

Бюлетинът е изготвен по  
последни данни  
публикувани към 30 юни  
2017

Цитираните данни в бю-  
летина са последните  
данни, публикувани в  
официалните източници:  
Министерство на финан-  
сите, Българска народна  
банка, Национален ста-  
тистически институт, На-  
ционална агенция по зае-  
тостта.

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](https://en.wikipedia.org/wiki/World_map)

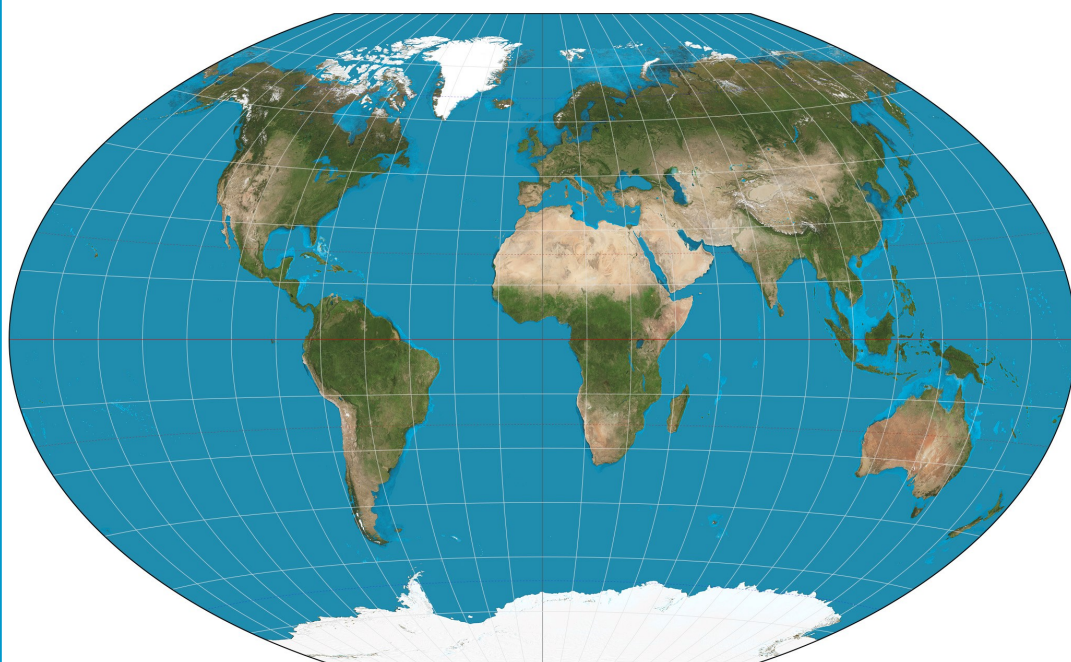
ОБЕДИНЕНИ  
ЗА ТЕБ



**ОББ**  
Част от КВС Груп

## АКЦЕНТИ И ПРОГНОЗИ

# МЕСЕЧЕН ИКОНОМИЧЕСКИ БЮЛЕТИН



Юни 2017

Гр. София

- ЕЦБ обмисля да се откаже от ангажимента за по-нататъшно увеличаване на програмата за “количествени улеснения”. Обещанието на ЕЦБ отново да ускори покупките на облигации, ако това е необходимо, може да бъде преразгледано, тъй като икономическата експанзия продължава и при положение, че доверието в инфлационните перспективи се подобри допълнително
- ЕЦБ завърши инвестициите в чуждестранни резерви в китайски ренминби в размер на 500 млн. евро. Инвестицията отразява повишената роля на китайския ренминби като глобална валута. Общият размер на валутните резерви на ЕЦБ остава непроменен
- На заседанието си на 8 юни 2017 г. Управителният съвет на ЕЦБ взе решение лихвеният процент по основните операции по рефинансиране и лихвените проценти по пределното кредитно улеснение и депозитното улеснение да останат непроменени – съответно 0,00 %, 0,25 % и -0,40 %
- Комитетът по паричната политика (КПП) на Централната банка на Англия определя паричната си политика, така че да изпълни целта за инфлация от 2 % и по начин, който помага за поддържането на растежа и заетостта. На своето заседание, приключващо на 14 юни 2017 г. КПП гласува да поддържа лихвата на банката на 0,25 %
- УС на Федералния резерв гласува единодушно, за да повиши лихвения процент, платим за задължителните и свръх резервните салда до 1,25 %, в сила от 15 юни 2017 г., както и увеличение от 1,25 процентни пункта на първичния кредитен лихвен процент до 1,75 %
- Централната банка на Япония ще прилага отрицателен лихвен процент минус 0,1 % към лихвените проценти по текущи сметки, държани от финансови институции в Банката
- УС на Централната банка на Китай запази непроменени дисконтовият процент, ставката за жилищните помещения с обезпечение и лихвеният процент по жилищните помещения без обезпечение, съответно на 1,375 %, 1,75 % и 3,625 %
- Понастоящем очакванията са ключовите лихвени проценти да останат на сегашните си нива за продължителен период от време и доста по-далеч от хоризонта на покупките на нетни активи. Освен това, ако перспективите станат по-неблагоприятни или ако финансовите условия станат несъвместими с по-нататъшния напредък към трайно приспособяване на инфлацията, централните банки са готови да увеличат програмата за покупка на активи по отношение на размера и / или продължителността
- Настоящият вътрешен инфлационен натиск и инфлационните очаквания са леки. Въпреки това все още има несигурност за световната икономика, а темпът на растеж в отделните страни може да отслаби или поддържа нивата си през 2017 г. и през следващите години до 2022 г. Като се имат предвид горепосочените фактори и експанзионистичната фискална политика, прилагана от правителствата напредналите икономики се очаква централните им банки да провеждат паричната политика насочена към управление на цените и финансовата стабилност и да подпомогнат икономическия растеж
- След постигането на споразумение между някои основни производители на ОПЕК и производители извън ОПЕК за ограничаване на производството, цените на Брент се очаква да нараснат с 27,7 %, средно 56,4 долара за барел през 2017 г.
- Индексите на цените на селскостопанските продукти се очаква да се увеличат след пет последователни години с намаление
- Цените на металите ще се повишат с 23,5 % главно поради понижените доставки и по-голямото търсене, което се очаква от Китай и САЩ

- За април 2017 г. салдото по текущата сметка е отрицателно и възлиза на 97,3 млн. евро, при дефицит от 81,8 млн. евро за април 2016 г. Очакванията са дефицитът да се сведе до края на 2017 г. в резултат на повишените приходи от туризъм
- Преките инвестиции в страната за януари – април 2017 г. възлизат на 125,7 млн. евро (0,3 % от БВП), като са по-ниски с 269,9 млн. евро или с 68,2 % на годишна база
- През януари-март 2017 г. износът на България (FOB) възлиза на 6216,7 млн. евро и нараства с 14,8 % на годишна база, а вносът (CIF) възлиза на 7125,7 млн. евро и се увеличава с 21 % на годишна база. Очакванията са темпът на вноса да продължи да изпреварва темпа на износа до края на 2017 г.
- Към края на април 2017 г. брутният външен дълг е 34 112,3 млн. евро (70 % от БВП), което е с 530,1 млн. евро (1,5 %) по-малко в сравнение с края на 2016 г. (34 642,5 млн. евро, 73,1 % от БВП)
- През май 2017 г. международните резерви на БНБ са в размер на 23,7 млрд. евро и нарастват с 0,1 % на месечна база и с 8,8 % на годишна база и поддържат стабилността на Валутния борд
- БВП нараства с 3,5 % през първото тримесечие на 2017 г. в сравнение със същото тримесечие на предходната година според сезонно изгладените данни. Очакванията са тенденцията да се задържи и икономиката да нарасне с 3,5 % на годишна база за 2017 г.
- През май 2017 г. инфлацията от началото на годината е 1,2 %, а годишната инфлация е 2,3 %. В края на 2017 г. се очаква инфлацията да достигне 1,2 %
- През април 2017 г. индексът на продукцията в сектор „Строителство“, изчислен въз основа на сезонно изгладени данни, е с 1,8 % под равнището от предходния месец
- През април 2017 г. оборотът в раздел „Търговия на дребно, без търговията с автомобили и мотоциклети“ по съпоставими цени намалява с 0,5 % спрямо предходния месец
- През април 2017 г. индексът на промишленото производство, изчислен от сезонно изгладените данни, намалява с 1,2 % в сравнение с март 2017 година
- Пътуванията на български граждани в чужбина през май 2017 г. са 653,3 хил., или с 15,7 % над регистрираните през май 2016 година
- През юни 2017 г. общият показател на бизнес климата се понижава с 0,7 пункта спрямо предходния месец
- 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
- Общият индекс на цените на производител през май 2017 г. намалява с 1,2 % спрямо предходния месец
- Салдото по КФП на касова основа към месец април 2017 г. е положително в размер на 1 590,7 млн. лв. (1,6 % от прогнозния БВП). Към месец май 2017 г. салдото по КФП на касова основа се очаква да бъде положително в размер на 1 653,1 млн. лв. (1,7 % от прогнозния БВП)
- Към края на м. април 2017 г. дългът на подсектор „Централно управление“ възлиза на 13 448,1 млн. евро и заема 27,1 % от БВП
- В края на април 2017 г. широките пари са 79,663 млрд. лв. (83,6 % от БВП) при 79,463 млрд. лв. към март 2017 г. (83,4 % от БВП)
- Към края на май 2017 г. бенчмаркът на БФБ-София SOFIX нараства на месечна база с 3,94 процентни пункта до 661,23
- През април 2017 г. общата сума на активите на банковата система в България нараства спрямо края на март с 0,1 % на месечна база и с 6,5 % на годишна база до 93,0 млрд. лв.

## Съдържание

### I. ГЛОБАЛНИ ТЕНДЕНЦИИ

Политика на Централните банки .....	5
ЕЦБ .....	5
Английска централна банка .....	6
Федералният резерв на САЩ.....	6
Японска Централна банка .....	7
Китайска Централна банка.....	7
Световни икономически тенденции.....	7
Международни цени на борсови стоки .....	8
Петрол.....	8
Селскостопански продукти .....	8
Метали.....	9

### II. БЪЛГАРИЯ

Външен сектор .....	10
Платежен баланс.....	10
Преки инвестиции.....	11
Външна търговия.....	12
Брутен външен дълг.....	13
Международни резерви .....	13
Реален сектор .....	14
Брутен вътрешен продукт .....	14
Инфлация.....	15
Строително производство.....	16
Търговия на дребно .....	16
Промислено производство.....	16
Туризм.....	16
Бизнес климат .....	18
Безработица .....	19
Индекс на цените на производител в промишлеността .....	19
Фискален сектор .....	20
Държавен бюджет .....	20
Държавен дълг .....	22
Паричен сектор .....	22
Капиталов пазар .....	23
Банков сектор.....	24
Приложение .....	25
Дефиниции и методологически бележки .....	39

## ГЛОБАЛНИ ТЕНДЕНЦИИ

### Политика на Централните банки

#### ЕЦБ

**Обсъжда се нормализиране на паричната политика на централните банки**

**Понастоящем очакванията са ключовите лихвени проценти да останат на сегашните си нива за продължителен период от време и доста по-далеч от хоризонта на покупките на нетни активи**

След като президентът на Европейската централна банка (ЕЦБ) Марио Драги изненада пазарите, като обяви победа над дефлацията, Шведската централна банка заяви, че е малко вероятно да повишава лихвите в краткосрочен план. Доходностите по облигациите се повишават, а доларът отслабва спрямо еврото, канадския долар и британския паунд – валути, чиито централни банки намекнаха за повишаване на лихвите. Някои анализатори започват да сравняват този период със сътресенията от 2013 г., когато се появиха първите сигнали от страна на тогавашния председател на Федералния резерв на САЩ Бен Бернанке, че централната банка трябва да започне да свива програмата си за изкупуване на облигации.

Инвеститорите следят с особено внимание ЕЦБ. Коментарите на Драги за нормализиране на политиката разтърсиха пазарите и според някои анализатори може да доведат до решение през септември да се започне свиване на стимулите. Джо Прендъргаст от Credit Suisse очаква този процес да стартира в началото на 2018 г., но това няма да бъде значителна промяна в посока затягане на политиката на ЕЦБ. На заседанието си на 8 юни 2017 г. Управителният съвет на ЕЦБ взе решение лихвеният процент по основните операции по рефинансиране и лихвените проценти по пределното кредитно улеснение и депозитното улеснение да останат непроменени – съответно 0,00 %, 0,25 % и -0,40 %. Управителният съвет потвърждава, че покупките на нетни активи при текущ месечен темп от 60 милиарда евро са планирани да се изпълняват до края на декември 2017 г. или по-нататък, ако е необходимо, и във всеки случай, докато Управителният съвет види постоянна корекция в развитието на инфлацията в съответствие с целта за инфлацията.

***ЕЦБ обмисля да се откаже от ангажимента за по-нататъшно увеличаване на програмата за “количествени улеснения”***

***Обещанието на ЕЦБ отново да ускори покупките на облигации, ако това е необходимо, може да бъде преразгледано, тъй като икономическата експанзия продължава и при положение, че доверието в инфлационните перспективи се подобри допълнително.***

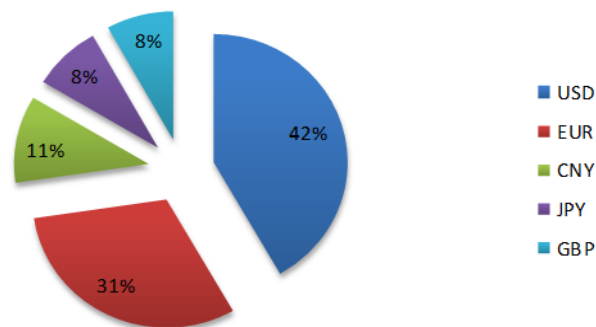
Членовете на ЕЦБ са обсъждали на срещата си през юни 2017 г. как да сигнализират тяхната нарастваща увереност в икономиката на еврозоната и са обмислили да се откажат от досегашния ангажимент за удължаване и/или увеличаване на програмата за покупки на облигации, известна като “количествени улеснения”. ЕЦБ предприе малка стъпка към намаляване на големите си стимулиращи парични политики на среща в началото на юни, като посочи, че тя едва ли ще продължи да намалява лихвените проценти далеч от нулевото ниво. Според стенограмата от това заседание, проведено в Естония, най-малко един от членовете на банката е предложил, че ЕЦБ трябва да отиде по-далеч и да отмени обещанието си за евентуално ново увеличаване на програмата за изкупуване на еврооблигации предвид подобрената икономическа перспектива в еврозоната. Други от членовете на банката обаче са призовали за предпазливост, като са визуирали слабите данни за инфлацията. Обещанието на ЕЦБ отново да ускори покупките на облигации, ако това е необходимо, може да бъде преразгледано, тъй като икономическата експанзия продължава и при положение, че доверието в инфлационните перспективи се подобри допълнително. Въпреки това между членовете на банката има широко съгласие, че настоящата парична политика остава подходяща, като се има предвид все още слабата инфлация. Трябва да се има предвид, че инфлацията в еврозоната се понижи през юни до 1,3 % (най-ниско ниво от началото на годината) - далеч под целевото инфлационно ниво на ЕЦБ от малко под 2 %. На заседанието в началото на юни централните банкери също така са били озадачени от комбинацията между засилващия се икономически растеж и отслабването на инфлацията. Сигналите, че ЕЦБ е “отворила вратата” към отмяна на досегашния ангажимент за възможно увеличаване на програмата за “количествени улеснения”, доведе до нова вълна от продажби на европейски облигации и по-специално на немски държавни книжа, допринасяйки за ръст на тяхната доходност. Доходността на 10-годишните германски облига-

ции нараства с почти 10 базисни пункта към нов 18-месечен връх от 0,57 % (най-високо ниво от януари 2016-а година) от 0,469 %. Това спомага за предпазливо поскъпване на еврото с 0,32 % към тридневен връх от 1,1397 долара, с 0,2 % към 0,8807 британски лири и с 0,4 % към нов 15-месечен връх от 129,11 японски йени. В същото време инвеститорите на европейските борси реагира негативно на всички това, като общият европейски индекс Stoxx Europe 600 се понижава с 1,05 %, немският DAX - с 0,91 %, а френският CAC40 - с 1,1 %.

**ЕЦБ завърши инвестициите в чуждестранни резерви в китайски ренминби в размер на 500 млн. Евро**  
**Инвестицията отразява повишената роля на китайския ренминби като глобална валута. Общият размер на валутните резерви на ЕЦБ остава непроменен**

Европейската централна банка (ЕЦБ) приключи през първата половина на 2017 г. инвестиция, равна на 500 млн. евро от валутните резерви на ЕЦБ в китайски ренминби (CNY), в изпълнение на решение, взето от Управителния съвет на ЕЦБ на 20 януари 2017 г. Използването на CNY като глобална международна валута се е увеличило през последните години. Международният валутен фонд (МВФ) определи ренминбът като свободно използвана валута в петгодишния си преглед на валутната кошница за специални права на тираж (СПТ) през 2015 г. От октомври 2016 г. МВФ одобри включването му в кошницата със СПТ като Петата валута, заедно с щатския долар, еврото, японската йена и британската лира. Инвестицията на ЕЦБ отразява и значението на Китай като един от най-големите търговски партньори в еврозоната. Инвестицията в CNY бе направена чрез промяна на сегашния състав на валутните резерви на ЕЦБ. ЕЦБ продаде малка част от акциите си в щатски долари, които остават най-голямото портфолио, като цяло обемът на валутните резерви на ЕЦБ остава непроменен. Чуждестранните резерви на ЕЦБ сега включват щатски долари, японска йена, китайски ренминби, злато и СПТ.

**Ново разпределение на относителния дял в кошницата на СПТ (%)**



Източник: ЕЦБ

**Английска Централна банка**

Междувременно, главният икономист на Английската централна банка (АЦБ) Анди Холдейн изрази подкрепа за затягане на паричната политика в Обединеното кралство. Той посочи, че повишение от 25 базисни пункта за 10 години може да изглежда като огромна стъпка, но то пак ще остави паричната политика достатъчно гъвкава по всеки един исторически стандарт. Всяко едно свиване на облекчения трябва да извърви дълъг път, преди да започне да ограничава експанзионистичната политика на много от централните банки в страните от Г-10. А и призивите за нормализиране на паричната политика може да се окажат неоснователни, ако слабият ръст на заплатите подкопае увереността, че инфлацията се ускорява. Комитетът по паричната политика (КПП) на Централната банка на Англия определя паричната си политика, така че да изпълни целта за инфлация от 2 % и по начин, който помага за поддържането на растежа и заетостта. На своето заседание, приключващо на 14 юни 2017 г. КПП гласува да поддържа лихвата на банката на 0,25 %. Комитетът гласува единодушно да запази запасите от покупки на корпоративни облигации, нефинансови инвестиции, финансирани от емитирането на резерви на централната банка за 10 млрд. паунда. Комитетът също гласува единодушно, за да поддържа запасите от покупки на държавни облигации в Обединеното кралство, финансирани от емитирането на резерви на централната банка за 435 млрд. паунда.

## Федерален резерв на САЩ

Федералният резерв на САЩ отчита четири повишения на лихвените проценти в рамките на 18 месеца. Слабият долар предполага според инвеститорите по-скоро други банки ще свият облекченията, отколкото Федералния резерв да повиши още лихвите тази година. УС на Федералния резерв гласува единодушно, за да повиши лихвения процент, платим за задължителните и свръх резервните салда до 1,25 %, в сила от 15 юни 2017 г. В сила от 15 юни 2017 г. Федералният комитет за открит пазар насочва Бюрото за открит пазар да предприеме операции на открития пазар, ако е необходимо, за да поддържа лихвения процент на федералните фондове в целеви диапазон от 1 до 1-1,25 %, включително овърнайт за репо операции по курс на предлагане от 1,00 %, в суми, ограничени само от стойността на държавни ценни книжа, държани в системата за отворен пазар, които са налични за такива операции, и при лимит от 30 млрд. щатски долара на ден. УС на Федералния резерв одобри 1,25 процентни пункта увеличение на първичния кредитен лихвен процент до 1,75 %, в сила от 15 юни 2017 г.

## Японска централна банка

Единствената водеща централна банка, която не сигнализира оттегляне от количествените облекчения, е тази в Япония. Тя изглежда категорично решена да продължава с изкупуването на облигации, оставяйки доходността без промяна и повишавайки вероятността от поевтиняване на йената. Централната банка на Япония ще прилага отрицателен лихвен процент минус 0,1 % към лихвените проценти по текущи сметки, държани от финансови институции в Банката. Централната банка на Япония ще купува японски правителствени облигации (JGBs), така че 10-годишните доходи на JGB да останат на около 0 %. Що се отнася до размера на закупените държавни ценни книжа, Банката ще извършва покупки с повече или по-малко текущи обеми за постигане на увеличение на неразпределената сума на държаните от нея JGB за около 80 трилиона йени - с цел постигане на целевото ниво на дългосрочните и краткосрочни лихвени проценти. По отношение на покупките на активи, различни от покупките на JGB, Централната банка на Япония ще закупи фондове, търгувани на борсата (ETFs) и инвестиционни тръстове за инвестиции в недвижими имоти в Япония (J-REITs), така че сумите им да се увеличават с годишни обеми от около 6 трилиона йени и около 90 трилиона йени корпоративни облигации, Банката ще запази неизплатени си суми за около 2,2 трилиона йени и съответно 3,2 трилиона йени.

## Централна банка на Китай

Според Централната банка на Китай текущият местен инфлационен натиск и инфлационните очаквания са леки. Междувременно вътрешният реален лихвен процент спрямо растежа на БВП все още е на подходящо ниво спрямо този на големите икономики. Въпреки това несигурността в глобалната икономика се запазва, а темпът на растеж в местната икономика може да отслабне през втората половина на годината. Вземайки предвид горните фактори и експанзионистичната фискална политика, прилагана от правителството, Управителният съвет прецени, че лихвеният процент и амбициозната позиция на паричната политика допринасят за ценовата и финансовата стабилност и спомагат за стимулиране на икономическия растеж. УС на Централната банка на Китай запази непроменени дисконтовият процент, ставката за жилищните помещения с обезпечение и лихвеният процент по жилищните помещения без обезпечение, съответно на 1,375 %, 1,75 % и 3,625 %.

## Световни икономически тенденции

***Настоящият вътрешен инфлационен натиск и инфлационните очаквания са леки. Въпреки това все още има несигурност за световната икономика, а темпът на растеж в отделните страни може да отслаби или поддържа нивата си през 2017 г. и през следващите години до 2022 г.***

Според прогнозата на световната банка глобалната икономика ще набере скорост през тази и следващата година, благодарение на стабилните цени на стоките и на растежа на глобалната търговия. Банката прогнозира 2,7 % прираст на

глобалната икономика през 2017 г. и 2,9 % през 2018 г. Световната банка прогнозира и по-висок ръст на икономиката на САЩ, докато в еврозоната, обединяваща 19 страни, растежът ще е по-малък от миналата година, икономиката на Китай ще продължи да се забавя. Банката предупреждава за рискове от протекционизма, геополитическите конфликти и евентуалните финансови последици от очакваното увеличение на лихвите в Съединените щати.

