13.1	2 472 622	12.9
Потребителски кредити	7 314 379	100.0	7 386 394	100.0	7 437 276	100.0	7 503 538	100.0
Редовни кредити	6 398 282	87.5	6 475 830	87.7	6 528 905	87.8	6 586 354	87.8
Лоши и реструктурирани	916 097	12.5	910 564	12.3	908 371	12.2	917 184	12.2
Ипотечни кредити	8 768 195	100.0	8 847 574	100.0	8 896 778	100.0	8 954 654	100.0
Редовни кредити	7 262 685	82.8	7 370 248	83.3	7 443 673	83.7	7 521 718	84.0
Лоши и реструктурирани	1 505 510	17.2	1 477 326	16.7	1 453 105	16.3	1 432 936	16.0
Други кредити за домакинствата	2 428 496	100.0	2 550 423	100.0	2 600 150	100.0	2 669 084	100.0
Редовни кредити	2 295 018	94.5	2 426 765	95.2	2 475 980	95.2	2 546 582	95.4
Лоши и реструктурирани	133 478	5.5	123 658	4.8	124 170	4.8	122 502	4.6
ОБЩО КРЕДИТИ	49 087 579	100.0	49 542 633	100.0	49 991 738	100.0	50 143 485	100.0
Редовни кредити	41 295 757	84.1	41 828 943	84.4	42 325 206	84.7	42 520 781	84.8
Лоши и реструктурирани	7 791 822	15.9	7 713 690	15.6	7 666 532	15.3	7 622 704	15.2

Източник: БНБ, изчисления ОББ

КАПИТАЛОВ ПАЗАР

Към края на юни 2017 г. всички индекси БФБ-София нарастват, като най-значително е увеличението на бенчмарка SOFIX с 41,84 процентни пункта до 703,04

По данни на БФБ-София в края на юни 2017 г. всички борсови индекси продължават да се покачват. Спрямо предходния месец бенчмарка на БФБ-София SOFIX се покачва с 41,84 процентни пункта до 703,04. Показателите BGBX40 и BGREIT нарастват съответно с 3,53 процентни пункта и с 2,68 процентни пункта, съответно до 134,13 и 113,78. През юни 2017 BGTR30 нараства с 18,02 процентни пункта до 534,71. За период от един месец, в края на май 2017 GGIX нараства с 15,48 процентни пункта до 184,23. В сегмента за акции "Премиум" продава най-добрите български публични компании. Най-ликвидното дружество към 31.06.2017 г. е Химимпорт АД – София с 88 броя сделки с акции на цена от 1,791 лева за брой, следвано от Софарма-АД с 24 броя сделки с акции на цена от 4,500 лв. Силен инвеститорски интерес има и към Монбат-София и ТБ ЦКБ АД. Пазарната капитализация на БФБ-София към 30.06.2017 е BGN 9 551 608 816

BGN лева, като 69,4 % (BGN 6 615 381 211) от нея се формира от стандартния пазар, 24 % (BGN 2 287 169 304) от премиум пазара и 27 % (BGN 635 235 956 лева) от сегмента на дружествата със специална инвестиционна цел.

Индексите на БФБ на месечна база				
Дата	Sofix	BGBX40	BGREIT	BGTR30
06.2016	455.6	89.2	102.2	377.8
07.2016	458.2	89.6	100.9	381.8
08.2016	464.7	90.0	102.5	384.9
09.2016	504.6	96.1	103.3	404.6
10.2016	531.8	100.9	104.6	420.1
11.2016	562.8	106.4	103.5	439.1
12.2016	586.4	111.3	108.1	459.2
01.2017	602.3	117.0	107.3	470.4
02.2017	611.1	120.6	107.8	486.1
03.2017	634.0	124.9	108.6	503.8
04.2017	657.3	130.3	108.4	519.9
05.2017	661.2	130.6	111.1	516.7
06.2017	703.0	134.0	113.8	534.1

Източник: Българска фондова борса-София

БАНКОВ СЕКТОР

Към края на май 2017 г. агрегираните активи на банковата система в България се увеличават с 0,4 % на месечна база и с 6,5 % на годишна база до 93,4 млрд. лв.

По данни на БНБ през май 2017 г. нетната печалба на банковата система в България възлиза на 526 млн. лв. (при 502 млн. лв. за същия период на 2016). Нетният лихвен доход намалява с 4,9 % на годишна база в резултат на все още намаляващия приход от лихви. на Разходите за обезценка на кредитите и вземанията за първите пет месеца на 2017 г. са 207 млн. лв. (при 276 млн. лв. година по-рано) и намаляват с 24,8 % на годишна база. Нетният доход от такси и комисиони нараства със 7,6 % на годишна база. Нетният оперативен приход нараства с 45,5 % на годишна база и допринася за крайния финансов резултат на системата.

Показател (BGN"000)	30.05. 2016	30.05. 2017	Годишно изменение (%)
Приход от лихви	1 398 388	1 284 612	-8.1
Разход от лихви	223 107	166 833	-25.2
Нетен лихвен доход	1 175 281	1 117 779	-4.9
Обезценки	275 843	207 385	-24.8
Приходи от такси и комисиони	428 447	449 973	5.0
Разходи за такси и комисиони	62 621	56 241	-10.2
Нетен доход от такси	365 826	393 732	7.6
Административни разходи	669 275	650 521	-2.8
Разходи за персонал	307 998	326 106	5.9
Нетен оперативен приход	1 036 048	1 507 810	45.5
Нетна печалба	502 059	526 395	4.8

Източник БНБ, Изчисления ОББ

Към края на май 2017 г. агрегираните активи на банковата система в България се увеличават с 0,4 % на месечна база и с 6,5 % на годишна база до 93,4 млрд. лв. Относителният им дял в БВП е 95,7 %. Брутният кредитен портфейл възлиза в края на май на 55,1 млрд. лв. и бележи намаление през отчетния месец с 0,1 %, което е повлияно от продажби на кредити, но отчита нарастване от 3,7 % на годишна база. През месец май е отчетен спад при кредитите за нефинансови предприятия (с 263 млн. лв., или 0,8 %, при ръст от 2 % на годишна база) като размерът им достига 33,3 млрд. лева. Кредитите в сектор държавно управление намаляват с 38 млн. лв. или с 5,9 % на месечна база при ръст 3,7 % на годишна база и достигат размер от 608 млн. лева. Увеличават се кредитите за финансови предприятия с 1,8 % на месечна база и с 10,1 % на годишна база до 2,0 млрд. лева. Кредитите за домакинства нарастват със 193 млн. лв. или с 1 % на месечна база и с 5,7 % на годишна база до 19,2 млрд. лева. Депозитите от клиенти в банковата система нарастват с 0,5 % на месечна база и със 7,2 % на годишна база до 74,9 млрд. лева като заемат 76,7 % от прогнозния БВП. Увеличение има при нефинансови предприятия с 478 млн. лв. при ръст от 2,3 % на месечна база и 10,5 % на годишна база до 21,4 млрд. лева. Депозитите в сектор държавно управление намаляват 44 млн. лв. или с 2,2 % на месечна база като достигат 1,9 млрд. лева. Депозитите на други финансови предприятия намаляват с 31 млн. лв. или с 0,8 % на месечна база до 4,2 млрд. лева. В резултат на увеличеното потребление депозитите на домакинствата намаляват с 0,1 % на месечна база, при ръст от 5,56 % на годишна база като размерът им достига 47,5 млрд. лева.

България	30.05.2016	31.12.2016	31.04.2017	30.05.2017	Изменение	Изменение	Изменение	Дял в
Показатели за финансово посредничество	BGN 000	BGN 000	BGN 000	BGN 000	m/m (%)	y/y (%)	yend (%)	БВП (%)
АКТИВИ НА БАНКОВАТА СИСТЕМА (BGN '000)*	87 677 210	92 094 979	93 016 280	93 406 386	0.4	6.5	1.4	95.7
Кредити за държавно управление	586 758	686 170	646 622	608 273	-5.9	3.7	-11.4	0.7
Кредити за нефинансови предприятия	32 571 000	33 180 349	33 544 299	33 281 802	-0.8	2.2	0.3	34.5
Кредити на финансови предприятия	1 832 263	2 025 583	1 982 025	2 017 779	1.8	10.1	-0.4	2.0
Кредити на домакинствата общо, в т.ч.	18 191 249	18 575 301	19 043 054	19 235 589	1.0	5.7	3.6	19.6
Жилищни, ипотечни на физически лица	8 678 770	8 771 553	8 878 096	8 939 391	0.7	3.0	1.9	9.1
Потребителски	8 651 996	8 677 385	8 807 719	8 888 986	0.9	2.7	2.4	9.1
Микро- кредити и други кредити	860 483	1 126 363	1 357 239	1 407 212	3.7	63.5	24.9	1.4
ОБЩО КРЕДИТИ	53 181 270	54 467 403	55 216 000	55 143 443	-0.1	3.7	1.2	56.8
ПРИВЛЕЧЕНИ СРЕДСТВА ОТ КЛИЕНТИ в т.ч.	69 929 116	74 129 417	74 563 498	74 938 602	0.5	7.2	1.1	76.7
Депозити на Местно държавно управление и СОФ	1 836 501	1 652 435	1 970 632	1 926 929	-2.2	4.9	16.6	2.0
Депозити на Нефинансови предприятия	19 340 555	21 375 024	20 901 817	21 379 556	2.3	10.5	0.0	21.5
Депозити на Финансови предприятия	3 737 976	3 905 721	4 187 018	4 155 529	-0.8	11.2	6.4	4.3
Депозити на Домакинства и НТООД	45 014 084	47 196 237	47 504 031	47 476 588	-0.1	5.5	0.6	48.9
Собствен капитал	11 639 665	12 133 492	11 935 120	11 877 879	-0.5	2.0	-2.1	
Нетна печалба (анюализирана)	502 059	1 262 334	412 968	526 395	27.5	4.8		
Банкови показатели (%)								
ROE	10.4	10.4	10.4	10.6	0.0	0.0	0.0	
ROA	1.4	1.4	1.3	1.4	0.0	0.0	0.0	
Капиталова адекватност	n.a.	22.2	n.a.	n.a.	n.a	n.a	n.a	
Ликвидност на активите	37.2	38.2	37.5	37.9	-0.8	0.3	-0.8	
Проблемни кредити	n.a.	11.1	n.a.	n.a.	n.a	n.a	n.a	
БВП (млн.лева)	88 282 000	88 282 000	97 156 000	97 156 000				
EUR/BGN	1.95583	1.95583	1.95583	1.95583				

Източник: БНБ, МФ, Изчисления ОББ

През май 2017 г. ликвидните активи на банковата система в България се увеличават с 1,6 % до 30,5 млрд. лв. Коефициентът на ликвидност, изчисляван по Наредба № 11 на БНБ, е висок – 37,87 %. Собственият капитал в баланса на банковата система в края на май 2017 г. е 11,9 млрд. лв. и нараства с 2 % на годишна база. На месечна база през май той е намален с 0,5 % главно поради разпределяне на дивиденди.

Макроикономическа прогноза 2017-2022 г.

За периода 2017 -2022 г. очакванията са реалният ръст на БВП в България да нарасне леко от 3,5 % в края на 2017 г. до 4 % в края на 2022 г., което ще е добра предпоставка за развитието на българската икономика. По-високият приток на средства от ЕС и растежът на частното потребление в голяма степен ще запазят икономиката в нейния устойчив темп на растеж. По-бавното от очакваното усвояване на средствата от ЕС представлява основен риск за икономиката на България.

България: Прогноза за растежа на реалния БВП (%)	2017	2018	2019	2020
БНБ (Март 2017)	2.8	2.9		
МФ (Април 2017)	3	3.1	3.2	3.2
МВФ (Април 2017)	2.9	2.7		
СБ (Юни 2017)	3.2	3.1	3.1	
ЕК (Май 2017)	2.9	2.8		
ЕБВР (Май 2017)	3.2	3		

Средногодишната инфлация в България през 2017 -2022 г. се очаква да бъде положителна в диапазона от 1,2 % в края на 2017 г. до 2,2 % в края на 2022 г. Очакваното нарастване на международните цени ще бъде отразено в по-високите цени на вътрешния пазар на енергия и храни. Те ще имат водещ положителен принос за инфлацията в края на годината. Цените на услугите се очаква да нараснат леко, подкрепени от силното вътрешно търсене, докато нехранителните стоки (с изключение на енергията) ще продължат да отчитат спад, макар и с по-бавен темп.

В условията на сравнително висок растеж на икономиката и повишено вътрешно търсене очакванията са безработицата да намалее до 7,2 % в края на 2017 г. до 6,6 % в края на 2022 г.

Ръстът на износа на стоки към края на май 2017 г. надминава темпа на растеж на икономиката, което е знак за подобрена конкурентоспособност. През 2017 г. вносът се очаква да бъде близък до ръста на износа и ще зависи главно от вноса на енергийни суровини, нивото на инфлация и разрастването на вътрешното потребление. Очакванията са тази тенденция да се запази до края на 2022 г.

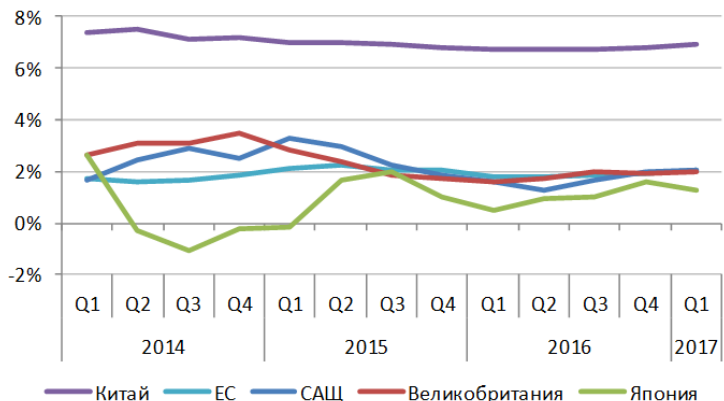
Кредитирането в частния сектор ще се развива възходящо на база на увеличено частно потребление, подобрена икономическа активност, ускорен растеж на вноса на стоки и ускоряване ръста на частните инвестиции

Темпът на нарастване на депозитите ще остане близък до този на широките пари (паричният агрегат М3). Домакинствата ще са със съществен принос за този тренд. Очакванията са трендовете при корпоративните депозити да се свият за сметка на влагане на свободните парични ресурси за развитие на бизнеса.

