

България

Месечен икономически обзор

Септември 2018 г.



**Райфайзен
БАНК**

Дългосрочен кредитен рейтинг на България

Рейтингова агенция	Рейтинг	Перспектива	От дата
S&P	BBB-	позитивна	01.06.2018
Moody's	Baa2	стабилна	26.05.2017
Fitch	BBB	стабилна	01.06.2018

Източник: МФ

Анализатор:

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

Редактор:

Божидар Гюров
bojidar.gyurov@raiffeisen.bg

Акценти

- През второто тримесечие на 2018 г. реалният икономически растеж достигна 3.2% на годишна база според предварителните данни на НСИ, което бе по-ниско и от очакваното, и от резултата на първото тримесечие (3.5%).
- За ръста на БВП положителен принос реализираха както крайното потребление (4.8 пр.п.), така и брутното капиталобразуване (1.8 пр.п.). От друга страна, нетният износ задържа растежа с 3.4 пр.п., тъй като вносът нарасна с 5.8% през тримесечието, а износът се увеличи само с 0.5% на годишна база.
- Към юли се натрупа бюджетен излишък от 2.0 млрд. лв., което бе близо до нивото от юли 2017 г.
- Публичният дълг очаквано спадна - до 12.1 млрд. евро към юли 2018, или с 542.0 млн. евро по-малко в сравнение със същия период на миналата година. В рамките на публичния дълг, към юли 2018 г. близо 3 млрд. евро бяха вътрешен и малко над 9 млрд. евро външен дълг.
- Месечната инфлация за август беше 0.1%, а от началото на годината се натрупа инфлация от 1.8%.

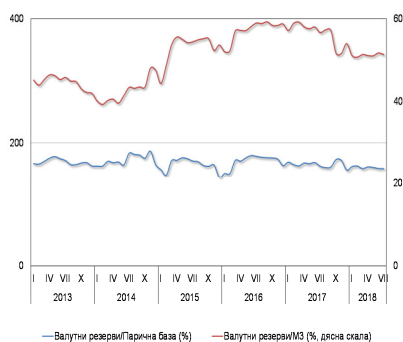
	2014	2015	2016	2017	2018f
БВП (реален растеж, %)	1.3	3.6	3.9	3.6	3.5
Номинален БВП (млрд. лева)	83.6	88.6	94.1	98.6	104.7
Потребителски цени, средногодишни (растеж, %)	-1.4	-0.1	-0.8	2.1	2.6
Средна месечна брутна работна заплата (лева)	817	882	950	1045	1140
Коефициент на безработица (средногодишно, %)	11.4	9.1	7.6	6.2	5.7
Бюджетен баланс (% от БВП)	-3.6	-2.8	1.6	0.8	-0.5
Публичен дълг (% от БВП)	26.4	25.6	29.1	24.9	24.0
Търговски баланс (млрд. евро)	-2.8	-2.6	-1.8	-2.0	-2.2
Текуща сметка (млрд. евро)	0.0	0.2	1.8	2.0	2.0
Нетни преки чуждестранни инвестиции (млрд. евро)	1.2	1.7	0.7	0.9	1.4
Валутни резерви на БНБ (млрд. евро)	16.5	20.3	23.9	23.7	23.4
EUR/BGN (в края на годината)	1.96	1.96	1.96	1.96	1.96

Източник: НСИ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ



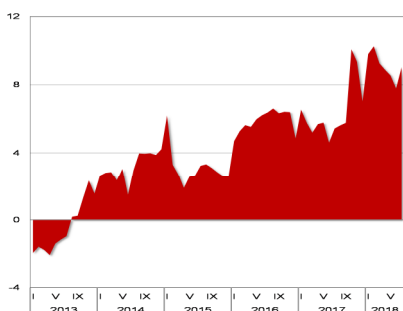
**Райфайзен
БАНК**

Покритие на паричната база и широките пари (M3) с валутни резерви (%)



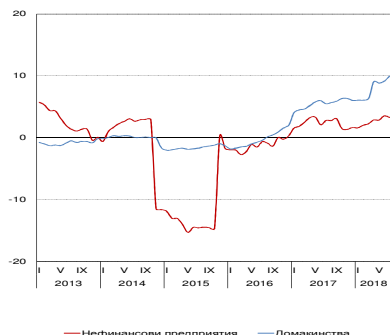
Източник: БНБ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Нетни чуждестранни активи на банките (млрд. лв.)