Допълнително, Международният валутен фонд (МВФ) прогнозира 3,5 % ръст на световната икономика през 2017 г. в сравнение с отчетените 3,1 % през 2016 г. През 2018 г. фондът очаква 3,6 ръст на световната икономика. МВФ запазва прогнозата си американската икономика да се разшири с 2,3 % през 2017 година и с 2,5 % през 2018 г., докато увеличава прогнозата си за Великобритания с 0,5 % до 2 % от БВП през 2017 г. и 1,5 % ръст през 2018 г. Световната икономическа дейност се съживява с дългочаквано циклично възстановяване в инвестициите, производството и търговията. МВФ очаква икономическия растеж на Китай да бъде 6,6 % през тази година и спад до 6,2 % през следващата година. Според предвижданията тази година ръстът в еврозоната ще се запази на същите нива като през 2016 г. - 1,7 %, но през 2018 г. се очаква спад до 1,6 %.

Като се имат предвид горепосочените фактори и експанзионистичната фискална политика, прилагана от правителствата напредналите икономики се очаква централните им банки да провеждат паричната политика насочена към управление на цените и финансовата стабилност и да подпомогнат икономическия растеж. Освен това, ако перспективите станат по-неблагоприятни или ако финансовите условия станат несъвместими с по-нататъшния напредък към трайно приспособяване на инфлацията, централните банки са готови да увеличат програмата за покупка на активи по отношение на размера и / или продължителността.

## Международни цени на борсови стоки

### Петрол

**След постигането на споразумение между някои основни производители на ОПЕК и производители извън ОПЕК за ограничаване на производството, цените на Брент се очаква да нараснат с 27,7 %, средно 56,4 долара за барел през 2017 г.**

През юни 2017 г. прогнозите за суровия петрол Brent за 2017 г. са за 56,4 долара от предходните 56,8 долара. Очаква се цените за фючърсите на петрола за периода 2018-2019 г. да се търгуват на или под 50 долара за барел, за да се обезкуражи по-нататъшното нарастване на добива на нефт от шисти и да се насърчи ОПЕК да поддържа производството съобразено с търсенето. Понижената прогноза води до много въпроси за перспективите пред много компании, които имат сравнително по-голяма себестойност на произвежданата си продукция. Допълнително, понижената прогноза ще се отрази на шистовите компании в САЩ. Банките в САЩ имат много големи кредитни експозиции към тези компании, които ще започнат да оказват все по-голямо негативно влияние върху финансовото състояние на шистовите компании при повишаващите се лихвени проценти.

### Селскостопански продукти

**Индексите на цените на селскостопанските продукти се очаква да се увеличат след пет последователни години с намаление**

По данни на Организацията за прехрана и земеделие към ООН – ФАО през юни 2017 г. е отчетен ръст в цените на селскостопанските продукти на световните пазари. В сравнение с юни миналата година, ръстът е с почти 7 %. Най-голям принос за новото увеличение имат млечните продукти, чийто индекс за един месец е скочил до 209 пункта. С четири процента е поскъпнало и зърното, достигайки най-високия си индекс за тази година, основно заради по-високите цени за богатата на протеини пшеница и за ориз. Царевичата е поевтиняла след богатата реколта в Южна Америка. При месото има ръст от близо 2 %, докато при растителните масла има спад от 4 %. Това се дължи най-вече на поевтинелите палмови и соеви масла от Югоизточна Азия и Латинска Америка. 16-месечен отрицателен рекорд е регистриран при захарта, чийто индекс е паднал с над 13 % - най-вече заради голямото предлагане на суровина от Бразилия и очакваната добра



реколта от захарно цвекло в Европа при същевременно намаляло търсене от страна на Китай, най-големият световен вносител.

## Метали

**Цените на металите ще се повишат с 23,5 % главно поради понижените доставки и по-голямото търсене, което се очаква от Китай и САЩ**

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. От финансова гледна точка, икономически зони като ЕС и отделни страни (Китай, Япония) използват дългово-генерирани фискални стимули. Очакванията са световната икономика да 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. 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 продължава да е факторът, който ще движи процесите и цените на металите и през 2017 г. Последните данни сочат, че търсенето на азиатската икономика е по-голямо от прогнозното. Очакванията са, че цената на медта ще се покачи през следващите 2 години, достигайки до най-малко 3 долара за фунт.

## БЪЛГАРИЯ

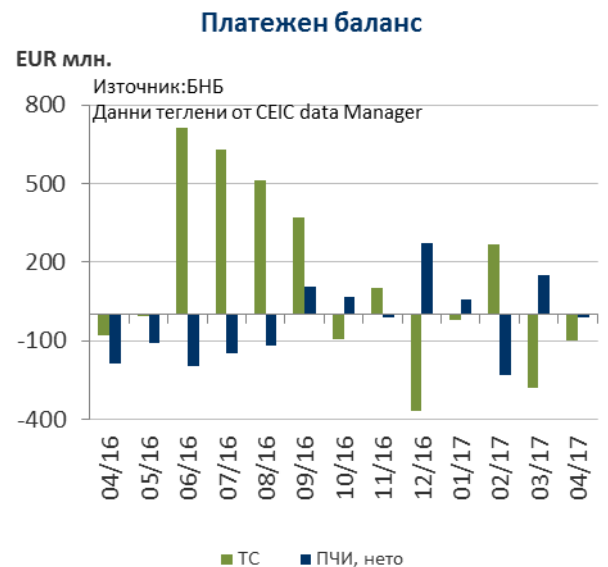
### ВЪНШЕН СЕКТОР

#### Платежен баланс

**За април 2017 г. салдото по текущата сметка е отрицателно и възлиза на 97,3 млн. евро, при дефицит от 81,8 млн. евро за април 2016 г.**

По данни на БНБ, текущата и капиталова сметка е отрицателна и възлиза на 88,3 млн. евро при дефицит от 61,5 млн. евро за април 2016 г. За януари – април 2017 г. текущата и капиталовата сметка е отрицателна и възлиза на 3,3 млн. евро (0,01 % от БВП) при излишък от 718,6 млн. евро (1,5 % от БВП) за януари – април 2016 г. За април 2017 г. салдото по текущата сметка е отрицателно и възлиза на 97,3 млн. евро, при дефицит от 81,8 млн. евро за април 2016 г.. За януари – април 2017 г. текущата сметка е отрицателна и възлиза на 124,9 млн. евро (0,3 % от БВП) при излишък от 136,9 млн. евро (0,3 % от БВП) за януари – април 2016 г. Търговското салдо за април 2017 г. е отрицателно в размер на 289,6 млн. евро при дефицит от 140,2 млн. евро за април 2016 г. За януари – април 2017 г. търговското салдо е отрицателно в размер на 994 млн. евро (2 % от БВП) при дефицит от 495,7 млн. евро (1 % от БВП) за същия период на 2016 г. Износът на стоки е 2010,6 млн. евро за април 2017 г. , като се повишава с 236,3 млн. евро (13,3 %) в сравнение с

този за април 2016 г. (1774,3 млн. евро). За януари – април 2017 г. износът е 7954,1 млн. евро (16,3 % от БВП), като нараства с 1047,5 млн. евро (15,2 %) в сравнение с този за същия период на 2016 г. (6906,6 млн. евро, 14,6 % от БВП). Износът за януари – април 2016 г. намалява на годишна база с 3,6 %. Вносът на стоки за април 2017 г. е 2300,3 млн. евро, като нараства с 385,8 млн. евро (20,2 %) спрямо април 2016 г. (1914,5 млн. евро). За януари – април 2017 г. вносът е 8948,1 млн. евро (18,4 % от БВП), като се увеличава с 1545,8 млн. евро (20,9 %) спрямо същия период на 2016 г. (7402,3 млн. евро, 15,6 % от БВП). Вносът за януари – април 2016 г. намалява на годишна база със 7,6 %. Салдото по услугите е положително в размер на 45,4 млн. евро при положително салдо от 84,7 млн. за април 2016 г. За януари – април 2017 г. салдото е положително в размер на 426,3 млн. евро (0,9 % от БВП) при положително салдо от 480,6 млн. евро (1 % от БВП) за януари – април 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 април 2017 г. е положително в размер на 34,5 млн. евро при отрицателно салдо от 96,3 млн. евро за април 2016 г. За януари – април 2017 г. салдото е отрицателно в размер на 141 млн. евро (0,3 % от БВП) при отрицателно салдо от 416 млн. евро (0,9 % от БВП) за същия период на 2016 г. Салдото по статия Вторичен доход (която отразява преразпределението на доход) е положително в размер на 112,4 млн. евро при положително салдо от 69,9 млн. евро за април 2016 г. За януари – април 2017 г. салдото е положително в размер на 583,8 млн. евро (1,2 % от БВП) при положително салдо от 568 млн. евро (1,2 % от БВП) за същия период на 2016 г. Капиталовата сметка е положителна в размер на 9 млн. евро при положителна стойност от 20,3 млн. евро за април 2016 г. За януари – април 2017 г. капиталовата сметка е положителна – 121,6 млн. евро (0,2 % от БВП), при положителна стойност от 581,7 млн. евро (1,2 % от БВП) за януари – април 2016 г. Финансовата сметка за април 2017 г. е отрицателна в размер на 437 млн. евро при отрицателна стойност от 487,2 млн. евро за април 2016 г. За януари – април 2017 г. финансовата сметка е положителна – 180,5 млн. евро (0,4 % от БВП), при положителна стойност от 593,2 млн. евро (1,3 % 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 отрицателно в размер на 12,7 млн. евро при отрицателно салдо от 187,2 млн. евро за април 2016 г. За януари – април 2017 г. салдото е отрицателно в размер на 33,6 млн. евро (0,1 % от БВП) при отрицателно салдо от 392,4 млн. евро (0,8 % от БВП) за същия период на 2016 г. Преките инвестиции – активи се увеличават с 9,3 млн. евро при увеличение с 25,8 млн.



евро за април 2016 г. За януари – април 2017 г. те се увеличават със 148,9 млн. евро (0,3 % от БВП) при ръст от 62 млн. евро (0,1 % от БВП) за същия период на 2016 г. Преките инвестиции – пасиви нарастват с 21,9 млн. евро при увеличение с 213 млн. евро за април 2016 г. За януари – април 2017 г. те нарастват със 182,5 млн. евро (0,4 % от БВП) при увеличение с 454,4 млн. евро (1 % от БВП) за януари – април 2016 г. Салдото по статия Портфейлни инвестиции е отрицателно в размер на 131,9 млн. евро при отрицателна стойност от 111,3 млн. евро за април 2016 г. За януари – април 2017 г. салдото е положително в размер на 299,6 млн. евро (0,6 % от БВП) при отрицателно салдо от 1146,8 млн. евро (2,4 % от БВП) за същия период на 2016 г. Портфейлните инвестиции – активи за април 2017 г. се повишават с 6,1 млн. евро при намаление с 87,1 млн. евро за април 2016 г. За януари – април 2017 г. те се повишават с 207,2 млн. евро (0,4 % от БВП) при намаление от 21 млн. евро (0,04 % от БВП) за същия период на 2016 г. Портфейлните инвестиции – пасиви за април 2017 г. нарастват със 138 млн. евро при увеличение с 24,2 млн. евро за април 2016 г. За януари – април 2017 г. портфейлните инвестиции – пасиви се понижават с 92,4 млн. евро (0,2 % от БВП) при увеличение с 1125,7 млн. евро (2,4 % от БВП) за същия период на 2016 г. Салдото по статия Други инвестиции е положително в размер на 100,1 млн. евро при отрицателно салдо от 444,4 млн. евро за април 2016 г. За януари – април 2017 г. салдото е положително в размер на 229,9 млн. евро (0,5 % от БВП) при положително салдо от 1004,9 млн. евро (2,1 % от БВП) за януари – април 2016 г. Други инвестиции – активи нарастват с 359,2 млн. евро при увеличение със 153,6 млн. евро за април 2016 г. За януари – април 2017 г. те се повишават с 428,4 млн. евро (0,9 % от БВП) при увеличение с 1088,7 млн. евро (2,3 % от БВП) за същия период на 2016 г. Други инвестиции – пасиви за април 2017 г. се увеличават с 259,1 млн. евро при увеличение с 598 млн. евро за април 2016 г. За януари – април 2017 г. те нарастват със 198,5 млн. евро (0,4 % от БВП) при повишение от 83,8 млн. евро (0,2 % от БВП) за същия период на 2016 г. Резервните активи на БНБ се понижават с 379,5 млн. евро през отчетния месец при увеличение с 243,7 млн. евро за април 2016 г. За януари – април 2017 г. те намаляват с 302,4 млн. евро (0,6 % от БВП) при повишение с 1170,7 млн. евро (2,5 % от БВП) за същия период на 2016 г. Статия Грешки и пропуски, нето е отрицателна в размер на 348,7 млн. евро при отрицателна стойност от 425,8 млн. евро за април 2016 г. По предварителни данни за януари – април 2017 г. статията е положителна в размер на 183,8 млн. евро (0,4 % от БВП) при отрицателна стойност от 125,4 млн. евро (0,3 % от БВП) за същия период на 2016 г.

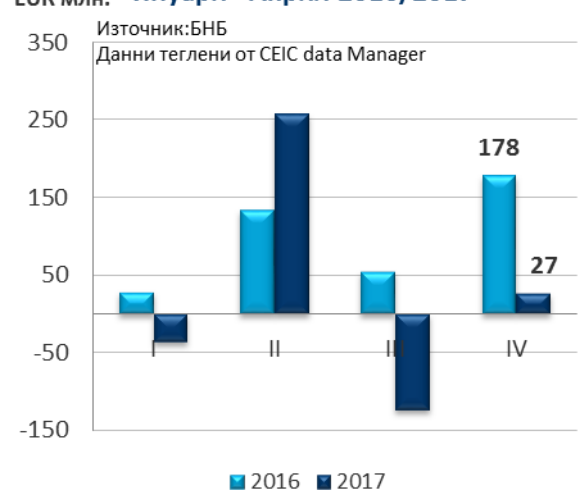
## Преки чуждестранни инвестиции

**Преките чуждестранни инвестиции в България за януари – април 2017 г. възлизат на 125,7 млн. евро (0,3 % от БВП), като са по-ниски с 269,9 млн. евро (68,2 %) спрямо януари – април 2016 г. (395,5 млн. евро, 0,8 % от БВП)**

По предварителни данни на БНБ, преките инвестиции в страната за януари – април 2017 г., отчетени съгласно принципа на първоначалната посока на инвестицията, възлизат на 125,7 млн. евро (0,3 % от БВП), като са по-ниски с 269,9 млн. евро (68,2 %) спрямо януари – април 2016 г. (395,5 млн. евро, 0,8 % от БВП). През април 2017 г. те нарастват с 26,8 млн. евро, при увеличение със 178,4 млн. евро за април 2016 г. Дяловиият 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 109,8 млн. евро за януари – април 2017 г. Той е по-нисък с 287,6 млн. евро от дяловия капитал за януари – април 2016 г., който е в размер на 177,8 млн. евро, Нетните постъпления от инвестиции на чуждестранни лица в недвижими имоти са 1,7 млн. евро, при 12,3 млн. евро за януари – април 2016 г. По страни, най-голям дял в инвестициите в недвижими имоти имат Русия (0,7 млн. евро, 43,6 % от общия размер за януари – април 2017 г.), Казахстан (0,4 млн. евро, 20,8 % от общия размер за периода) и Австрия (0,2 млн. евро, 11,3 % 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 – април 2017 г., при 191,4 млн. евро за януари – април 2016 г. За януари – април 2017 г. подстатия Дългови инструменти (промяната в нетните за-

### Преки инвестиции в страната

#### Януари - Април 2016/2017



дължения между дружествата с чуждестранно участие и преките чуждестранни инвеститори по финансови, облигационни и търговски кредити) е в размер на 33,3 млн. евро, при 26,4 млн. евро за януари – април 2016 г. Най-големите нетни преки инвестиции в страната за януари – април 2017 г. са от Холандия (143,5 млн. евро) и Швейцария (102,2 млн. евро). По предварителни данни преките инвестиции в чужбина за януари – април 2017 г. нарастват с 92,1 млн. евро, при увеличение с 3,2 млн. евро за януари – април 2016 г. През април 2017 г. те се повишават с 14,1 млн. евро, при намаление с 8,8 млн. евро за април 2016 г.

## Външна търговия

**През януари-март 2017 г. износът на България (FOB) възлиза на 6216,7 млн. евро и нараства с 14,8 % на годишна база, а вносът (CIF) възлиза на 7125,7 млн. евро и се увеличава с 21 % на годишна база**

За януари – март 2017 г. износът (FOB) възлиза на 6216,7 млн. евро, при 5414,3 млн. евро за същия период на 2016 г., като нараства с 802,4 млн. евро или с 14,8 % на годишна база. По начин на използване основен принос за повишението на износа за януари – март 2017 г. на годишна база имат групите суровини и материали – с 326,6 млн. евро (15,7 %) и износът и на инвестиционни стоки с 165,7 млн. евро или с 12,1 % на годишна база. Износът на потребителски стоки нараства с 87,5 млн. евро или с 5,7 % на годишна база. Обемът на изнесените енергийни стоки нараства с 221,6 млн. евро или с 53,8 % на годишна база. За период от една година намалява износът на химически продукти с 6,5 %, торове с 15,3 %, цимент с 4,6 %, тютюн с 19,4 % и други с 2,2 %.

По стокови групи най-голям ръст на износа за януари – март 2017 г. на годишна база се наблюдава при групите неблагородни метали и изделия от тях (50,5 %), минерални продукти и горива (29,0 %), машини, транспортни средства, апарати, инструменти, оръжия (10,6 %), химически продукти, пластмаси и каучук (10,4 %), текстил, кожени материали, дрехи, обувки и други потребителски стоки (2,1 %) и изделия от дърво, хартия и стъкло (2 %). За периода януари-март 2017 г. износът за Европейския съюз се увеличава на годишна база с 439 млн. евро (12,2 %), като делът му в общия износ се свива от 66,6 % за януари – март 2016 г. до 65,1 % за същия период на 2017 г. За период от една година най-много нараства на годишна база износът за Белгия – с 135,5 млн. евро (133,3 %) и за Германия – със 110,3 млн. евро (12,2 %). Намалява износът за Италия (с 12,7 %) и за Испания (с 10,3 %). За периода януари-март 2017 г. износът за държавите извън Европейския съюз нараства с 363,5 млн. евро (20,1 %), като делът му в общия износ нараства от 33,4 % за януари-март 2016 г. на 34,9 % за януари – март 2017 г. Най-голям принос за увеличението имат износа за Турция (с прираст от 88,8 млн. евро, 20 %), за Китай (със 76,3 млн. евро, 33 %), за Сърбия (с 15 млн. или с 16,8 %). Най-голям дял в общия износ има износът за Германия (13,7 % от общия износ, 851,3 млн. евро), за Италия (8,4 %, 519,4 млн. евро), за Румъния (8,8 %, 487,4 млн. евро), за Турция (8,5 %, 531,4 млн. евро) и за Гърция (6,1 %, 379,5 млн. евро.). За периода януари-март 2017 г. вносът (CIF) възлиза на 7125,7 млн. евро, при 5886,8 млн. евро за същия период на 2016 г., като нараства с 1238,9 млн. евро (21 %). По начин на използване основен принос за увеличението на вноса (CIF) за януари – март 2017 г. на годишна база имат групите на суровините и материалите с 15,4 % (с годишен прираст от 357 млн. евро), инвестиционните стоки с 11,7 % (217,6 млн. евро), потребителските стоки с ръст от 11,7 % (157,8 млн. евро). Енергийните стоки отново са с най-значим принос за нарастване на вноса с 82 % нарастване на годишна база и с прираст на обема от 503,8 млн. евро. По стокови групи най-голямо нарастване на вноса (CIF) за януари – март 2017 г. на годишна база се наблюдава при минерални продукти и горива (67,8 %, 582,9 млн. евро), следвани от неблагородни метали и изделия от тях (33,2 %, 183,7 млн. евро), продукти от животински и растителен произход, храни, напитки, тютюни (15,7 %, 103,2 млн. евро), химически продукти, пластмаси и каучук (11,2 %, 126,2 млн. евро), текстил, кожени материали, облекло, обувки и други потребителски стоки (5,9 %, 37,6 млн. евро), изделия от дърво, хартия, керамика и стъкло (2,3 %, 5 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

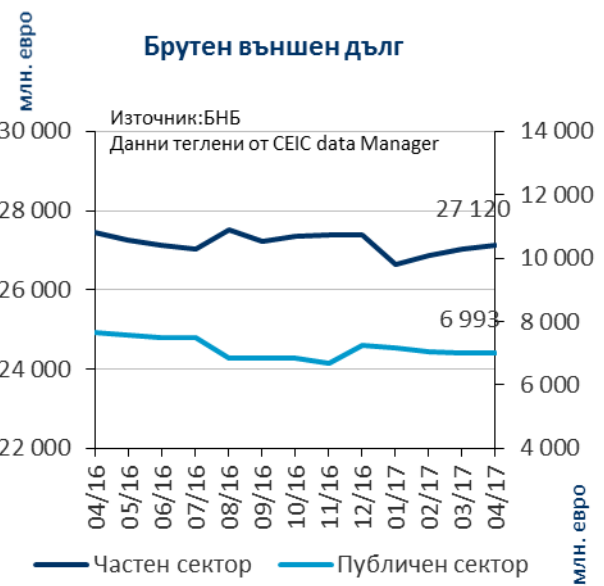


млн. евро (26,2), Чешка република с 28,2 млн. евро (22,8 %), от Гърция с 40,7 млн. евро (19,1 %). Вносът от държавите извън Европейския съюз нараства на годишна база с 878,5 млн. евро (33,6 %), като делът му в общия внос нараства от 44,5 % за януари – март 2016 г. до 49,1 % за същия период на 2017 г. Най-голям принос за нарастването на вноса има този от Русия – ръст от 317,0 млн. евро (67,4 %), докато вносът от Турция се повишава с 59,3 млн. евро (16,4 %), а от Китай със 41,5 млн. евро (8,3 %). Най-голям дял в общия внос (CIF) има вносът от Германия (11,1 % от общия внос, 789,2 млн. евро) и от Русия (11,1 %, 787,4 млн. евро), от Китай (7,6 %, 538,0 млн. евро) и от Италия (6,9 %, 492,4 млн. евро).