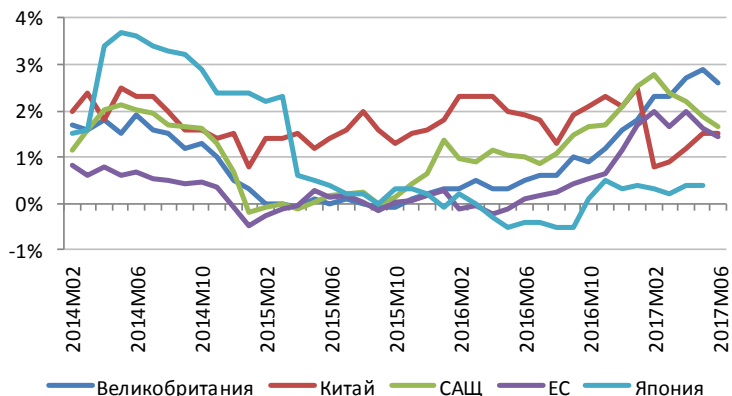
България: Макроикономически показатели	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017(п)
РЕАЛЕН СЕКТОР										
Брутен вътрешен продукт по текущи цени (млн. лв.)	69 295	68 322	74 771	80 759	82 040	82 166	83 634	88 571	92 635	97 156
Брутен вътрешен продукт (млн. EUR)	35 430	34 932	38 230	41 291	41 947	42 011	42 762	45 286	47 364	49 675
Брутен вътрешен продукт (годишен номинален темп на изменение, %)	15.1	-1.4	9.4	8.0	1.6	0.2	1.8	5.9	4.6	4.9
Брутен вътрешен продукт (годишен реален темп на изменение, %)	6.2	2.7	1.3	1.9	0.0	0.9	1.3	3.6	3.4	3.5
Дефлатор (%)	8.9	-4.1	8.1	6.1	1.6	-0.7	0.5	2.3	1.2	1.4
Средногодишна инфлация (%)	12.3	2.8	2.4	4.2	3.0	0.9	-1.4	-0.1	-0.8	1.2
Индекс на промишленото производство, год.%	0.7	-18.3	2.0	5.8	-0.4	-0.1	1.8	2.9	2.7	5.9
Безработица (%)	5.6	6.8	10.2	11.2	11.4	11.8	10.7	10	8	7.6
БВП на глава от населението (BGN)	9 280	9 206	10 146	11 022	11 262	11 340	11 612	12 381	12 949	13 581
БВП на глава от населението (EUR)	4 745	4 707	5 188	5 635	5 758	5 798	5 937	6 330	6 621	6 944
ПУБЛИЧНИ ФИНАНСИ										
Бюджетен дефицит(-)/излишък(+) (млн. лв.)	1 157	-2 959	-2 208	-1 581	-420	-1 400	-3 048	-2 564	1 473	-2 500
Бюджетен дефицит(-)/излишък(+) (% от БВП)	1.7	-4.3	-3.0	-2.0	-0.5	-1.7	-3.6	-2.9	1.6	-2.6
Държавен и държавногарантиран дълг (млн.лв.)	10 710	10 641	11 778	12 826	14 682	14 894	22 758	23 300	26 800	27 900
Държавен и държавногарантиран дълг (% от БВП)	15.5	15.6	15.8	15.9	17.9	18.1	27.2	26.3	28.9	28.7
ПАРИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ И ВЪТРЕШЕН КРЕДИТ										
Вътрешен кредит (млн. лв.)	44 533	47 574	50 022	53 781	55 094	57 062	52 051	53 204	54 468	57 313
Кредити на фирми и институции (млн.лв.)	32 649	30 962	31 985	33 162	34 225	33 442	35 751	35 809	35 893	38 000
Кредити на населението (млн.лв.)	17 357	18 574	18 475	18 390	18 281	18 365	18 290	18 312	18 575	19 313
Паричен агрегат МЗ (Широки пари) , млн.лв.	45 778	47 690	50 741	56 956	61 744	67 236	68 006	73 960	79 582	77 400
Депозити на фирми и институции (млн. лв.)	19 568	17 558	17 752	19 389	19 634	21 612	22 707	24 869	26 933	27 400
Депозити на населението (млн. лв.)	22 168	24 171	27 064	30 345	33 137	35 156	41 003	44 407	47 196	50 000
Международни резерви на БНБ (млн. лв.)	24 865	25 267	25 380	26 108	30 418	28 215	32 338	39 675	46 742	52 300
Вътрешен кредит (% от БВП)	64.3	69.6	66.9	66.6	67.2	69.4	62.2	60.1	58.8	59.0
Паричен агрегат МЗ, Широки пари (% от БВП)	66.1	69.8	67.9	70.5	75.3	81.8	81.3	83.5	85.9	79.7
ЛИХВЕНИ ПРОЦЕНТИ										
Основен лихвен процент	5.12	2.40	0.20	0.20	0.11	0.02	0.03	0.01	0.00	0.00
Междубанков паричен пазар	5.29	2.43	0.30	0.24	0.11	0.05	0.06	0.02	-0.06	-0.17
СОФИБОР за 3 месеца	7.14	5.72	4.12	3.76	2.25	1.14	0.78	0.54	0.16	0.11
Доходност на дългосрочни ДЦК	4.99	5.50	4.72	4.43	2.96	1.98	2.07	1.50	0.93	1.23
ВЪНШЕН СЕКТОР										
Брутен външен дълг (млн.евро)	37 246	37 816	37 026	36 295	37 714	36 936	39 357	34 542	34 165	34 000
Брутен външен дълг (% от БВП)	105.13	108.26	96.9	87.9	89.9	87.9	92.0	76.3	72.1	68.4
Текуща сметка (млн. евро)	-8 182	-3 116	-476	361	-358	536	35	172	1 810	800
Износ (млн.евро)	15 204	11 699	15 561	20 227	19 675	21 218	21 026	21 919	22 643	23 800
Внос (млн.евро)	23 802	15 873	18 325	22 201	23 667	24 151	23 803	24 542	24 433	25 700
Търговско салдо (млн.евро)	-8 598	-4 174	-2 764	-1 975	-3 992	-2 933	-2 777	-2 622	-1 790	-1 900
Преки чуждестранни инвестиции (млн.евро)	6 728	2 437	1 151	1 330	1 321	1 384	1 161	1 692	683	650
Текуща сметка (% от БВП)	-23.1	-8.9	-1.2	0.9	-0.9	1.3	0.1	0.4	3.8	1.6
Търговско салдо (% от БВП)	-24.3	-11.9	-7.2	-4.8	-9.5	-7.0	-6.5	-5.8	-3.8	-3.8
Преки чуждестранни инвестиции/БВП %	19.0	7.0	3.0	3.2	3.1	3.3	2.7	3.7	1.4	1.3
Паричен съвет:с фиксиран курс на BGN/EUR	1.9558	1.9558	1.9558	1.9558	1.9558	1.9558	1.9558	1.95583	1.95583	1.95583
Валутен курс BGN/USD	1.36	1.47	1.51	1.48	1.42	1.42	1.61	1.79	1.86	1.81
Население (брой души)	7 467 119	7 421 766	7 369 431	7 327 224	7 284 552	7 245 677	7 202 198	7 153 784	7 153 784	7 153 784

ПРИЛОЖЕНИЕ

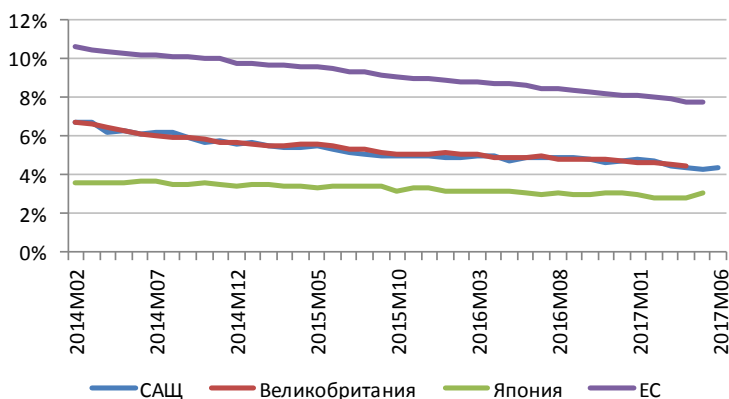
Напреднали икономики: Ръст на БВП спрямо съответното тримесечие на предходната година



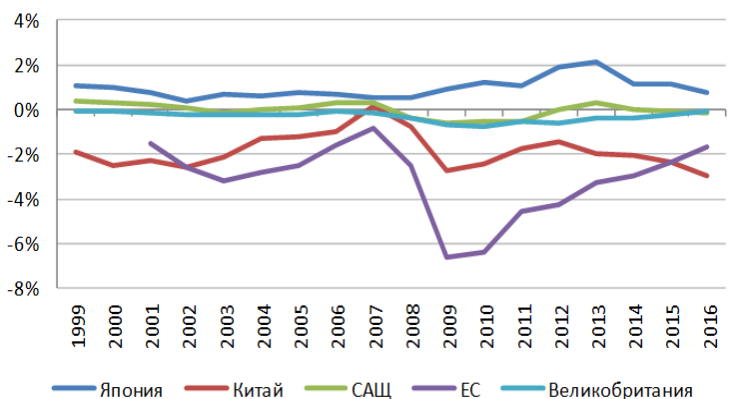
Напреднали икономики: Инфлация по страни, месечно (на годишна база)



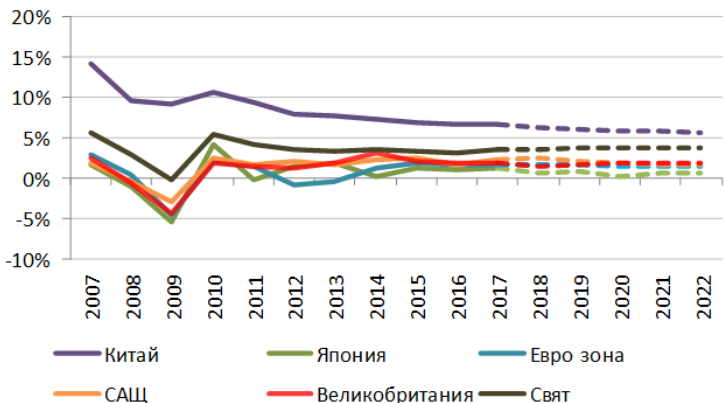
Напреднали икономики: Коефициент на безработица по страни, месечно



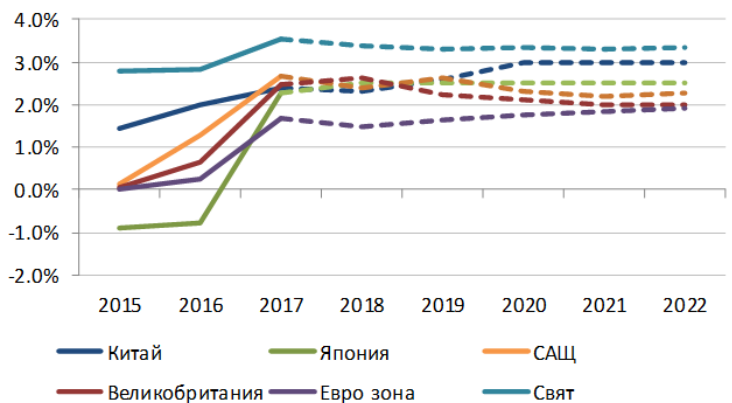
Напреднали икономики: Съотношение на Бюджетен излишък/дефицит към БВП (%)



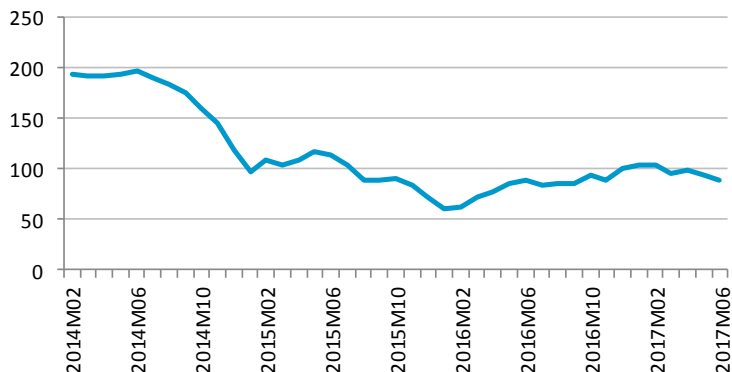
Напреднали икономики: Ръст на реалния БВП (% на изменение на годишна база)



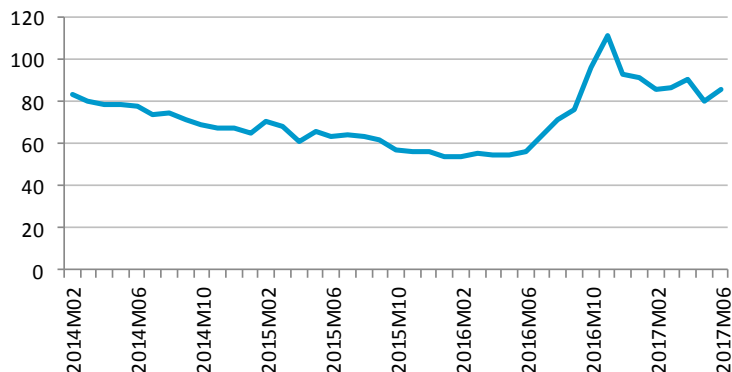
Напреднали икономики: Инфлация на годишна база



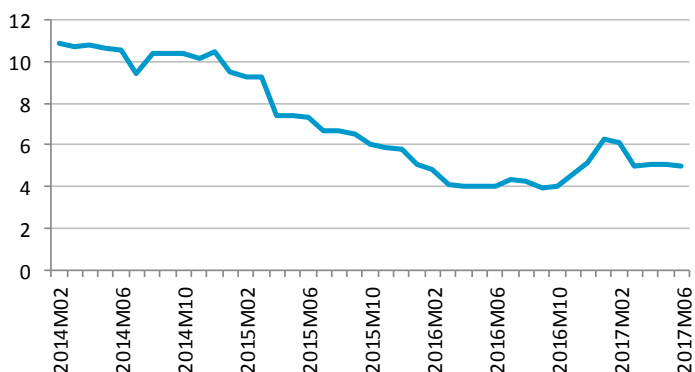
Индекс на горивото, 2005 = 100, включва индексите на цените суров петрол, природен газ и въглища



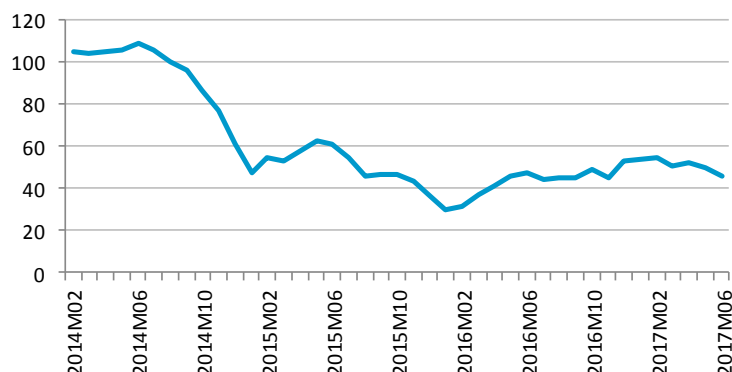
Въглища, Австралийски топлинни въглища, 12 000 btu/pound, по-малко от 1% сяра, 14% пепел, FOB Newcastle / Port Kembla, US \$ на метричен тон



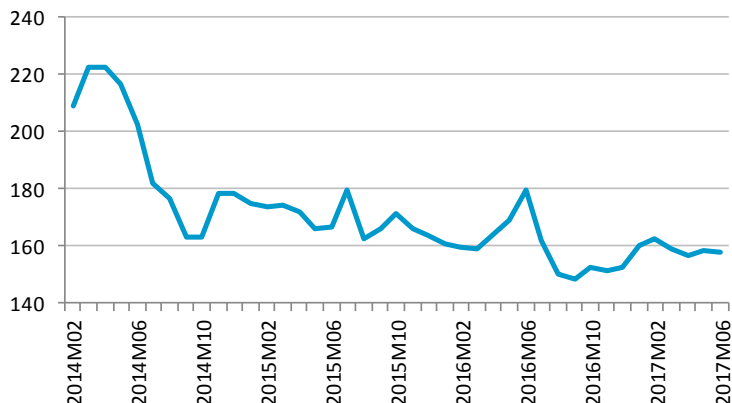
Природен газ, цена на границата на руския природен газ в Германия, US \$ на милион метрична британска топлинна единица



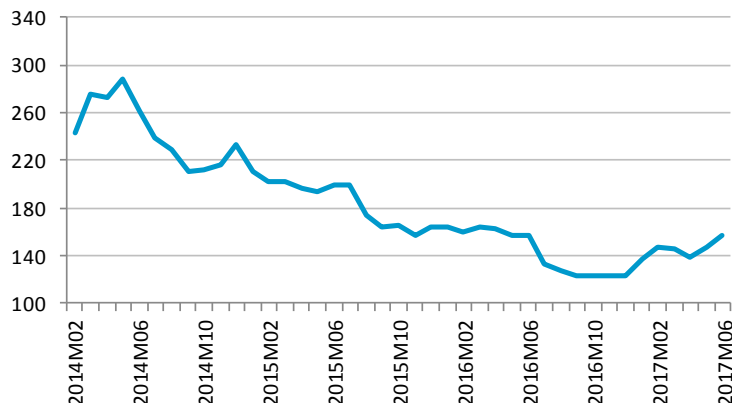
Суров петрол (нефт), в щатски долари, средно аритметично на три спот цени: Brent, WTI и Dubai Fateh



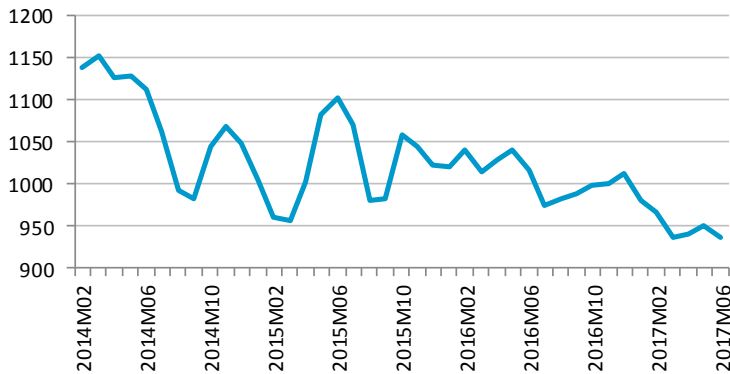
Царевица, САЩ №2 жълта, FOB Мексикански залив, цена в САЩ, US\$ за метричен тон



