

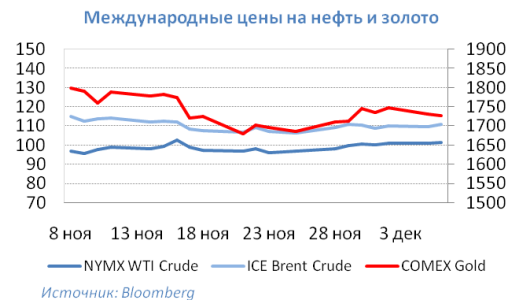


## Макроэкономический дайджест

30 ноября 2011 – 7 декабря 2011

### Новости глобальной экономики

- **Мировая экономика:** В среду на прошлой неделе, пять ведущих центральных банков (ФРС, ЕЦБ, центральные банки Японии, Швейцарии и Канады) снизили процентные ставки по операциям своп, в рамках которых они предоставляют долларовую ликвидность.
- **США:** Уровень безработицы в США в ноябре резко сократился по сравнению с октябрём — на 0.4 процентных пункта и составил 8.6%, при этом число рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях экономики увеличилось на 120 000. Таким образом, опубликованные данные оказались гораздо лучше прогнозов аналитиков, ожидавших, что уровень безработицы в ноябре останется неизменным и составит 9%.
- **Европа:** Средства массовой информации сообщают о том, что власти стран еврозоны (прежде всего, Германии и Франции) близки к соглашению относительно мер, направленных на реформирование европейских институтов в направлении большей фискальной интеграции. Глава ЕЦБ Драги говорит о том, что Европейский Центральный Банк готов рассмотреть новые стимулирующие меры в случае, если европейские правительства осуществят дальнейшие шаги в области укрепления своих бюджетов. Новое греческое правительство получило одобрение бюджета на 2012-й, предусматривающего двукратное сокращение дефицита, со стороны парламента. Программа мер бюджетной экономии внесена в парламент новым правительством Италии.
- **Азия:** Азиатские экономики показывают значительную устойчивость к влиянию долгового кризиса еврозоны. Так, десять крупнейших стран Азии, исключая Японию, выросли в среднем на 5.2% в III квартале текущего года, что в три раза превышает темпы роста еврозоны (1.4%). Центральные банки Азии держат в резервах \$5.2 трлн, что составляет более половины глобальных резервов (\$10.2 трлн). Тем временем, по предварительным сообщениям Министерства торговли Китая, в ноябре объём экспорта из этой страны резко снизился по сравнению с октябрём.
- **Товарные рынки:** Товарные рынки испытали общий подъем после появления сообщений о снижении процентных ставок по долларovým свопам ведущими центральными банками на прошлой неделе. В дальнейшем цены на товары, в том числе нефть, продолжали осторожный рост – участники рынков ожидают решительных шагов по урегулированию долгового кризиса со стороны властей еврозоны. В условиях прекращения паники на рынках золото немного потеряло в цене в начале текущей недели.



