



Финансов сектор: оценки и очаквания #4/2020

Министерство на финансите

ISSN 2367-4733

Използвани съкращения: ТБ – търговски банки, ИП – инвестиционни посредници, ПОД – пенсионно осигурителни дружества, УД – управляващи дружества, BGN – лев, EUR – евро, US – щ. долар

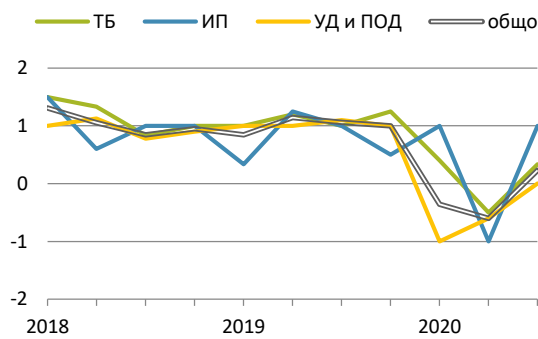
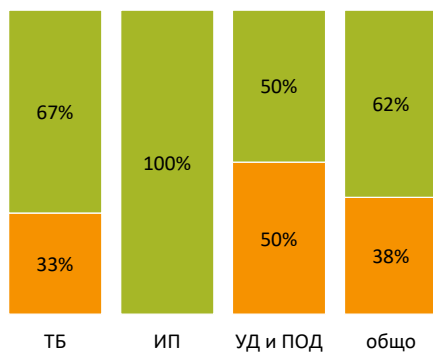
Икономическа ситуация

1. Как оценявате икономическата ситуация в страната през III тримесечие на 2020 г.?



Оценката на финансовите посредници за текущата икономическа ситуация през третото тримесечие на 2020 г. се подобрява в сравнение с предходното. Повишение на балансовите оценки е налице при всички групи посредници, като инвестиционните посредници са най-оптимистично настроени. Мненията на УД и ПОД са поравно разпределени между задоволителна и незадоволителна оценка.

Вероятно по-високата оценка на анкетираните се дължи на по-малкия спад на икономиката през първото полугодие спрямо консенсусните очаквания, след като краткосрочните бизнес индикатори имаха разнопосочно развитие. В същото време сезонно изгладените данни за реалния растеж на икономиката в еврозоната и ЕС за третото тримесечие спрямо предходното показват увеличение с 12.5% и 11.5%, а спадовете спрямо третото тримесечие на 2019 г. са съответно 4.3% and 4.2%.



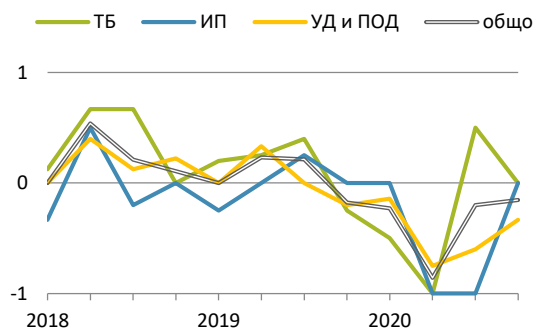
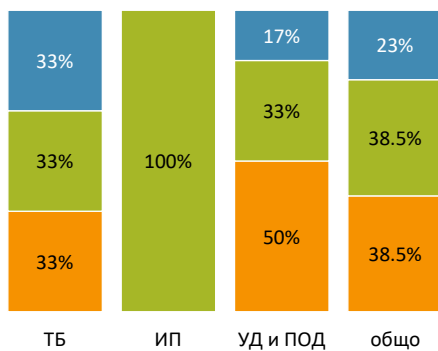
Заб.: Оценките на финансовите посредници за текущата икономическа ситуация са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 2, това означава, че текущата икономическа ситуация се оценява много положително. Съответно, когато показателят е близък до -2, то текущата икономическа ситуация се оценява много отрицателно.

2. Какви са очакванията Ви относно годишния темп на икономически растеж през IV тримесечие на 2020 г. спрямо предходното?



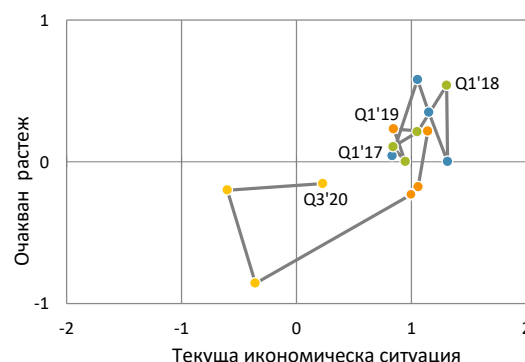
Очакванията на финансовите посредници за растежа през последното тримесечие слабо се подобряват спрямо предходната анкета. Общата балансова оценка е малко по-висока от предходното издание, като болшинството отговори сочат запазване или забавяне на спада. През август, септември и октомври показателят за бизнес климата последователно леко се подобряваше въпреки растящите опасения от нова вълна на пандемията и риск от налагането на ограничителни мерки в редица страни и у нас.

В същото време консенсусните прогнози на международни институции като МВФ, ОИСР и ЕК показват очаквания за относително по-малък спад на българската икономика спрямо останалите държави от ЕС и други ключови икономики.



Заб.: Очакванията за икономическия растеж са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 1, това означава, че финансовите посредници очакват ускоряване на икономическия растеж. Съответно, когато показателят е близък до -1, то съществуват очаквания за неговото забавяне.

Оценката за настоящата и бъдеща икономическа ситуация

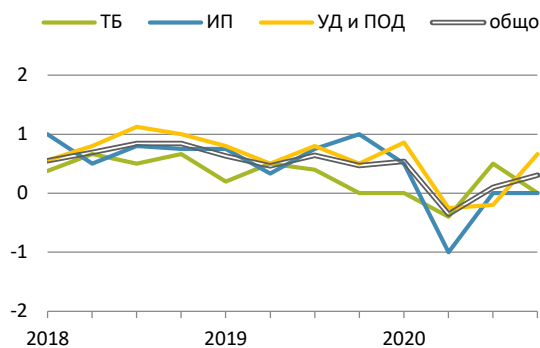
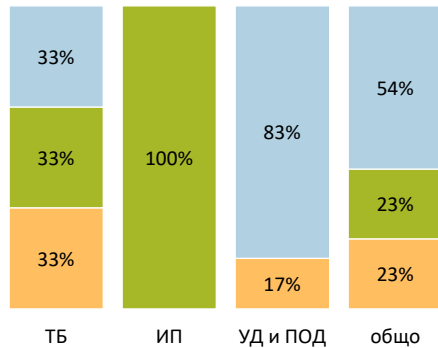


Оценката комбинира обобщените очаквания на финансовите посредници за двете величини.