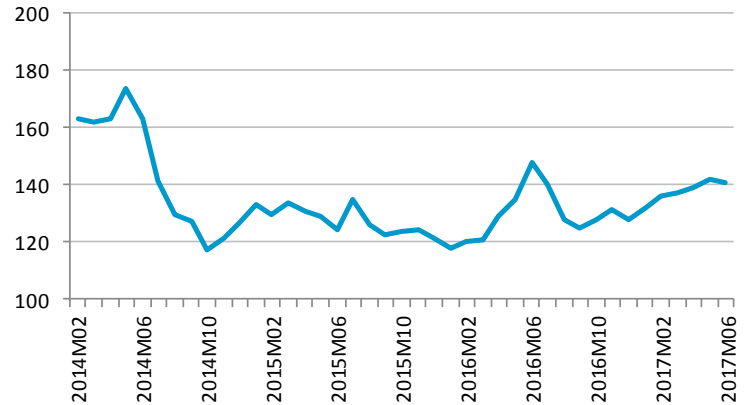
Пшеница, твърда червена зимна № 1, Канзас Сити, US\$ за метричен тон



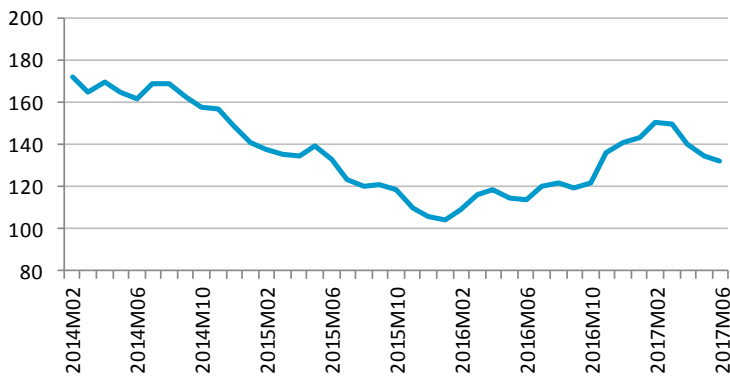
Слънчогледово масло, слънчогледово олио,
експортна цена за САЩ от Мексиканския залив,
US\$ на метричен тон



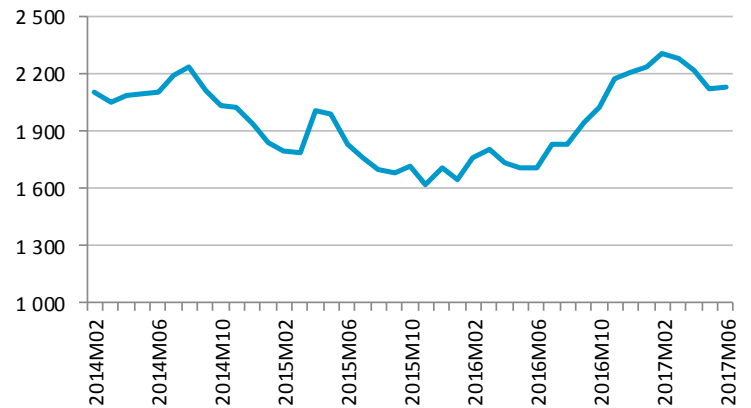
Ечемик, канадски №1 Западен ечемик, спот цена,
US \$ на метричен тон



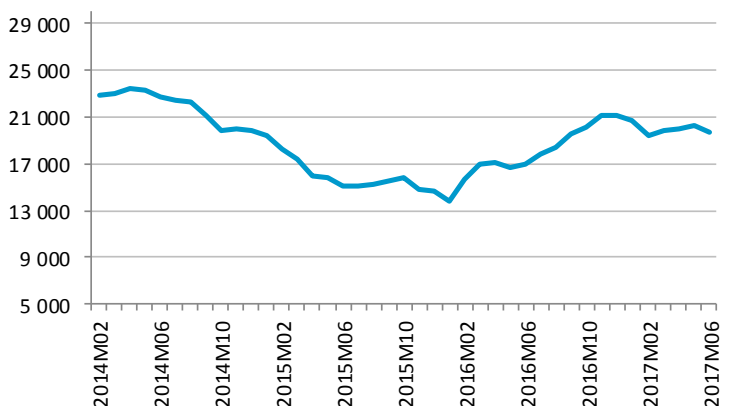
Индекс на цените на металите, 2005 = 100,
включва индексите на цените на мед, алуминий,
желязна руда, калай, никел, цинк, олово и уран



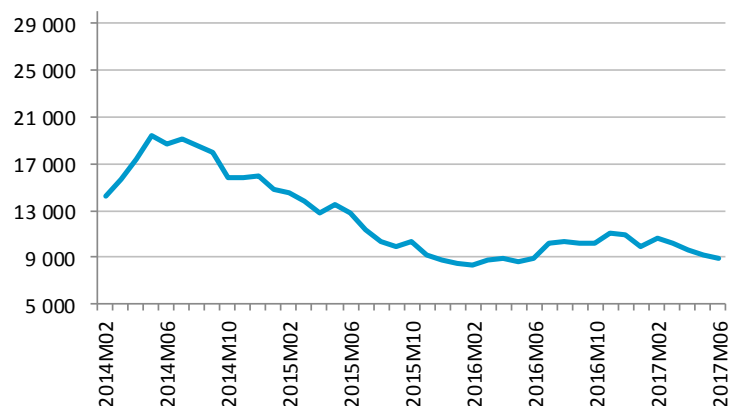
Олово, 99,97% чист, LME спот цена, CIF
европейски пристанища, US\$ на метричен тон



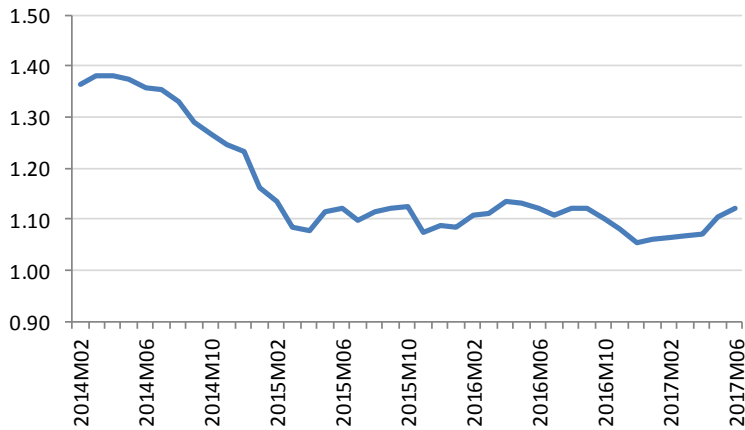
Калай, стандартна оценка, LME спот цена, US \$ за
метричен тон



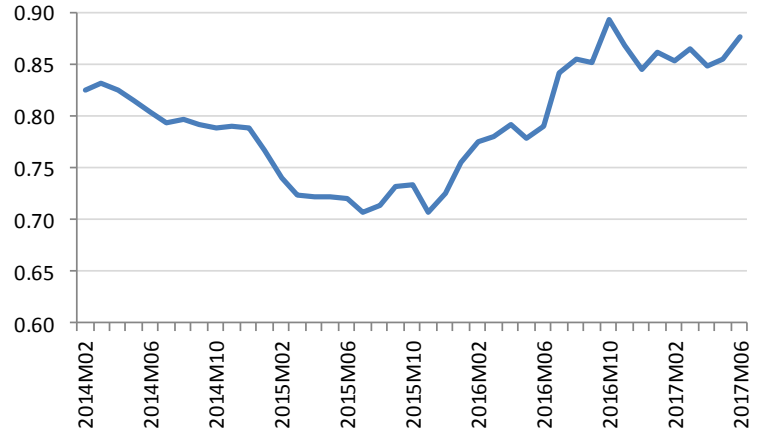
Никел, степен на топене, LME спот цена, CIF
Европейски пристанища, US\$ на метричен тон



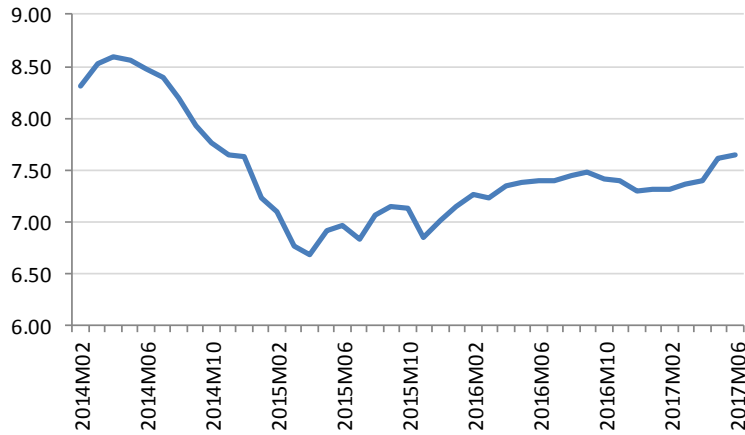
EUR/USD



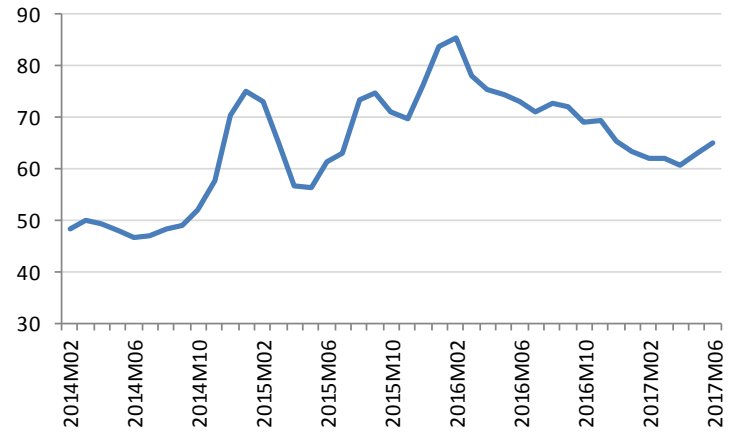
EUR/GBP



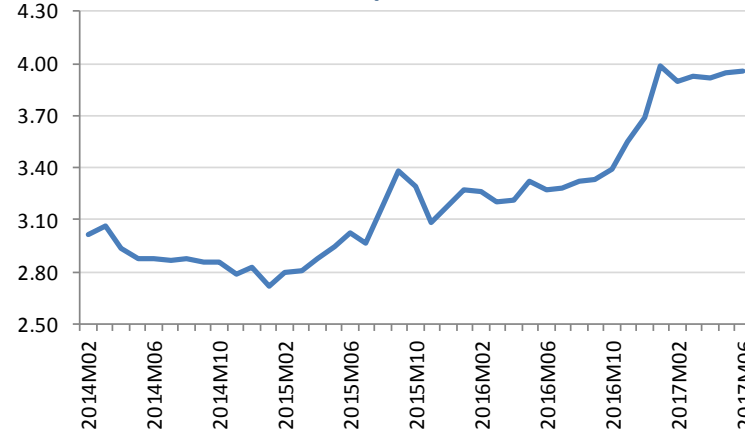
EUR/CHF



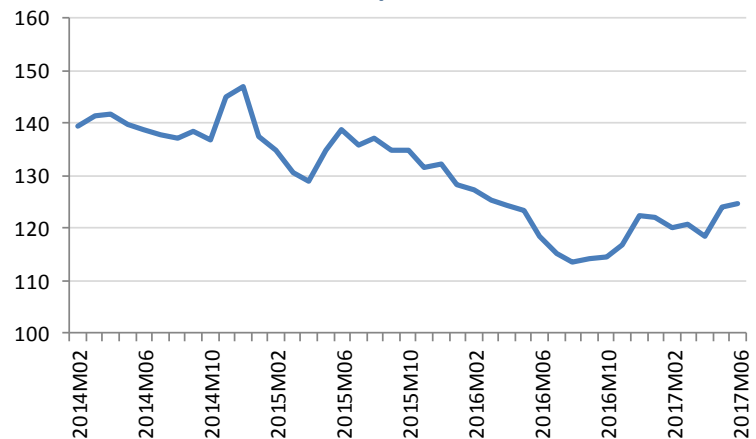
EUR/RUB



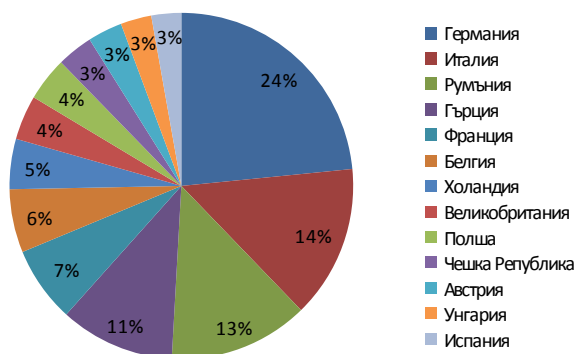
EUR/TRY



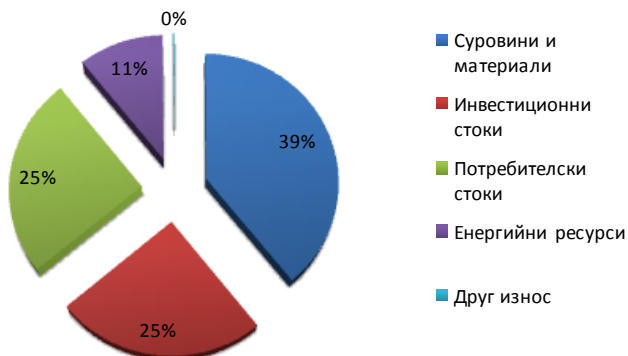
EUR/JPY



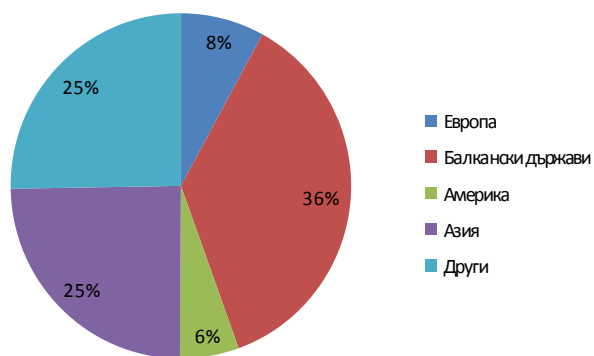
Износ: FOB по държави от ЕС: Януари -
Април 2017



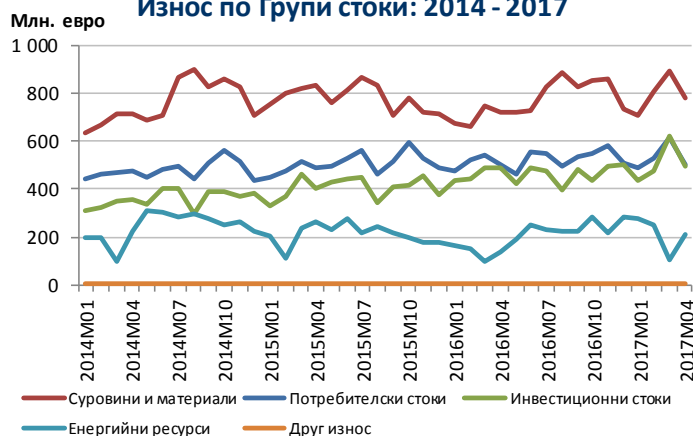
Износ: FOB: Групи стоки - относителен дял
към Април 2017



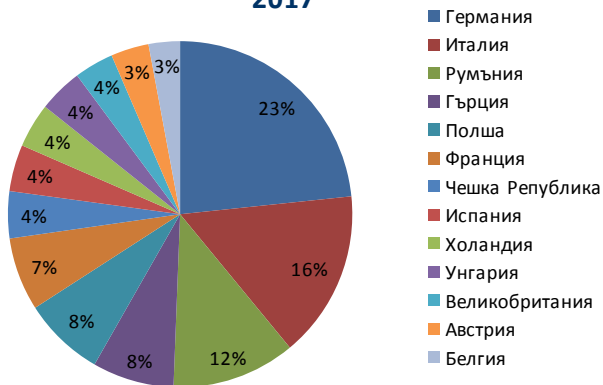
Износ: FOB по държави извън ЕС: Януари -
Април 2017



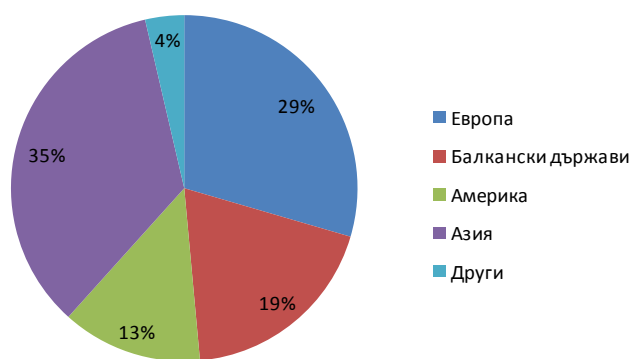
Износ по Групи стоки: 2014 - 2017



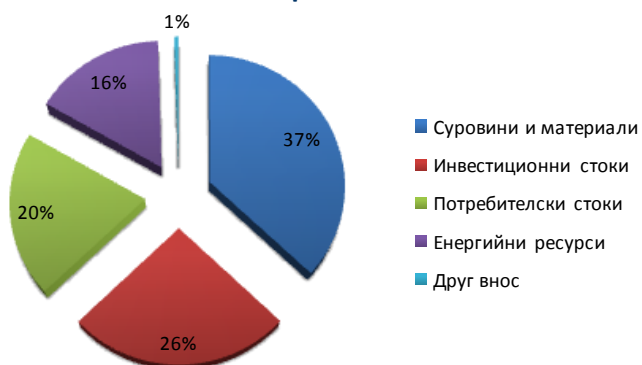
Внос по държави от ЕС: Януари - Април
2017