**Брутен външен дълг**

**Към края на април 2017 г. brutният външен дълг е 34 112,3 млн. евро (70 % от БВП), което е с 530,1 млн. евро (1,5 %) по-малко в сравнение с края на 2016 г. (34 642,5 млн. евро, 73,1 % от БВП)**

По данни на БНБ, brutният външен дълг в края на април 2017 г. е 34 112,3 млн. евро (70 % от БВП), което е с 530,1 млн. евро (1,5 %) по-малко в сравнение с края на 2016 г. (34 642,5 млн. евро, 73,1 % от БВП). Дългът намалява с 973,2 млн. евро (2,8 %) спрямо април 2016 г. (35 085,5 млн. евро, 74,1 % от БВП). В края на април 2017 г. дългосрочните задължения са 26 092,8 млн. евро (76,5 % от brutния дълг, 53,6 % от БВП), като намаляват с 562,4 млн. евро (2,1 %) спрямо края на 2016 г. (26 655,2 млн. евро, 76,9 % от дълга, 56,3 от БВП). Дългосрочният дълг намалява с 1461,8 млн. евро (5,3 %) спрямо април 2016 г. (27 554,6 млн. евро, 58,2 % от БВП). Краткосрочните задължения възлизат на 8019,5 млн. евро (23,5 % от brutния дълг, 16,5 % от БВП) и нарастват с 32,3 млн. евро (0,4 %) спрямо края на 2016 г. (7987,2 млн. евро, 23,1 % от дълга, 16,9 % от БВП). Краткосрочният външен дълг нараства с 488,5 млн. евро (6,5 %) спрямо април 2016 г. (7531 млн. евро, 15,9 % от БВП). Brutният външен дълг на сектор Държавно управление в края на април 2017 г. е 6505,4 млн. евро (13,4 % от БВП). Спрямо края на 2016 г. (6782,5 млн. евро, 14,3 % от БВП) той намалява с 277,1 млн. евро (4,1 %). Дългът на сектора се понижава със 192,2 млн. евро (2,9 %) спрямо април 2016 г. (6697,7 млн. евро, 14,1 % от БВП). Външните задължения на сектор Банки са 4160,2 млн. евро (8,5 % от БВП). Те се понижават с 2,7 млн. евро (0,1 %) спрямо края на 2016 г. (4162,9 млн. евро, 8,8 % от БВП). Дългът на сектор Банки нараства с 406,9 млн. евро (10,8 %) спрямо април 2016 г. (3753,3 млн. евро, 7,9 % от БВП). Външните задължения на Други сектори са 11 263,9 млн. евро (23,1 % от БВП). Те нарастват с 60,6 млн. евро (0,5 %) спрямо края на 2016 г. (11 203,3 млн. евро, 23,7 % от БВП). Дългът на сектора намалява с 567,2 млн. евро (4,8 %) спрямо април 2016 г. (11 831,1 млн. евро, 25 % от БВП). В края на април 2017 г. вътрешнофирменото кредитиране е 12 182,7 млн. евро (25 % от БВП), което е с 311 млн. евро (2,5 %) по-малко в сравнение с края на 2016 г. (12 493,7 млн. евро, 26,4 % от БВП). Вътрешнофирменото кредитиране намалява с 620,8 млн. евро (4,8 %) спрямо април 2016 г. (12 803,5 млн. евро, 27 % от БВП). През януари – април 2017 г. получените кредити и депозити от нерезиденти са 1220,6 млн. евро (2,5 % от БВП) при 2946,3 млн. евро (6,2 % от БВП) за януари – април 2016 г. От тях 28,8 млн. евро (2,4 % от общия размер) са за сектор Държавно управление, 373,4 млн. евро (30,6 % от общия размер) за сектор Банки, 331,2 млн. евро (27,1 %) за Други сектори, а 487,2 млн. евро (39,9 %) са вътрешнофирмено кредитиране. През януари – април 2017 г. извършените плащания по обслужването на brutния външен дълг са 1391,5 млн. евро (2,9 % от БВП) при 1715,5 млн. евро (3,6 % от БВП) за януари – април 2016 г. Нетният външен дълг в края на април 2017 г. е 1882,5 млн. евро, като намалява с 639,4 млн. евро (25,4 %) спрямо края на 2016 г. (2521,9 млн. евро). Понижението се дължи от една страна на нарастването на brutните външни активи (със 109,2 млн. евро, 0,3 %), а от друга – на намалението на brutния външен дълг (с 530,1 млн. евро, 1,5 %). Като процент от БВП нетният външен дълг възлиза на 3,9 % в края на април 2017 г. при 5,3 % в края на 2016 г. Нетният външен дълг намалява с 3515,4 млн. евро (65,1 %) спрямо април 2016 г. (5397,9 млн. евро, 11,4 % от БВП).



## Международните резерви

**През май 2017 г. международните резерви на БНБ са в размер на 23,7 млрд. евро и нарастват с 0,1 % на месечна база и с 8,8 % на годишна база**

По данни на БНБ през май 2017 г. международните резерви на БНБ възлизат на 46,3 млрд. лева (23,7 млрд. евро) и нарастват с 0,1 % на месечна база и с 8,8 % на годишна база. Паричните средства и предоставените депозити във валута са в размер на 18,5 млрд. лева и нарастват с 2,4 % на месечна база и със 74 % на годишна база. Вложенията в монетарно злато са в размер на 2,8 млрд. лева и нарастват с 4,1 % на годишна база при спад от 2,3 % на месечна база. Инвестициите в ценни книжа намаляват с 1,3 % на месечна база и с 14,4 % на годишна база и са в размер на 25 млрд. лева. парите в обращение са в размер на 13,9 млрд. лева и нарастват с 0,3 % на месечна база и с 12 % на годишна база. Задълженията към банки са в размер на 13,8 млрд. лева и нарастват с 1 % на месечна база и с 18,1 % на годишна база. Задълженията към правителството и бюджетните организации са в размер на 11,7 млрд. лева и намаляват с 1,2 % на месечна база при нарастване от 2,6 % на годишна база. Задълженията към други депозанти са в размер на 0,8 млрд. лева и нарастват с 14,6 % на месечна база и спадат с 12,9 % на годишна база. Депозитът на управление „Банково“ е на стойност 5,9 млрд. лева и намалява с 1,9 % на месечна база и с 0,5 % на годишна база. Международната ликвидна позиция на България, изчислена като съотношение на международните резерви към краткосрочния външен дълг към март 2017 г. е 302,6 % спрямо 294,8 % за декември 2016 г. и 283,6 % за март 2016 г..

### Чуждестранни резерви



## РЕАЛЕН СЕКТОР

### Брутен вътрешен продукт

**БВП нараства с 3,5 % през първото тримесечие на 2017 г. в сравнение със същото тримесечие на предходната година според сезонно изгладените данни**

По предварителни данни на НСИ, произведеният брутен вътрешен продукт (БВП) през първото тримесечие на 2017 г. възлиза на 20 066 млн. лв. по текущи цени. На човек от населението се падат 2 826 лв. от стойността на показателя. При среден за тримесечието валутен курс от 1,83625 лв. за 1 щатски долар БВП възлиза на 10 928 млн. долара и съответно на 1 539 долара на човек от населението. Преизчислена в евро, стойността на БВП възлиза на 10 260 млн. евро, като на човек от населението се падат 1 445 евро. Създадената от отраслите на националната икономика брутна добавена стойност през първото тримесечие на 2017 г. възлиза на 17 528 млн. лв. по текущи цени. През първото тримесечие на 2017 г. относителният дял на аграрния сектор в добавената стойност на икономиката намалява равнището си с 0,1 процентни пункта спрямо същото тримесечие на предходната година до 2,5 %. Индустриалният сектор намалява относителния си дял в добавената стойност на икономиката с 0,7 процентни пункта до 29,3 %. Относителният дял на добавената стойност, реализирана от дейностите в сферата на услугите, се увеличава и достига до ниво от 68,2 % при 67,4 % през съответния период на предходната година. За

### Ръст на БВП по тримесечия на годишна база, сезонно изгладени данни



крайното потребление през първото тримесечие на 2017 г. се изразходват 85,7 % от произведения БВП. Инвестициите (бруто образуване в основен капитал) формират 16,6 % от произведения БВП. Външнотърговското салдо от стоки и услуги е отрицателно. През първото тримесечие на 2017 г. БВП нараства спрямо четвъртото тримесечие на предходната година с 0,9 % според сезонно изгладените данни. Брутната добавена стойност в икономиката нараства с 1,2 %. По предварителни данни за първото тримесечие на 2017 г. крайното потребление нараства с 1,9 % спрямо предходното тримесечие, а бруто образуването в основен капитал намалява с 0,6 %. Износът и вносът на стоки и услуги увеличават равнището си спрямо предходното тримесечие съответно с 0,9 и 1,9 %. БВП нараства с 3,5 % през първото тримесечие на 2017 г. в сравнение със същото тримесечие на предходната година според сезонно изгладените данни. През първото тримесечие на 2017 г. спрямо същото тримесечие на предходната година брутната добавена стойност се увеличава с 3,5 %. Динамиката на брутната добавена стойност се определя от регистрирания растеж в: Търговия, ремонт на автомобили и мотоциклети; транспорт, складиране и пощи; хотелиерство и ресторантьорство - с 4,4 %, Създаване и разпространение на информация и творчески продукти; далекосъобщения - с 3,0 %, Операции с недвижими имоти - с 2,5 %, Добивна промишленост; преработваща промишленост; производство и разпределение на електрическа и топлинна енергия и на газообразни горива; доставяне на води; канализационни услуги, управление на отпадъци и възстановяване - с 1,4 %. По отношение на компонентите на крайното използване принос за регистрирания положителен икономически растеж има крайното потребление с ръст от 4,3 %. Износът на стоки и услуги се увеличава с 5,8 %, а вносът на стоки и услуги - със 7,1 %.

## Инфлация

**Инфлацията от началото на годината (май 2017 г. спрямо декември 2016 г.) е 1,2 %, а годишната инфлация за май 2017 г. спрямо май 2016 г. е 2,3 %**

По данни на НСИ, индексът на потребителските цени за май 2017 г. спрямо април 2017 г. е 99,7 %, т.е. месечната инфлация е минус 0,3 %. Инфлацията от началото на годината (май 2017 г. спрямо декември 2016 г.) е 1,2 %, а годишната инфлация за май 2017 г. спрямо май 2016 г. е 2,3 %. Средногодишната инфлация за периода юни 2016 г. - май 2017 г. спрямо периода юни 2015 г. - май 2016 г. е 0,5 %. През май 2017 г. спрямо предходния месец с по-съществена промяна в цените на стоките и услугите в потребителските групи са както следва: хранителни продукти и безалкохолни напитки - намаление с 0,6 %; облекло и обувки - увеличение с 0,8 %; жилищно обзавеждане, домакински уреди и принадлежности и обичайно поддържане на дома - увеличение с 0,4 %; транспорт - намаление с 0,8 %; развлечения и култура - намаление с 0,6 %. През май 2017 г. по-значително намаление на цените е регистрирано при следните хранителни продукти: прясна и охладена риба - с 2,7 %, извара - с 2,0 %, яйца - с 4,5 %, маргарин - с 2,5 %, домати и краставици - съответно с 19,8 и 24,5 %, зеле - с 10,9 %, пипер - с 28,4 %, зрял чесън - с 2,3 % и други. През май 2017 г. със съществено увеличение на цените са следните хранителни продукти: свинско месо - с 2,2 %, малотрайни и трайни колбаси - съответно с 2,5 и 1,0 %, мляно месо (кайма) - с 0,8 %, ябълки - със 7,9 %, цитрусови и южни плодове - с 8,8 %, зрял лук - с 4,7 %, леща - с 2,2 %, картофи - с 11,6 %, газирани напитки - с 1,7 % и други. През май 2017 г. в групите на нехранителните стоки и услугите по-съществено намаление на цените е отчетено при: газообразни и течни горива за битови нужди - съответно с 3,2 и 1,1 %, въглища - с 1,6 %, дърва - с 2,2 %, климатични инсталации - с 1,8 %, автомобили втора употреба - с 2,2 %, газ пропан-бутан за ЛТС - с 3,4 %, телевизори - с 2,8 %, хотели във ваканционни центрове - с 3,0 %, козметични продукти - с 1,5 % и други. През май 2017 г. цените на лекарствените продукти са се увеличили с 0,2 %, а цените на лекарските услуги и на стоматологичните услуги остават на равнището от предходния месец. Хармонизиращият индекс на потребителските цени за май 2017 г. спрямо април 2017 г. е 99,8 %, т.е. месечната инфлация е минус 0,2 %. Инфлацията от началото на годината (май 2017 г. спрямо декември 2016 г.) е 0,4 %, а годишната инфлация за май 2017 г. спрямо

### Инфлация на годишна база



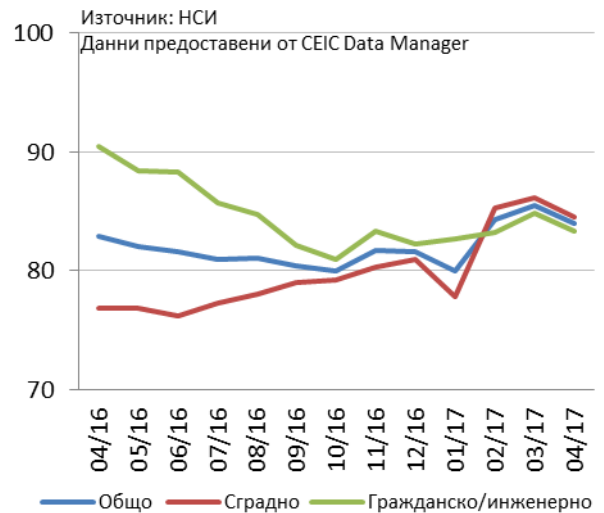
май 2016 г. е 1,4 %. Средногодишната инфлация за периода юни 2016 г. - май 2017 г. спрямо периода юни 2015 г. - май 2016 г. е минус 0,2 %.

## Строително производство

**През април 2017 г. индексът на продукцията в сектор „Строителство“, изчислен въз основа на сезонно изгладени данни, е с 1,8 % под равнището от предходния месец**

По предварителни данни на НСИ, през април 2017 г. индексът на продукцията в сектор „Строителство“, изчислен въз основа на сезонно изгладени данни, е с 1,8 % под равнището от предходния месец. Календарно изгладените данни показват увеличение от 2,0 % на строителната продукция през април 2017 г. в сравнение със същия месец на 2016 година. През април 2017 г. индексът на произведената строителна продукция, изчислен от сезонно изгладени данни, е под равнището от предходния месец, като продукцията от сградното строителство намалява с 1,8 %, а от гражданското/инженерното строителство - с 1,7 %. На годишна база увеличението на строителната продукция през април 2017 г., изчислено от календарно изгладени данни, се определя предимно от положителния темп при сградното строителство, където увеличението е с 8,7 %, докато при гражданско-инженерното строителство е регистрирано намаление от 5,4 %.

**Индекс на строителната продукция, сезонно изгладени данни**



## Търговия на дребно

**През април 2017 г. оборотът в раздел „Търговия на дребно, без търговията с автомобили и мотоциклети“ по съпоставими цени намалява с 0,5 % спрямо предходния месец**

По предварителни сезонно изгладени данни на НСИ, през април 2017 г. оборотът в раздел „Търговия на дребно, без търговията с автомобили и мотоциклети“ по съпоставими цени намалява с 0,5 % спрямо предходния месец. През април 2017 г. оборотът в търговията на дребно, изчислен въз основа на календарно изгладени данни, нараства с 2,1 % спрямо същия месец на предходната година. През април 2017 г. оборотът нараства спрямо предходния месец при: търговията на дребно с фармацевтични и медицински стоки - с 0,5 %, и търговията на дребно с разнообразни стоки - с 0,4 %. По-значително намаление е регистрирано при: търговията на дребно с компютърна и комуникационна техника - с 3,1 %, търговията на дребно с автомобилни горива и смазочни материали - с 2,6 %, и търговията на дребно чрез поръчки по пощата, телефона или интернет - с 2,5 %. През април 2017 г. спрямо същия месец на 2016 г. оборотът нараства по-значително при: търговията на дребно с фармацевтични и медицински стоки - с 10,8 %, търговията на дребно с разнообразни стоки - с 10,5 %, и търговията на дребно с текстил, облекло, обувки и кожени изделия - с 10,1 %. Намаление е регистрирано при търговията на дребно с автомобилни горива и смазочни материали - с 15,4 %, и търговията на дребно чрез поръчки по пощата, телефона или интернет - с 0,7 %.

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



## Промислено производство

**През април 2017 г. индексът на промишленото производство, изчислен от сезонно изгладените данни, намалява с 1,2 % в сравнение с март 2017 година**



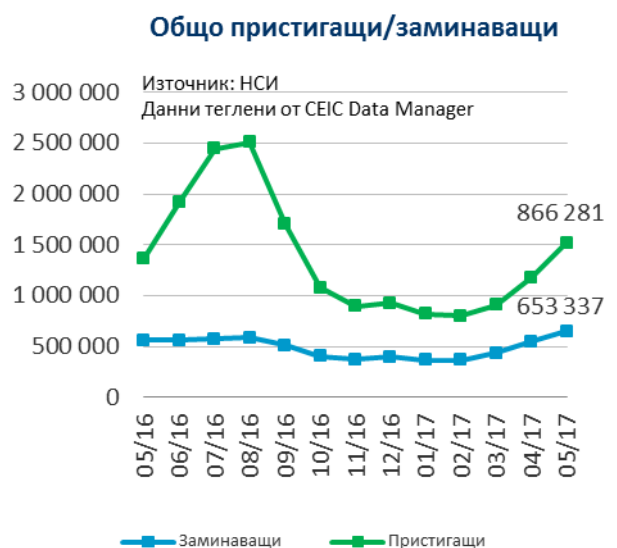
По предварителни данни на НСИ, през април 2017 г. индексът на промишленото производство, изчислен от сезонно изгладените данни, намалява с 1,2 % в сравнение с март 2017 година. През април 2017 г. при календарно изгладения индекс на промишленото производство е регистриран ръст от 4,8 % спрямо съответния месец на 2016 година. През април 2017 г. намаление спрямо предходния месец е регистрирано в добивната промишленост - с 2,9 %, и в преработващата промишленост - с 1,7 %, а увеличение е отчетено в производството и разпределението на електрическа и топлоенергия и газ - с 3,6 %. По-значителен спад в преработващата промишленост се наблюдава при: производството на лекарствени вещества и продукти - с 10,9 %, печатната дейност и възпроизвеждането на записани носители - с 8,0 %, производството на облекло - с 6,7 %, производството на компютърна и комуникационна техника, електронни и оптични продукти - с 6,5 %. Ръст е регистриран при: производството на метални изделия, без машини и оборудване - със 17,9 %, производството на химични продукти - с 5,3 %, производството на тютюневи изделия - с 4,5 %, производството на дървен материал и изделия от него, без мебели - с 3,2 %. На годишна база ръст на промишленото производство, изчислен от календарно изгладените данни, е отчетен в преработващата промишленост - с 8,4 %, а спад е регистриран в производството и разпределението на електрическа и топлоенергия и газ - с 4,2 %, и в добивната промишленост - с 2,0 %. По-значително увеличение в преработващата промишленост спрямо предходната година се наблюдава при: производството на метални изделия, без машини и оборудване - с 43,1 %, производството на тютюневи изделия - с 35,0 %, производството на компютърна и комуникационна техника, електронни и оптични продукти - с 30,6 %, производството на химични продукти - с 22,0 %. Намаление е отчетено при: производството на превозни средства, без автомобили - с 23,5 %, производството на напитки - с 9,1 %, производството на лекарствени вещества и продукти - със 7,7 %, производството на облекло - с 6,0 %.



## Туризм

**Пътуванията на български граждани в чужбина през май 2017 г. са 653,3 хил., или с 15,7 % над регистрираните през май 2016 година**

По данни на НСИ, пътуванията на български граждани в чужбина през май 2017 г. са 653,3 хил., или с 15,7 % над регистрираните през май 2016 година. Увеличение на пътуванията на български граждани в сравнение със същия месец на предходната година е отчетено към Испания - с 39,6 %, Обединеното кралство - с 34,4 %, Германия - с 25,9 %, Италия - с 21,5 %, Сърбия - с 18,4 %, Франция - с 15,6 %, бившата югославска република Македония - с 12,5 %, Австрия - с 11,4 %, Турция - с 10,9 %, Гърция - с 6,4 %, Румъния - с 1,6 %, и други. Същевременно намаляват пътуванията към Израел - с 21,8 %, Унгария - с 10,2 %, и други. Най-голям относителен дял от общия брой пътувания на български граждани в чужбина през май 2017 г. формират пътуванията с други цели (гостуване, обучение, посещение на културни и спортни мероприятия) - 38,2 %, следвани от пътуванията с цел почивка и екскурзия - 36,0 %, и пътуванията със служебна цел - 25,8 %. В сравнение с май 2016 г. е регистрирано увеличение при пътуванията по всички наблюдавани цели: с цел почивка и екскурзия - с 30,3 %, със служебна цел - с 23,1 %, и с други цели - с 0,9 %. През май 2017 г. с други цели са били 70,0 % от пътуванията към Турция. Пътуванията със служебна цел към Руската федерация са 53,5 %, а тези към Франция и Гърция с цел почивка и екскурзия са съответно 58,3 и 49,5 % от всички реализирани пътувания на български граждани към тези страни. През май 2017 г. посещенията на чужденци в



България са 866,3 хил., или със 7,2 % повече в сравнение с май 2016 година. Регистрирано е увеличение при всички наблюдавани цели: със служебна цел - с 22,4 %, с цел почивка и екскурзия - с 5,3 %, и с други цели - с 3,9 %. От общия брой чужденци, посетили България през май 2017 г., делът на гражданите от Европейския съюз е 63,8 %, или с 9,1 % повече в сравнение със същия месец на предходната година. Увеличават се посещенията на граждани от Франция - с 38,3 %, Полша - с 20,8 %, Италия - с 14,5 %, Германия - с 10,2 %, Румъния - с 9,8 %, Обединеното кралство - с 5,9 %, и други. Същевременно намаляват посещенията на граждани от Словакия - с 24,3 %, Унгария - с 5,9 %, Гърция - с 0,3 %, и други. Увеличават се и посещенията на граждани от групата „Други европейски страни“ - с 2,1 %, като най-голям е ръстът на посещенията на граждани от Сърбия - с 11,3 %. През май 2017 г. преобладава делът на посещенията с други цели (вкл. гостувания и транзитни преминавания) - 46,0 %, следвани от посещенията с цел почивка и екскурзия - 36,8 %, и със служебна цел - 17,2 %. Посещенията с цел почивка и екскурзия формират 96,8 % от всички посещения на граждани от Израел. Служебните пътувания са 49,6 % от всички посещения на граждани от Полша, а с други цели са 77,1 % от посещенията на граждани от Румъния.