3. Какви са очакванията Ви за годишния темп на изменение на потребителските цени през IV тримесечие на 2020 г.?



Участниците в изданието предвиждат леко повишение на инфлацията през четвъртото тримесечие. Консолидираният резултат се повишава спрямо очакването за третото тримесечие, което беше близо до неутралното. Годишният темп на инфлация прекъсна започналата от началото на годината тенденция на понижение и през август, септември и октомври се задържа без промяна, на ниво от 0.6%. Инфлацията в еврозоната остана отрицателна за четвърти пореден месец през ноември и беше под очакванията на финансовите пазари. Новините за готовността на няколко производители на ваксини срещу COVID-19 да започнат тяхното доставяне стимулираха очакванията на петролните пазари и цените на основните сортове се повишиха, като през декември цената на суровия петрол Брент прехвърли 50 щ.д. за барел. Въпреки това малко вероятно е повишението да се отрази на потребителските цени до края на календарната година.



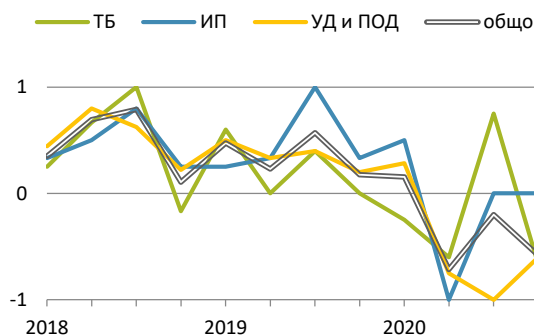
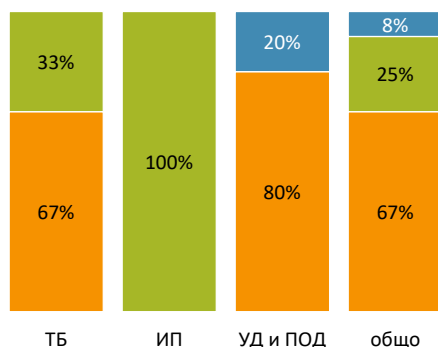
Заб.: Инфлационните очаквания на финансовите посредници са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 2, това означава, че финансовите посредници очакват значително ускоряване на инфлацията. Съответно, когато показателят е близък до -2, съществуват очаквания за значително забавяне на инфлацията.

При наличието на дефлация в икономиката, отговор "повишение" следва да се тълкува като забавяне на дефлационния процес, а отговор "намаление" означава задълбочаване на дефлацията.

4. Какви са очакванията Ви за изменението на заетостта на годишна база през IV тримесечие на 2020 г. спрямо предходното?

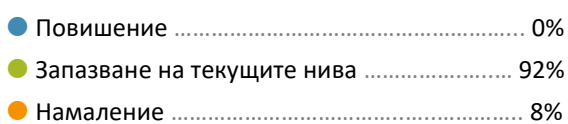


Анкетираните понижиха очакванията си за годишното изменение на заетостта през последното тримесечие и прогнозираха леко понижение. В предходното издание отговорите бяха по-оптимистични, като балансовата оценка беше близо до неутралната. Тенденцията към намаление на броя на безработните лица след края на извънредното положение се запази до края на септември. Въпреки че през септември равнището на безработица се понижи до 6.9% при 7.2% през септември, задълбочаването на пандемията и евентуални нови ограничителни мерки вероятно са повлияли на преценката на финансовите посредници.

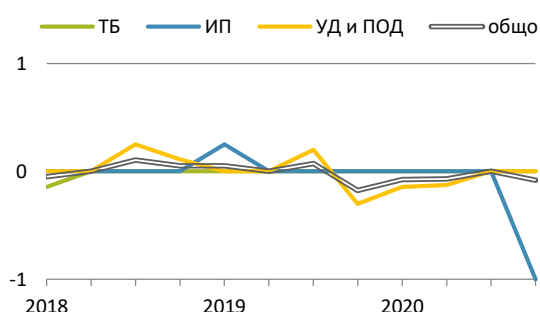
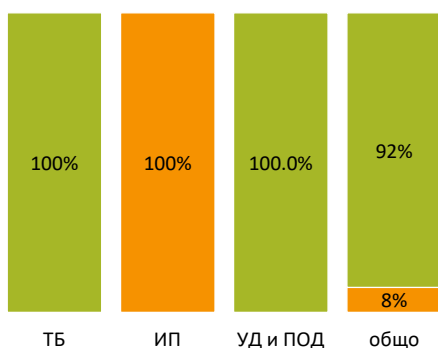


Заб.: Очакванията на финансовите посредници за изменението на заетостта са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 1, това означава, че финансовите посредници очакват силно увеличение на заетостта. Съответно, когато показателят е близък до -1, то съществуват очаквания за силно намаление на заетостта.

5. Какви са очакванията Ви за динамиката на основния лихвен процент през IV тримесечие на 2020 г. спрямо предходното?



Финансовите посредници имат неутрално очакване по отношение на динамиката на основния лихвен процент (ОЛП) до края на годината. Понижение предполагат единствено инвестиционните посредници. Средномесечните стойности на индекса Леония плюс, който определя и ОЛП, остават без значителна промяна от април до октомври, на стойност от -0.68%. Търговията протича при съществено по-ниски обеми от началото на пандемията. Същевременно темпът на нарастване на кредитите за частния сектор продължава да се забавя при стабилен темп на нарастване на депозитите, което допълнително засилва, при равни други условия, ликвидността на банките.