Внос по държави извън ЕС: Януари - Април
2017



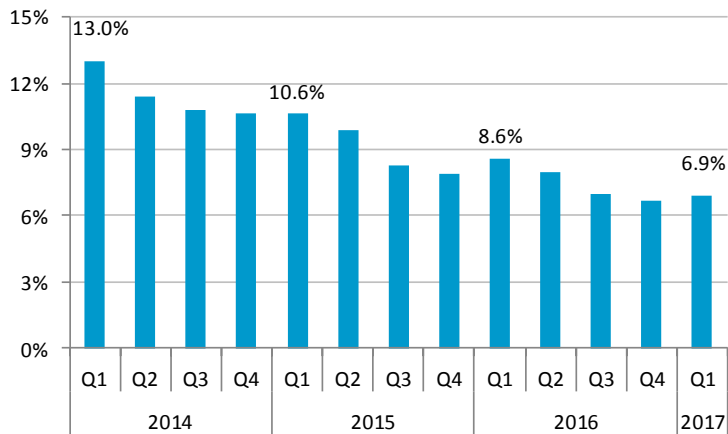
Внос: CIF - Групи стоки - относителен дял
към Април 2017



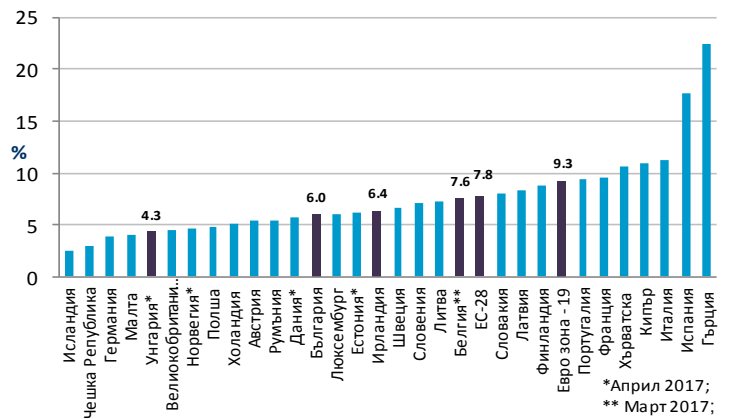
Внос по Групи стоки: 2014 - 2017



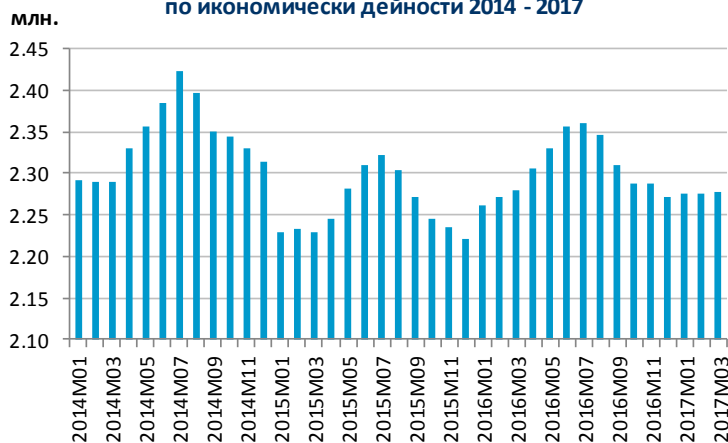
Коефициент на безработица: НСИ



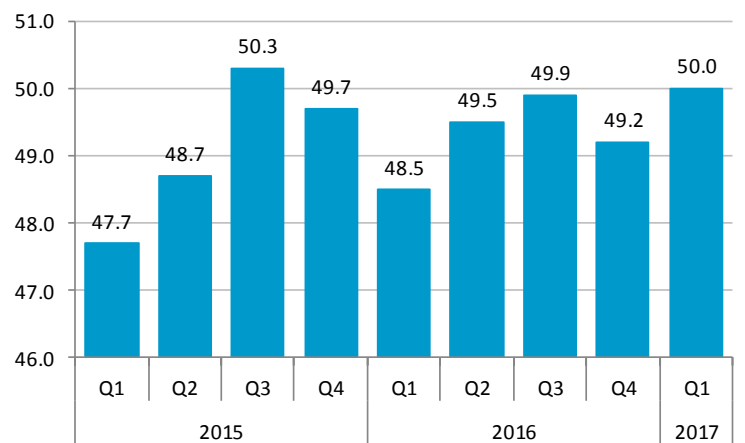
ЕС: Коефициент на безработица, сезонно изгладени данни, по страни към Май 2017



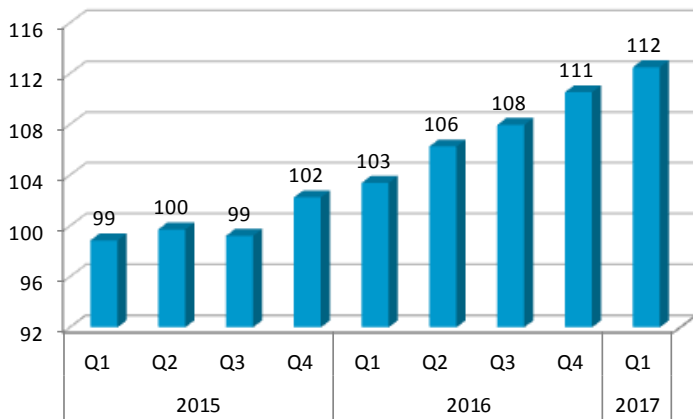
Наети лица по трудово и служебно правоотношение по икономически дейности 2014 - 2017



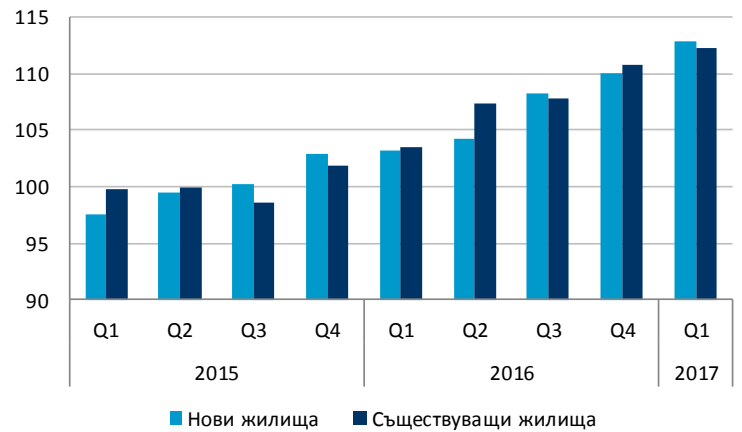
България: Коефициент на заетост



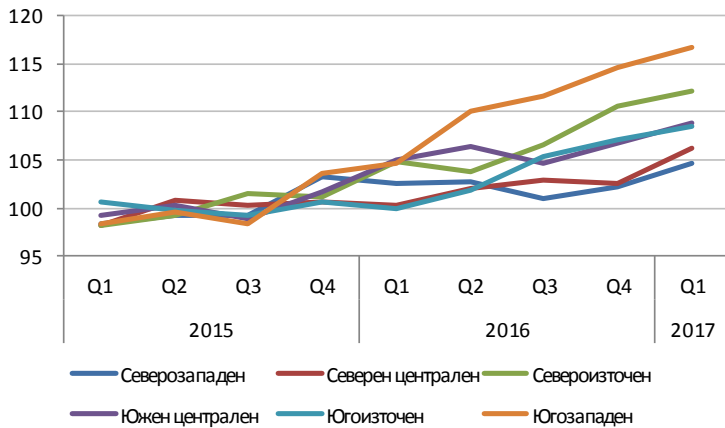
Индекс на цените на жилища (ИЦЖ)



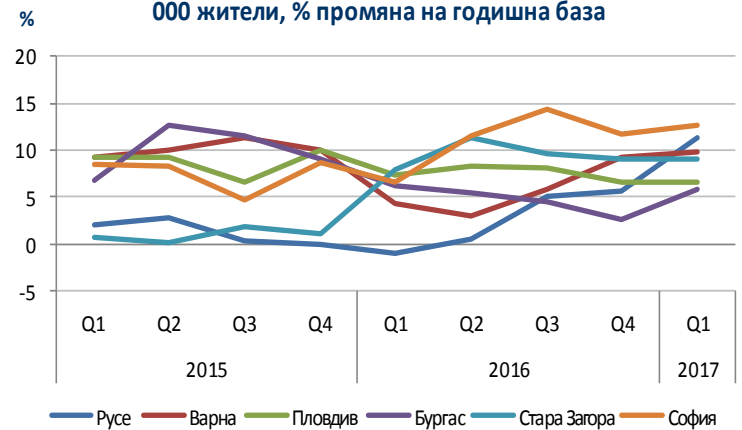
ИЦЖ: Нови и съществуващи жилища



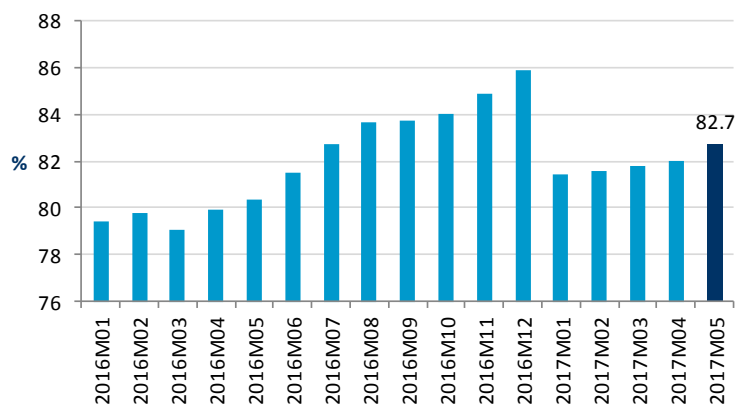
Индекс на цените на жилищата по региони



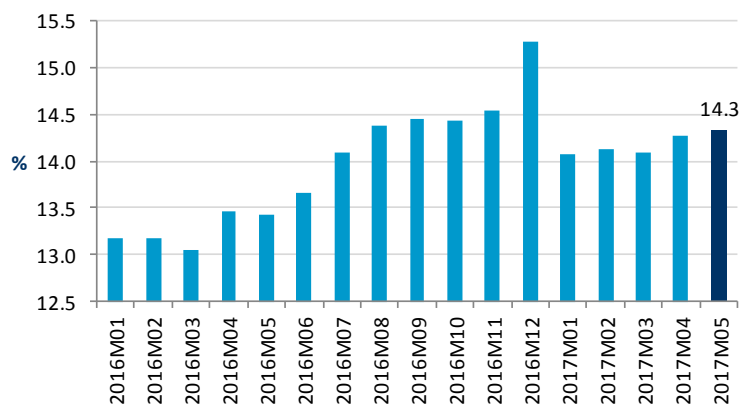
ИЦЖ за 6-те града в България с население над 120 000 жители, % промяна на годишна база



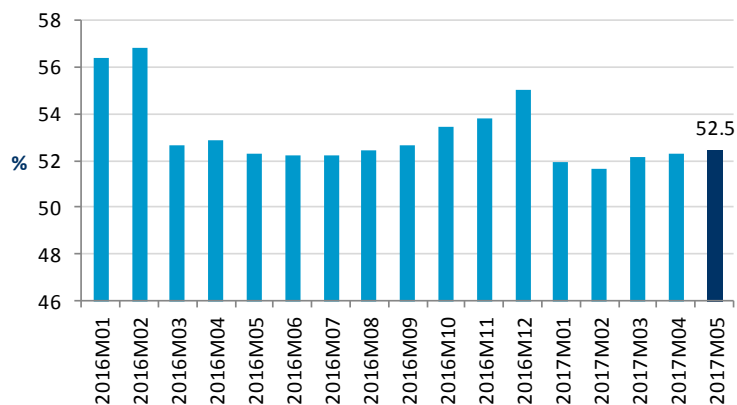
Широки пари (паричен агрегат М3)/БВП (%)



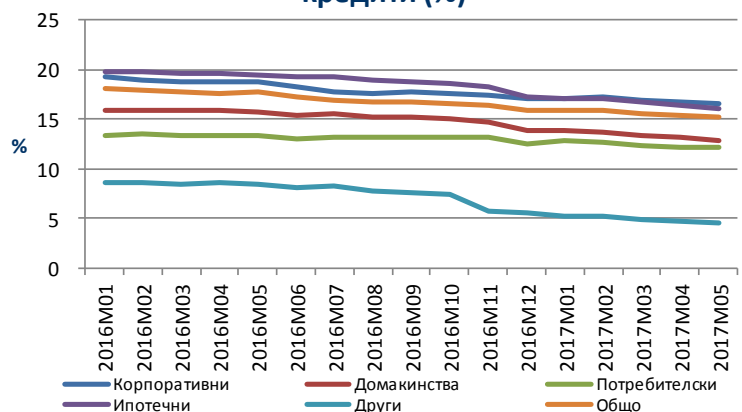
Пари в обращение/БВП (%)



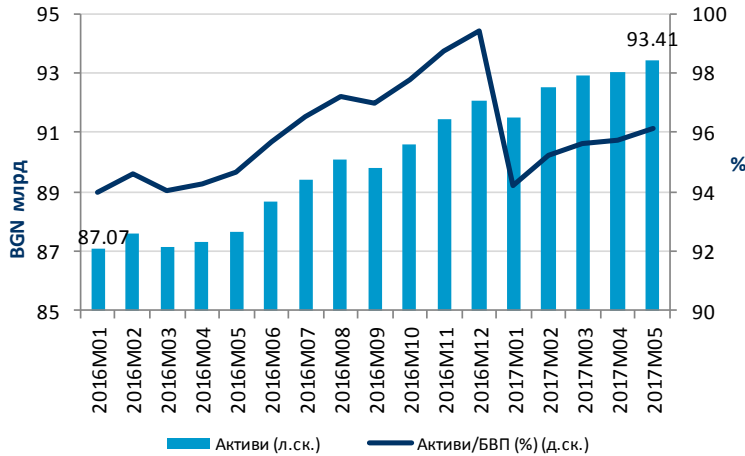
Вътрешен кредит/БВП (%)



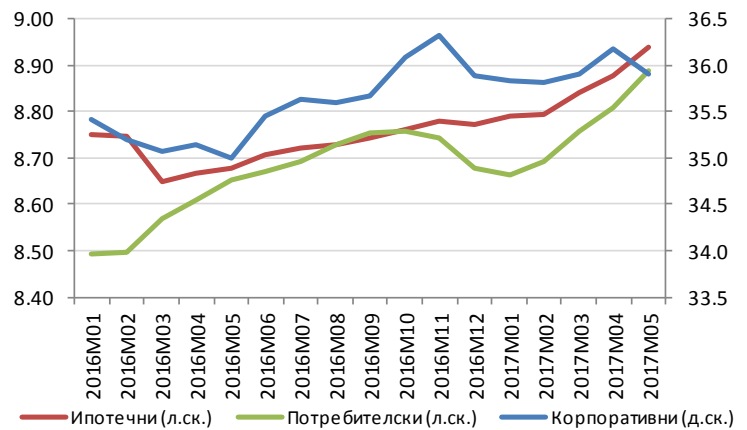
Банков сектор: Лоши и преструктурирани кредити (%)



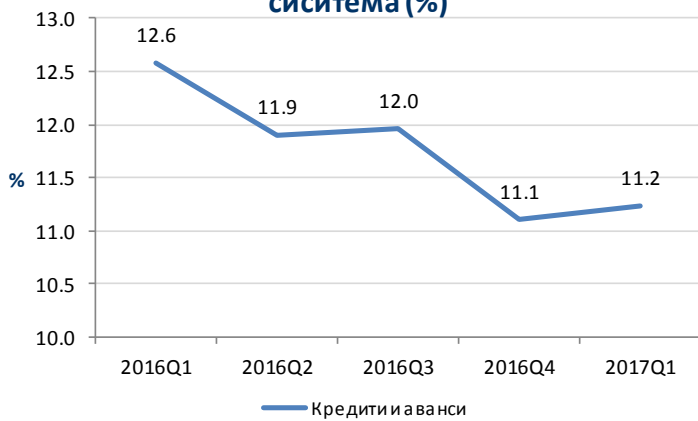
Активи



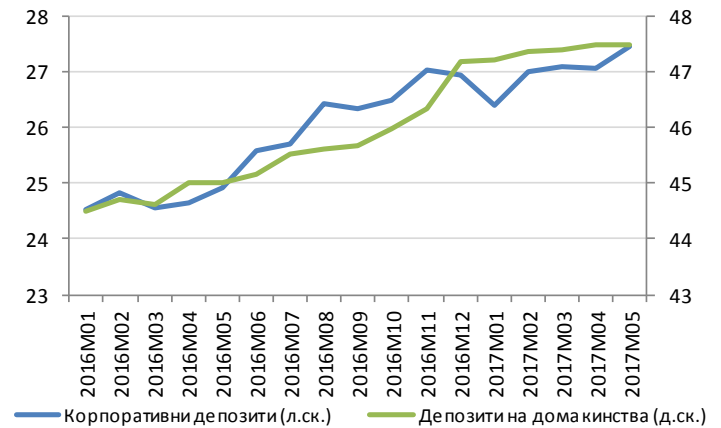
Кредити (BGN млрд)