## Бизнес климат

### През юни 2017 г. общият показател на бизнес климата се понижава с 0,7 пункта спрямо предходния месец

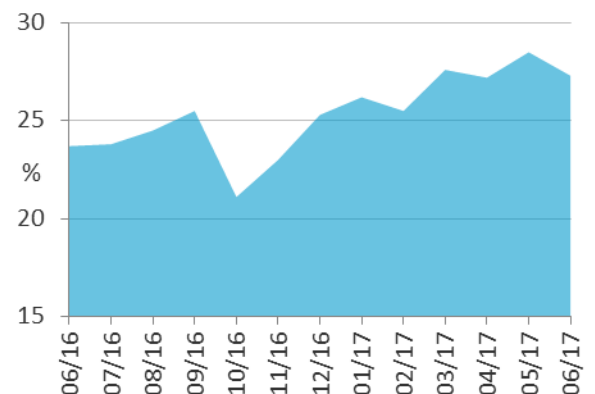
По данни на НСИ, през юни 2017 г. общият показател на бизнес климата се понижава с 0,7 пункта спрямо предходния месец в резултат на неблагоприятните мнения на стопанските ръководители в промишлеността и услугите. Съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ намалява с 1,2 пункта в сравнение с май, което се дължи на изместване на очакванията на промишлените предприемачи за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца от „по-добро“ към запазване на „същото“. Същевременно анкетата регистрира известно подобрение на осигуреността на производството с поръчки, което е съпроводено и с благоприятни очаквания за производствената активност през следващите три месеца. Несигурната икономическа среда и недостигът на работна сила продължават да са основните проблеми за развитието на бизнеса. По отношение на продажните цени в промишлеността преобладаващите очаквания на мениджърите са те да останат без промяна през следващите три месеца. През юни съставният показател „бизнес климат в строителството“ нараства с 2,2

пункта в резултат на оптимистичните оценки и очаквания на строителните предприемачи за бизнес състоянието на предприятията. По тяхно мнение настоящата строителна активност се подобрява в сравнение с предходния месец, като прогнозите им за следващите три месеца са дейността да се задържи на същото равнище. Основните фактори, затрудняващи предприятията, остават несигурната икономическа среда, конкуренцията в бранша и недостигът на работна сила, като анкетата отчита намаление на негативното влияние на първите два фактора. Относно продажните цени в строителството по-голяма част от мениджърите очакват запазване на тяхното равнище през следващите три месеца. Съставният показател „бизнес климат в търговията на дребно“ се повишава с 0,7 пункта, което се дължи на подобрените оценки на търговците на дребно за настоящото бизнес състояние на предприятията. Относно обема на продажбите и поръчките към доставчиците през следващите три месеца обаче очакванията им са по-неблагоприятни. Конкуренцията в бранша, недостатъчното търсене и несигурната икономическа среда продължават да са най-сериозните затруднения за развитието на бизнеса. По отношение на продажните цени очакванията на търговците са за известно увеличение през следващите три месеца. През юни съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ спада с 3,7 пункта в резултат на изместване на очакванията на мениджърите за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца от „по-добро“ към запазване на „същото“. Относно търсенето на услуги настоящата тенденция се оценява като леко подобрена, но очакванията им за следващите три месеца са по-резервирани. Основните пречки за дейността в сектора остават конкуренцията в бранша и несигурната икономическа среда, макар че през последния месец е отчетено

Бизнес климат в промишлеността за последните 12 месеца

Източник: НСИ

Данни теглени посредством CEIC Data manaegr



намаление на неблагоприятното им въздействие. По отношение на продажните цени мениджърите предвиждат запазване на тяхното равнище през следващите три месеца.

## 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 съществен 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 г. 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

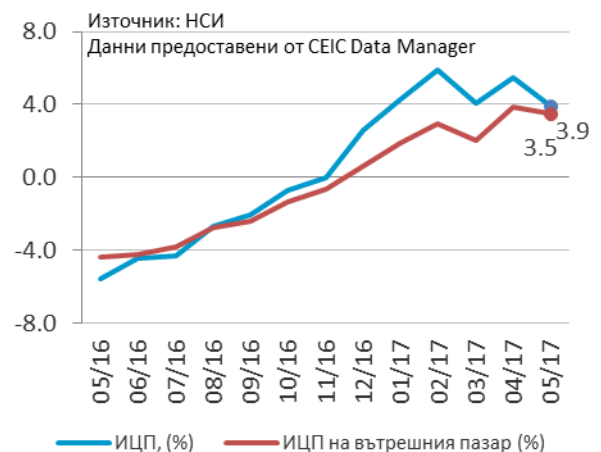


## Общ индекс на цените на производител в промишлеността

**Общият индекс на цените на производител през май 2017 г. намалява с 1,2 % спрямо предходния месец**

По данни на НСИ, общият индекс на цените на производител през май 2017 г. намалява с 1,2 % спрямо предходния месец. По-ниски цени са регистрирани в преработващата промишленост - с 1,6 %, в добивната промишленост - с 1,4 %, и при производството и разпределението на електрическа и топлоенергия и газ - с 0,2 %. По-съществено намаление на цените в преработващата промишленост се наблюдава при производството на основни метали - с 3,4 %, и при производството на химични продукти - с 1,1 %, а увеличение е регистрирано при производството на автомобили, ремаркета и полуремаркета - с 1,0 %, при производството на дървен материал и изделия от него, без мебели и при печатната дейност и възпроизвеждането на записани носители - по 0,5 %. Общият индекс на цените на производител през май 2017 г. нараства с 3,9 % в сравнение със същия месец на 2016 година. Увеличение на цените е отчетено в добивната промишленост - с 5,2 %, в преработващата промишленост - с 4,2 %, и при производството и разпределението на

### Индекс на цените на производител в промишлеността, % изменение на годишна база



електрическа и топлоенергия и газ - с 2,9 %. В преработващата промишленост по-съществено увеличение на цените се наблюдава при производството на основни метали - с 13,3 %, при производството на автомобили, ремаркета и полуремаркета - с 6,1 %, и при производството на електрически съоръжения - с 3,8 %, а намаление е регистрирано при производството на машини и оборудване с общо и специално предназначение - с 0,5 %. Индексът на цените на производител на вътрешния пазар през май 2017 г. е с 0,5 % под равнището от предходния месец. Намаление на цените е регистрирано в добивната промишленост - с 0,9 %, и в преработващата промишленост - с 0,8 %, докато при производството и разпределението на електрическа и топлоенергия и газ е отчетено увеличение с 0,1 %. В преработващата промишленост намаление на цените спрямо предходния месец се наблюдава при производството на основни метали - с 1,7 %, и при производството на химични продукти - с 1,0 %, а увеличение е отчетено при печатната дейност и възпроизвеждането на записани носители - с 0,6 %, и при производството на хранителни продукти - с 0,3 %. Индексът на цените на производител на вътрешния пазар през май 2017 г. нараства с 3,5 % в сравнение със същия месец на 2016 година. Увеличение на цените е регистрирано в добивната промишленост - с 9,7 %, в преработващата промишленост - с 3,5 %, и при производството и разпределението на електрическа и топлоенергия и газ - с 2,9 %. По-високи цени в преработващата промишленост спрямо май 2016 г. са отчетени при: производството на основни метали - с 15,2 %, производството на електрически съоръжения - с 3,8 %, производството на тютюневи изделия - с 3,0 %. Намаление на цените се наблюдава при обработката на кожи; производството на изделия от обработени кожи без косъм - с 0,5 %, и при производството на компютърна техника, електронни и оптични продукти - с 0,4 %. Индексът на цените на производител на международния пазар през май 2017 г. намалява с 2,6 % в сравнение с предходния месец. В преработващата промишленост е отчетен спад на цените с 2,5 %. По-съществено намаление спрямо предходния месец се наблюдава при производството на основни метали - с 3,7 %, при производството на химични продукти и при производството на превозни средства, без автомобили - по 1,2 %, а увеличение е отчетено при производството на автомобили, ремаркета и полуремаркета - с 1,3 %, при производството на хартия, картон и изделия от хартия и картон и при производството на изделия от каучук и пластмаси - по 1,1 %. Индексът на цените на производител на международния пазар през май 2017 г. нараства с 4,5 % в сравнение със същия месец на 2016 година. В преработващата промишленост увеличението на цените на производител през май 2017 г. е с 5,0 % спрямо май 2016 година. По-високи цени са отчетени при производството на основни метали - с 12,9 %, и при производството на хартия, картон и изделия от хартия и картон - с 8,6 %. Намаление на цените се наблюдава при производството на машини и оборудване с общо и специално предназначение - с 0,7 %.

## ФИСКАЛЕН СЕКТОР

### Държавен бюджет

**По данни от месечните отчети на първостепенните разпоредители с бюджет салдото по КФП на касова основа към месец април 2017 г. е положително в размер на 1 590,7 млн. лв. (1,6 % от прогнозния БВП)**

По данни от месечните отчети на първостепенните разпоредители с бюджет салдото по КФП на касова основа към месец април 2017 г. е положително в размер на 1 590,7 млн. лв. (1,6 % от прогнозния БВП) и се формира от излишък по националния бюджет в размер на 1 561,0 млн. лв. и излишък по европейските средства в размер на 29,7 млн. лева. Постъпилите приходи и помощи по КФП към април 2017 г. са в размер на 12 016,8 млн. лв. или 33,9 % от годишните разчети. Съпоставени със същия период на предходната година, данъчните и неданъчните приходи нарастват със 736,5 млн. лв. (6,8 %), докато постъпленията от помощи са по-ниски. Общата сума на данъчните постъпления, вкл. приходите от осигурителни вноски, възлиза на 9 986,8 млн. лв., което представлява 35,6 % от планираните за годината приходи. Съпоставено с данните към април 2016 г. данъчните постъпления нарастват номинално с 8,7 % (797,5 млн. лв.). В структурно отношение най-значителен ръст се отчита при постъпленията от косвени данъци и приходите от социално и здравно осигурителни вноски. Приходите от преки данъци са в размер на 2 030,1 млн. лв. или 39,9 % от предвидените в разчетите за годината, като спрямо същия период на предходната година нарастват със 139,9 млн. лв. (7,4 %). Приходите от косвени данъци са в размер на 4 831,3 млн. лв., което е 34,5 % от разчетите за годината. Съпоставено с данните към април 2016 г., постъпленията в групата нарастват с 316,7 млн. лв. (7,0 %). Постъпленията от ДДС са в размер на 3 291,5 млн. лв. или 37,5 % от планираните. Съпоставени с предходната година, приходите от ДДС нарастват с 284,2 млн. лв.

(9,4 %). Размерът на невъзстановения ДДС към 30.04.2017 г. е 84,0 млн. лева. Ръст се отчита и при приходите от акцизи, които възлизат на 1 463,4 млн. лв. (29,0 % от разчетените за годината), като спрямо април 2016 г. нарастват с 1,6 % или 23,4 млн. лева. Постъпленията от мита са 63,8 млн. лв. или 38,4 % от разчета за годината. Постъпленията от други данъци (вкл. имуществени данъци и др. данъци по ЗКПО) са в размер на 494,2 млн. лв. или 49,9 % изпълнение на годишните разчети. Приходите от социално и здравноосигурителни вноски са 2 631,1 млн. лв., което представлява 33,2 % от разчетените за годината. Съпоставено със същия период на предходната година, приходите от осигурителни вноски нарастват номинално с 13,5 % (313,2 млн. лева). Неданъчните приходи са в размер на 1 586,6 млн. лв., което представлява 33,3 % изпълнение на годишните разчети. Приходите от помощи са в размер на 443,3 млн. лв. или 16,8 % 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, когато бе пикът на плащанията по проектите от предходния програмен период 2007-2013 г. Разходите по КФП (вкл. вноската на Република България в бюджета на ЕС) към април 2017 г. възлизат на 10 426,1 млн. лв., което е 28,4 % от годишните разчети. За сравнение, разходите по КФП за същия период на 2016 г. бяха в размер на 9 818,7 млн. лева. Нарастването на разходите спрямо първите четири месеца на 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 вноска за фонд „Пенсии за лицата по чл. 69“ с 20 пр. п. спрямо 2016 г. Нелихвените разходи са в размер на 9 739,0 млн. лв., което представлява 28,2 % от годишните разчети. Текущите нелихвени разходи към април 2017 г. са в размер на 9 280,2 млн. лв. (32,8 % от разчета за годината), капиталовите разходи (вкл. нетния прираст на държавния резерв) възлизат на 458,8 млн. лв. (7,4 % от разчетите към ЗДБРБ за 2017 г.). Лихвените плащания са в размер на 401,5 млн. лв. или 48,6 % от планираните за 2017 година. Частта от вноската на Република България в бюджета на ЕС, изплатена към 30.04.2017 г. от централния бюджет възлиза на 285,6 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 30.04.2017 г. е 13,2 млрд. лв., в т.ч. 12,3 млрд. лв. депозити на фискалния резерв в БНБ и банки и 0,9 млрд. лв. вземания от фондовете на Европейския съюз за сертифицирани разходи, аванси и други.

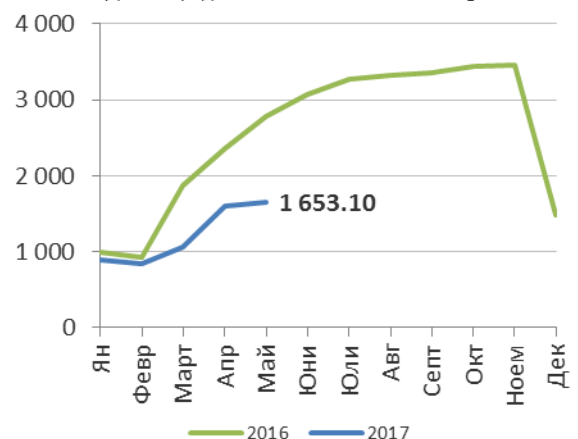
**Към месец май 2017 г. салдото по консолидираната фискална програма (КФП) на касова основа се очаква да бъде положително в размер на 1 653,1 млн. лв. (1,7 % от прогнозния БВП)**

На база на предварителни данни и оценки на МФ, се очаква салдото по консолидираната фискална програма (КФП) на касова основа към месец май 2017 г. да бъде положително в размер на 1 653,1 млн. лв. (1,7 % от прогнозния БВП). Основни параметри по КФП на база предварителни данни и оценки: Приходите и помощите по КФП към май 2017 г. се очаква да бъдат в размер на 14 693,3 млн. лв. (41,5 % от годишния разчет). Съпоставени със същия период на предходната година, данъчните и неданъчните приходи нарастват с 861,2 млн. лв. (6,5 %), докато постъпленията от помощи са по-ниски. Изпълнението при помощите спрямо годишните разчети за 2017 г. се очаква да бъде 20,1 %. Разходите по консолидираната фискална програма (вкл. вноската на Република България в бюджета на ЕС) към май 2017 г. се очаква да бъдат в размер на 13 040,2 млн. лв., което е 35,5 % от годишния разчет. Разходите за същия период на миналата година са в размер на 12 078,5 млн. лева. Нарастването спрямо същия период на предходната година е главно поради по-високия размер на социалните и здравноосигурител-

млн. лв. **Бюджетна позиция**

Източник: МФ

Данни предоставени от CEIC Data Manager



ните 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 вноска за фонд „Пенсии за лицата по чл. 69“ с 20 пр. п. спрямо 2016 г. 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 г. за определяне на мерки за прилагане на системата на собствените ресурси на ЕС и Регламент (ЕС, Евратом) № 609/2014 г. на Съвета от 26 май 2014 г. 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 г.

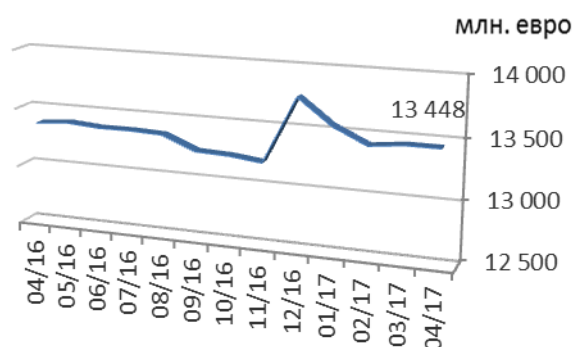
### Държавен дълг

**Към края на м. април 2017 г. дългът на подсектор „Централно управление“ възлиза на 13 448,1 млн. евро**

По данни на МФ, дългът на подсектор „Централно управление“ към края на м. април 2017 г. възлиза на 13 448,1 млн. евро. Вътрешните задължения са 3 229,9 млн. евро, а външните 10 218,2 млн. евро. В края на отчетния период съотношението на дълга на подсектор „Централно управление“ към brutния вътрешен продукт (БВП) възлиза на 27,1 %, като дялът на вътрешния дълг е 6,5 %, а на външния дълг – 20,6 %. В структурата на дълга на подсектор „Централно управление“ в края на периода вътрешните задължения заемат дял от 24 %, а външните - от 76 %. Гарантираният дълг на подсектор „Централно управление“ през м. април 2017 г. намалява до 271,2 млн. евро, в сравнение с края на м. март 2017 г. Вътрешните гаранции са 35,7 млн. евро, а съотношението гарантиран дълг на подсектор „Централно управление“/БВП е в размер на 0,5 %. 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. април 2017 г. достига до 12 860,9 млн. евро или 25,9 % от brutния вътрешен продукт (БВП). Вътрешните задължения са в размер на 3 167,8 млн. евро, а външните - в размер на 9 693,1 млн. евро. Държавногарантираният дълг през м. април 2017 г. възлиза на 898,4 млн. евро. Вътрешните гаранции са 35,7 млн. евро, а съотношението държавногарантиран дълг/БВП - 1,8 %.

### Дълг подсектор "Централно управление"

Източник: МФ  
Данни предоставени от CEIC Data Manager



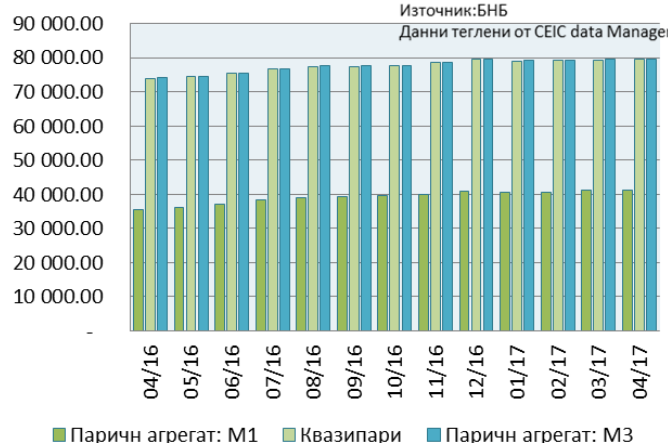
### ПАРИЧЕН СЕКТОР

**В края на април 2017 г. широките пари са 79,663 млрд. лв. (83,6 % от БВП) при 79,463 млрд. лв. към март 2017 г. (83,4 % от БВП)**

Съгласно данните от БНБ, през април 2017 г. широките пари (паричния агрегат М3) се увеличават на годишна база със 7,6 % при годишно нарастване от 8,5 % през март 2017 година. В края на април 2017 г. широките пари са 79,663 млрд. лв. (83,6 % от БВП) при 79,463 млрд. лв. към март 2017 г. (83,4 % от БВП). Най-бързоликвидният им компонент – паричният агрегат М1, се увеличава през април 2017 г. с 16 % на годишна база (17,7 % годишен ръст през март 2017 година). В края на април 2017 г. депозитите на неправителствения сектор са 68,401 млрд. лв. (71,8 %

### Парични Агрегати в млн. лв.

Източник: БНБ  
Данни теглени от CEIC data Manager



от БВП), като годишното им увеличение е 7,6 % (8,4 % годишно повишение през март 2017 година). Депозитите на Нефинансови предприятия са 18,846 млрд. лв. (19,8 % от БВП) в края на април 2017 година. В сравнение със същия месец на 2016 г. те се увеличават с 9 % (10,1 % годишно повишение през март 2017 година). Депозитите на финансовите предприятия нарастват с 28,3 % на годишна база през април 2017 година (28,4 % годишно повишение през март 2017 г.) и в края на месеца достигат 3,920 млрд. лв. (4,1 % от БВП). Депозитите на Домакинства и НТООД са 45,635 млрд. лв. (47,9 % от БВП) в края на април 2017 година. Те се увеличават с 5,5 % спрямо същия месец на 2016 г. (6,4 % годишно нарастване през март 2017 година). Нетните вътрешни активи са 49,050 млрд. лв. в края на април 2017 година. Те се увеличават с 5,1 % спрямо същия месец на 2016 г. (5,5 % годишно повишение през март 2017 година), в края на месеца основният им компонент – вътрешният кредит, възлиза на 50,767 млрд. лв. и нараства спрямо април 2016 г. с 3,7 % (4 % годишно увеличение през март 2017 година). През април 2017 г. вземанията от неправителствения сектор се увеличават с 4,5 %, достигайки 52,627 млрд. лв. (3,9 % годишно увеличение през март 2017 година). В края на април 2017 г. кредитите за неправителствения сектор са 51,453 млрд. лв. (54 % от БВП) при 51,014 млрд. лв. към март 2017 г. (53,6 % от БВП). През април 2017 г. те се увеличават на годишна база с 4,3 % (3,8 % годишно повишение през март 2017 година). 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 135,9 млн. лева. На годишна база продадените кредити от Други ПФИ са 169,9 млн. лв. (в т. ч. 1,1 млн. лв. през април 2017 година), а обратно изкупените кредити – 34 млн. лв. (в т. ч. 4,7 млн. лв. през април 2017 година). Кредитите за Нефинансови предприятия нарастват с 3,3 % на годишна база през април 2017 г. (2,5 % годишно повишение през март 2017 г.) и в края на месеца достигат 31,058 млрд. лв. (32,6 % от БВП). Кредитите за Домакинства и НТООД са 18,935 млрд. лв. (19,9 % от БВП) в края на април 2017 година. Спрямо същия месец на 2016 г. те се увеличават с 5,2 % (4,7 % годишно повишение през март 2017 година). В края на април 2017 г. жилищните кредити са 8,897 млрд. лв. и нарастват на годишна база с 2,7 % (2,4 % годишно увеличение през март 2017 година). Потребителските кредити възлизат на 7,437 млрд. лв. и се увеличават с 3,4 % спрямо април 2016 г. (3,3 % годишно повишение през март 2017 година). На годишна база другите кредити се увеличават със 78,5 % (71,8 % годишно повишение през март 2017 г.), като достигат 1,274 млрд. лева. Кредитите, предоставени на финансови предприятия, са 1,460 млрд. лв. (1,5 % от БВП) в края на април 2017 година. В сравнение с април 2016 г. те се увеличават с 18,1 % (21,1 % годишно повишение през март 2017 година). Нетните чуждестранни активи са 50,163 млрд. лв. в края на отчетния месец при 50,510 млрд. лв. в края на март 2017 година, като нарастват с 8,2 % в сравнение с април 2016 г. (10 % годишно повишение през март 2017 година). През април 2017 г. чуждестранните активи се увеличават със 7,7 % (8,6 % годишен ръст през март 2017 г.), като достигат 59,388 млрд. лева. Чуждестранните пасиви са 9,226 млрд. лв. и на годишна база се увеличават с 5,1 % (1,4 % годишно повишение през март 2017 година). По предварителни данни на БНБ през април 2017 г. относителният дял на лошите и реструктурирани кредити намалява с 0,3 процентни пункта до 15,3 %. Номиналният им размер достига 7,667 млрд. лева, в т.ч. 5,188 млрд. лева лоши и реструктурирани корпоративни кредити (16,7 %) и 2,596 млрд. лева лоши и реструктурирани кредити за домакинствата (13,1 %).