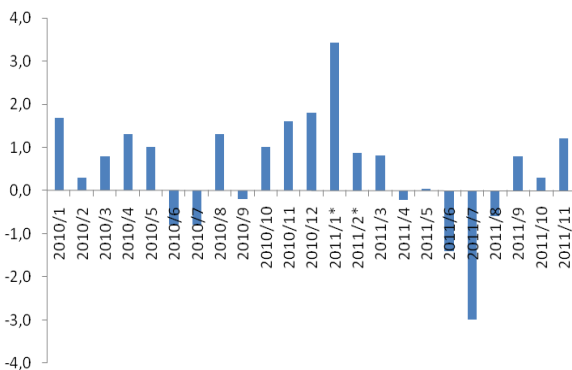


## В государствах-участниках ЕАБР

### Армения

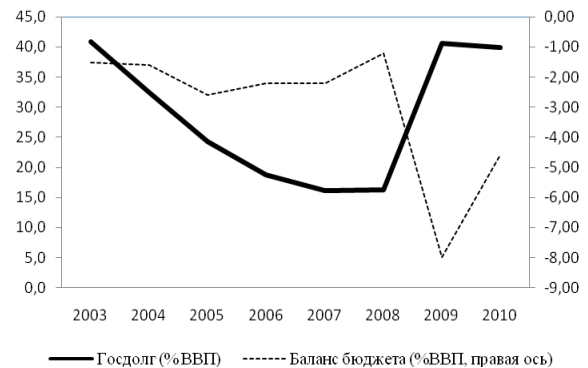
- **Индекс потребительских цен (ИПЦ)** увеличился на 1.2% по сравнению с предыдущим месяцем по итогам ноября. Рост ИПЦ за 12 месяцев составил 4.8%.
- **Государственный внешний долг РА** увеличился на 6.6% по сравнению с началом года, достигнув \$3.5 млрд.
- **Приток иностранных инвестиций** в частный сектор экономики составил \$586.7 млрд по итогам января – сентября, на 24.2% больше, чем за аналогичный период прошлого года.

Инфляция потребительских цен за 1 месяц  
(в процентах)



Источник: Национальная Статистическая Служба РА

Госдолг и баланс бюджета центрального  
правительства



Источник: МВФ

### Комментарии:

Инфляция потребительских цен в РА ускорилась по итогам ноября, составив 1,2% по сравнению с предыдущим месяцем. Увеличение темпов роста цен носит сезонный характер. В 2010 году этот показатель составлял 1.6%. По всей видимости, рост ИПЦ по итогам 2011-го будет находиться в пределах от 5% до 6%.

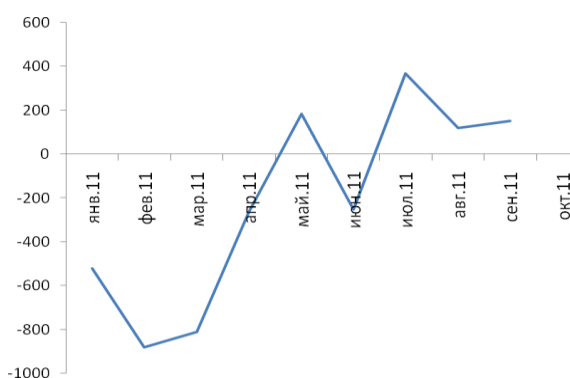
Государственный долг страны стабилизировался на уровне выше 40% ВВП. Согласно прогнозу МВФ, постепенное снижение его размера относительно ВВП начнется после 2012 года.



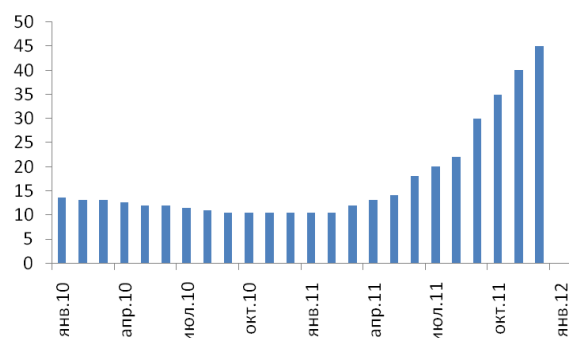
## Беларусь

- **Дефицит республиканского бюджета** составит 0.7% ВВП по итогам 2011 года, согласно заявлению первого вице-премьера Румаса. За январь – октябрь бюджет исполнен с профицитом 1.5% ВВП.
- **Дефицит торгового баланса** Беларуси составил \$4.4 млрд по итогам января – октября 2011-го, уменьшившись на 35.5% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года.
- Размер **золотовалютных резервов** РБ на 1 декабря 2011-го составил \$7.38 млрд в определении МВФ, увеличившись на \$2.7 млрд по сравнению с началом года.
- Национальный Банк РБ повышает **ставку рефинансирования** в стране до 45%, начиная с 12 декабря 2011 года.