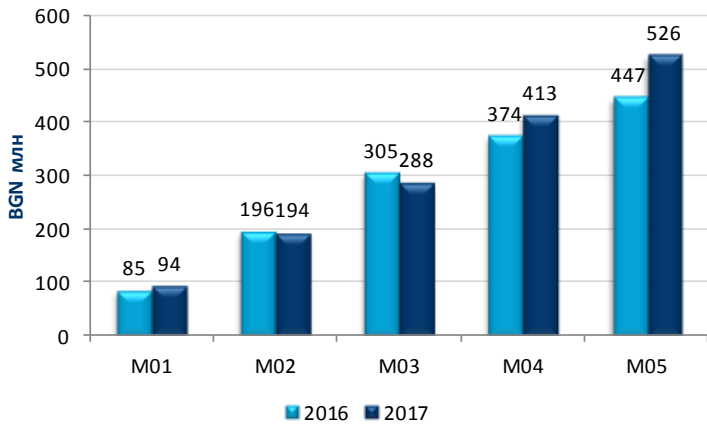
Необслужвани кредити в банковата сиситема (%)



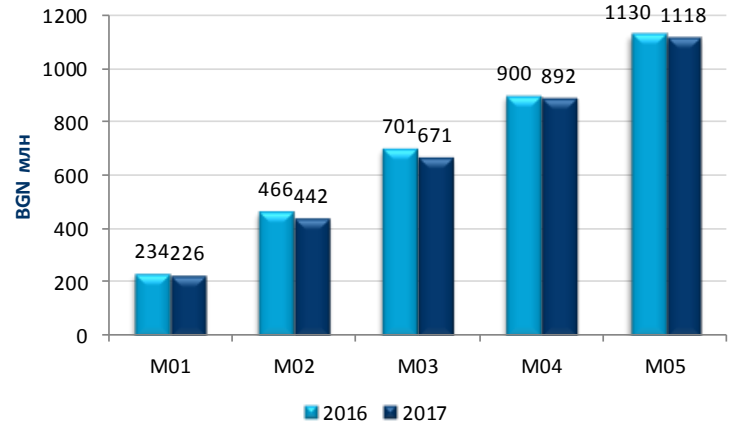
Депозити (BGN млрд)



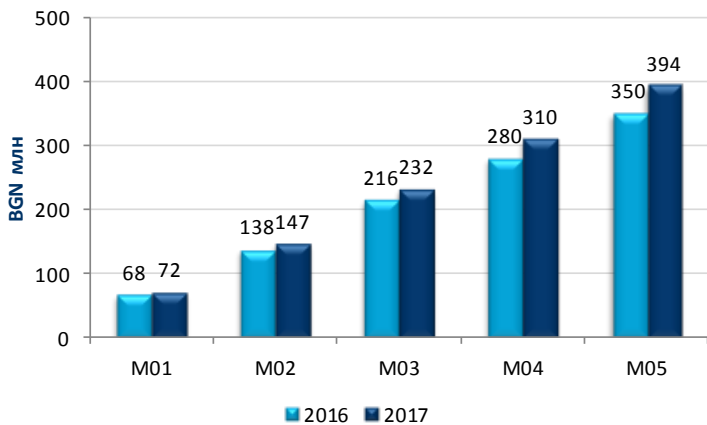
Нетна печалба



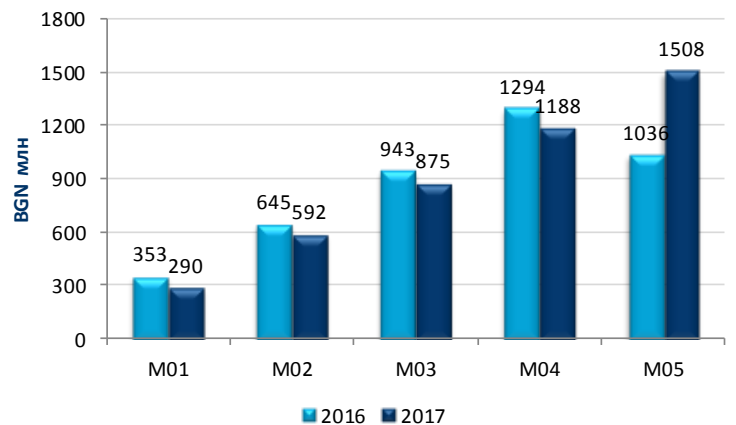
Нетен лихвен доход



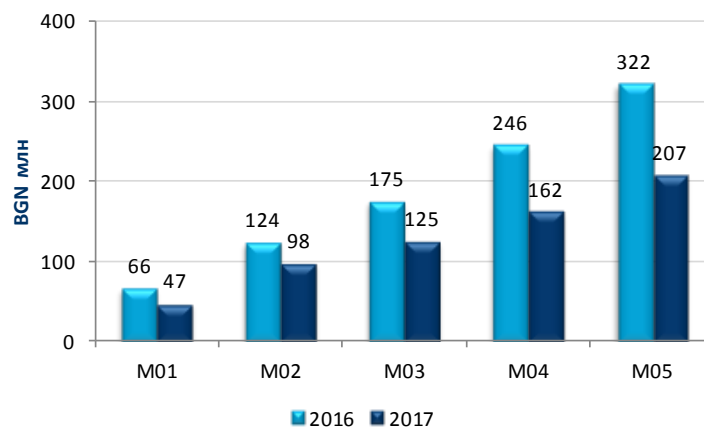
Нетен доход от такси



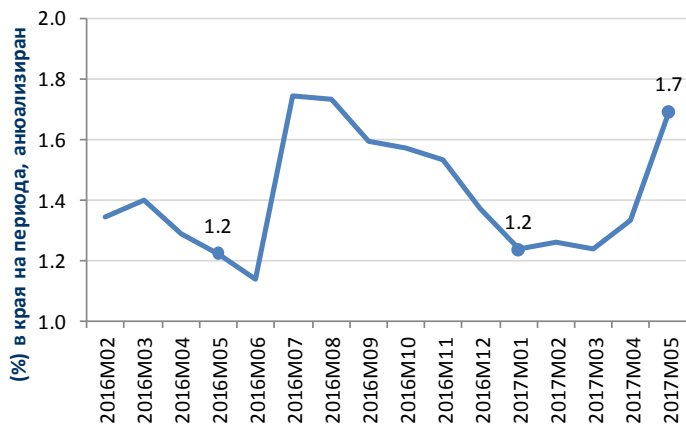
Нетен оперативен доход



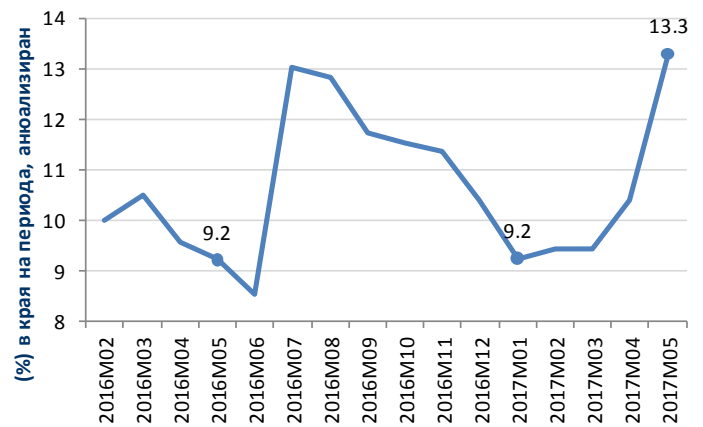
Обезценки



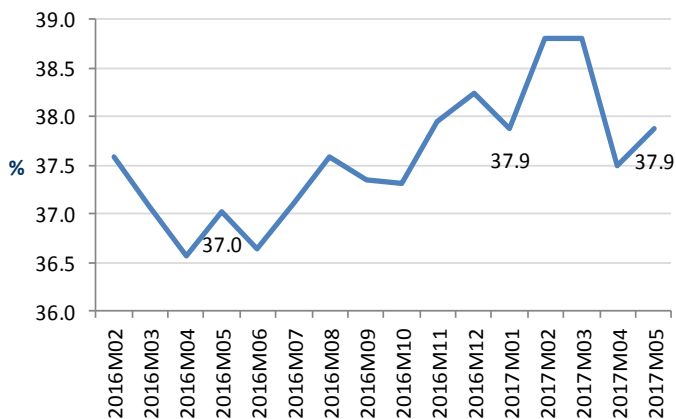
Възвръщаемост на активите (ROA)



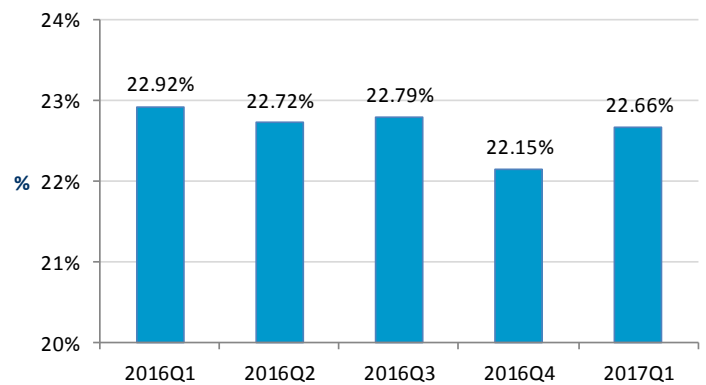
Възвръщаемост на капитала (ROE)



Коефициент на ликвидните активи (КЛА)

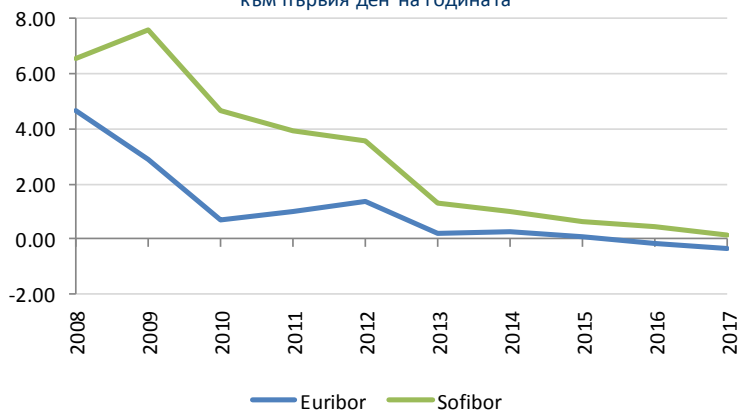


Съотношение на капиталова адекватност



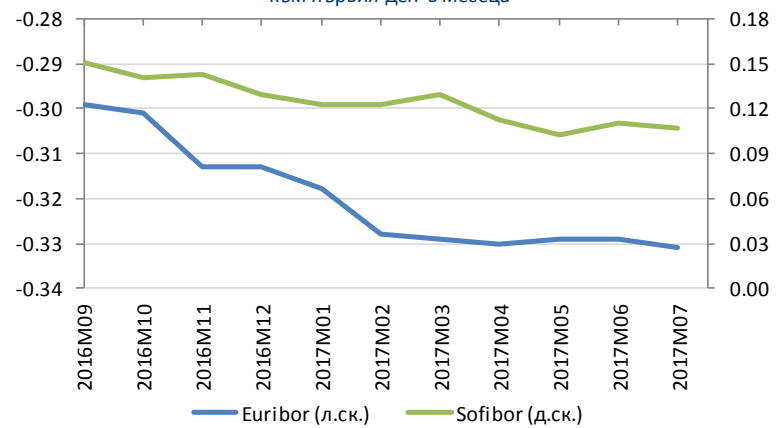
3-месечни индекси

към първия ден на годината

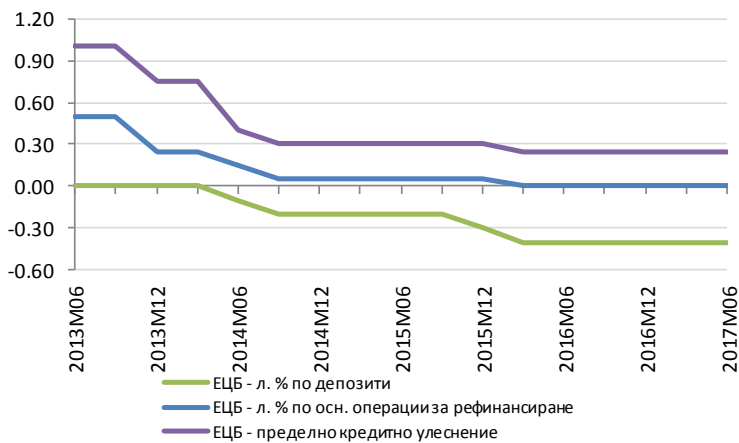


3-месечни индекси

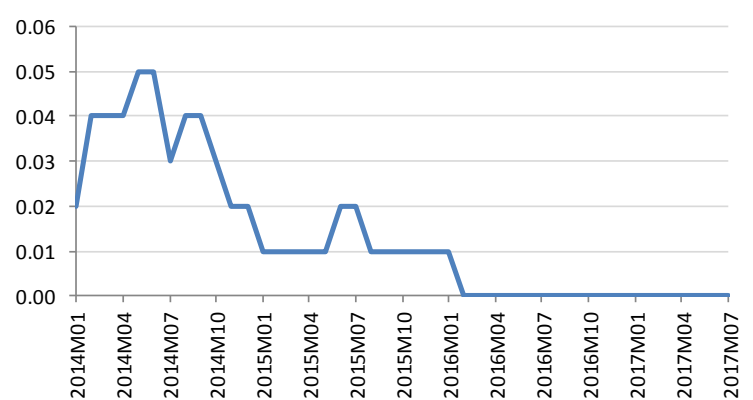
към първия ден в месеца



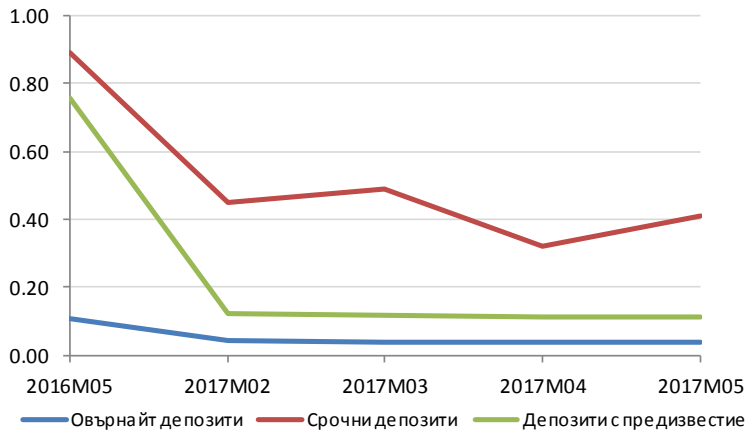
Лихвени проценти (%)



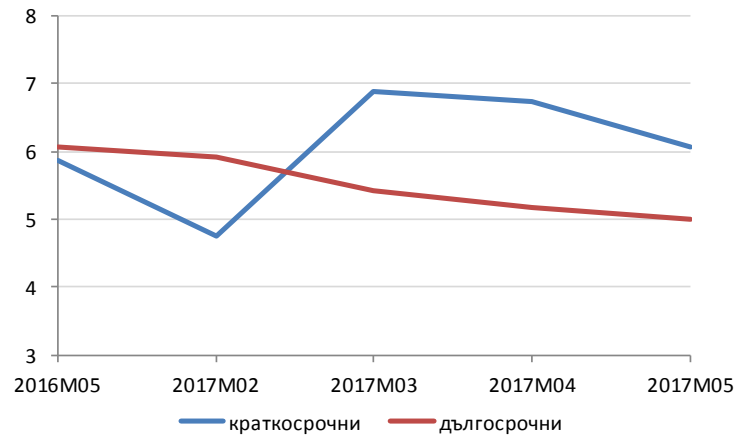
Основен лихвен процент на БНБ (%)