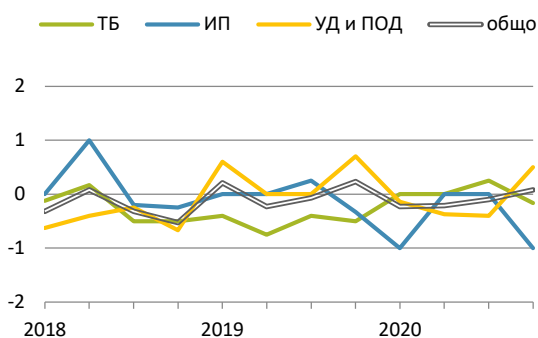
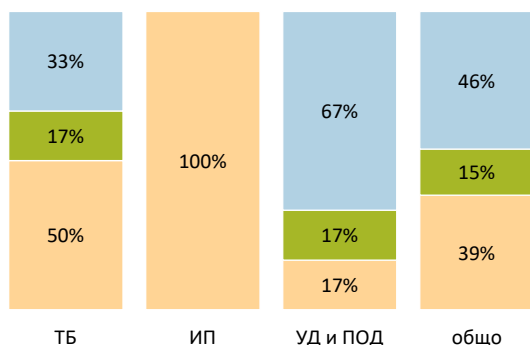


Заб.: Очакванията на финансовите посредници за динамиката на основния лихвен процент са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 1, това означава, че финансовите посредници очакват нарастване на основния лихвен процент. Съответно, когато показателят е близък до -1, съществуват очаквания за неговото намаление.

6. Какви са очакванията Ви за движението на номиналния курс на лева към щатския долар през IV тримесечие на 2020 г. спрямо предходното?

- Силно поскъпване на лева 0%
- Слабо поскъпване на лева 46%
- Без промяна 15%
- Слабо поевтиняване на лева 39%
- Силно поевтиняване на лева 0%

Участниците в анкетата прогнозируют запазване на нивото на валутния курс на лева/еврото спрямо щатския долар до края на годината. Въпреки близкия до нула консолидиран резултат, мненията са разделени основно между слабо поскъпване и слабо поевтиняване на лева спрямо долара. Валутата на САЩ загуби позиции през третото тримесечие (през юли). До началото на ноември валутният курс се колебаеше в широки граници без ясна посока, повлиян от развитието на пандемията от COVID-19, от макроикономически данни, от формиращи се очаквания по отношение на реакцията на Федералния резерв и ЕЦБ, както и от спекулации относно изборите за президент в САЩ. След появяването на по-значителни индикации за победа на Джо Байдън доларът започна отново да поевтинява, под влияние на позитивни нагласи за развитието на глобалната икономика. В тази насока повлияха и новините за успешното разработване на няколко ваксини срещу SARS – CoV 2. В резултат в началото на декември курсът долар/евро премина границата от 1.20 долара за евро, за пръв път от второто тримесечие на 2018 г.

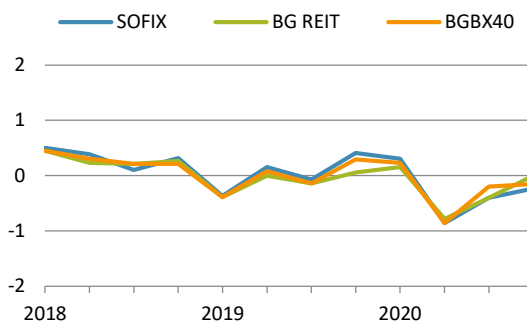
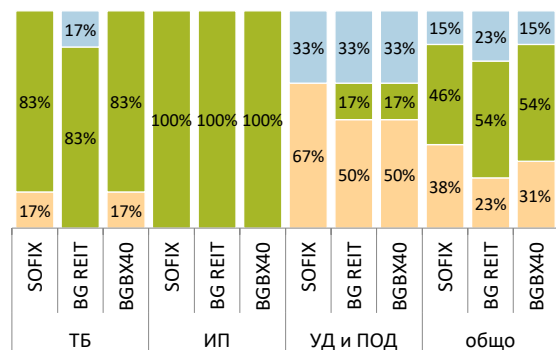


Заб.: Очакванията на финансовите посредници за движението на номиналния валутен курс на лева към щатския долар са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 2, това означава, че финансовите посредници очакват силно поскъпване на лева спрямо щатския долар. Съответно, когато показателят е близък до -2, то съществуват очаквания за силно поевтиняване на лева.

7. Какви са очакванията ви за борсовите индекси през IV тримесечие на 2020 г. спрямо предходното?

- Да се увеличи значително
- Да се увеличи
- Да остане без промяна
- Да намалее
- Да намалее значително

Очакванията за динамиката на индексите на Българската фондова борса през четвъртото тримесечие са предимно за запазване на техните нива спрямо края на третото. Общо преобладават неутралните отговори. При групите посредници банките и инвестиционните посредници са оптимисти, докато УД и ПОД очакват по-скоро понижения. Разнопосочната динамика на индексите през третото тримесечие се прехвърли и в началото на четвъртото. През октомври и ноември и трите индекса имаха волатилно представяне. BVBX40 се повиши, докато SOFIX и традиционно добре представящият се BG REIT бяха близо до нивата си в края на септември. През декември факторите, влияещи и на валутния курс, допринесоха за възходящо движение на индексите.

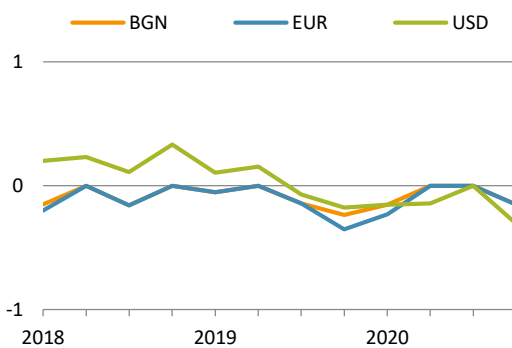
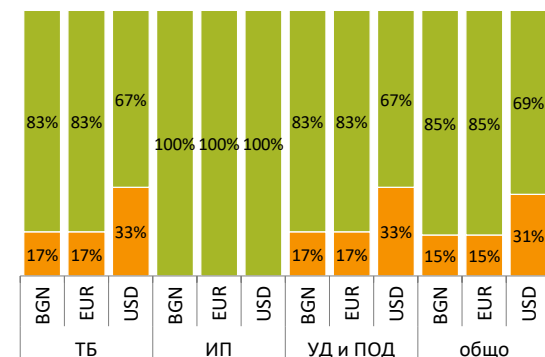


Заб.: Очакванията на финансовите посредници за посоката на движение на борсовите индекси са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 2, това означава, че финансовите посредници очакват значително нарастване на борсовите индекси. Съответно, когато показателят е близък до -2, то съществуват очаквания за тяхното намаление.