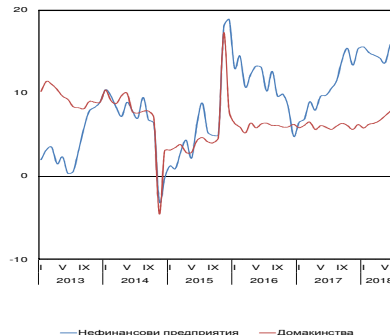
Източник: БНБ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Кредити (годишен прираст, %)



Източник: БНБ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Депозити (годишен прираст, %)



Източник: БНБ, РБИ/Райфайзен РИСЪРЧ

Валутният борд е стабилен

През юли се наблюдаваше ръст на валутните резерви - с 431.8 млн. лв. спрямо нивото им от юни. Същевременно, паричната база се разшири за месеца с 302.3 млн. лв., вследствие от ръст на банкнотите и монетите в обръщение с 424.7 млн. лв. и спад при задълженията към банките с 122.4 млн. лв. В резултат, през юли покритието на паричната база с валутни резерви се понижи незначително с 0.2 пр.п. спрямо юни, до 158.6%.

От своя страна широките пари (M3) също нараснаха с 1.6 млрд. лв. за периода. В резултат от ръста на валутните резерви, от една страна, и по-значителния ръст на широките пари, от друга, покритието на M3 с валутни резерви слабо се сви с 0.4 пр.п. до ниво от 51.3% към юли. Тези данни свидетелстват за стабилността на валутния борд.

Нетните чуждестранни активи на банките нараснаха на месечна база с 1.2 млрд. лв. през юли до 9.0 млрд. лв. Увеличението бе резултат от ръст на чуждестранните активи с кръгло 1.4 млрд. лв. и на чуждестранните пасиви със 150.0 млн. лв.

Ръстът при кредитирането се ускорява

Към юли паричната статистика на БНБ отново отчете ръст на кредитите към бизнеса и домакинствата с общо 5.8% на годишна база, за двадесети и втори пореден месец. В рамките на тази тенденция това бе най-високият отчетен ръст за този период. При кредитите към нефинансовите предприятия годишният ръст беше 3.2%, докато кредитите към домакинствата повишиха равнището си от юли миналата година с 10.0%.

Лошите и реструктурирани кредити в банковата система (без овърдрафт) се понижиха от юли миналата година с 1.8 пр.п. до 16.6%, оставяйки на относително високо ниво. При домакинствата тези кредити бяха към юли 2018 11.2%, докато при нефинансовите предприятия те заемаха доста по-значителен относителен дял от 21.8%.

Депозитите през юли отново също отбелязаха годишен ръст от 10.8%. За депозитите на домакинствата увеличението бе 8.2%, а за тези на нефинансовите предприятия цели 16.5%. Това е пиково увеличение, след дванадесет поредни месеца на двуцифрени годишни ръстове при фирмените депозити. Последното сигнализира за това, че има потенциал за още по-сериозен ръст на частните инвестиции в икономиката, защото тези данни показват, че бизнесът не намира в достатъчна степен по-добри инвестиционни възможности за свободните си средства от поддържането на фирмен депозит.

Ограничена отговорност относно макроикономически анализ

Издател: Райфайзенбанк (България) ЕАД (отсега нататък "РББГ").

РББГ е кредитна институция по смисъла на §1 Закон за кредитните институции със седалище и адрес на управление гр.София 1407, бул. Никола Вапцаров 55, Експо 2000, www.rbb.bg.

Надзорен орган: Комисия за финансов надзор ("КФН"), гр. София 1000, ул. "Будапеща" 16 и Българска Народна Банка, гр. София 1000, пл. "Княз Александър I" №1. Допълнително, Райфайзенбанк (България) ЕАД е обект на надзор от страна на Европейската Централна Банка (ЕЦБ), с който ЕЦБ се ангажира в рамките на Единния Надзорен Механизъм (ЕНМ), който се състои от ЕЦБ и националните компетентни органи (Регламент (ЕС) № 1024/2013). Освен ако не е дадено тук изрично друго, препратките към правните норми се отнасят до нормите, приети от Република България.