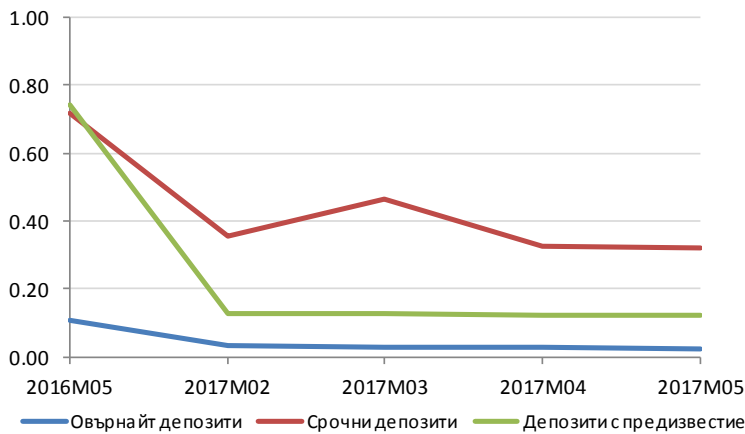
Лихвени проценти (%) в BGN



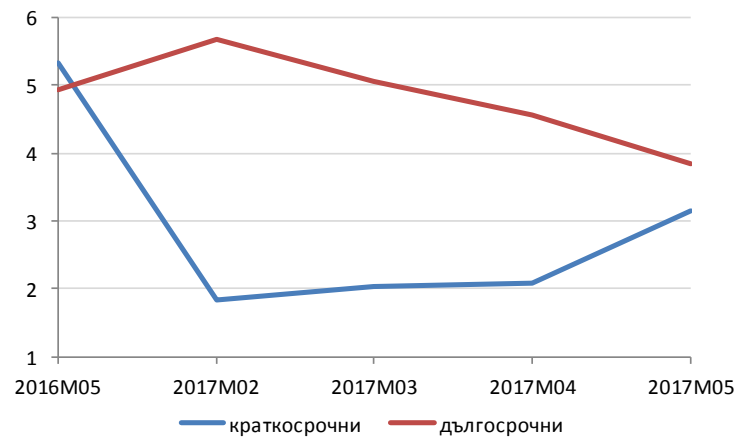
Лихвени проценти (%) в BGN



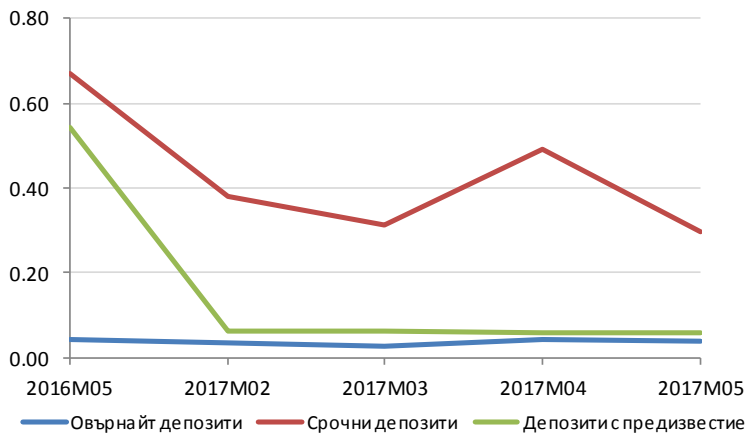
Лихвени проценти (%) в EUR



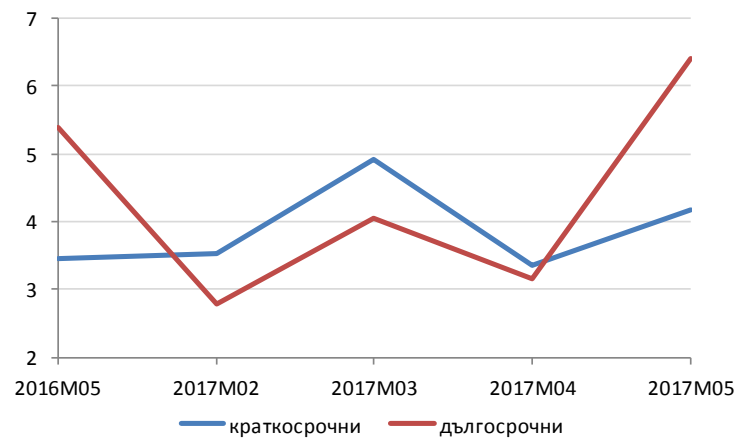
Лихвени проценти (%) в EUR



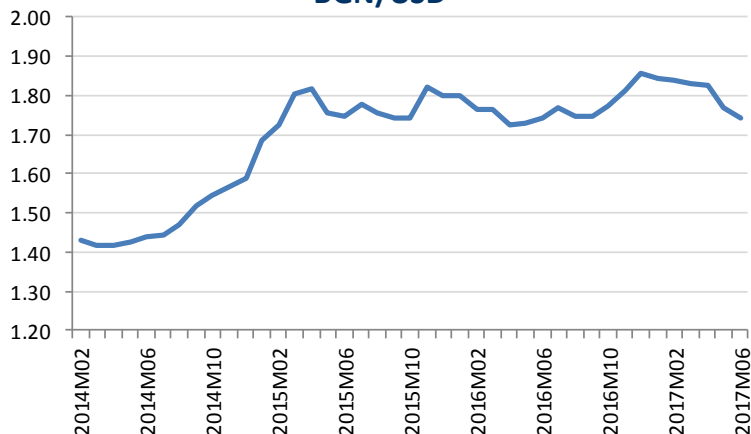
Лихвени проценти (%) в USD



Лихвени проценти (%) в USD



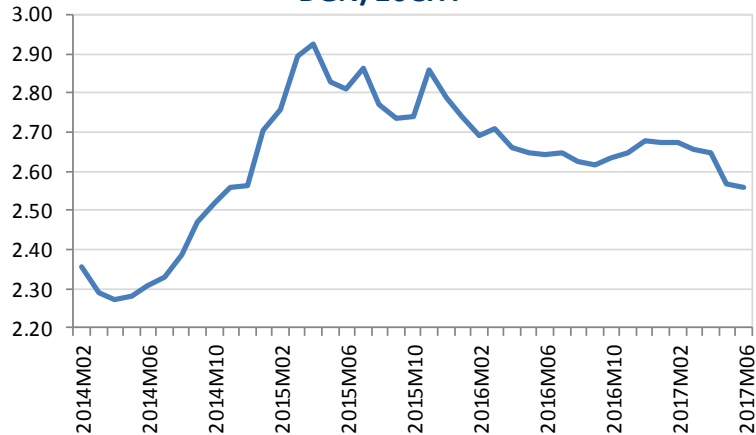
BGN/USD



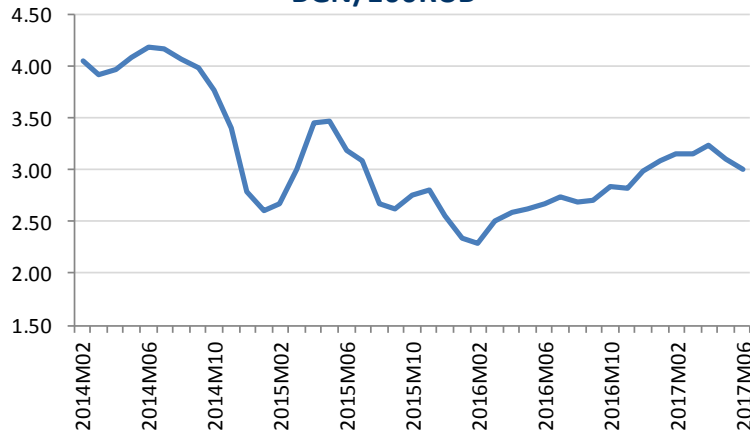
BGN/GBP



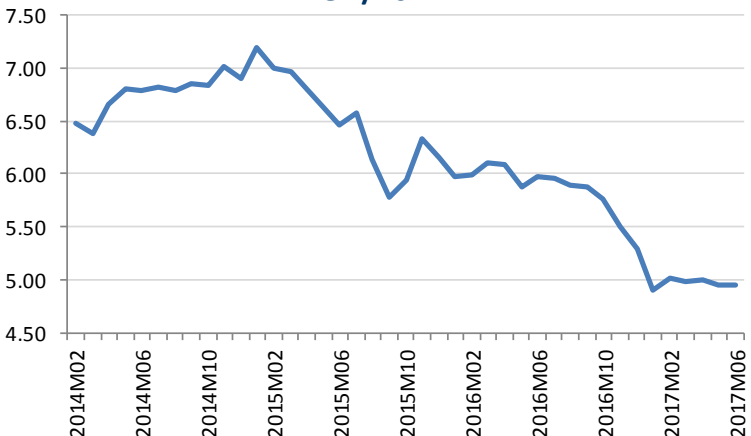
BGN/10CHY



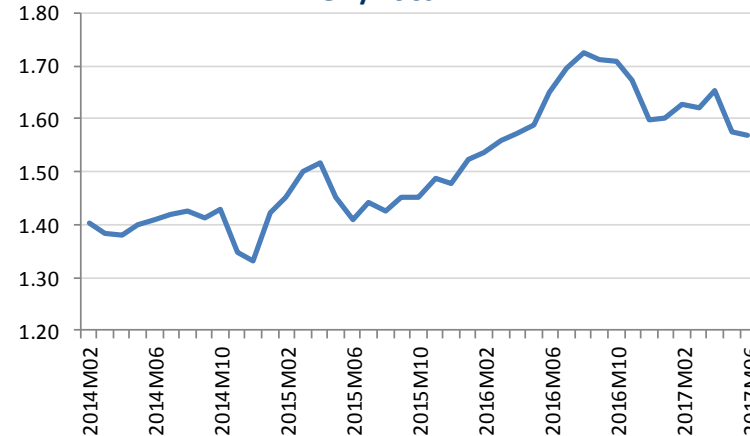
BGN/100RUB



BGN/10TRY



BGN/100JPY



ДЕФИНИЦИИ И МЕТОДОЛОГИЧЕСКИ БЕЛЕЖКИ

Управителният съвет на ЕЦБ определя основните лихвени проценти за еврозоната, както следва: Лихвеният процент по основните операции по рефинансиране (MRO), който осигуряват основната ликвидност на банковата система. Процентът на MRO определя цената, при която банките могат да получат заем от централната банка за период от една седмица. Процентът на депозитното улеснение, който банките могат да използват за овърнайт депозити в Евросистемата. Лихвеният процент на депозитното улеснение е един от трите лихвени процента, който ЕЦБ определя на всеки шест седмици като част от своята парична политика. Ставката определя лихвата, която банките получават за внасяне на пари в централната банка за една нощ. От юни 2014 г. този процент е отрицателен. Ставката на пределното кредитно улеснение, която предлага овърнайт кредит на банките от Евросистемата. Ако банките имат нужда от пари през нощта, те могат да заемат от пределното кредитно улеснение срещу по-висок процент.

ВЪНШЕН СЕКТОР

ТЕКУЩА СМЕТКА

От 17 април 2015 г. в съответствие с Календара за разпространение на статистически данни БНБ започна регулярното публикуване на месечни данни за платежния баланс, съставени по шестото издание на Ръководството по платежен баланс и международна инвестиционна позиция (МВФ, 2008). В европейския съюз преминаването към новите методологически изисквания на шестото издание на Ръководството бе координирано от европейската система на централните банки и европейската статистическа система. С шестото издание на Ръководството по платежен баланс и международната инвестиционна позиция (МВФ, 2008) се въвеждат съществени методологически промени в отчитането на търговията със стоки и на търговията с услуги. На основата на тяхната икономическа същност отделни подстатии се прекласифицират от статия Стоки (внос и износ) в статия Услуги (внос и износ), и обратно. Тези методологически промени водят до различия между данните за износа и вноса на стоки, съставяни от БНБ за статистиката на платежния баланс, и тези съставяни от НСИ за статистиката на външната търговия. Поради това няма равенство между данните за износа, вноса и търговско салдо, съставяни от НСИ, и данните за износа, вноса и търговско салдо, съставяни от БНБ за статистиката на платежния баланс. Съгласно статистиката на външната търговия, износьт на стоки за първите два месеца на 2015 г. е в размер на 3483,1 млн. EUR, като се увеличава с 249,1 млн. EUR (7,7 %) в сравнение със същия период на 2014 г. (3234 млн. EUR). Вносьт на стоки за януари – февруари 2015 г. възлиза на 3856,9 млн. EUR, като се повишава с 58,9 млн. EUR (1,6 %) спрямо същия период на 2014 г. (3797,9 млн. EUR). За отчетния период на 2015 г. търговското салдо е отрицателно в размер на 373,8 млн. EUR (0,9 % от БВП), като дефицитът намалява със 190,2 млн. EUR спрямо януари – февруари 2014 г. (дефицит в размер на 564 млн. EUR, 1,3 % от БВП). Предвид аналитичното значение на данните за износа и вноса на стоки от статистиката на външната търговия БНБ ще продължи практиката да подготвя кратък текст за динамиката на външната търговия, както и поддържането на съответните серии от данни. Тези материали се съдържат в публикацията Платежен баланс и са публикувани на интернет страницата на БНБ. По-подробна информация за тези методологически промени има в материала Съставяне на статистиката на платежния баланс съгласно методологията на шестото издание на Ръководството по платежен баланс и международната инвестиционна позиция. По отношение на преките инвестиции с шестото издание на Ръководството по платежен баланс и международна инвестиционна позиция се въвежда съществено различен принцип при представянето им в платежния баланс – принципът Актив/Пасив. Предвид аналитичното значение на досегашното представяне – на база на принципа на първоначалната посока на инвестицията, в приложението Преки инвестиции към публикацията Платежен баланс и в таблиците за преките инвестиции данните ще продължат да бъдат представяни и в съответствие с принципа на първоначалната посока на инвестицията. В съответствие с принципа на първоначалната посока на инвестицията, преките чуждестранни инвестиции в страната за февруари възлизат на 53,9 млн. EUR (при 94,7 млн. EUR за февруари 2014 г.). За януари – февруари 2015 г. преките чуждестранни инвестиции в страната са в размер на 128,2 млн. EUR (при 137,7 млн. EUR за януари – февруари 2014 г.). Преките инвестиции в чужбина за февруари възлизат на 9,4 млн. EUR (при 5,7 млн. EUR за февруари 2014 г.). За януари – февруари 2015 г. преките инвестиции в чужбина са отрицателни в размер на 16,6 млн. EUR (при положителни в размер на 108,7 млн. EUR за януари – февруари 2014 г.). По-подробна информация за преките инвестиции има в приложението Преки инвестиции

(януари – февруари 2015 г.) на публикацията Платежен баланс, а данни – в таблица 10 – Преки инвестиции на публикацията. Текущата сметка обхваща получаването и предоставянето на стоки и услуги, доход и текущи трансфери между страната и останалия свят. Потоците, записани в кредитната страна, представляват тази част на брутния вътрешен продукт, предоставени на останалия свят (износ на стоки и услуги), както и предоставянето на фактори на производство, изразени чрез получен (или който следва да бъде получен) доход – компенсации на наетите и инвестиционен доход (лихви, дивиденди и др.). Включват се също така и компенсиращи записи за безвъзмездно получени реални и финансови ресурси (трансфери). Потоците в дебитната страна представляват брутния продукт, създаден в останалата част на света и придобит от националната икономика (внос на стоки и услуги), както и придобиването на фактори на производство, изразени чрез платен (или който следва да се плати) доход. Включват се също така и компенсиращи записи за безвъзмездно предоставени реални и финансови ресурси. Статията Стоки в текущата сметка на платежния баланс обхваща преносими стоки, за които е налице смяна на собствеността между резиденти и нерезиденти. Данните за вноса и износа FOB (Free on board) са базирани на митнически декларации като кодовете, използвани в тях са по „Хармонизираната система за описание и кодиране на стоките“, на Световната митническа организация, въведена през 1988 и допълнена през 1992. Считано с данните за януари 2006 Българската народна банка и Националният статистически институт съвместно прилагат разработена от тях методология за оценка на вноса по цени fob и на приходите и разходите за товарен транспорт. Методологията се базира на анализ на съотношенията cif – fob при вноса на стоки в зависимост от различните видове доставки по вноса, както и от използвания транспорт и националност на превозвача. При представяне на географското разпределение на данните за износа и вноса в платежния баланс на страната се следват следните правила:

Съгласно EURпейските Регламенти, при търговия със страни членки на ЕС:

- при пристигания - страната партньор е страната членка, от която стоките се изпращат за България.
- при изпращания - страната партньор е страната членка, за която се изпращат стоките.

При данните за търговията със страни извън ЕС:

- при внос - страната партньор е тази, която е произвела стоката, наречена “страна на произход”.
- при износ - страната партньор е тази, която ще потребява стоките наречена “страна на потребление”.

Статията Услуги обхваща транспортни, туристически и други услуги.