8. Какви са очакванията Ви за лихвените проценти по депозитите през IV тримесечие на 2020 г. спрямо предходното?

- Да се увеличат
- Да останат без промяна
- Да намалее

Отговорите на участниците в анкетата сочат минимално понижение на лихвените проценти по депозити до края на годината, като това се отнася в по-голяма степен за депозитите, деноминирани в щатски долари. Балансовите оценки по валути са малко по-ниски спрямо предходното тримесечие, когато посредниците имаха напълно неутрални очаквания. Те се реализираха по отношение на доларовите депозити, докато от своя страна процентите по депозитите в лева и евро отбелязаха съответно повишение и понижение. От гледна точка на факторите, определящи динамиката на лихвените проценти, запазването на стабилни темпове на нарастване на депозитната маса в банковата система, при забавяне на темпа на кредитиране на частния сектор при равни други условия, биха довели действително до понижение. През октомври това се случи с депозитите в лева и долари, докато възвръщаемостта по депозити в евро слабо се увеличи.

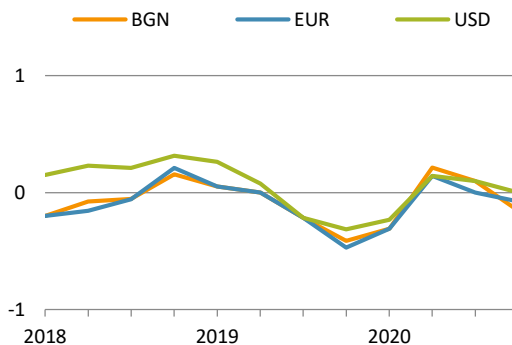
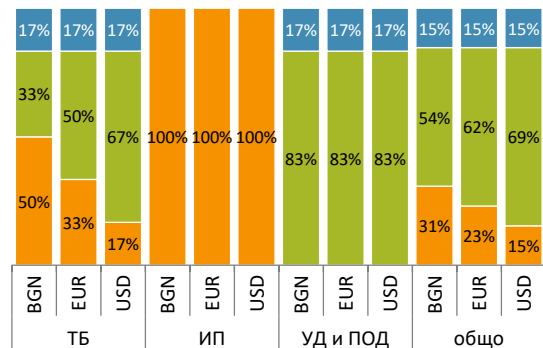


Заб.: Очакванията на финансовите посредници за динамиката на лихвените проценти по депозитите в лева, евро и щатски долари са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 1, това означава, че финансовите посредници очакват нарастване на лихвените проценти по депозитите. Съответно, когато показателят е близък до -1, то съществуват очаквания за тяхното намаление.

9. Какви са очакванията Ви за лихвените проценти по кредитите през IV тримесечие на 2020 г. спрямо предходното?

Финансовите посредници очакват запазване на нивата или много слабо понижение на лихвените проценти по кредити (най-вече в лева) през четвъртото тримесечие. Балансовите оценки по групи посредници се различават. При инвестиционните посредници те сочат понижение на цената на заемите, а при управляващите дружества и пенсионно-осигурителните дружества - слабо повишение. Търговските банки са най-балансираны в оценките си, като очакват лихвените проценти по кредити в лева да се понижат малко повече спрямо тези в други валути. Подобна тенденция имаше през третото тримесечие, като тя вероятно може да се свърже с програмата за безлихвени заеми на физически лица, гарантирана от Българската банка за развитие. По нея към 1 декември са отпуснати около 95.5 млн. лв.

- Да се увеличат
- Да останат без промяна
- Да намалее

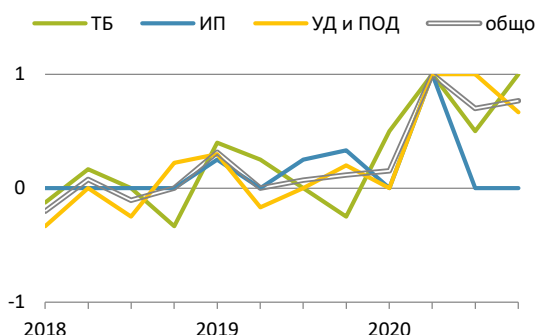
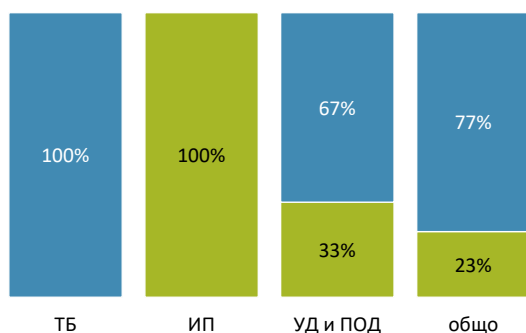


Заб.: Очакванията на финансовите посредници за динамиката на лихвените проценти по кредитите в лева, евро и щатски долари са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 1, това означава, че финансовите посредници очакват нарастване на лихвените проценти по кредитите. Съответно, когато показателят е близък до -1, то съществуват очаквания за тяхното намаление.

10. Какви са очакванията Ви за нивото на междуфирмена задлъжнялост през IV тримесечие на 2020 г. спрямо предходното?

- Повишение 77%
- Без промяна 23%
- Намаление 0%

Балансовата оценка на анкетираните за междуфирмената задлъжнялост през последното тримесечие на годината се покачва на фона на растяща несигурност и новата вълна в развитието на пандемията и въвеждането на ограничителни мерки в другите държави. Очаква се те да повлияят негативно върху поръчките и текущите парични потоци на компаниите. Балансовите оценки от краткосрочната бизнес статистика на НСИ за оценката на предприемачите относно финансови проблеми (неплатежоспособност, трудности при получаване и др.) в търговията на дребно се покачва през октомври и ноември, спрямо тази за септември и средното за трето тримесечие. В сектора на услугите се наблюдава леко намаление през октомври и ноември спрямо трето тримесечие. В строителството предприемачите отчитат нарастване на финансовите проблеми през ноември.



Заб.: Очакванията на финансовите посредници за изменението на междуфирмената задлъжнялост са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 1, това означава, че финансовите посредници очакват значително нарастване на междуфирмената задлъжнялост. Съответно, когато показателят е близък до -1, то съществуват очаквания за нейното намаление.