**Баланс внешней торговли РБ**  
(в млн долларов США)



**Ставка рефинансирования НБРБ (в процентах)**



Источник: НБРБ

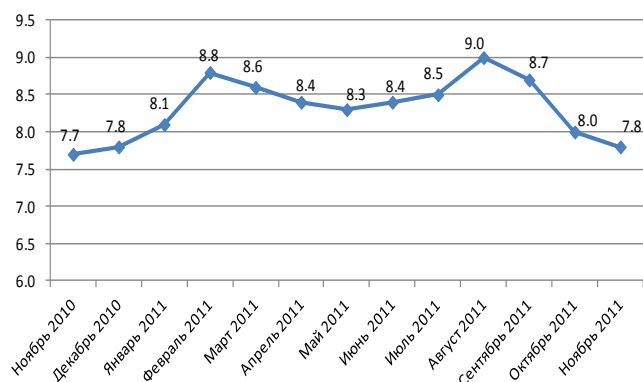
**Комментарии:** Размер золотовалютных резервов Национального Банка РБ резко увеличился после того, как в конце ноября в страну поступили \$2.5 млрд в качестве платежа за белорусскую газораспределительную компанию Белтрансгаз, приобретенную Газпромом. После повышения ставки рефинансирования НБРБ, бывшего условием предоставления очередного транша в рамках программы финансовой помощи со стороны ЕврАзЭС, можно ожидать поступления в страну дополнительных \$400 млн со стороны этой организации. Резкое увеличение размера резервов центрального банка значительно повышает макроэкономическую устойчивость страны. В условиях, когда государственный бюджет РБ выполняется с профицитом, созданный запас прочности позволяет НБРБ стабилизировать обменный курс национальной валюты, что, в свою очередь, приведет к быстрому замедлению инфляции. Условием такой стабилизации является переход центрального банка страны к более жесткой кредитно-денежной политике по сравнению с проводившейся в течение большей части 2011-го.



## Казахстан

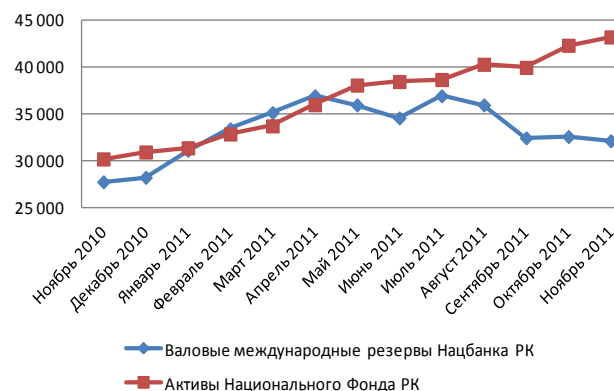
- В ноябре 2011 года уровень годовой инфляции составил 7.8%.
- Величина прожиточного минимума в ноябре 2011 года составила 15 461 тенге.
- По итогам ноября 2011 года, валовые международные резервы Нацбанка РК составили \$32.2 млрд, а активы Нацфонда РК сложились на уровне \$43.3 млрд.
- Казахстан продлит запрет на экспорт ГСМ и в 2012 году (Министр нефти и газа РК).
- Продажи жилья в Казахстане в январе-ноябре этого года выросли на 17.9% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года.
- Нацбанк Казахстана прогнозирует рост объема банковского кредитования на уровне 12-15% в 2012 году.

Инфляция: годовое изменение (в %)



Источник: Агентство по статистике РК

Международные резервы и активы Нацфонда (в млн \$)



Источник: статистика МВФ, национальные ведомства и оценка ЕАБР

**Комментарии:** После того, как годовой рост цен достиг пикового значения на уровне 9% в августе текущего года, инфляционное давление стало ослабевать, и в ноябре 12-месячный рост цен составил 7.8%, снизившись с 8% в октябре. Как и прежде, основной составляющей инфляции был рост цен на продовольственные товары (10.2%), и в меньшей степени – на платные услуги (7.2%) и непродовольственные товары (5.3%). За прошедший месяц инфляция составила 0.6%, увеличившись на 0.4% по сравнению с аналогичным показателем в октябре текущего года. В прошедшем месяце наблюдалось удорожание цен на все виды продовольственных товаров.