България	31.12.2016		31.03.2017		30.04.2017	
Банков сектор: Лоши и реструктурирани кредити	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
<b>КОРПОРАТИВНИ КРЕДИТИ</b>	<b>30 576 509</b>	<b>100.0</b>	<b>30 758 242</b>	<b>100.0</b>	<b>31 057 534</b>	<b>100.0</b>
Редовни кредити	25 339 772	82.9	25 556 100	83.1	25 876 648	83.3
Лоши и реструктурирани кредити	5 236 737	17.1	5 202 142	16.9	5 180 886	16.7
<b>КРЕДИТИ ЗА ДОМАКИНСТВОТА</b>	<b>18 511 070</b>	<b>100.0</b>	<b>18 784 391</b>	<b>100.0</b>	<b>18 934 204</b>	<b>100.0</b>
Редовни кредити	15 955 985	86.2	16 272 843	86.6	16 448 558	86.9
Лоши и реструктурирани кредити	2 555 085	13.8	2 511 548	13.4	2 485 646	13.1
<b>Потребителски кредити</b>	<b>7 314 379</b>	<b>100.0</b>	<b>7 386 394</b>	<b>100.0</b>	<b>7 437 276</b>	<b>100.0</b>
Редовни кредити	6 398 282	87.5	6 475 830	87.7	6 528 905	87.8
Лоши и реструктурирани	916 097	12.5	910 564	12.3	908 371	12.2
<b>Ипотечни кредити</b>	<b>8 768 195</b>	<b>100.0</b>	<b>8 847 574</b>	<b>100.0</b>	<b>8 896 778</b>	<b>100.0</b>
Редовни кредити	7 262 685	82.8	7 370 248	83.3	7 443 673	83.7
Лоши и реструктурирани	1 505 510	17.2	1 477 326	16.7	1 453 105	16.3
<b>Други кредити за домакинствата</b>	<b>2 428 496</b>	<b>100.0</b>	<b>2 550 423</b>	<b>100.0</b>	<b>2 600 150</b>	<b>100.0</b>
Редовни кредити	2 295 018	94.5	2 426 765	95.2	2 475 980	95.2
Лоши и реструктурирани	133 478	5.5	123 658	4.8	124 170	4.8
<b>ОБЩО КРЕДИТИ</b>	<b>49 087 579</b>	<b>100.0</b>	<b>49 542 633</b>	<b>100.0</b>	<b>49 991 738</b>	<b>100.0</b>
Редовни кредити	41 295 757	84.1	41 828 943	84.4	42 325 206	84.7
Лоши и реструктурирани	7 791 822	15.9	7 713 690	15.6	7 666 532	15.3

Източник: БНБ, изчисления ОББ

## КАПИТАЛОВ ПАЗАР

**Към края на май 2017 г. бенчмаркът на БФБ-София SOFIX нараства на месечна база с 3,94 процентни пункта до 661,23**

По данни на БФБ-София в края на май 2017 г. всички борсови индекси продължават да се покачват спрямо края на 2016 г. Спрямо предходния месец бенчмарка на БФБ-София SOFIX се покачва с 3,94 процентни пункта до 661,23. Показателите BGBX40 и BGREIT нарастват съответно с 0,36 процентни пункта и с 2,73 процентни пункта, съответно до 130,6 и 111,12. На загуба от 3,2 процентни пункта през май 2017 г. е BGTR30, който намалява до 516,72. За период от един месец, в края на май 2017 г. GGIX намалява с 1,22 процентни пункта до 168,75. Оборътът на регулирания пазар е малко над 8 565 331 лева, като най-ликвидното дружество към 31.05.2017 г. е Химимпорт АД с изтъргувани 48 633 акции на цена от 1,720 лева за брой, следвано от Зърнени Храни България АД - 30 420 книжа на цена от 0,360 лв. за лот. Силен инвеститорски интерес има и към Софарма АД и ТБ ЦКБ АД. На сегмента за търговия с книжа на дружествата със специална инвестиционна цел минаха общо 13 826 книжа на три компании - Актив Пропъртис, Адванс Терафонд и Софарма имоти на обща стойност 33 959 лева. Пазарната капитализация на БФБ-София към 31.05.2017 г. е 9 301 733 184 лева.

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

**През април 2017 г. общата сума на активите на банковата система в България нараства спрямо края на март с 0,1 % на месечна база и с 6,5 % на годишна база до 93,0 млрд. лв.**

По данни на БНБ през април 2017 г. банковата система отчита печалба в размер на 412,9 млн. лв. и нараства с 10,3 % на годишна база. Основният фактор, който има принос в това, са по-ниските разходи за лихви. Към края на април 2017 г. те са 134,9 млн. лева и намаляват с 61,3 % на годишна база. От друга страна, ниските и все още намаляващи лихви на банките в комбинация със скромните обеми на кредитиране свиват нетният лихвен доход в сектора до 891,7 млн. лв. В сравнение с миналата година по това време сега той намалява с 0,9 %. Прогнозите и очакванията са тенденцията да се запази до края на 2017 г., но през 2018 има очаквания за обръщане на тенденцията. Това ще се определя от паричната политика на ЕЦБ и лихвените нива, чиито ефекти ще се пренесат и в България. Банките продължават да опитват да компенсират свиването на лихвените приходи с намаляване на административните разходи, които се свиват с 8,3 % на годишна база. Въпреки това заедно с намалението при разходите за обезценка, нетният оперативен приход се свива с 8,2 % на годишна база. За четирите месеца на годината са начислени разходи за обезценки за 162 млн. лв., което е по-малко с 34 % в сравнение със същия период на миналата година.

Показател (BGN"000)	30.04.2016	30.04.2017	Годишно изменение (%)
Приход от лихви	1 248 140	1 026 599	-17.7
Разход от лихви	348 444	134 935	-61.3
<b>Нетен лихвен доход</b>	<b>899 696</b>	<b>891 664</b>	<b>-0.9</b>
Обезценки	245 505	161 926	-34.0
Приходи от такси и комисиони	321 867	354 041	10.0
Разходи за такси и комисиони	41 671	44 143	5.9
<b>Нетен доход от такси</b>	<b>280 196</b>	<b>309 898</b>	<b>10.6</b>
Административни разходи	567 140	520 317	-8.3
Разходи за персонал	245 307	259 439	5.8
Нетен оперативен приход	<b>1 294 280</b>	<b>1 187 592</b>	<b>-8.2</b>
<b>Нетна печалба</b>	<b>374 377</b>	<b>412 968</b>	<b>10.3</b>

Източник: БНБ, Изчисления ОББ



ЮНИ 2017 г.

По данни на БНБ през април 2017 г. общата сума на активите на банковата система в България нараства спрямо края на март с 0,1 % на месечна база и с 6,5 % на годишна база до 93,0 млрд. лв. Относителният им дял в прогнозния БВП е 95,65 %. През април 2017 г. кредитирането се увеличава и в трите сегмента - фирмени, жилищни и потребителски. На годишна база увеличението в корпоративното кредитиране е с 2,48 % до 33,5 млрд. лв., а при домакинствата 5,14 % до 19 млрд. лв. Отделно жилищните заеми се увеличават с 2,46 % до 8,9 млрд. лв., а тези за потребление с 2,33 %, достигайки 8,8 млрд. лв. Депозитите от клиенти също се увеличават съответно с 9,08 % на годишна база до 20,9 млрд. лв. за нефинансовите предприятия и на домакинствата с 5,55 % на годишна база до 47,5 млрд. лв. Това се случва въпреки екстремно ниските лихви за спестяванията, които при инфлация от 1,5 % на практика не носят доход на собствениците си.

България	30.04.2016	31.12.2016	31.03.2017	30.04.2017	Изменение	Изменение	Изменение	Дял в
Показатели за финансово посредничество	BGN 000	BGN 000	BGN 000	BGN 000	m/m (%)	y/y (%)	yend (%)	БВП (%)
<b>АКТИВИ НА БАНКОВАТА СИСТЕМА (BGN '000)*</b>	<b>87 307 485</b>	<b>92 094 979</b>	<b>92 925 284</b>	<b>93 016 280</b>	<b>0.10</b>	<b>6.54</b>	<b>1.00</b>	<b>95.65</b>
Кредити за държавно управление	586 113	686 170	651 166	646 622	- 0.70	10.32	- 5.76	0.67
Кредити за нефинансови предприятия	32 734 098	33 180 349	33 312 725	33 544 299	0.70	2.48	1.10	34.29
Кредити на финансови предприятия	1 829 025	2 025 583	1 944 517	1 982 025	1.93	8.37	- 2.15	2.00
Кредити на домакинствата общо, в т.ч.	18 111 402	18 575 301	18 849 995	19 043 054	1.02	5.14	2.52	19.40
Жилищни, ипотечни на физически лица	8 665 124	8 771 553	8 840 656	8 878 096	0.42	2.46	1.21	9.10
Потребителски	8 607 041	8 677 385	8 756 720	8 807 719	0.58	2.33	1.50	9.01
Микро-кредити и други кредити	839 237	1 126 363	1 252 619	1 357 239	8.35	61.72	20.50	1.29
<b>ОБЩО КРЕДИТИ</b>	<b>53 260 638</b>	<b>54 467 403</b>	<b>54 758 403</b>	<b>55 216 000</b>	<b>0.84</b>	<b>3.67</b>	<b>1.37</b>	<b>56.36</b>
<b>ПРИВЛЕЧЕНИ СРЕДСТВА ОТ КЛИЕНТИ в т.ч.</b>	<b>69 650 986</b>	<b>74 129 417</b>	<b>74 506 997</b>	<b>74 563 498</b>	<b>0.08</b>	<b>7.05</b>	<b>0.59</b>	<b>76.69</b>
Депозити на Местно държавно управление и СОФ	1 928 398	1 652 435	1 817 569	1 970 632	8.42	2.19	19.26	1.87
Депозити на Нефинансови предприятия	19 161 581	21 375 024	21 168 020	20 901 817	- 1.26	9.08	- 2.21	21.79
Депозити на Финансови предприятия	3 556 152	3 905 721	4 122 560	4 187 018	1.56	17.74	7.20	4.24
Депозити на Домакинства и НТООД	45 004 855	47 196 237	47 398 848	47 504 031	0.22	5.55	0.65	48.79
Собствен капитал	11 743 409	12 133 492	12 184 741	11 935 120	- 2.05	1.63	- 1.63	
Нетна печалба (анюализирана)	439 015	1 262 334	287 602	412 968	43.59	-5.93		
<b>Банкови показатели (%)</b>								
ROE	11.22	10.4	9.44	10.38	-0.96	-1.77	-0.96	
ROA	1.51	1.4	1.24	1.33	-0.13	-0.27	-0.13	
Обща капиталова адекватност	n.a.	22.2	22.66	n.a.				
Ликвидност на активите	36.57	38.2	38.80	37.49	0.56	2.23	0.56	
Проблемни кредити	n.a.	11.1	11.20	n.a.				
БВП (млн.лева)	88 282 000	88 282 000	96 800 000	97 156 000				
EUR/BGN	1.95583	1.95583	1.95583	1.95583				

Източник: БНБ, МФ, Изчисления ОББ

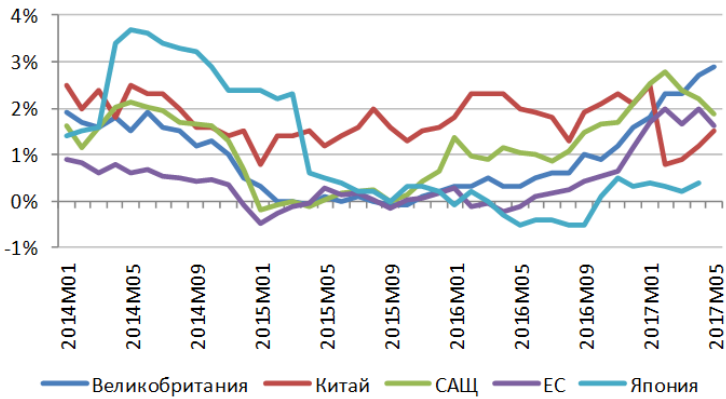
По данни на БНБ в края на април 2017 г. коефициентът на ликвидните активи на банковата система, изчисляван по Наредба № 11 на БНБ, остава висок – 37,49 %. Спрямо края на март 2017 г. балансовата позиция собствен капитал на банковата система намалява с 2,0 % до 11,9 млрд. лв. в резултат от спада на неразпределената печалба и на междинните дивиденди. Съотношенията на капиталова адекватност на банковата система към 31 март 2017 г. се повишават в сравнение с отчетените в края на четвъртото тримесечие на 2016 г.. Съотношенията на базовия собствен капитал от първи ред, на капитала от първи ред и на обща капиталова адекватност в края на март са съответно 20,86 %, 21,34 % и 22,66 %. (при 20,41 %, 20,88 % и 22,15 % към 31 декември 2016 г.).

ЮНИ 2017 г.

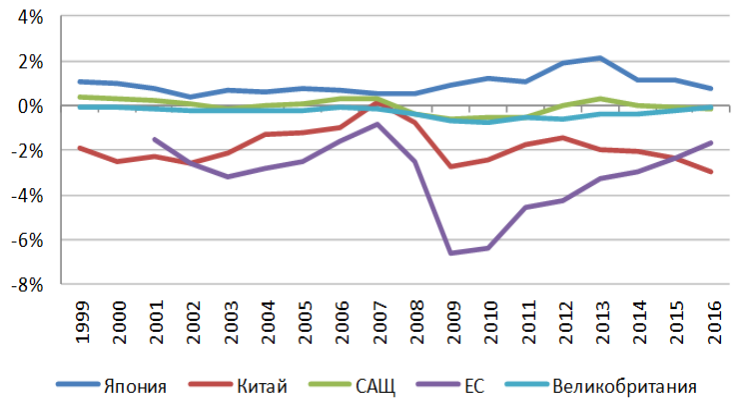
България: Макроикономически показатели	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016(о)	2017(п)
<b>РЕАЛЕН СЕКТОР</b>											
Брутен вътрешен продукт по текущи цени (млн. лв.)	60 185	69 295	68 322	74 771	80 759	82 040	82 166	83 634	88 571	92 635	97 156
Брутен вътрешен продукт (млн. EUR)	30 772	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, %)	127.3	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, %)	117.6	6.2	2.7	1.3	1.9	0.0	0.9	1.3	3.6	3.4	3.5
Дефлатор (%)	9.7	8.9	-4.1	8.1	6.1	1.6	-0.7	0.5	2.3	1.2	1.4
Средногодишна инфлация (%)	8.4	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.%	9.6	0.7	-18.3	2.0	5.8	-0.4	-0.1	1.8	2.9	3.3	3.8
Безработица (%)	6.9	5.6	6.8	10.2	11.2	11.4	11.8	10.7	10.0	8.0	7.2
БВП на глава от населението (лв.)	8 005	9 280	9 206	10 146	11 022	11 262	11 340	11 612	12 381	12 949	13 581
<b>ПУБЛИЧНИ ФИНАНСИ</b>											
Бюджетен дефицит(-)/излишък(+) (млн. лв)	698.7	1 157	-2 959	-2 208	-1 581	-420	-1 400	-3 048	-2 564	1 473	-2 500
Бюджетен дефицит(-)/излишък(+) (% от БВП)	1.2	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)	11 167.2	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)	18.6	15.5	15.6	15.8	15.9	17.9	18.1	27.2	26.3	28.9	28.7
<b>ПАРИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ И ВЪТРЕШЕН КРЕДИТ (млн. BGN)</b>											
Вътрешен кредит (кредити на фирми и население)	33 486.2	44 533	47 574	50 022	53 781	55 094	57 062	52 051	53 204	50 942	53 200
Паричен агрегат МЗ (Широки пари) (депозити на фирми и население)	42 061.6	45 778	47 690	50 741	56 956	61 744	67 236	68 006	73 960	79 582	83 500
Международни резерви на БНБ	23 346.1	24 865	25 267	25 380	26 108	30 418	28 215	32 338	39 675	46 742	52 300
Паричен агрегат МЗ, Широки пари (% от БВП)	69.9	66.1	69.8	67.9	70.5	75.3	81.8	81.3	83.5	85.9	85.9
Вътрешен кредит (% от БВП)	55.6	64.3	69.6	66.9	66.6	67.2	69.4	62.2	60.1	55.0	54.8
<b>ЛИХВЕНИ ПРОЦЕНТИ</b>											
Основен лихвен процент	3.93	5.12	2.40	0.20	0.20	0.11	0.02	0.03	0.01	0.00	0.00
Междубанков паричен пазар	4.08	5.29	2.43	0.30	0.24	0.11	0.05	0.06	0.02	-0.06	-0.17
СОФИБОР за 3 месеца	4.90	7.14	5.72	4.12	3.76	2.25	1.14	0.78	0.54	0.16	0.11
Доходност на дългосрочни ДЦК	4.17	4.99	5.50	4.72	4.43	2.96	1.98	2.07	1.50	0.93	1.23
<b>ВЪНШЕН СЕКТОР (МЛН. ЕВРО)</b>											
Брутен външен дълг	29 016.8	37 246	37 816	37 026	36 295	37 714	36 936	39 357	34 542	34 165	33 800
Брутен външен дълг (% от БВП)	94.3	105.13	108.26	96.9	87.9	89.9	87.9	92.0	76.3	72.1	68.0
Текуща сметка	-7 755.2	-8 182	-3 116	-476	361	-358	536	35	172	1 810	800
Износ FOB	13 511.9	15 204	11 699	15 561	20 227	19 675	21 218	21 026	21 919	22 643	23 800
Внос FOB	20 757.2	23 802	15 873	18 325	22 201	23 667	24 151	23 803	24 542	24 433	25 100
Търговско салдо	-7 245.3	-8 598	-4 174	-2 764	-1 975	-3 992	-2 933	-2 777	-2 622	-1 790	-1 300
Преки чуждестранни инвестиции	9 051.8	6 728	2 437	1 151	1 330	1 321	1 384	1 161	1 692	683	1 000
Преки чуждестранни инвестиции/Дефицит по текуща сметка (%)	-85.7	-121.6	-127.9	-41.3	-	-27.1	-	-	-	-	-
Текуща сметка (% от БВП)	-25.2	-23.1	-8.9	-1.2	0.9	-0.9	1.3	0.1	0.4	3.8	1.6
Търговско салдо (% от БВП)	-23.5	-24.3	-11.9	-7.2	-4.8	-9.5	-7.0	-6.5	-5.8	-3.8	-2.6
Преки чуждестранни инвестиции (% от БВП)	29.4	19.0	7.0	3.0	3.2	3.1	3.3	2.7	3.7	1.4	2.0
Паричен съвет:с фиксиран курс на BGN/EUR	1.9558	1.9558	1.9558	1.9558	1.9558	1.9558	1.9558	1.9558	1.9558	1.9558	1.9558
Валутен курс BGN/USD	1.33	1.36	1.47	1.51	1.48	1.42	1.42	1.61	1.79	1.86	1.8
Население (брой души)	7 518 002	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

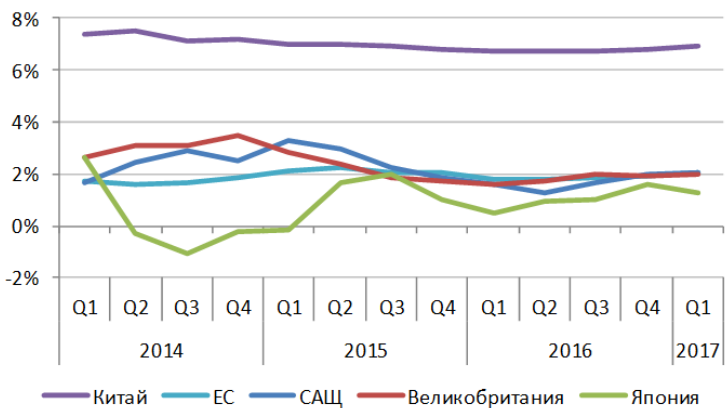
Напреднали икономики: Инфлация по страни, месечно (на годишна база)



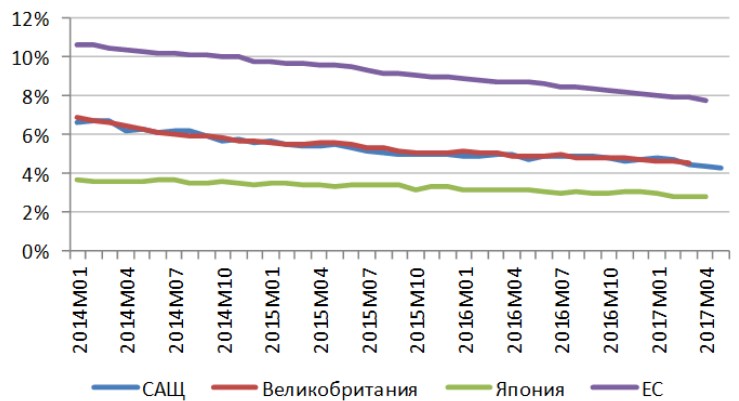
Напреднали икономики: Съотношение на Бюджетен излишък/дефицит към БВП (%)



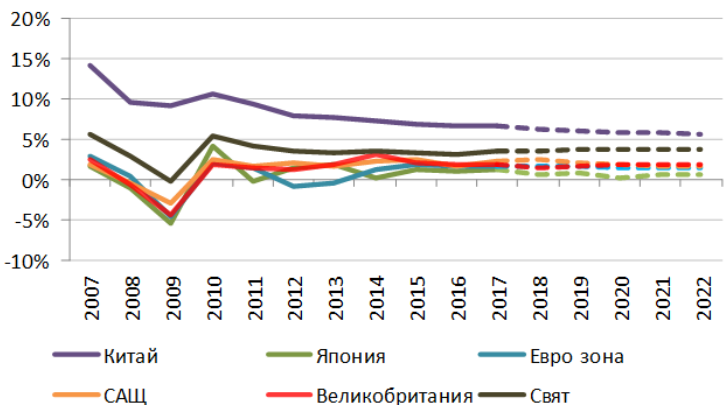
Напреднали икономики: Ръст на БВП спрямо съответното тримесечие на предходната година



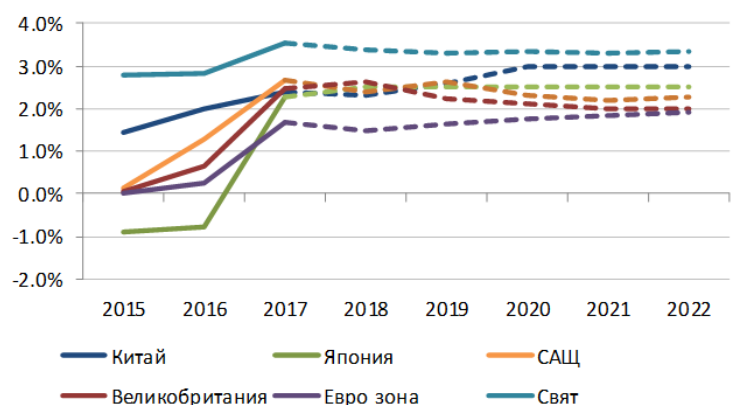
Напреднали икономики: Коефициент на безработица по страни, месечно



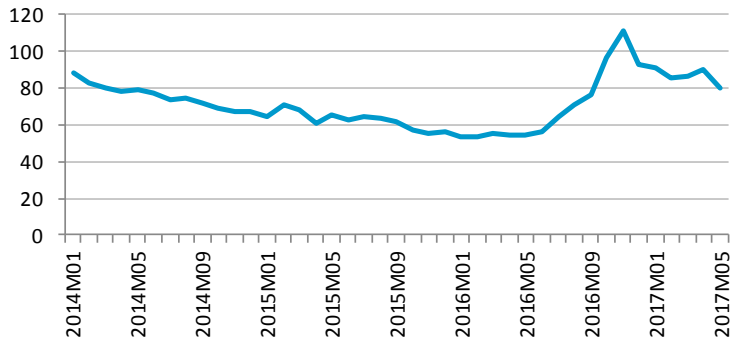
Напреднали икономики: Ръст на реалния БВП (% на изменение на годишна база)



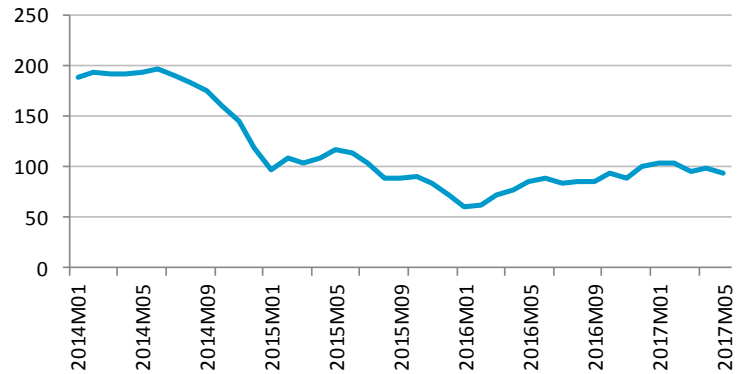
Напреднали икономики: Инфлация на годишна база