Българската народна банка извлича данните за товарния транспорт от данните за външната търговия и за пътническият транспорт от данните за туризма на базата на оценки. Считано с данните за м. януари 2006 БНБ въведе нова методология за оценка на приходите и разходите за товарен транспорт. Приходите от товарен транспорт се формират от оценката на приходите на местни превозвачи свързани с износа на стоки на страната. Разходите се калкулират като оценка на разходите направени от местни лица в полза на чуждестранни превозвачи, свързани с вноса на стоки в страната. Приходите и разходите се оценяват по типове транспорт и националност на превозвача. С въвеждането на системата „ИНТРАСТАТ“, от януари 2007 настъпиха промени и в начина на оценяване на приходите и разходите от товарен транспорт на България с останалите страни – членки на ЕС. Поради по-големия срок за получаване от НСИ на подробни данни за търговията на България с останалите страни – членки на ЕС, към датата на публикуване на първоначалния отчет за платежния баланс за съответния месец (42 дни след края на отчетния период) предварителната оценка за приходите и разходите от товарен транспорт е изчислена на база на данните от предходни години. Тези оценки подлежат на ревизия след получаване на предварителните подробни данни (с детайли по страни и стоки) за търговията с останалите страни – членки на ЕС за отчетния месец.

Статия Пътувания обхваща стоки и услуги, включително тези, свързани със здравни и образователни услуги, предоставени на туристи, пътуващи служебно или лично. До края на 2006 данните за туризма се базират на данни от Министерството на вътрешните работи относно броя на туристите, пресекли границата, както и на оценки на разходите, извършени от един турист на база на методология за оценяване на приходите и разходите от туристически услуги – „Методология за оценка на приходите и разходите от пътувания и туризъм в платежния баланс на България“ (Българска народна банка, Министерство на търговията и туризма, 18 ноември 1999). От началото на 2007 данните за броя на чуждестранните граждани, посетили страната се базират на информация от НСПГ и дооценки на НСИ. С данните за м. януари 2010 БНБ въведе нова методология за оценка на приходите и разходите за пътувания и пътнически транспорт. Най-общо моделът за оценка на статия Пътувания се базира на произведението на броя на презграничните пътувания по размера на направените разходите за едно пътуване от съответния тип (за по-подробна информация виж „Методология за оценка на статии „Пътувания“, “Пътнически транспорт” и “Компенсация на наетите - кредит” на платежния баланс на България” (Бъл-

гарска народна банка, март 2010)). Оценка за броя и структурата на презграничните пътувания се базират на данни от Министерството на вътрешните работи относно броя на пресичанията на държавната граница и дооценки на Националният статистически институт. Оценка на размера на разходите, направени по време на едно пътуване са построени в резултат на данните събрани от проведеното от БНБ Проучване на границата сред пътуващите български и чуждестранни граждани (юли 2007 – август 2008). С публикуването на данните за месец януари 2010 бяха ревизирани данните за периода 2007 - 2009.

Статията Други услуги обхваща постъпленията и плащанията по всички останали категории услуги, различни от тези, свързани с транспорт или пътувания (съобщителни, строително-монтажни, финансови, застрахователни, лизингови, услуги в областта на науката, културата и спорта и др.). Източници на информация по тази статия до края на 2009 са отчетите на банките за извършения от тях и техните клиенти износ и внос на нефакторни услуги и на фирмите, които предоставят тримесечна информация за сметките си в чужбина. От 1 януари 2010 влезе в сила Регламент (ЕО) № 924/2009 на Европейския парламент и на Съвета от 16 септември 2009 относно презграничните плащания в рамките на Общността и за отмяна на Регламент (ЕО) № 2560/2001, с който се повиши до 100 000 BGN прага, под който са премахнати задълженията за отчитане въз основа на сетълмент, наложени на доставчиците на платежни услуги за целите на статистическото отчитане на платежния баланс, които са свързани с платежни операции на техни клиенти. Качеството и обхвата на събираната от банките информация зависи в голяма степен от размера на прага, над който банките докладват на БНБ информация за извършвани от тях операции между резиденти и нерезиденти. Въвеждането на праг от 50 000 EUR, считано от 1 януари 2010, при липса на алтернативен източник, би довело до силно влошаване качеството на данните за платежния баланс на страната и преди всичко на текущата сметка. Направеният анализ показва, че загубата на информация при някои видове услуги би достигнала до 90 %. Поради това БНБ промени методологията за събиране на данни за износа и вноса на услуги и някои други операции в текущата сметка на платежния баланс. От 1 януари 2010 влезе в сила Регламент (ЕО) № 924/2009 на европейския парламент и на Съвета от 16 септември 2009 относно презграничните плащания в рамките на Общността и за отмяна на Регламент (ЕО) № 2560/2001, с който се повиши до 100 000 BGN прага, под който са премахнати задълженията за отчитане въз основа на сетълмент, наложени на доставчиците на платежни услуги за целите на статистическото отчитане на платежния баланс, които са свързани с платежни операции на техни клиенти. Качеството и обхвата на събираната от банките информация зависи в голяма степен от размера на прага, над който банките докладват на БНБ информация за извършвани от тях операции между резиденти и нерезиденти. Въвеждането на праг от 50 000 EUR, считано от 1 януари 2010, при липса на алтернативен източник, би довело до силно влошаване качеството на данните за платежния баланс на страната и преди всичко на текущата сметка. Направеният анализ показва, че загубата на информация при някои видове услуги би достигнала до 90 %. Поради това БНБ промени методологията за събиране на данни за износа и вноса на услуги и някои други операции в текущата сметка на платежния баланс. От началото на 2010 БНБ провежда регулярно тримесечно проучване на постъпленията и плащанията между местни и чуждестранни лица във връзка с получаването и предоставянето на услуги, възнаграждения, осигуровки и безвъзмездните постъпления и плащания, които се включват в текущата сметка на платежния баланс. На база на данните събрани от това проучване, с данните за януари 2011 са публикувани ревизирани данни за месеците на 2010 За целите на месечното отчитане на платежния баланс се използват данните от банките за постъпленията и плащанията, свързани с износ и внос на услуги над прага от 100 000 BGN, както и дооценки на БНБ за постъпления и плащания под прага от 100 000 BGN След получаване на тримесечните данни от проучването сред предприятията извършващи внос и износ на други услуги данните подлежат на ревизия.

Статията Доход включва две категории: (1) компенсация на наетите и (2) инвестиционен доход. Компенсациите на наетите обхващат надници, заплати и други плащания към нерезиденти, работещи в страната, или получени от резидентите, работещи в чужбина. Компенсациите на наетите обхващат и доход реализиран в резултат на неофициална заетост. За периода от април 2001 до декември 2006 БНБ оценява този поток съгласно "Методология за оценка на потоците, дължащи се на неофициална заетост", 14 март 2006. С данните за януари 2010 бе въведена нова методология за оценка на кредитната страна на статия Компенсациите на наетите (виж „Методология за оценка на статии „Пътувания“, „Пътнически транспорт“ и „Компенсация на наетите - кредит“ на платежния баланс на България“ (Българска народна банка, март 2010). С публикуването на данните за месец януари 2010 бяха ревизирани данните за периода 2007 - 2009. Инвестиционният доход покрива постъпления и плащания на доход, свързан с външни финансови активи и пасиви – по директни инвестиции (дивиденди и реинвестирана печалба), портфейлни инвестиции, други инвестиции и по резервни

активи.

Трансфери са всички реални ресурси и финансови средства, предоставени безвъзмездно от една икономика на друга. Текущите трансфери засягат пряко нивото на разполагаемия доход на една икономика и потреблението на стоки и услуги. В този смисъл, текущите трансфери намаляват дохода и потребителските възможности на страната донор и увеличават дохода и потребителските възможности на страната получател. В Текущи трансфери се включват постъпилите средства по предприсъединителните и присъединителните фондове на европейския съюз, парични преводи от частни лица, както и дарения, помощи, наследство, печалби от лотарии, пенсии, данъци, вноски за социални осигуровки и др. С данните за м. януари 2010 БНБ въведе нова Методология за оценка на статия „Парични преводи от българи, живеещи постоянно в чужбина“.

Статията „Парични преводи от българи, живеещи постоянно в чужбина“ е подстатия на статията „Текущи трансфери, кредит“ в текущата сметка на платежния баланс и е балансираща статия за безвъзмездно получени ресурси в брой или в натура. Въвеждането на новата методология за отчитане на тези потоци се налага основно поради промяна в официалния праг на отчитане на търговските банки и поради необходимост от обхващане на трансферите, извършени не само по официален път, но и по неофициални канали. Оценка на емигрантските преводи се базира на умножението на броя български емигранти, преобладаващи пари към техни близки, по сума на средния трансфер. Тези изчисления се правят съответно за официалния и неофициалния канал на трансфериране. Сумирането на средствата трансферирани по двата канала представлява общата сума на преводите от български емигранти. Данните за броя на българските емигранти се базира на информация от Държавната агенция за българите в чужбина, българските посолства в чужбина и данни на EURстат. Данните за процента на български емигранти, трансфериращи към техни близки в страната, за дела на трансфериращи по официален канал и неофициален канал и за средния трансфер за всеки от трансферните канали се базира на данни от Проучване на границата сред пътуващите български и чуждестранни граждани (август 2007– юли 2008), проведено от БНБ чрез външен изпълнител. С публикуването на данните за месец януари 2010 бяха ревизирани данните за периода 2007 - 2009.

КАПИТАЛОВА СМЕТКА

Капиталовата сметка включва две категории: (1) капиталови трансфери и (2) придобиване или предоставяне на нематериални, нефинансови активи. Когато са в натура, капиталовите трансфери включват (1) прехвърляне на собственост на основни средства, или (2) безвъзмездно опрощаване на пасив от страна на кредитора. Когато е налице плащане, един трансфер е капиталов, когато е свързан със или зависим от придобиване или предоставяне на основни средства (например инвестиционни субсидии).

ФИНАНСОВА СМЕТКА

Финансовата сметка обхваща всички транзакции (реално извършени и начислени) във външните финансови активи и пасиви на една икономика. Външните активи и пасиви са класифицирани основно според типа на инвестицията. Финансовата сметка включва (1) преки инвестиции, (2) портфейлни инвестиции и (3) други инвестиции. Преки инвестиции включва преки инвестиции в чужбина, преки инвестиции в страната и сливания и придобивания. Пряка инвестиция е категория в международните инвестиции, при която резидент на една икономика – директен инвеститор – придобива дълготраен интерес (поне 10 % от дяловия капитал или правото на глас) в предприятие, намиращо се в друга икономика – директно инвестиционно предприятие. Директната инвестиция включва както първоначалната транзакция, чрез която се установява отношението между директния инвеститор и директното инвестиционно предприятие, така и всички последващи транзакции между тях. Транзакциите могат да касаят промяна в участието на директния инвеститор в капитала на инвестиционното предприятие, промяна във вътрешнофирмената задлъжнялост, както и дела на директния инвеститор в неразпределената печалба/загуба на предприятието за отчетния период. Преките инвестиции в чужбина се отчитат като актив, преките инвестиции в страната – като пасив

В подстатията Сливания и придобивания се отразяват всички сделки по сливания и придобивания, с цел да се елиминира тяхното влияние върху отчетните данни за преките инвестиции в страната. Международната практика показва, че извършването на такива транзакции като цяло не води до увеличаване на производствените мощности и на заетостта, както и че направените изводи от анализа на данните за преките инвестиции в които са включени данните за сделки по сливане и придобиване могат да бъдат неточни относно размера на инвестициите, тяхната динамика, отраслова и геог-

рафска структура. (Виж "European Central Bank, Eurostat, Foreign Direct Investment Task Force Report", March 2004, пара.332).

Портфейлни инвестиции включва портфейлни инвестиции, активи и портфейлни инвестиции, пасиви. Портфейлните инвестиции са вложения в акции, когато техният размер не надвишава 10 % от дяловия/акционерен капитал на дружеството, вложения в облигации, бонове, инструменти на паричния пазар или други търгуеми ценни книжа.

Други инвестиции включва търговски кредити, заеми, валутни депозити и други активи и пасиви.

В платежния баланс под търговски кредит се разбират вземания между партньори по търговска сделка, които не са секюритизирани с търгуеми ценни книжа.

Статия Заеми включва получени и изплатени главници по дългосрочни и краткосрочни заеми между резидент и нерезидент, които заеми не са секюритизирани с търгуеми ценни книжа. От статия Заеми, пасиви се изключват транзакциите, свързани с получаване или погасяване на главници по кредити, отпуснати от МВФ, както и получаването на главници по заеми, отпуснати в подкрепа на платежния баланс. Последните се записват в съответните статии на група Д. Резерви и друго финансиране.

Статията Валута и депозити представя в актива си измененията във валутните депозити на резиденти в чужбина, а в пасива си – измененията в задълженията на банките, опериращи на територията на България към нерезиденти в местна и чужда валута. Съгласно основните принципи, залегнали в „Ръководството по платежен баланс“ (МВФ, 1993), при отчитане на промените във валутните депозити, Българската народна банка елиминира промените в тях, дължащи се на валутно-курсови разлики.

Статиите Други активи и Други пасиви включват осъществените транзакции по разни разчети, непокрити в останалите категории и натрупаните просрочия на дъл

Грешки и пропуски (нето) е компенсаторна статия. Тя съществува в представянето на платежния баланс, защото системата за набиране на данни, която Българската народна банка използва, не е затворена, а представлява комбинация от различни източници на информация. За разлика от други статистически отчети, като например паричната статистика, набирането на информацията, необходима за съставяне на платежния баланс, не може да се ограничи само до използването на счетоводните отчети на банките като единствен източник на данни. Колебанията в Грешки и пропуски (нето), както в знака, така и в размера, се дължат главно на: (1) ревизии на данните за вноса и износа (2) усъвършенстване на методологията за компилиране на отделните статии на платежния баланс и (3) съществуването на обективни ограничения при събиране на информацията по отделни статии на баланса.

РЕЗЕРВИ И ДРУГО ФИНАНСИРАНЕ

Резервните активи включват тези външни активи, които са на разположение и са контролирани от централната банка (правителството), и се използват за пряко финансиране на дефицити на платежния баланс. Резервните активи включват монетарно злато, специалните права на тираж, резервната позиция при МВФ, валутните активи (включващи валутни депозити и ценни книжа) и други вземания. Записванията в тази категория се отнасят до транзакциите по активите на управление „Емисионно“ на БНБ. Данните за промените в резервните активи се включват в платежния баланс, като се изчистват от промените, предизвикани от валутно-курсовите разлики и ценовата преоценка.

Тази група в аналитичното представяне на платежния баланс включва също и Ползвани кредити от МВФ и статията Извънредно финансиране. Извънредното финансиране обхваща кредитите, получени в подкрепа на платежния баланс, както и отсрочени/преструктурирани плащания и плащания на просрочия, произтичащи от проблеми с платежния баланс. В съответствие с методологията за отчитане на операциите по извънредното финансиране („Ръководството по платежен баланс“ (МВФ, 1993), т. 454), платените главници по кредитите, получени в подкрепа на платежния баланс се отразяват във Финансовата сметка в позицията Други инвестиции – Пасиви – Заеми – Държавно управление.

РЕАЛЕН СЕКТОР

БВП – производствен метод - национално ниво

Брутният вътрешен продукт, изчислен по производствения метод, характеризира крайния резултат от икономическата дейност и се измерва с добавената стойност, създадена при производството на стоки и услуги от единиците, резиденти на икономическата територия на страната. По производствения метод БВП по пазарни цени се изчислява като сума от

брутната добавена стойност по базисни цени общо за икономиката и корективите, които включват нето данъци върху продуктите, неприпадаем данък върху добавената стойност и мита върху вноса.

БВП - Метод на доходите - национално ниво

Методът на доходите е съставна част от сметките за първично разпределение на доходите. Чрез метода се отразяват доходите като елементи на добавената стойност създадена в процеса на производство. Балансова позиция на метода на доходите е брутния опериращ излишък/брутен смесен доход.

БВП - Разходи за крайно потребление - национално ниво

БВП по метода на крайното използване се изчислява като сума от индивидуалното потребление (вкл. крайни потребителски разходи на домакинствата, крайни потребителски разходи на нетърговските организации, обслужващи домакинствата, крайни разходи на правителството за индивидуално потребление), колективното потребление (крайните разходи на правителството за колективно потребление, които задоволяват потребностите на обществото като цяло), бруто образуване на основен капитал (направените инвестиции за дълготрайни активи), изменението на запасите и външнотърговското салдо на стоки и услуги (разликата между износа и вноса на стоки и услуги).