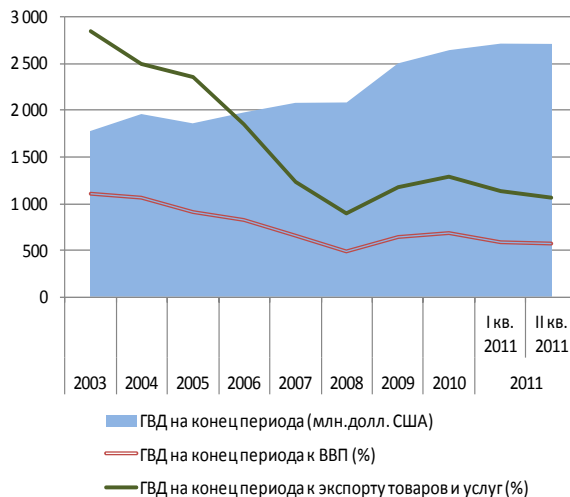
Цены предприятий-производителей промышленной продукции в ноябре 2011 года повысились на 0.2% по сравнению с октябрём текущего года. В горнодобывающей промышленности цены повысились на 1.3%, а в обрабатывающей снизились на 2.3%. Цены на произведенную продукцию увеличились на 0.2%, а на услуги производственного характера – на 0.7%.



## Кыргызстан

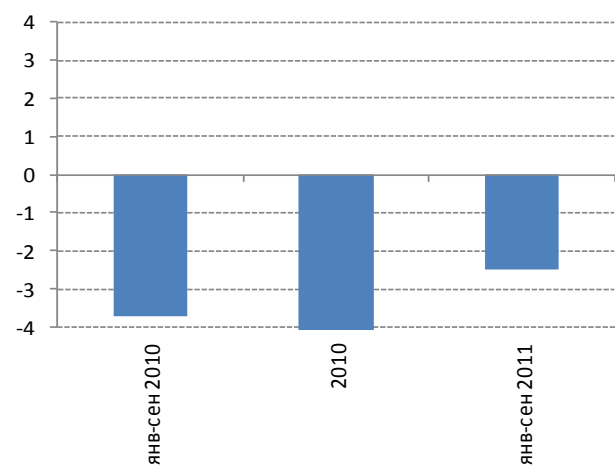
- Турция списала \$49.2 млн **внешнего долга** по кредиту, который был получен в 1993 году, и неоднократно подвергался реструктуризации
- Кыргызстан (21%) находится на 5 месте после Таджикистана (31%), Лесото, Самоа и Молдовы (23%) по показателю отношения объема поступающих **денежных переводов** к ВВП
- Минфин намерен выпустить госценные бумаги на 1.5 млрд сомов для покрытия **дефицита бюджета**
- Минфин обозначил 3 статьи, за счет которых будет сокращен **дефицит бюджета** в 2011 году
- Минфин прогнозирует, что в декабре в **бюджет** поступят 8.7 млрд сомов, расходы составят 6.03 млрд сомов

### Государственный внешний долг (ГВД)



Источник: Национальный банк Кыргызстана

### Государственный бюджет: сальдо госбюджета нарастающим итогом (% от ВВП)



Источник: Статкомитет КР

**Комментарии:** Вследствие отсрочки с получением средств антикризисного фонда ЕврАзЭС, Минфин испытывает трудности с покрытием дефицита госбюджета. В качестве альтернативных источников финансирования образовавшегося разрыва, рассматривается выпуск госценных бумаг в размере 1.5 млрд сомов. Также Минфин планирует использовать сэкономленные средства, с учетом фактических выплат (по сравнению с запланированными) заработных плат бюджетных работников 2.5 млрд сомов, сэкономленные 180-195 млн сомов вследствие курсовой разницы средств от обслуживания госдолга, а также сэкономленные в связи с отменой необходимости второго тура президентских выборов 120-130 млн сомов.

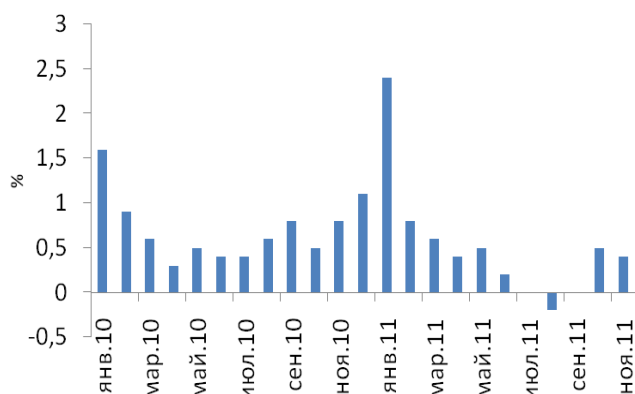
Возможно, вследствие этих мер Правительство ожидает снижение внешнего долга с 69% ВВП на конец 2010 года до 55% ВВП на конец 2011 года. Государственный долг страны на 1 октября 2011 года составил \$2.9 млрд.