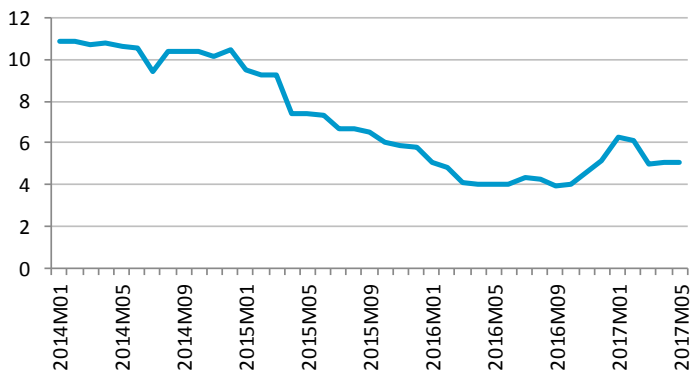
Въглища, Австралийски топлинни въглища, 12 000 btu/pound, по-малко от 1% сяра, 14% пепел, FOB Newcastle / Port Kembla, US \$ на метричен ТОН



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



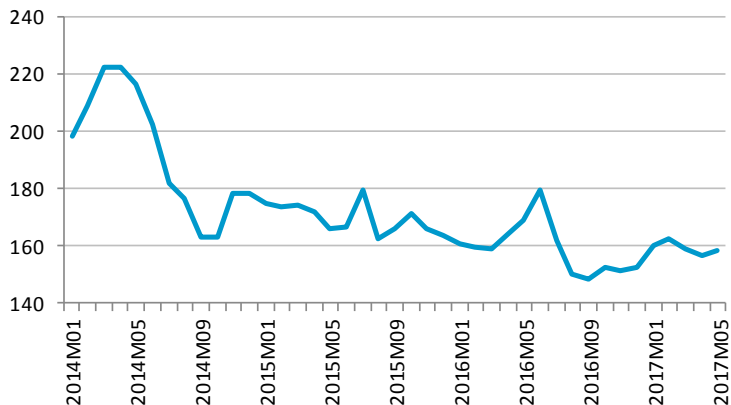
Природен газ, цена на границата на руския природен газ в Германия, US \$ на милион метрична британска топлинна единица



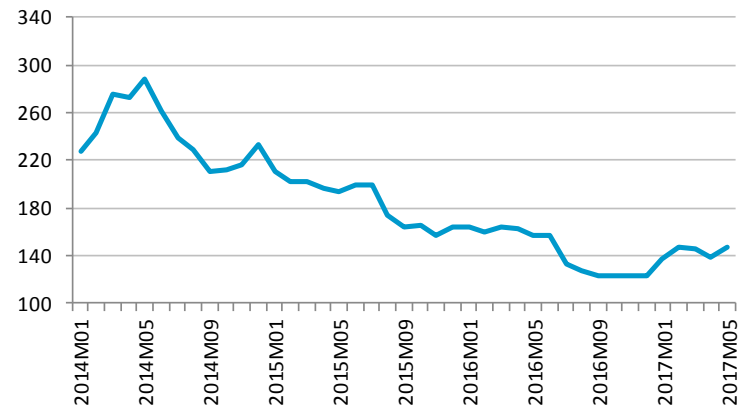
Суров петрол (нефт), в щатски долари, средно аритметично на три спот цени: Brent, WTI и Dubai Fateh



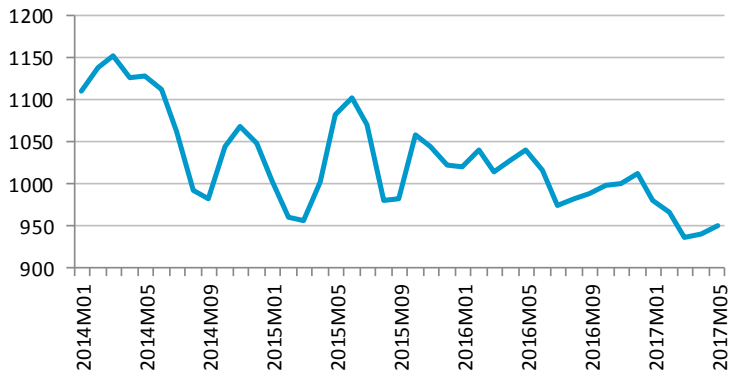
Царевица, САЩ №2 жълта, FOB Мексикански залив, цена в САЩ, US\$ за метричен тон



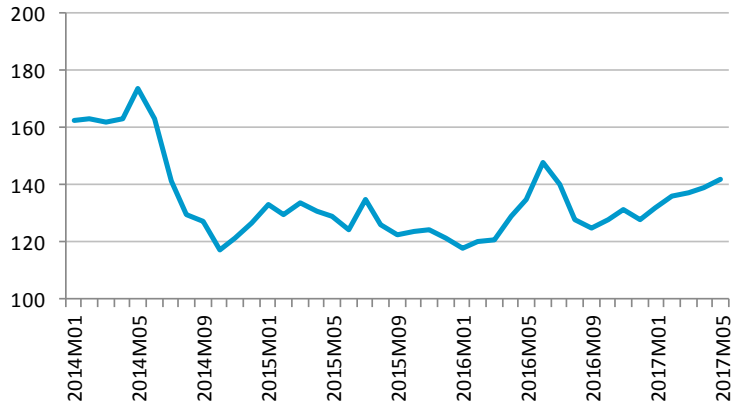
Пшеница, твърда червена зимна № 1, Канзас Сити, US\$ за метричен тон



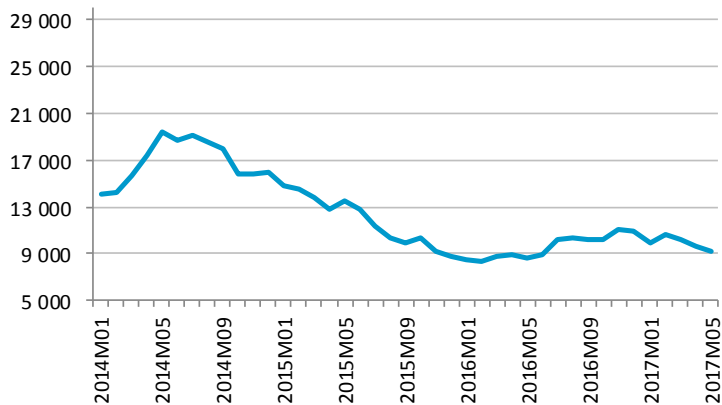
Слънчогледово масло, слънчогледово олио,  
експортна цена за САЩ от Мексиканския залив,  
US\$ на метричен тон



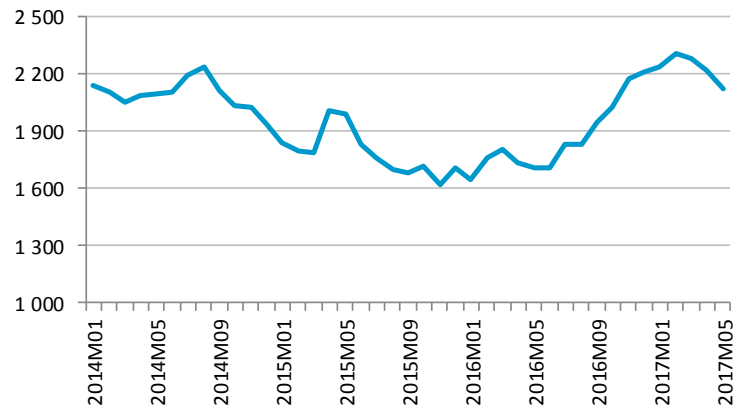
Ечемик, канадски №1 Западен ечемик, спот цена,  
US \$ на метричен тон



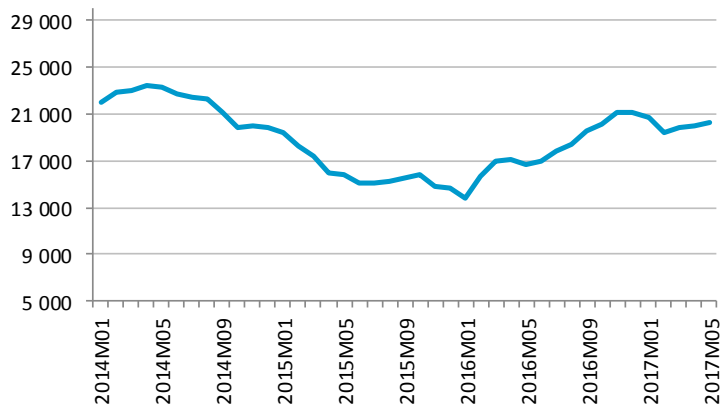
Никел, степен на топене, LME спот цена, CIF  
Европейски пристанища, US\$ на метричен тон



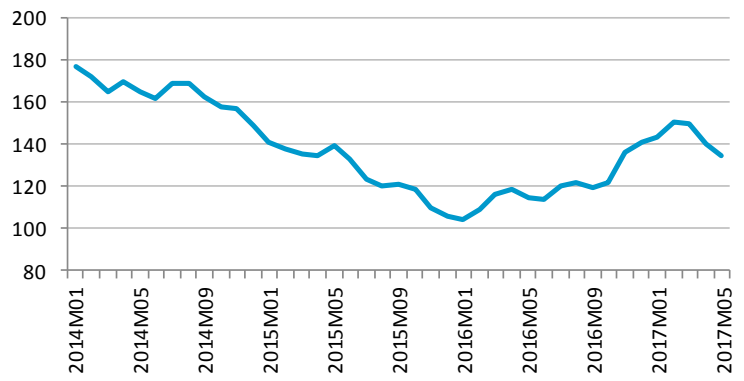
Олово, 99,97% чист, LME спот цена, CIF  
европейски пристанища, US\$ на метричен тон



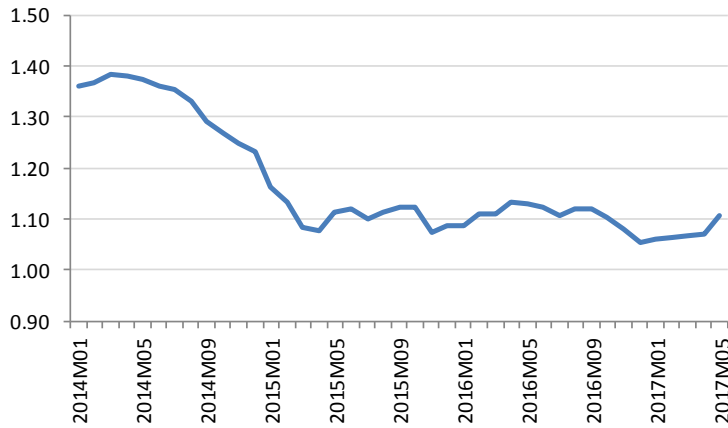
Калай, стандартна оценка, LME спот цена, US \$ за  
метричен тон



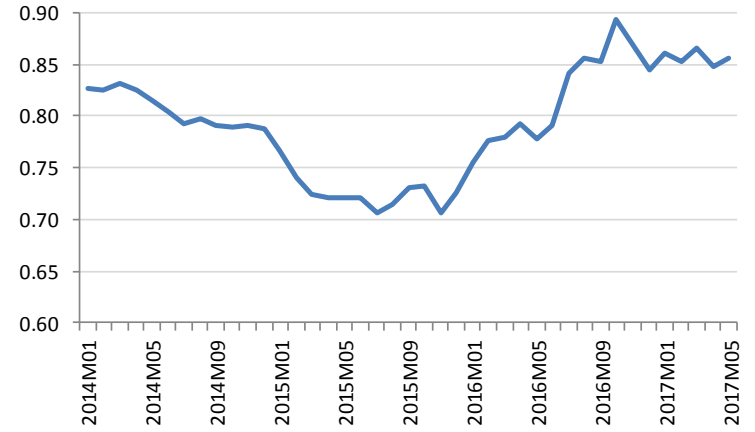
Индекс на цените на металите, 2005 = 100,  
включва индексите на цените на мед, алуминий,  
желязна руда, калай, никел, цинк, олово и уран



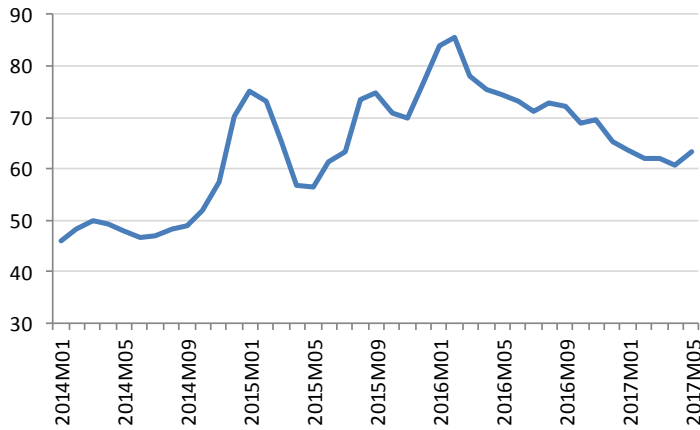
EUR/USD



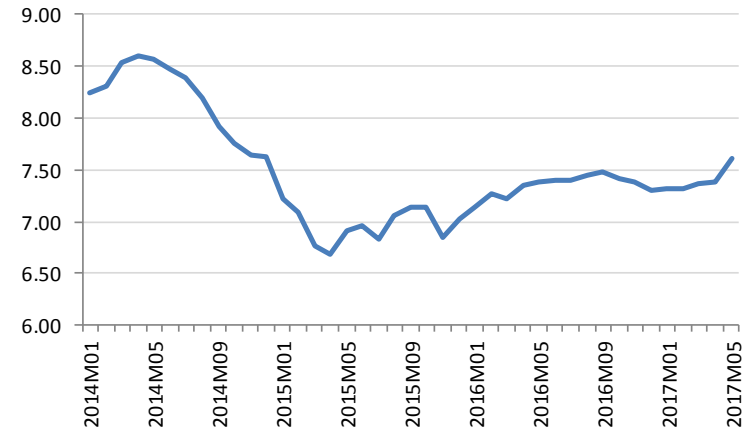
EUR/GBP



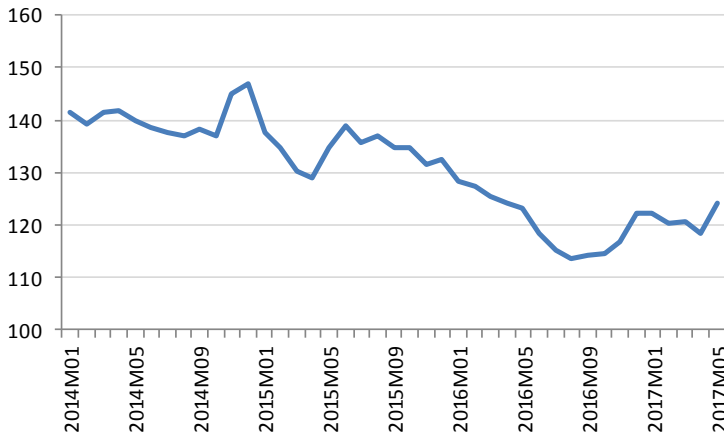
EUR/RUB



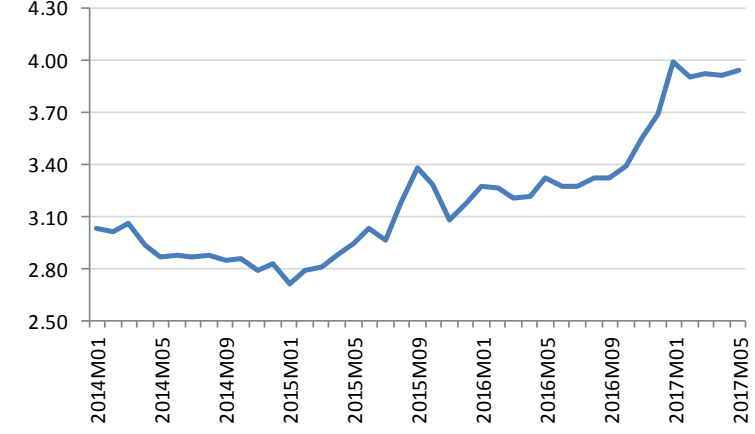
EUR/CHF



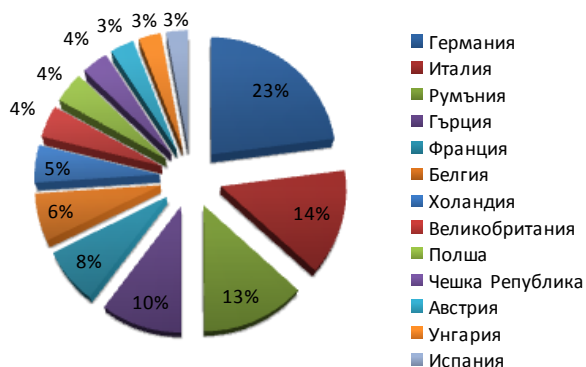
EUR/JPY



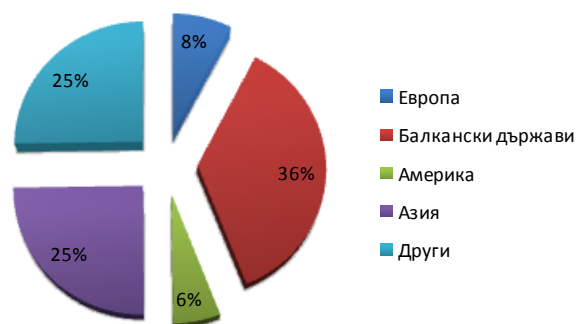
EUR/TRY



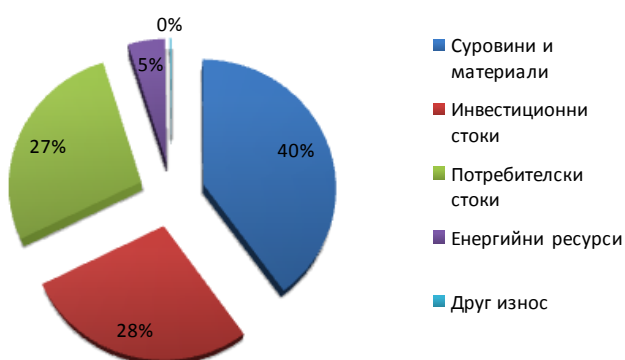
Износ: FOB по държави от ЕС: Януари - Март 2017



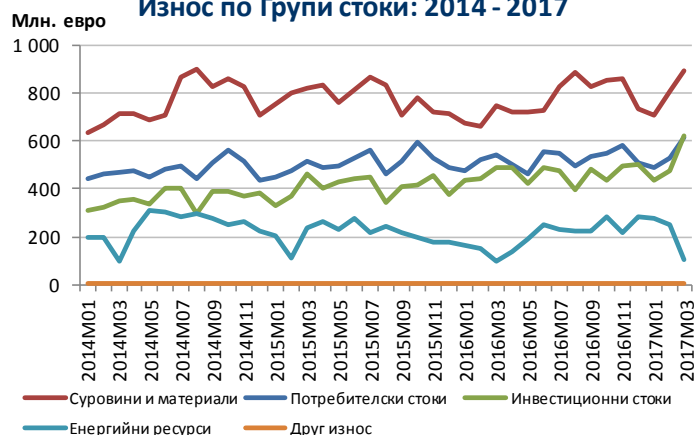
Износ: FOB по държави извън ЕС: Януари - Март 2017



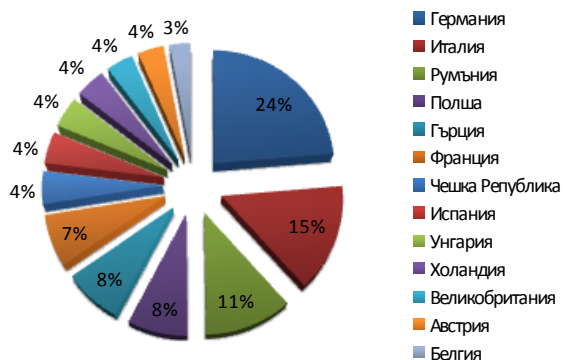
Износ: FOB: Групи стоки - относителен дял към Март 2017



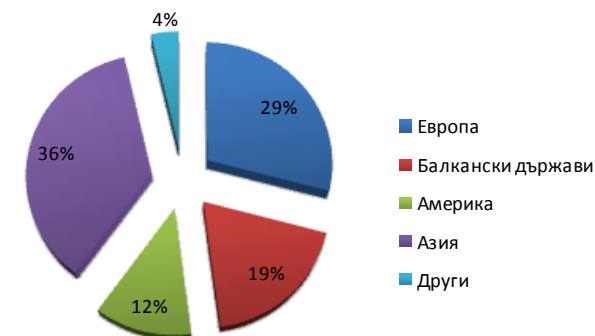
Износ по Групи стоки: 2014 - 2017



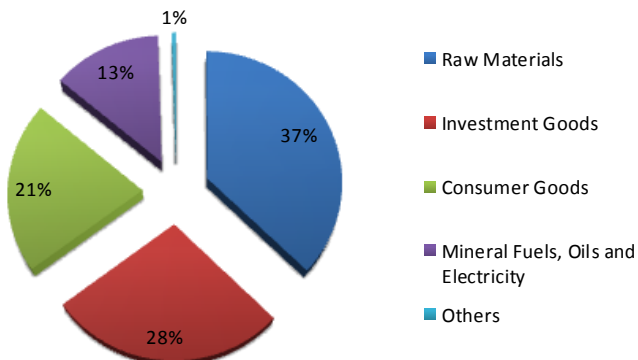
Внос по държави от ЕС: Януари - Март 2017



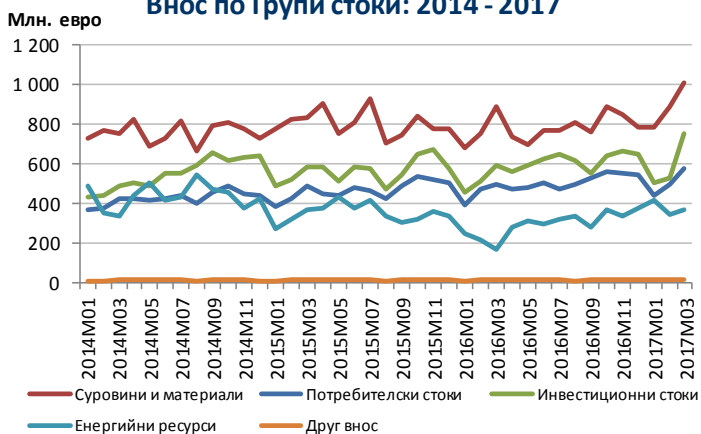
Внос по държави извън ЕС: Януари - Март 2017