Настоящият анализ е изготвен и публикуван единствено на български език и е съобразен единствено с изискванията на действащото българско законодателство. Настоящият документ е предназначен за информационни цели и не може да бъде превеждан на език различен от български, възпроизвеждан и разпространяван на трети лица или в държави извън Република България. Настоящият документ не представлява нито предложение, нито проспект по смисъла на Закона за публично предлагане на ценни книжа („ЗППЦК“), Закона за пазарите на финансови инструменти („ЗПФИ“) или друг относим нормативен акт, вкл. и чуждестранен. Инвестиционно решение по отношение на ценни книжа, финансов продукт или инвестиция трябва да бъде взето на базата на одобрен, публикуван проспект или пълна документация за въпросните ценни книжа, финансов продукт или инвестиция, а не на базата на този документ.

Настоящият документ не представлява лична препоръка за покупка или продажба на финансови инструменти по смисъла на ЗППЦК, ЗПФИ или друг относим нормативен акт. Нито настоящият документ в цялост, нито която и да е част от него представлява основание за сключване на договор или обвързване с какъвто и да било друг ангажимент. Този документ не е заместител на необходимия съвет за покупка или продажба на ценни книжа, инвестиционен или друг финансов продукт. По отношение на продажбата или покупката на ценни книжа, инвестиции или финансови продукти, вашият банков консултант може да предостави индивидуална консултация, която е подходяща за инвестиции и финансови продукти.

Настоящият анализ е създаден на базата на общодостъпна информация, а не на поверителна информация, която страната, изготвяща анализа, е придобила изключително на основата на клиентски отношения с дадено лице.

Освен ако изрично не е споменато друго в настоящата публикация, издателите на доклада считат предоставената информация за надеждна, но не предоставя гаранции по отношение на нейната точност, прецизност и пълнота.

В развиващите се пазари може да има по-висок риск, свързан с приключването на сделките и съхранение на финансови инструменти, в сравнение с пазари с вече изградена инфраструктура. Ликвидността на акциите/финансовите инструменти може да бъде повлияна от броя на маркет-мейкърите. И двете обстоятелства могат да доведат до повишен риск по отношение на сигурността на инвестициите, направени въз основа на информацията, съдържаща се в този документ.

Информацията в тази публикация е актуална до датата на създаване на документа. Той може да не е актуален спрямо бъдещи развития, които не са отразени в публикацията.

Освен ако изрично не е споменато друго анализаторите, наети от РББГ, не се възнаграждават за специфични инвестиционни банкови сделки. РББГ забранява на нейните анализатори и лицата, които докладват на анализаторите, да придобиват ценни книжа или други финансови инструменти на всяко предприятие, което е обхванато от анализаторите, освен ако такова придобиване не е разрешено предварително от съответния отдел Нормативно съответствие.

РББГ е въвело следните организационни и административни споразумения, включително информационни бариери, които да спират или предотвратяват конфликт на интереси във връзка с препоръки: РББГ е определило всеобщо обвързващи конфиденциални зони. Конфиденциални зони обикновено са организационни единици в рамките на кредитните институции, които са отделени от други звена посредством организационни мерки, които регулират обмена на информация, доколкото свързана информация е постоянно или временно обработвана там. Свързана информация не напуска конфиденциалната зона и трябва да се третира като строго поверителна във вътрешните бизнес операции, включително и при взаимодействието с други звена. Това не се отнася до прехвърлянето на информация, необходима за обичайните бизнес операции. Такова прехвърляне на информация обаче е ограничено до това, което е абсолютно необходимо (need-to-know принцип). Обменът на свързана информация между две конфиденциални зони може да се случи само с участието на Специалист Нормативно съответствие.

Ако се установи, че някое от условията на тази „Ограничена отговорност“ е незаконосъобразно, недействително или изпълнимо, съгласно което и да е приложимо право, това условие, доколкото е разграничимо от останалите условия, се счита за несъществуващо в тази „Ограничена отговорност“; то по никакъв начин не засяга законосъобразността, действителността или изпълнимостта на останалите условия.

Настоящият макроикономически анализ е свободно достъпен на интернет страницата на РББГ: www.rbb.bg