Инвестиционна активност в промишлеността

Наблюдението събира информация за извършените инвестиции и инвестиционните планове на предприятията. Анкетирането на мениджърите се провежда два пъти в годината - през м. март и м. октомври, като въпросниците имат различно съдържание. На базата на резултатите от мартенското наблюдение се изчислява очакваното процентно изменение на инвестициите през текущата спрямо инвестициите през предходната . Въз основа на данните, получени от октомвриското наблюдение, се изчислява процентното изменение на инвестициите през текущата спрямо инвестициите през предходната , както и прогнозните инвестиции през следващата спрямо инвестициите през текущата .

Наблюдение на потребителите

Наблюдението събира информация за мненията на потребителите по въпроси, свързани с тяхното финансово състояние, общата икономическа ситуация в страната, инфлацията, безработицата, спестяванията и други. Предлаганите варианти на отговор са представени в петстепенна категорийна скала. Получените резултати са под формата на баланси, които от своя страна се изчисляват като разлика между относителните дялове на позитивните и относителните дялове на негативните мнения със следната особеност: на силно положителното и силно негативното мнение се дава коефициент 1, а на по-умерено положителните и по-умерено негативните мнения - коефициент 0.5. Съставният показател на доверието се изчислява като средна аритметична на балансите на очакванията за развитието през следващите дванадесет месеца на: финансовото състояние и спестяванията на домакинствата, общата икономическа ситуация в страната и безработицата, като последният баланс се взема с обратен знак.

Индекси на потребителските цени (ИПЦ)

Индексът на потребителските цени е официален измерител на инфлацията в Република България. Той оценява общото относително изменение на цените на стоките и услугите, използвани от домакинствата за лично (непроизводствено) потребление, и се изчислява, като се прилага структурата на крайните парични потребителски разходи на българските домакинства. Основен източник на информация за разходите е изследването на бюджетите на домакинствата в страната. ИПЦ в година t се изчислява при структура на разходите от година $t - 1$.

Хармонизирани индекси на потребителските цени (ХИПЦ)

Хармонизираният индекс на потребителските цени е сравнима мярка на инфлацията на държавите от ЕС. Той е един от критериите за ценовата стабилност и за присъединяването на България към еврозоната. ХИПЦ, както и ИПЦ, измерва общото относително изменение в равнището на цените на стоките и услугите. Двата индекса се изчисляват от една и съща кошница от стоки и услуги и от едни и същи цени, но се различават по използваните тегла. ХИПЦ се изчислява с тегла, представляващи относителните дялове по групи стоки на индивидуалното и колективното потребление на всички домакинства (включително институционалните и чуждестранните) на икономическата територия на страната. Основен

източник на информация за теглата са данните от националните сметки. ХИПЦ в година t се изчислява с тегла от година $t - 2$.

В изпълнение на изискванията на Регламент (ЕС) № 2015/2010 от началото на 2016 беше сменена базисната година за ХИПЦ и всички индекси се изчисляват и публикуват при база 2015 година.

Индекси на промишленото производство, индекси на оборота в промишлеността

Индексът на промишленото производство е най-важният краткосрочен икономически бизнес показател, който има за цел да измери месечните изменения в промишленото производство в продължение на дълъг период от време. Месечното наблюдение позволява да се проследи икономическото развитие в най-ранния му стадий т.е. навременният индекс на промишленото производство е подходящ за краткосрочно наблюдение на развитието на икономиката. Индексът на оборота отразява развитието на пазара на стоки и услуги, като измерва изменението в приходите от продажби на предприятията, включително приходите от продажби на стоки (купени и препродадени без допълнителна обработка) и приходите от услуги, предоставени на трети страни. Месечните индекси на производството и оборота измерват измененията в произведената продукция и оборота на промишлените предприятия. Тази информация е подходяща за проследяване на текущото икономическо развитие и за краткосрочни прогнози. Индексите не измерват действителното равнище на производството, а оценяват средното изменение на производството между два времеви периода.

Индекси на цени на производител на вътрешния и на международния пазар в промишлеността

Индексите на цени на производител са един от основните краткосрочни икономически показатели, характеризиращи икономическата конюнктура в страната. Индексите измерват средното изменение на цените на промишлените продукти, произвеждани и продавани от българските предприятия на базата на постоянна извадка от групи продукти, произведени от дейността и продадени на вътрешния пазар или директно изнесени на международния пазар, която е представителна за цялото производство.

Нетни чуждестранни активи – получават се като разлика между брунтите чуждестранни активи и пасиви на банковия сектор. Брунтите чуждестранни активи са представени по инструменти и включват международните валутни резерви на страната и други чуждестранни активи на БНБ и търговските банки. Брунтите чуждестранни пасиви отразяват задълженията на БНБ и търговските банки към външния сектор.

Наблюдение на бизнес тенденциите в промишлеността, строителството, търговията и услугите

Бизнес наблюденията в промишлеността, строителството, търговията на дребно и сектора на услугите събират информация за мненията на предприемачите по отношение на състоянието и развитието на техния бизнес. Отговорите на въпросите, включени в отделните анкетни карти са представени в тристепенна категорийна скала. Резултати са под формата на баланси, които от своя страна се получават като разлика между позитивните и негативните варианти за отговор. Изчисляват се и така наречените съставни показатели, като: показател на доверието (средна аритметична от балансите на мненията на определени показатели), показател на бизнес климата (средна геометрична на балансите за настоящата и очаквана бизнес ситуация). Част от показателите представляват числова оценка, например осигуреност на производството с поръчки (брой месеци), натоварване на мощностите (%) и други.

Туризм

При наблюдението и разработката на данните за туризма Националният статистически институт (НСИ) е възприел дефинициите, препоръчани от Световната организация по туризъм и Методологическото ръководство на Евростат. Съгласно тези дефиниции международен турист е всеки посетител, пристигащ в друга страна, която не е страната на неговото постоянно местоживееие, поне за 24 часа, но за не повече от една година, и чиято основна цел не е извършване на дейност срещу заплащане.

Целите на посещение в дадена страна могат да бъдат:

- екскурзия, почивка или развлечения (посещения на културни или исторически забележителности, спортни мероприятия и др.);
- гостуване (при близки или познати);
- служебна цел (командировки, участие в конференции, конгреси и симпозиуми и др.);

- други (образование, лечение и др.).

Статистическите данни за пътуванията на българи в чужбина и посещенията на чужденци в България са получени на базата на месечна информация от Министерството на вътрешните работи (МВР) и извадково изследване на НСИ сред преминаващите български и чужди граждани през граничните пунктове на страната.

Данните за броя на пътуванията на граждани от Европейския съюз представляват оценки на базата на информация от МВР и летищните власти. Данните за влезлите в страната граждани на „трети страни“ са получени директно от МВР.

Данните за целите на пътуванията са получени въз основа на регулярно провежданото от НСИ месечно извадково изследване сред преминаващите български и чужди граждани през граничните пунктове на страната.

ПАРИЧНИ АГРЕГАТИ

Вътрешен кредит – обединява кредита за консолидирания сектор държавно управление и за неправителствения сектор. Кредитът за консолидирания сектор държавно управление обхваща нетните вземания от централното държавно управление и brutните вземания от местното държавно управление и социално-осигурителните фондове. Кредитът за неправителствения сектор включва brutните вземания от нефинансови предприятия, финансови предприятия, домакинства и НТООД.

Широки пари (парично предлагане) – състоят се от пасиви с паричен характер на банките към резидентния сектор с изключение на тези към централното държавно управление и банковия сектор (сектори, притежаващи пари). Инструментите в паричните агрегати са групирани по степен на ликвидност и са представени по валута и по сектори. Използват се следните парични агрегати: М1, М2 и М3. Агрегат М1, известен като тесни пари, включва най-бързо ликвидните инструменти, използвани за разплащане (пари извън банките и овърнайт депозити в левове и чуждестранна валута). Квазипарите и паричният агрегат М1 съставят паричния агрегат М2. Квазипарите се състоят от депозити с договорен матуритет до 2 години и депозити, договорени за ползване след предизвестие (вкл. спестовни депозити) до 3 месеца. Най-ниско ликвидните финансови инструменти са репосделките и издадените дългови ценни книжа до 2 години. Те са в левове и чуждестранна валута и заедно с паричния агрегат М2 формират най-широкия паричен агрегат М3, който е известен като парично предлагане (широки пари).

Дългосрочни пасиви на парично-финансовите институции – дългосрочните финансови пасиви включват пасивите на парично-финансовите институции с матуритет над 2 години или период на предизвестие над 3 месеца, както и капитала и резервите. Капитал и резерви включва основния капитал на банковата система; резервите и финансовия резултат.

Паричното предлагане се основава на мултиплицирането на паричната база (пари извън банките и банковите резерви) от търговските банки. За неговото определяне се използват паричните агрегати М1, М2 и М3.

Паричната база (резервните пари) се състои от парите извън банките и средствата на търговските банки (банковите резерви). Последните включват депозитите на търговските банки в БНБ и парите в касите им. Депозитите на търговските банки обхващат задължителните минимални резерви и свръхрезервите (овърнайт и депозити с договорен матуритет). Динамиката на резервите зависи от размера на задължителните резерви (които са фиксирана част от депозитите) и от свръхрезервите. Размерът на задължителните резерви се определя от УС на БНБ и е единственият инструмент на паричната политика на централната банка в условията на паричен съвет. Равнището на свръхрезервите отразява ликвидното състояние на търговските банки и склонността им към по-голяма сигурност.

Механизъм на паричното предлагане

Паричното предлагане (М3) може да се представя като произведение на паричната база и променливата паричен мултипликатор.

Паричен мултипликатор – характеризира степента на мултипликационния ефект от дейността на търговските банки. Измерва се чрез съотношенията на широки пари (М3) или на отделните агрегати (М1 и М2) към резервните пари. Паричният мултипликатор е функция на съотношението пари извън банките / депозити и на банковите резерви към депозитите, известни като фактори за определяне на паричното предлагане. Съотношението между парите извън банките и депозитите зависи преди всичко от поведението на широката публика, а съотношението между банковите резерви и депозитите е резултат от поведението на търговските банки.

Източници на резервните пари

При стабилен паричен мултипликатор чрез въздействие върху източниците на резервните пари може да се повлияе върху общото предлагане на пари.

Чуждестранни активи (нето) – те отразяват увеличението/намалението на валутния резерв на страната. В условията на паричния съвет изменението на валутните резерви, когато е за сметка на депозитите на правителството, не влияе пряко върху паричната база и автоматично се стерилизира.

Вземания от централното държавно управление (нето) – нетната позиция се получава в резултат от нетиране на активите на централното държавно управление (салдата по левови заеми, отпуснати преди юни 1997 по силата на тогава действащия Закон за БНБ, и по валутните заеми съгласно чл. 45 на Закона за БНБ) с неговите пасиви.

Вземания от търговските банки – в баланса се отчитат салда по разрешени преди юни 1997 кредити и непогасените лихви по тях. Останали позиции (нето) включват неклассифицирани към някоя от останалите позиции активи и пасиви.

КАПИТАЛОВ ПАЗАР

Индекс SOFIX: Базисна дата: 20 октомври 2000; Базисна стойност: 100. SOFIX е индекс, базиран на пазарната капитализация на включените емисии обикновени акции, коригирана с фрий-флоута на всяка от тях. Индексът се състои от 15-те емисии акции, отговарящи на общите изисквания при избор на емисии, които са с най-голяма пазарна стойност на фрий-флоута. Емисия, включена в изчислението на SOFIX, трябва да отговаря и на следните допълнителни условия: 1) да се е търгувала на пазар, организиран от Борсата, не по-малко от 3 (три) месеца преди включването ѝ в индекса. В случаите, когато дадена емисия е преминала за търговия между различни сегменти, за начална дата на търговията се приема първата дата на въвеждане за търговия; 2) да има пазарна капитализация, не по-малка от 40 000 000 (четиредесет милиона) BGN и фрий-флоут не е по-малък от 25 (двадесет и пет)* на сто от размера на емисията, или пазарна стойност на фрий-флоута не по-малка от 10 000 000 (десет милиона) BGN; броят акционери, притежатели на емисията, да не е по-малък от 500 (петстотин); 3) реализираният оборот през последната една да не е по-малък от 2 000 000 (два милиона) BGN; 4) броят на сключените сделки през последната една да не е по-малък от 750 (седемстотин и петдесет). * Размерът на фрий-флоута за изчисляване на SOFIX се определя, както следва: 1) от 1 септември 2010 – 15 (петнадесет) на сто; 2) от 1 март 2011 – 20 (двадесет) на сто; 3) от 1 септември 2011 – 25 (двадесет и пет) на сто.

Индекс BG REIT: Базисна дата: 03 септември 2007; Базисна стойност: 100

BG REIT е индекс, базиран на пазарната капитализация, коригирана с фрий-флоута и се състои от 7-те емисии обикновени акции на дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти или земя с най-голяма пазарна стойност на фрий-флоута и най-висока медианна стойност на седмичния оборот за последните 6 месеца. Двата критерия имат еднаква тежест. Освен на общите изисквания при избор на емисии, емисия, включена в изчисляването на BG REIT, трябва да отговаря и на следните допълнителни условия: 1) да се е търгувала на пазар, организиран от Борсата, не по-малко от 3 (три) месеца преди включването ѝ в индекса. В случаите, когато дадена емисия е преминала за търговия между различни сегменти, за начална дата на търговията се приема първата дата на въвеждане за търговия; 2) да има пазарна капитализация, не по-малка от 5 000 000 (пет милиона) BGN; 3) фрий-флоутът да е равен на поне 25 (двадесет и пет)* на сто от размера на емисията; * Размерът на фрий-флоута за изчисляване на BG REIT се определя, както следва: 1) от 1 септември 2010 – 15 (петнадесет) на сто; 2) от 1 март 2011 – 20 (двадесет) на сто; 3) от 1 септември 2011 – 25 (двадесет и пет) на сто;

Индекс BG 40: Базисна дата: 01 февруари 2005; Базисна стойност: 100

BG 40 е индекс, базиран на изменението на цената на емисиите и се състои от 40-те емисии обикновени акции на дружествата с най-голям брой сделки и най-висока медианна стойност на дневния оборот за последните 6 месеца, като двата критерия имат еднаква тежест. Освен на общите изисквания емисия, включена в изчисляването на BG 40, трябва да отговаря и на следното допълнително условие: 1) да се е търгувала на пазар, организиран от Борсата не по-малко от 3 (три) месеца преди включването ѝ в индекса. В случаите, когато дадена емисия е преминала за търговия между различни сегменти, за начална дата на търговията се приема датата ѝ на първа котировка; 2) При повече от три компании от една икономическа група, отговарящи на допълнителното условие по-горе, до класацията се допускат само трите емисии на компании от дадена икономическа група с най-голям брой сделки и най-висока медианна стойност на дневния оборот. Ако в резултат на класирането се окаже, че две или повече емисии на компании от дадена икономическа група заемат едно и също място в него, приоритет при включването имат тези с по-голям брой сделки за последните 6 месеца.

Индекс BG TR30 : Базисна дата: 03 Септември 2007; Базисна стойност: 1000

BG TR30 е индекс, базиран на промяната на цените на обикновените акции, включени в него, като всяка една от участващите емисии е с равно тегло. Емисиите, включени в изчисляването на BG TR30, трябва да отговарят на следните условия: 1) да имат пазарна капитализация, не по-малка от 10 000 000 (десет милиона) BGN; 2) фрий-флоутът (общият брой акции в акционери, притежаващи не повече от 5 (пет) на сто от гласовете в общото събрание на емитента), да е равен на поне 10 (десет) на сто от размера на емисията; 3) броя акции от емисията да е не по-малък от 250 000 (двеста и петдесет хиляди) акции. Всички емисии, които отговарят на горепосочените условия се класират по следните критерии, имащи еднаква тежест: 1) Пазарна капитализация; 2) Брой сделки за последните шест месеца; 3) Оборот за последните шест месеца; 4) Фрий-флоут.

Отказ от права: Този документ е само за информация. Анализиранията цифрова информация е осигурена от надеждни, институционални източници като КВС, НСИ, МФ, БНБ, ОИСП, ЕЦБ, ЕК, ЕБВР, МВФ, СБ, EMIS Internet Securities-Bulgaria, CEIC Internet Securities-Bulgaria, EMD Holdings LLC. Обединена Българска Банка (ОББ) приема официално прецизността и пълнотата на изготвените от тях данни. Нито степента, в която хипотезите, рисковете и прогнозите в този материал отразяват пазарните очаквания, нито техните реални шансове могат да бъдат гарантирани. Прогнозите са индикативни. Данните в тази публикация са от общ характер и е само за информационни цели. Тази публикация не следва да се използва като препоръка или предложение за закупуването или продажбата на никакви финансови инструменти и ценни книжа и не представлява предложение или проспект по смисъла на Закона за публично предлагане на ценни книжа, Закона за пазарите на финансови инструменти или други сходни регулаторни актове, включително чуждестранни. ОББ и КВС не носят отговорност за точността и пълнотата на тази информация. Повече информация по темите можете да получите при допълнително поискване.