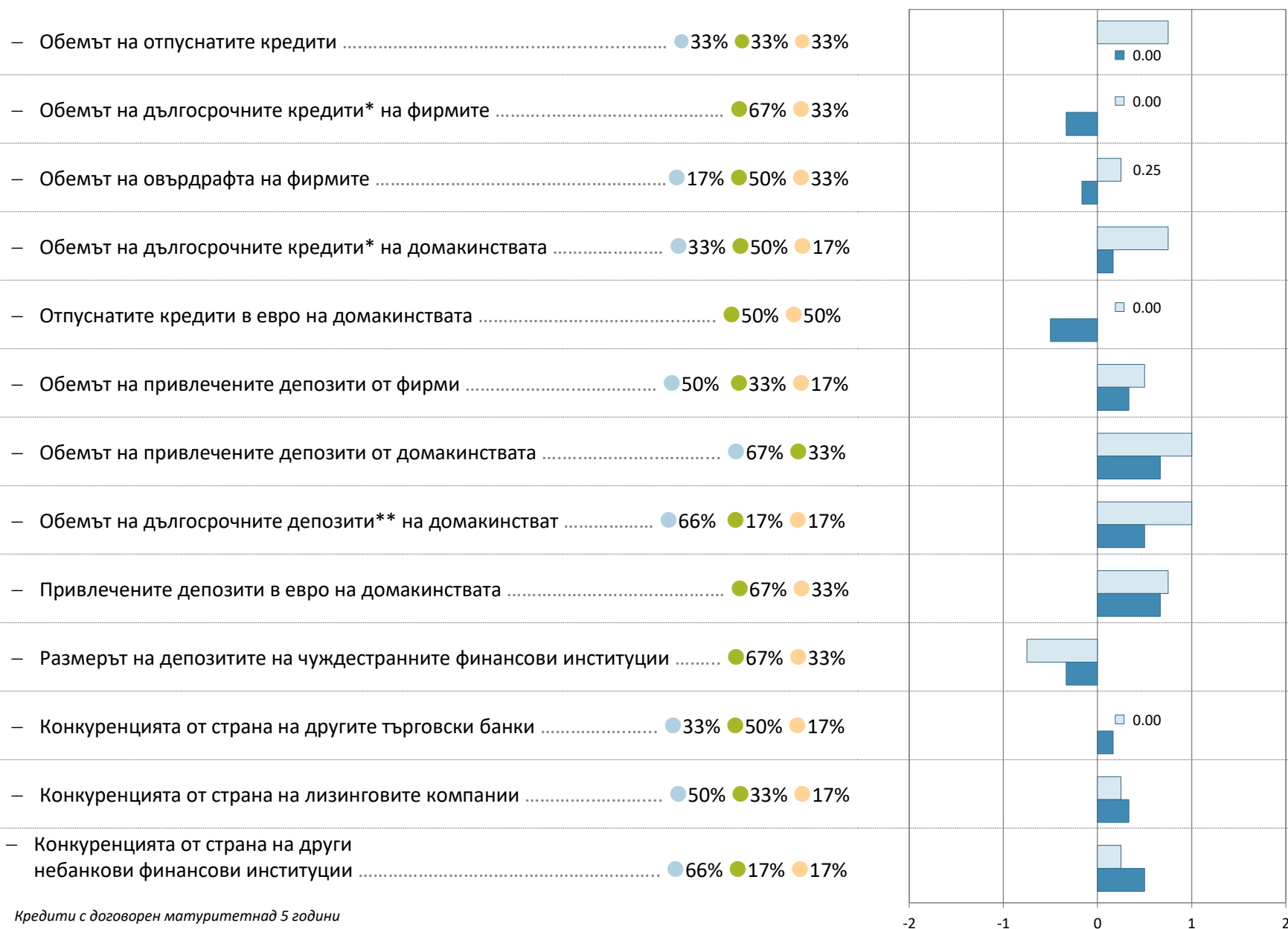
Очаквания за развитието на финансовите посредници

1. Очаквания за дейността на банките

През IV тримесечие на 2020 г. спрямо предходното очакват:

- Да се увеличи значително
- Да се увеличи
- Да остане без промяна
- Да намалее
- Да намалее значително

■ III тримесечие на 2020
■ IV тримесечие на 2020



* Кредити с договорен матуриретен над 5 години

** Депозити с договорен матуриретен до две години и депозити, договорени за ползване след предизвестие до 3 месеца

- Очакванията на търговските банки относно основната им дейност (кредитирането) през последното тримесечие на 2020 г. се понижават съществено. Общият обем на отпуснатите за периода кредити ще бъде сходен с този от предходното тримесечие.
- Предвид текущото развитие на пандемията и нарасналата несигурност, оценките за дългосрочните кредити за предприятия и домакинства се влошават в най-голяма степен. Същевременно, домакинствата ще заемат предимно в лева, където лихвените проценти остават по-ниски, а кредитирането в евро ще се свие.
- Въпреки малко по-ниските консолидирани резултати очакванията относно обема на привлечените депозити остават умерено положителни. Домакинствата ще имат по-голям принос за увеличаването на депозитната маса в банките, но делът на дългосрочните депозити леко ще се понижи.
- Нарастване на конкуренцията спрямо предходното тримесечие може да се очаква както между самите търговски банки, така и от страна на небанковите финансови институции. От гледна точка на лизинговите компании и дружествата за кредитиране, това е обяснимо, предвид затагането на кредитните стандарти от банките. При небанковите институции възможна причина е традиционно възходящият завършек на годината на капиталовите пазари, които получиха допълнителен стимул от победата на Джо Байдън на президентските избори в САЩ.

Заб.: Очакванията са представени чрез претеглени показатели, които могат да приемат стойности между 2 (значително нарастване) и -2 (значително намаление). Когато показателят получава стойност близо до 0, може да е сигнал или за силна разнородност в очакванията на финансовите посредници, или за очаквания за непроменливост на разглежданата икономическа променлива.