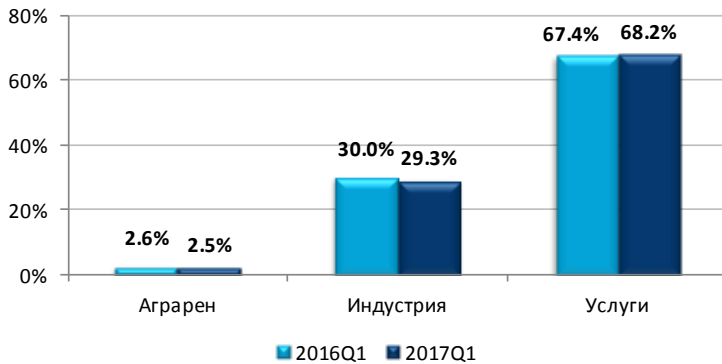
Внос: CIF - Групи стоки - относителен дял към Март 2017



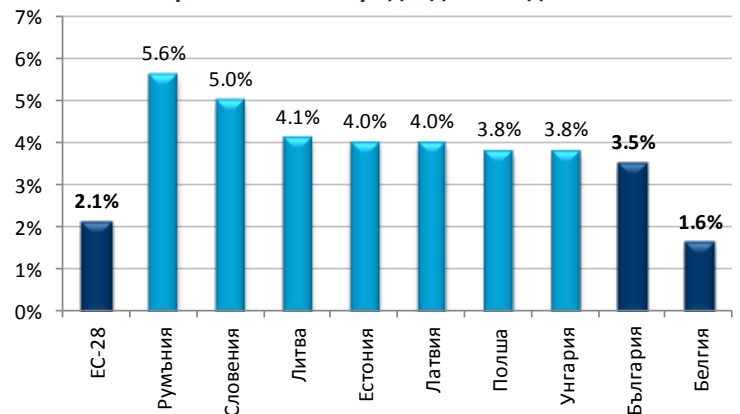
Внос по Групи стоки: 2014 - 2017



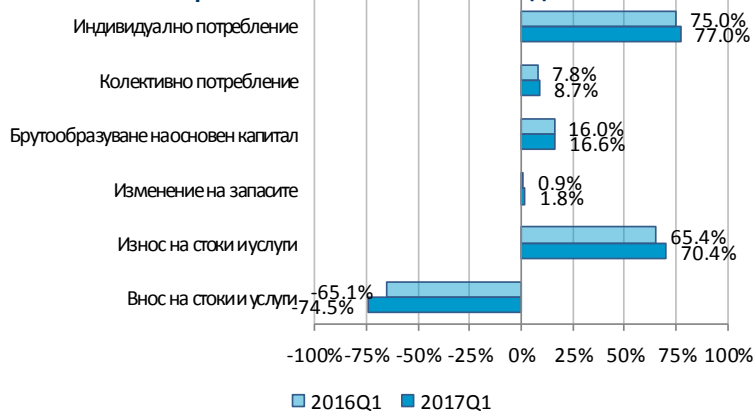
Относителен дял на брутната добавена стойност по икономически сектори през I-то тримесечие на 2016 и 2017



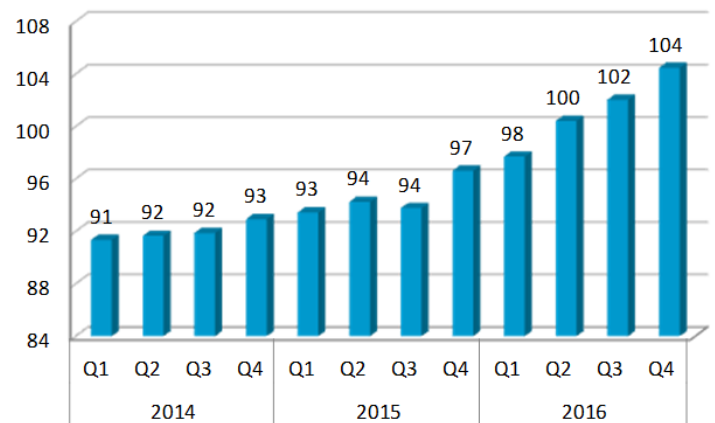
Ръст на БВП през 2017 спрямо първото тримесечие на предходната година



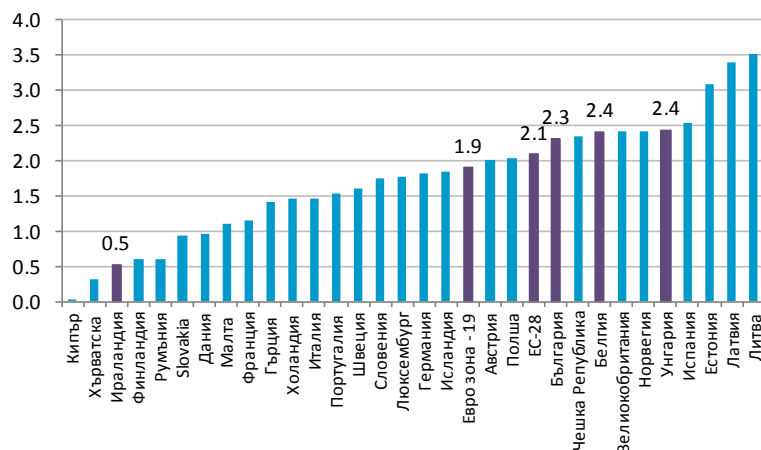
Компоненти на използвания БВП през първото тримесечие на 2016 и 2017 година



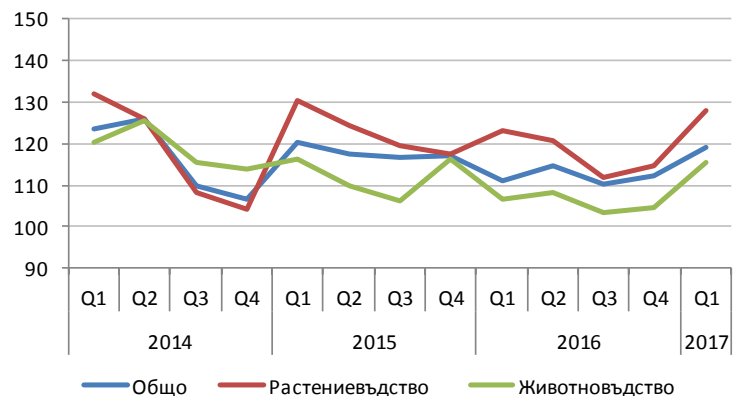
България: Индекс на цените на жилища



ЕС: Инфлация (% на годишна база) за Април 2017

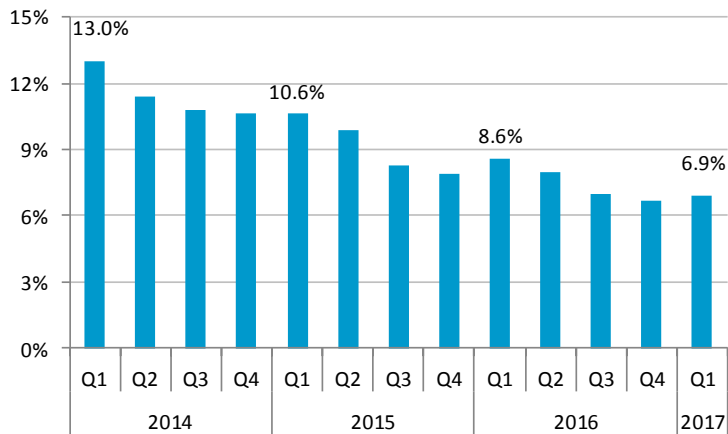


Индекси на цените на производител в селското стопанство

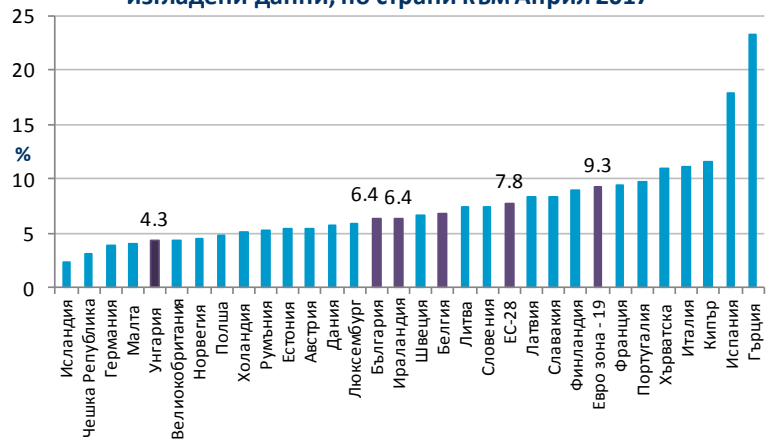




Коефициент на безработица: НСИ



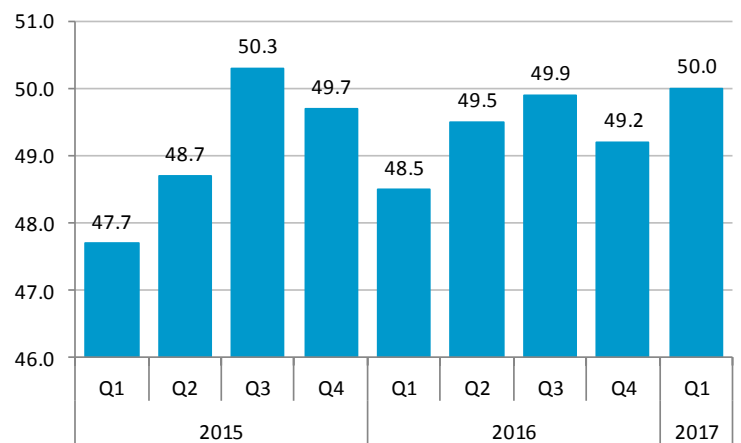
ЕС: Коефициент на безработица, сезонно изгладени данни, по страни към Април 2017



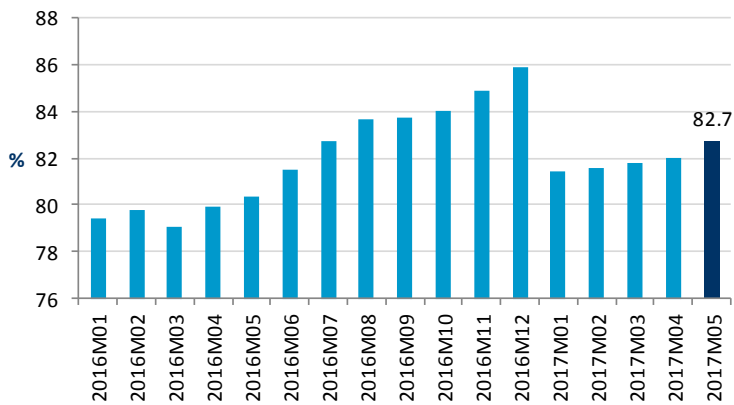
Наети лица по трудово и служебно правоотношение по икономически дейности 2014 - 2017



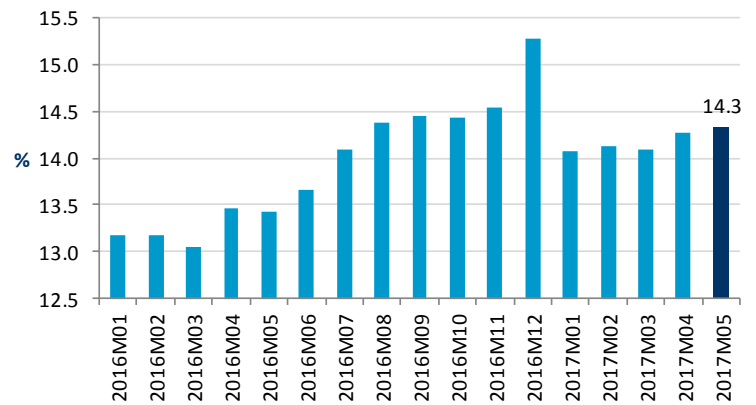
България: Коефициент на заетост



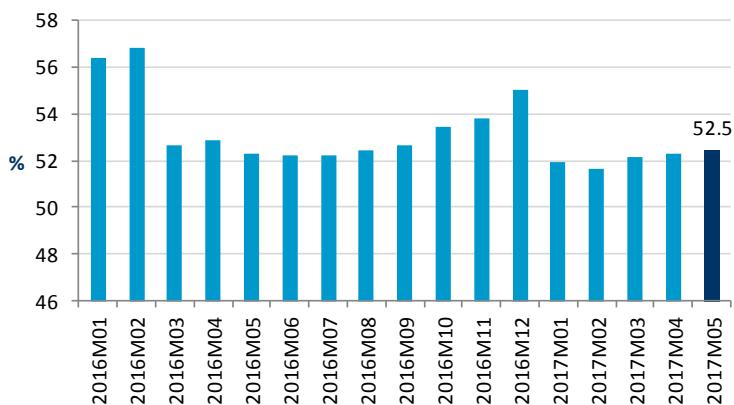
Широки пари (паричен агрегат М3)/БВП (%)



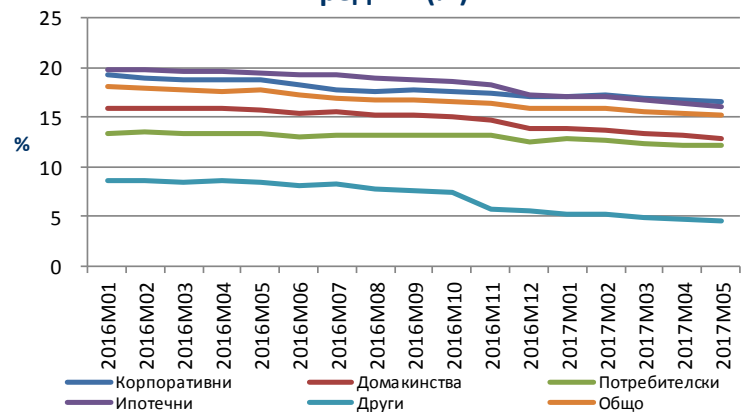
Пари в обращение/БВП (%)



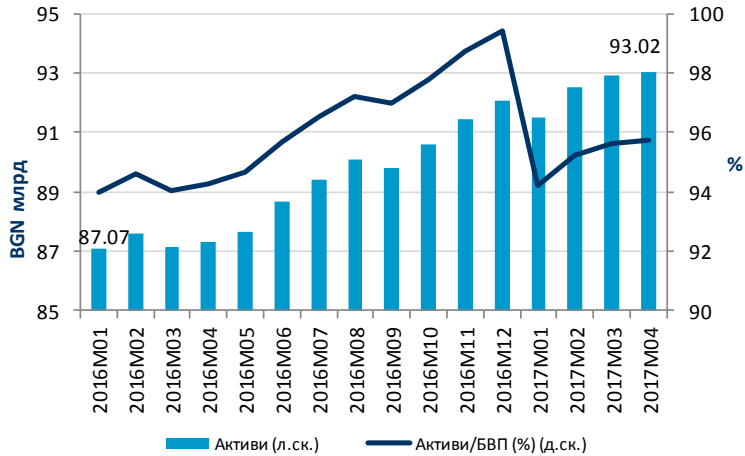
Вътрешен кредит/БВП (%)



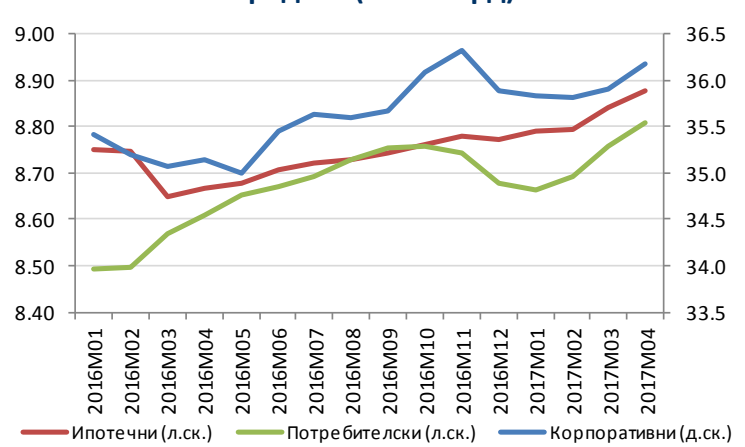
Банков сектор: Лоши и преструктурирани кредити (%)



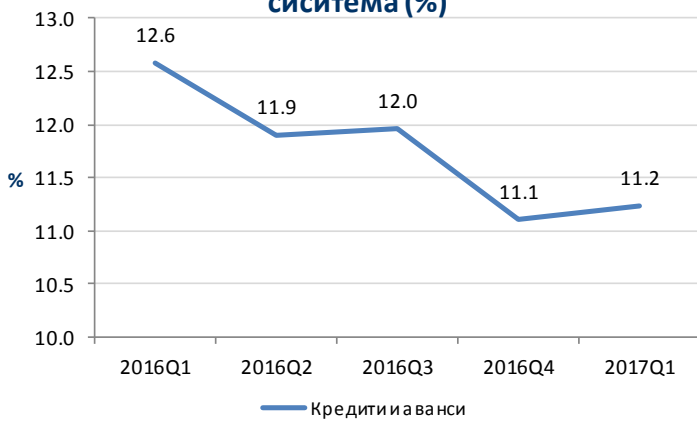
**Активи**



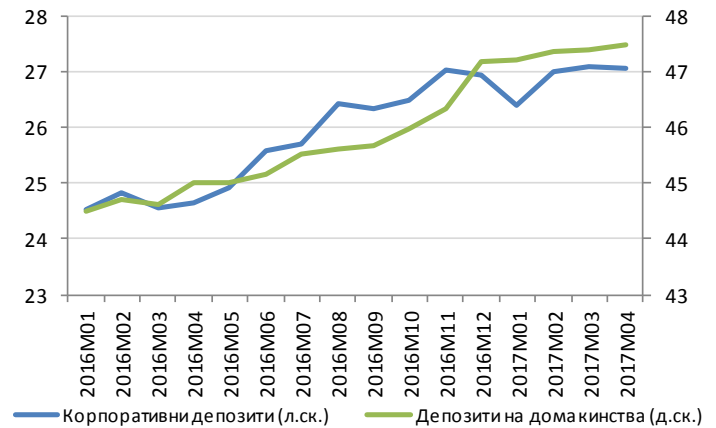
**Кредити (BGN млрд)**



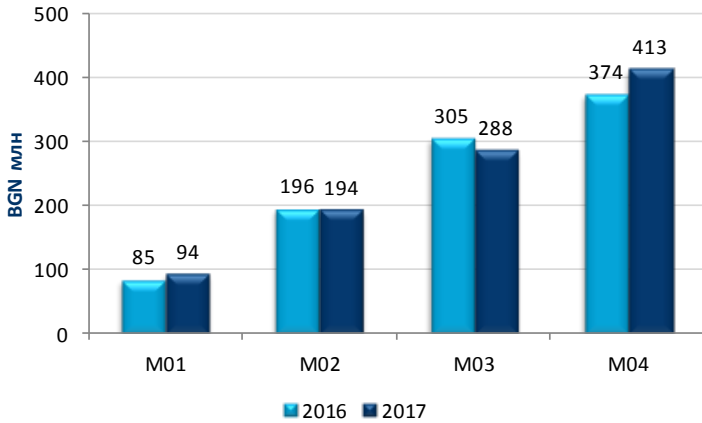
**Необслужвани кредити в банковата сиситема (%)**