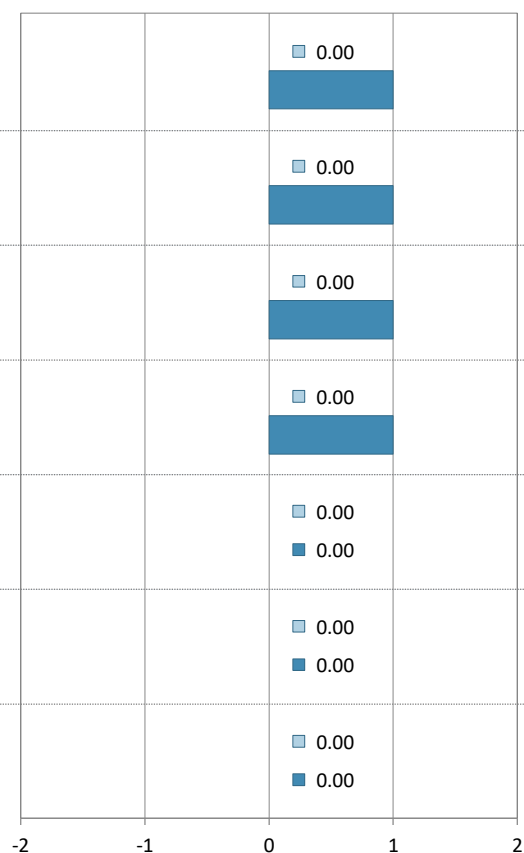
2. Очаквания за развитието на инвестиционните посредници

През IV тримесечие на 2020 г. спрямо предходното очакват:

- Да се увеличи значително ● Да се увеличи ● Да остане без промяна
- Да намалее ● Да намалее значително

■ III тримесечие на 2020
■ IV тримесечие на 2020

- Реализираният оборот от търговия с акции на БФБ ● 100%
- Реализираният оборот от търговия с облигации на БФБ ● 100%
- Броят реализирани сделки с акции на БФБ ● 100%
- Броят реализирани сделки с облигации на БФБ ● 100%
- Общият брой нови емисии акции, листнати на БФБ ● 100%
- Общият брой нови емисии облигации, листнати на БФБ ● 100%
- Конкуренцията на други инвестиционни посредници ● 100%



- Инвестиционните посредници са умерено оптимистични относно динамиката на търговията на Българската фондова борса (БФБ) през четвъртото тримесечие, а оценките им се подобряват спрямо предходното тримесечие. Умерено нарастване се очаква както по отношение на реализирания оборот от търговия, така и по отношение на броя реализирани сделки с акции и облигации на БФБ.
- Очакваното повишение на оборота и броя сделки може да се свърже с няколко фактора. Традиционно капиталовите пазари се активизират в края на годината. Новините за готовността на няколко фармацевтични компании за доставки на ваксини срещу COVID-19 и начало на ваксиниране на желаещите през декември донесе оптимизъм за пазарите. Положителна реакция от страна на инвеститорите в международен план имаше и след засилването на сигурността относно победата на Джо Байдън на президентските избори в САЩ.
- По отношение на броя на новите емисии акции и облигации, листнати на БФБ, нагласите на анкетирания са той да остане без промяна спрямо третото тримесечие. На този етап очакването относно новите емисии акции се сбъдва, след като за изминалото време от третото тримесечие има една новорегистрирана емисия – колкото и през третото тримесечие. В сегмента на облигациите също има само една нова емисия, като по този начин е налице понижение в сравнение с предходното тримесечие, когато имаше четири нови емисии.
- Умерено нарастване се очаква както по отношение на реализирания оборот от търговия, така и по отношение на броя сключени сделки с акции и облигации на БФБ.

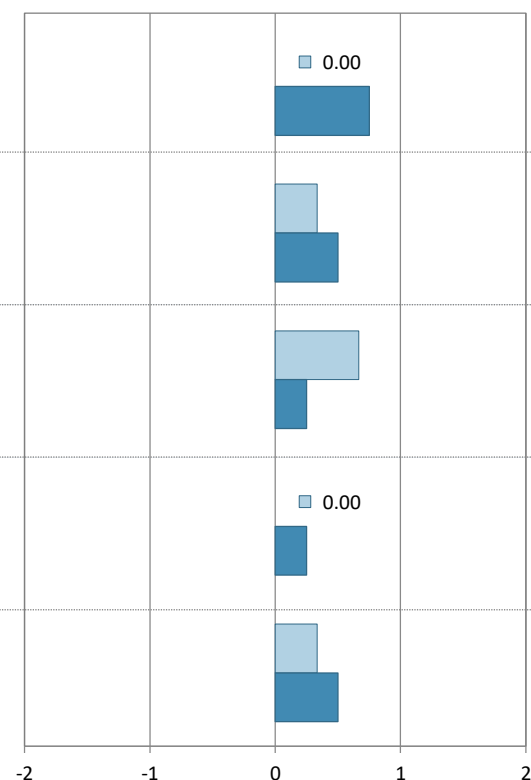
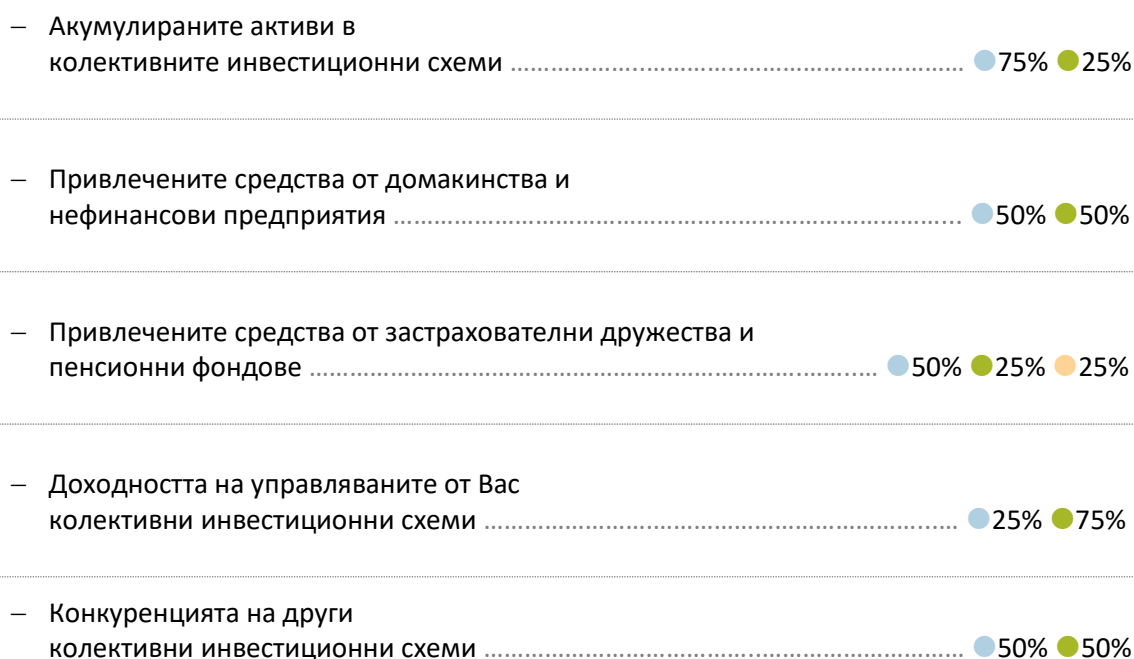
Заб.: Очакванията са представени чрез претеглени показатели, които могат да приемат стойности между 2 (значително нарастване) и -2 (значително намаление). Когато показателят получава стойност близо до 0, може да е сигнал или за силна разнородност в очакванията на финансовите посредници или за очаквания за непроменливост на разглежданата икономическа променлива.

3. Очаквания на управляващите дружества

През IV тримесечие на 2020 г. спрямо предходното очакват:

- Да се увеличи значително ● Да се увеличи ● Да остане без промяна
- Да намалее ● Да намалее значително

■ III тримесечие на 2020
■ IV тримесечие на 2020



- Участващите в изданието управляващи дружества са положително настроени за дейността си до края на годината. За повечето от показателите балансовата им оценка е по-висока спрямо третото тримесечие.
- Близко до умереното е очакваното нарастване на акумулираните активи в КИС. В края на третото тримесечие активите, управлявани от местните и чуждестранните инвестиционни фондове, нараснаха с 12.2% спрямо края на юни 2020 г., с което очакванията на УД от предходната анкета не се реализираха.
- Привлечените средства от нефинансови предприятия и домакинства също се очаква да нараснат повече, което е в синхрон и с предвижданата по-висока склонност на домакиноставата към спестявания в настоящата ситуация на повишен риск въпреки, че предпочитаната форма ще останат преобладаващо депозитите. В този контекст очакванията на УД са конкуренцията в този сегмент да се увеличава, като балансовата им оценка е по-висока спрямо резултатите от предходното издание.
- При привлечените средства от застрахователни дружества и пенсионни фондове очакванията остават на положителна територия, но увеличението ще е слабо и малко спрямо очакваното за трето тримесечие.
- Прогнозите относно доходността от управляваните КИС също са по-добри от предходните, но нарастването ще е малко.

Заб.: Очакванията са представени чрез претеглени показатели, които могат да приемат стойности между 2 (значително нарастване) и -2 (значително намаление). Когато показателят получава стойност близо до 0, може да е сигнал или за силна разнородност в очакванията на финансовите посредници, или за очаквания за непроменливост на разглежданата икономическа променлива.

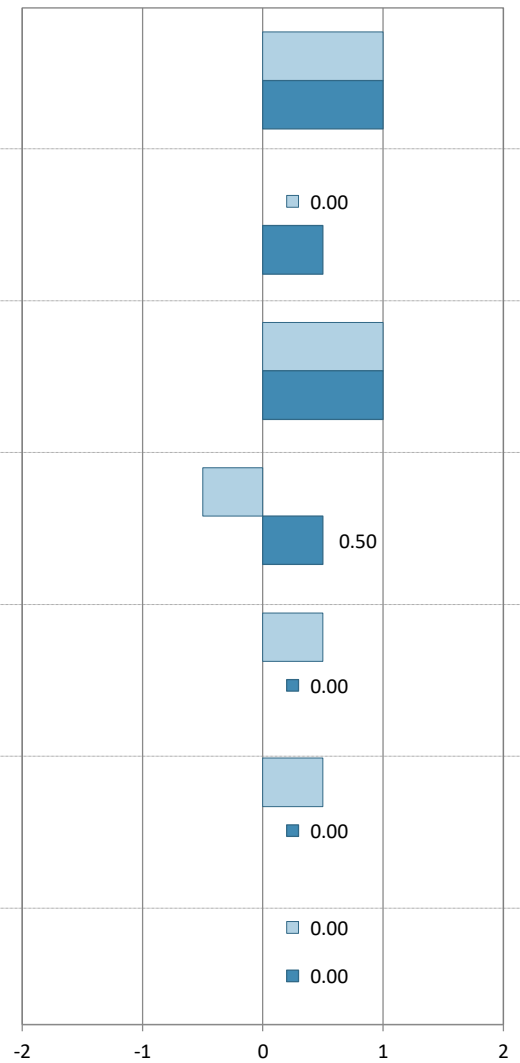
4. Очаквания на пенсионните осигурителни дружества

През IV тримесечие на 2020 г. спрямо предходното очакват:

- Да се увеличи значително ● Да се увеличи ● Да остане без промяна
- Да намалее ● Да намалее значително

■ III тримесечие на 2020
■ IV тримесечие на 2020

- Акумулираните активи в допълнителните задължителни пенсионни фондове ● 100%
- Акумулираните активи в допълнителните доброволни пенсионни фондове ● 50% ● 50%
- Броят на осигурените лица в допълнителните задължителни пенсионни фондове ● 100%
- Броят на осигурените лица в допълнителните доброволни пенсионни фондове ● 50% ● 50%
- Стойността на един дял в допълнителните задължителни пенсионни фондове ● 50% ● 50%
- Стойността на един дял в допълнителните доброволни пенсионни фондове ● 50% ● 50%
- Конкуренцията на други пенсионно-осигурителни дружества ● 100%