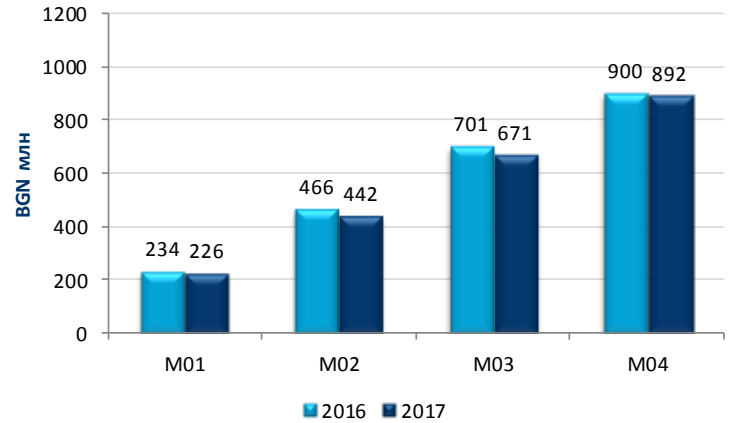
**Депозити (BGN млрд)**



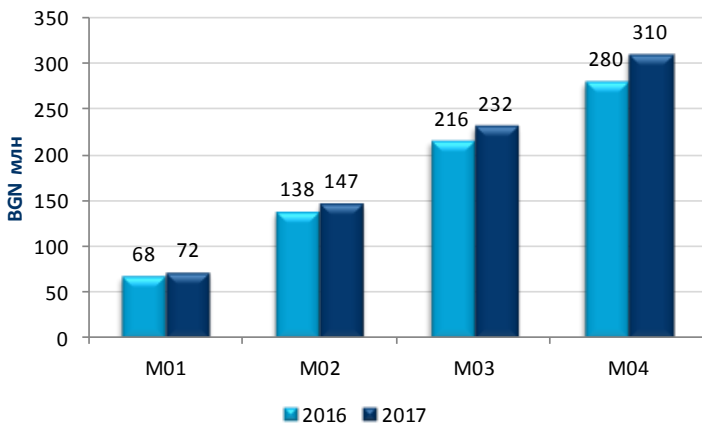
### Нетна печалба



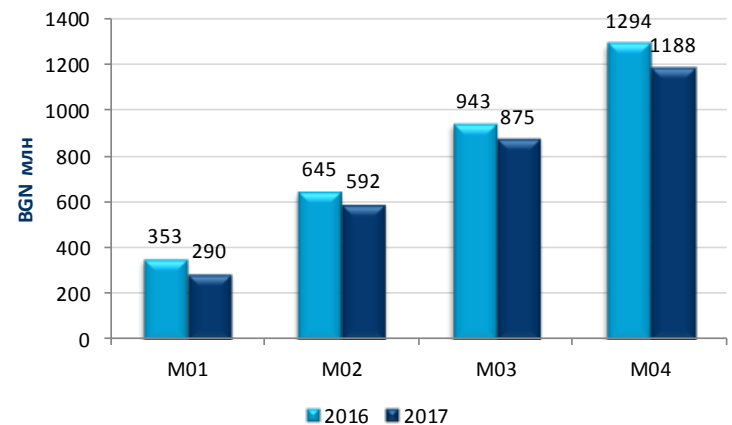
### Нетен лихвен доход



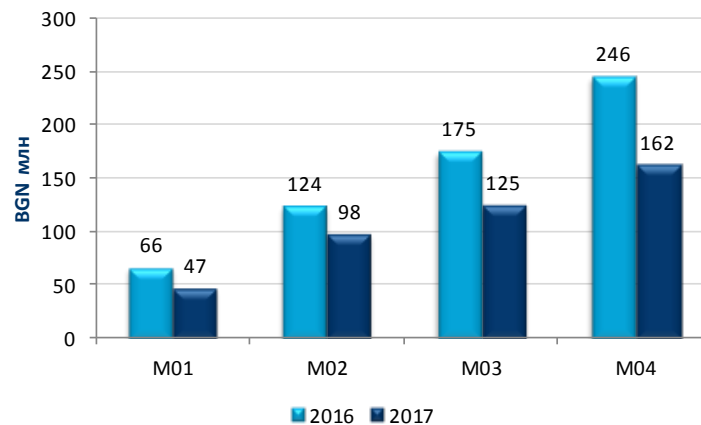
### Нетен доход от такси



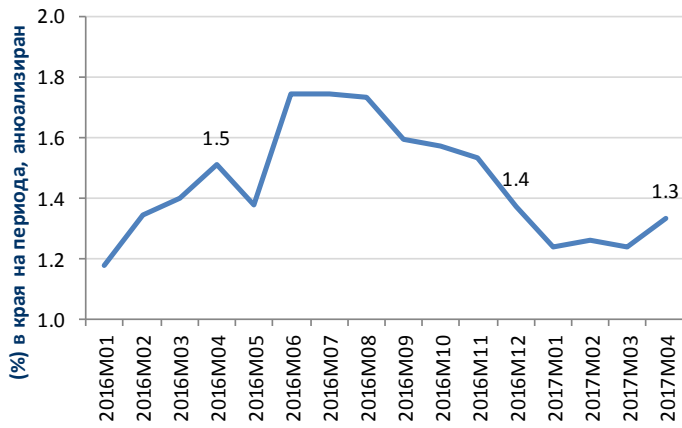
### Нетен оперативен доход



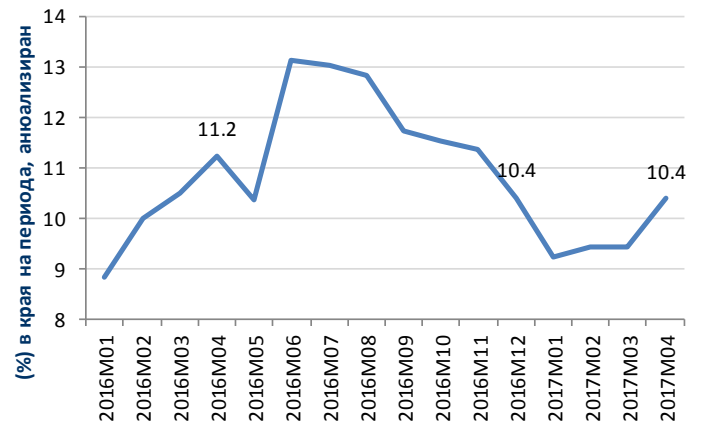
### Обезценки



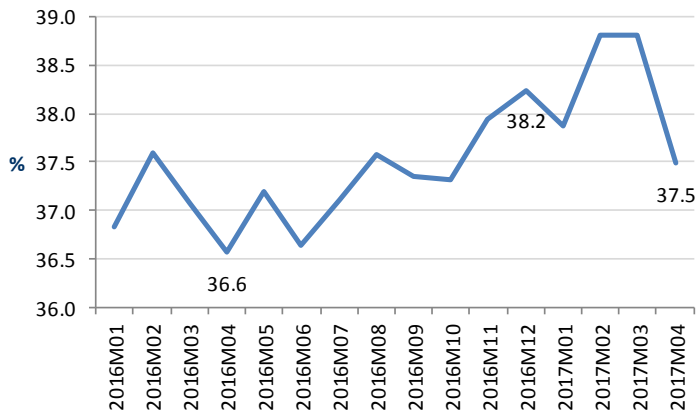
**Възвръщаемост на активите (ROA)**



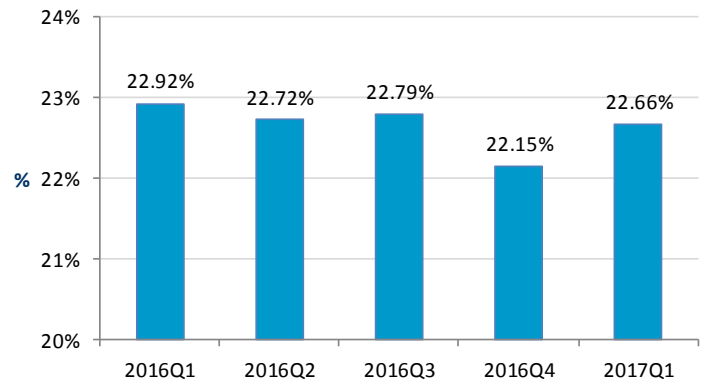
**Възвръщаемост на капитала (ROE)**



**Коефициент на ликвидните активи (КЛА)**

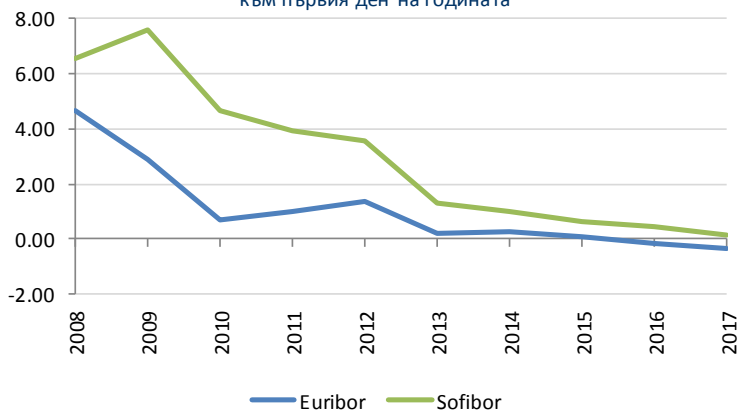


**Съотношение на капиталова адекватност**



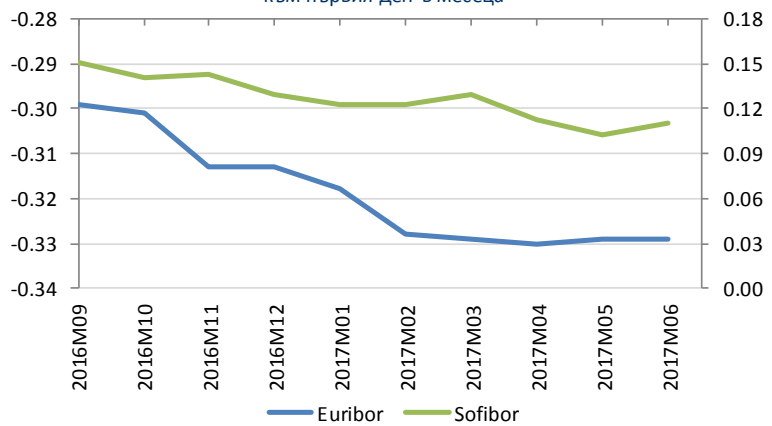
### 3-месечни индекси

към първия ден на годината

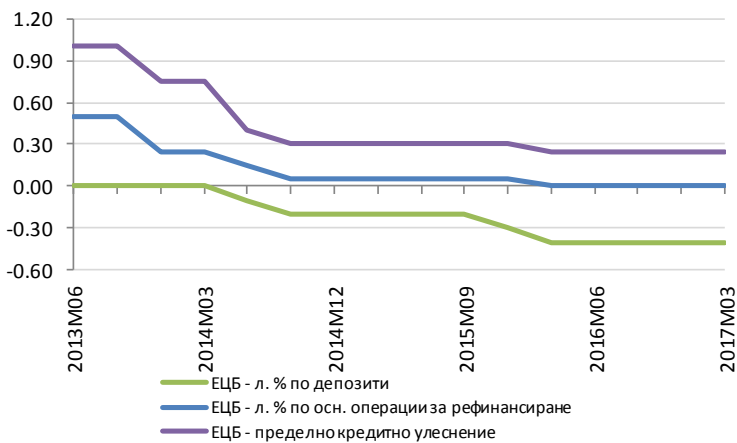


### 3-месечни индекси

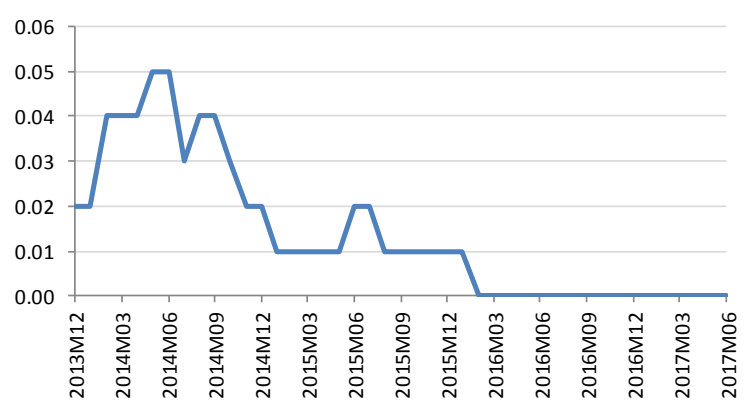
към първия ден в месеца



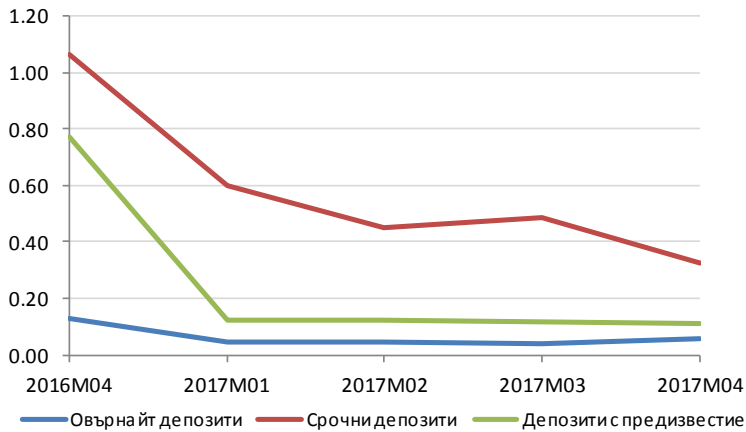
### Лихвени проценти (%)



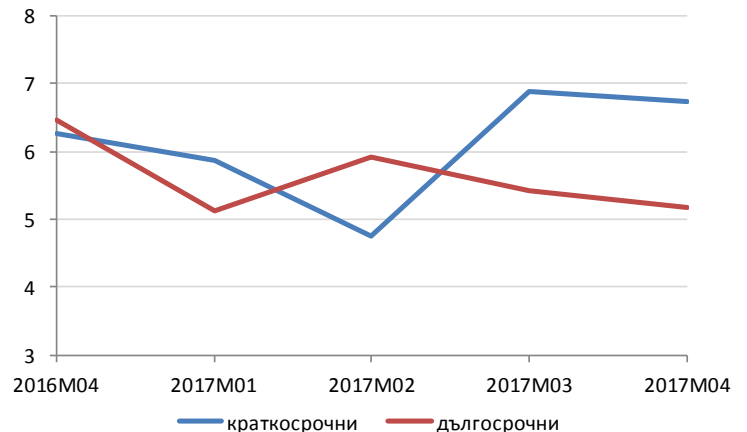
### Основен лихвен процент на БНБ (%)



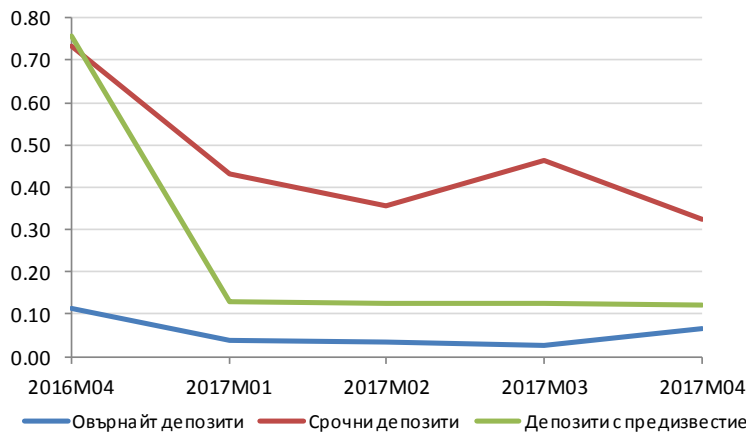
Лихвени проценти (%) в BGN



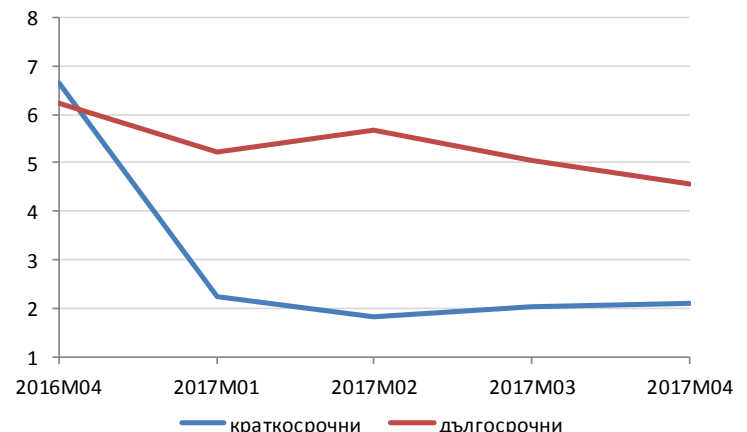
Лихвени проценти (%) в BGN



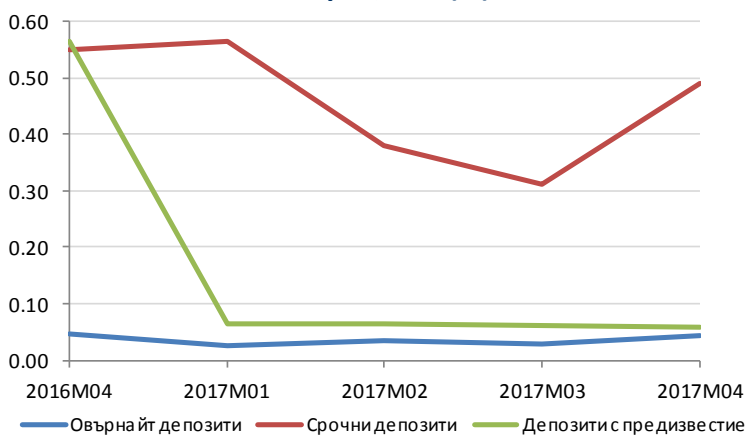
Лихвени проценти (%) в EUR



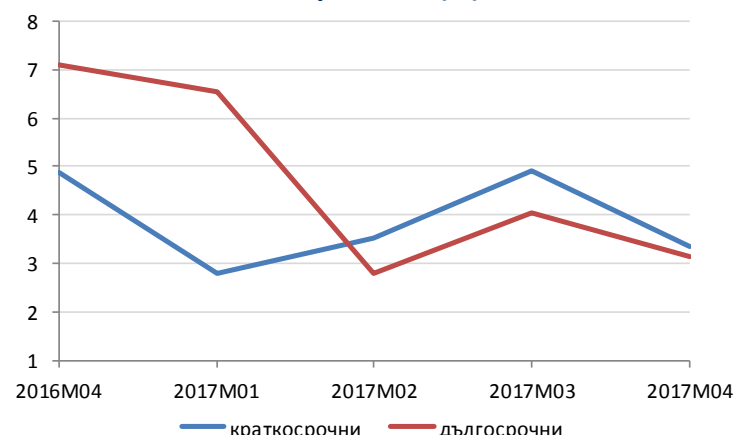
Лихвени проценти (%) в EUR



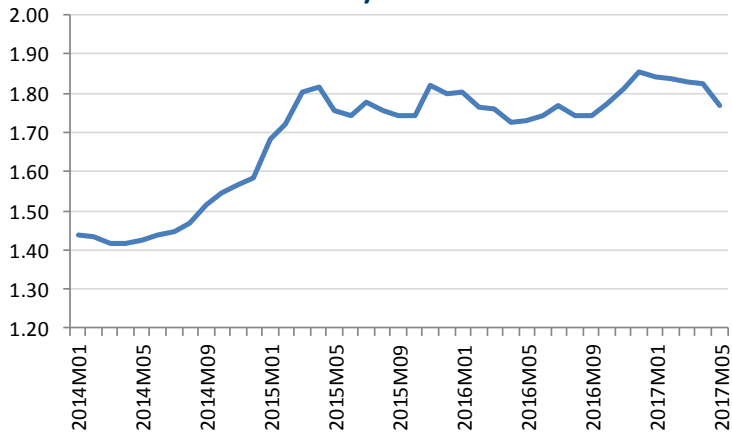
Лихвени проценти (%) в USD



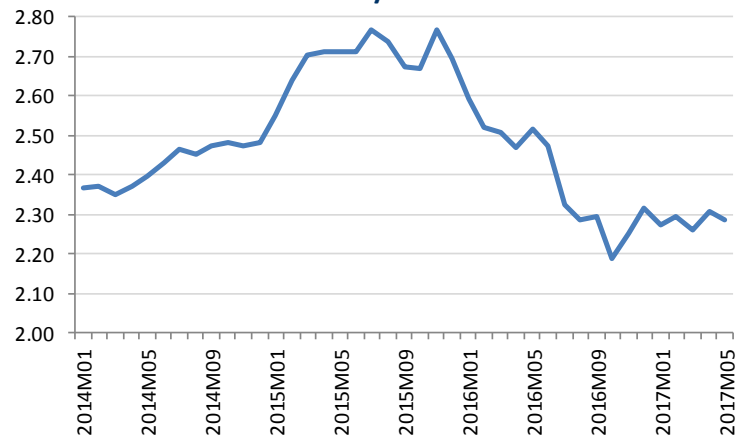
Лихвени проценти (%) в USD



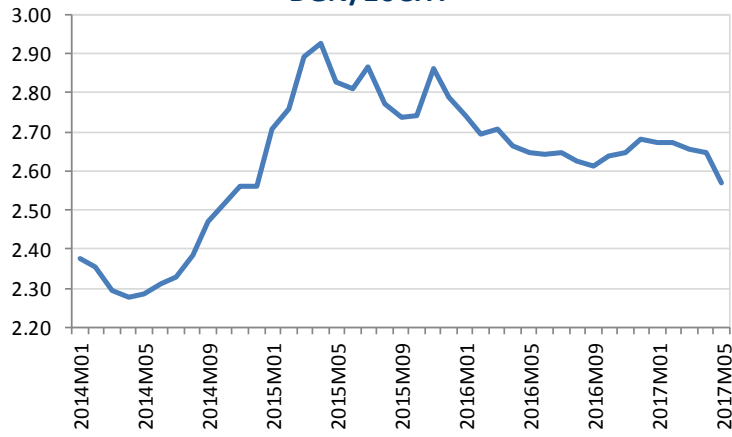
**BGN/USD**



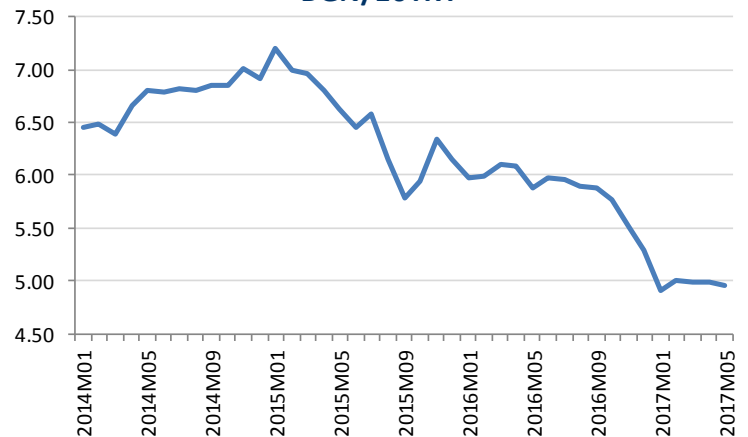
**BGN/GBP**



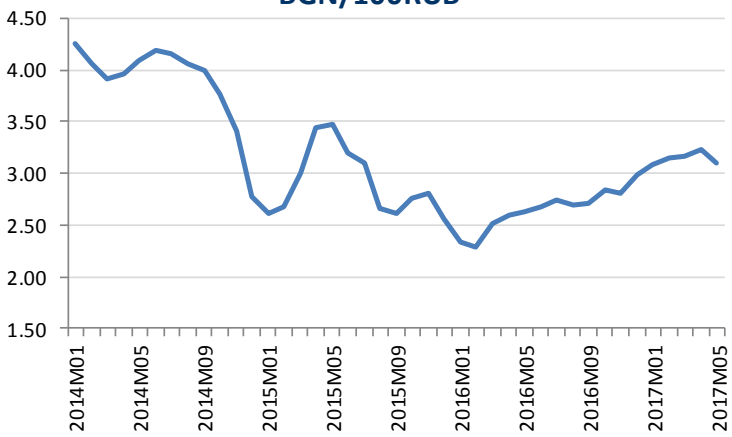
**BGN/10CHY**



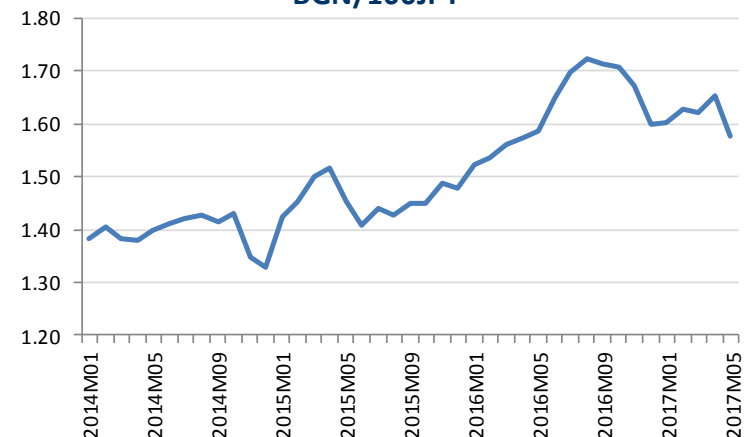
**BGN/10TRY**



**BGN/100RUB**



**BGN/100JPY**





## ДЕФИНИЦИИ И МЕТОДОЛОГИЧЕСКИ БЕЛЕЖКИ

Управителният съвет на ЕЦБ определя основните лихвени проценти за еврозоната, както следва:

**Лихвен 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.

**Процент 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.

**Ставка 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 г.). 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 г.) 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, износет 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). Вносет 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). 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). Преките инвестиции в чужбина за февруари възлизат на 9.4 млн. EUR (при 5.7 млн. EUR за февруари 2014). 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). 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 публикаци-

ята. 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 компенсирани 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 компенсирани 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 европейските 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 пътнически транспорт от данните за туризма на базата на оценки. Считано с данните за м. януари 2006 г. 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 г. 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 г.). От началото на 2007 г. данните за броя на чуждестранните граждани, посетили страната се базират на информацията от НСГП 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“ (Българска народна банка, март 2010)). Оценките 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. Оценките на размера на разходите, направени по време а 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 г.). С публикуването на данните за месец януари 2010 г. бяха ревизирани данните за периода 2007 - 2009 г.

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 г. 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 г., 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 г., 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 г. на европейския парламент и на Съвета от 16 септември 2009 г. относно презграничните плащания в рамките на Общността и за отмяна на Регламент (ЕО) № 2560/2001 г., 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 г., 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 2011г. са публикувани ревизирани данни за месеците на 2010 г. 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) компенсации 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 г. до декември 2006 г. БНБ оценява този поток съгласно "Методология за оценка на потоците, дължащи се на неофициална заетост", 14 март 2006 г. С данните за януари 2010 г. 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 г. 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 средс-

тва 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 г. 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, превеждащи 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 отчитаните 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 географска структура. (Виж “European Central Bank, Eurostat, Foreign Direct Investment Task Force Report”, March 2004 г., 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-курсевите 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. Индек-

сът 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 брутните чуждестранни активи и пасиви на банковия сектор. Брутните чуждестранни активи са представени по инструменти и включват международните валутни резерви на страната и други чуждестранни активи на БНБ и търговските банки. Брутните 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 местоживее, 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, ОИСР, 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.*