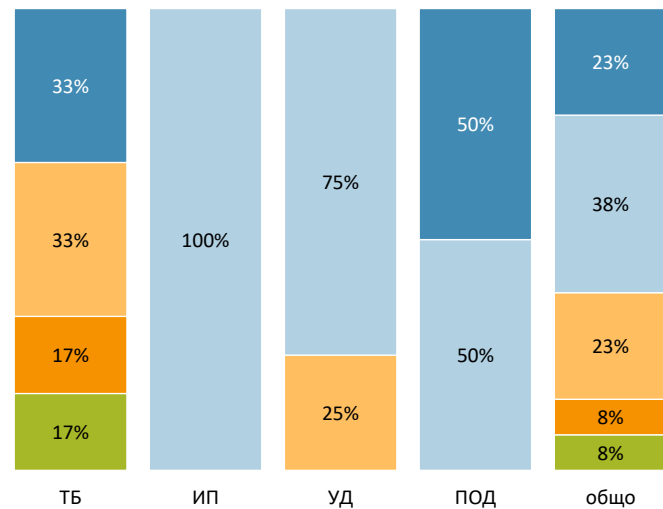


- Очакванията на ПОД като цяло са по-положителни спрямо оценките в миналия брой на изданието.
- Акумулираните активи в допълнителните задължителни пенсионни фондове ще запазят тенденцията си на умерено нарастване и през последното тримесечие на годината, което съответства на динамиката им през третото спрямо второто тримесечие.
- Динамиката на броя на осигурените лица в ДЗПФ също ще бъде сходна, според участващите ПОД в тази анкета. По отношение на осигурените в допълнителните доброволни пенсионни фондове очакванията преминават на положителна територия. ПОД предвиждат техния брой слабо да нарасне. През третото тримесечие бе отчетено слабо увеличение в броя на осигурените лица в УПФ, ДПФ, ППФ и ДПФПС.
- Стойността на един дял в ДЗПД и ДДПФ ще остане без промяна спрямо предходното тримесечие, според анкетираните. Това се наблюдава на фона на отчетено повишение на доходността на годишна база на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване за периода 28.09.2018 г. - 30.09.2020 г. спрямо аналогичния двугодишен период в края на второто тримесечие.
- Очакванията на анкетираните са конкуренцията на други ПОД да остане без промяна.

Заб.: Очакванията са представени чрез претеглени показатели, които могат да приемат стойности между 2 (значително нарастване) и -2 (значително намаление). Когато показателят получава стойност близо до 0, може да е сигнал или за силна разнородност в очакванията на финансовите посредници, или за очаквания за непроменливост на разглежданата икономическа променлива.

Как оценявате извънредните мерки на ЕЦБ за възстановяване на икономиката от пандемията? Очаквате ли нови преоценки на монетарната ѝ политика?

- Положително. Бързата реакция и допълнителните пакети с мерки на ЕЦБ подкрепиха ликвидността и условията за финансиране. Не очаквам радикална промяна в посоката на политиката на ЕЦБ.
- По-скоро положително. В настоящата извънредна ситуация централните банки трябваше да използват по-стриктно таргетирани инструменти, допълващи фискалните стимули. Възможно е допълнително адаптиране на паричната политика.
- По-скоро отрицателно. Разхлабената парична политика не е панацея. Пандемията от COVID-19 увеличи риска от свръх задлъжнялост. Покупките на суверенен дълг от страна на ЕЦБ и по-ниското качество на обезпеченията в бъдеще ще наложат преоценка на политиката ѝ.
- Отрицателно. Прекаленото акумулиране на нов дълг и продължителното задържане на ниски лихвени проценти в средносрочен и дългосрочен хоризонт ще засили рисковете пред финансовата система.
- Друго



Избухването на пандемията от COVID-19 предизвика мащабни социални смущения и безпрецедентни икономически предизвикателства, с неизбежно въздействие върху финансовия сектор. Рисковете в световен мащаб по отношение на ликвидността и платежоспособността във финансовия и реалния сектор, се увеличиха значително.

На заседание на ЕЦБ от 29 октомври 2020 г. нерестриktivната позиция на парична политика беше потвърдена и основните лихвени проценти на ЕЦБ останаха без промяна. В същото време ЕЦБ даде сигнал, че в края на годината ще направи преоценка на политиката си.

С оглед на динамичната ситуация, глобалното разрастване на пандемията и важността на правилната и навременна реакция от страна на централните банки, в този брой на изданието попитахме финансовите посредници за мнението им относно извънредните мерки на ЕЦБ и очакванията им за последващата посока на паричната ѝ политика.

Най-голям брой участници (38%) оценяват по-скоро положително извънредните мерки на ЕЦБ за възстановяване на икономиката от пандемията, като инвестиционните посредници са напълно категорични в това отношение. Около 23% от финансовите посредници са на мнение, че бързата реакция и допълнителните пакети с мерки на ЕЦБ са подкрепили ликвидността и условията за финансиране и не очакват радикална промяна в посоката на политиката на ЕЦБ. Други 23% от анкетираните са леко песимистични и допускат, че нарастващият риск от свръх задлъжнялост, в комбинация с разширеният обхват на обезпеченията, ще принудят централната банка да преосмисли действията си.

Около 8% от анкетираните са посочили, че прекаленото акумулиране на нов дълг и продължителното задържане на ниски лихвени проценти в средносрочен и дългосрочен хоризонт ще засили рисковете пред финансовата система.

(Бел. ред.) На последното си заседание на 10 декември ЕЦБ обяви засилване на ликвидните стимули. Увеличени бяха размерът и срокът на програмата за закупуване на активи в условията на извънредна ситуация, причинена от пандемия (PEPP). Удължен беше срокът и на целевите операции по дългосрочно рефинансиране (TLTRO III), като в рамките му ще се проведат три допълнителни операции. По-дълго време ще се прилагат и мерките за облекчени изисквания към обезпеченията, които банките предоставят на ЕЦБ. По този начин политиката на Европейската централна банка остана без промяна по същество и продължава да разчита на разширяващи се монетарни стимули в подкрепа на икономиката на евро зоната.

Изследването е осъществено на базата на анкети. Събраните отговори са получени до 10 декември 2020 г.

Участници в анкетата остават анонимни и не се оповестяват публично.

Тези оценки и очаквания може да не съвпадат с анализите и прогнозите на Министерството на финансите. Изследването не трябва да се възприема като препоръка за инвестиране или вземане на решение за ползване на услугите на финансовите посредници. МФ не поема отговорност за понесени загуби от трети лица, вследствие използването на информация, публикувана в изследването.

ISSN 2367-4733

© Министерство на финансите, 2020 г.

Дирекция "Икономическа и финансова политика"

София 1000, ул. "Г. С. Раковски" 102

<http://www.minfin.bg/bg/page/870>

e-mail: secretary.evp@minfin.bg