## Россия

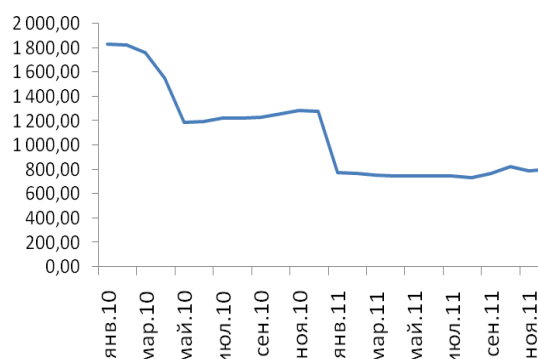
- **Индекс потребительских цен** увеличился на 0.4% по сравнению с предыдущим месяцем по итогам ноября. Рост индекса составил 5.6% по сравнению с началом года и 6.8% за 12 месяцев.
- Согласно данным Агентства по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК) **объем ипотечных кредитов, выданных в стране за период с января по октябрь**, составил 536.9 млрд рублей, что в два раза превышает соответствующий показатель за первые 10 месяцев 2010 года.
- По данным Министерства финансов, размер **Резервного фонда РФ** на 1 декабря 2011 года составил \$25.6 млрд. Объем **Фонда национального благосостояния** оставил \$88.26 млрд.

Инфляция потребительских цен за месяц



Источник: Росстат

Совокупный объем средств Резервного фонда РФ, в млрд рублей



Источник: Министерство финансов РФ

### Комментарии:

Рост индекса потребительских цен за ноябрь составил 0.4%, что не много для этого месяца года – в ноябре 2010-го этот показатель составлял 0.8%. Таким образом, инфляция в стране не демонстрирует ускорения. Если темпы роста цен в декабре не увеличатся совершенно экстраординарным образом, инфляция потребительских цен по итогам года будет находиться в середине интервала 6 - 7%, причем, с довольно большой вероятностью, ближе к 6%, чем к 7%.

Данные АИЖК, свидетельствующие о росте ипотечного кредитования, укладываются в общую картину активизации кредитования в стране во II-й половине года.

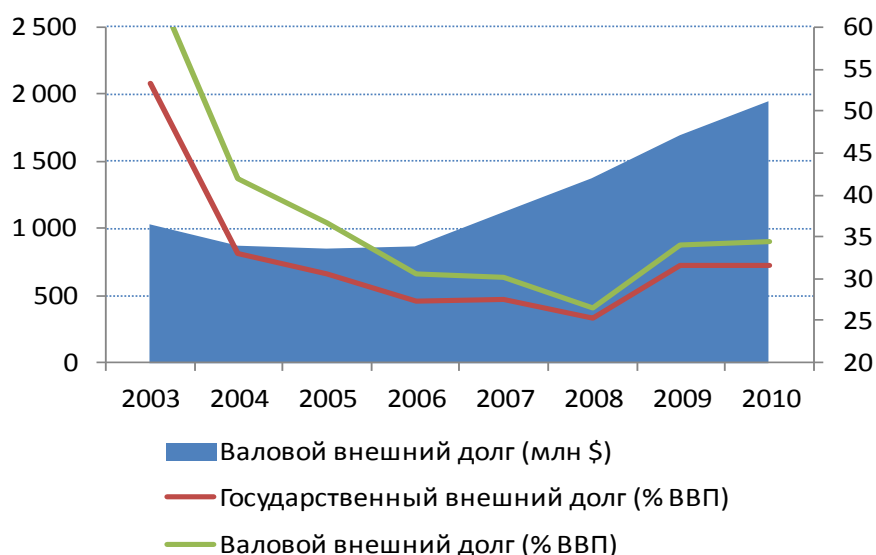
Резервный фонд российского правительства относительно мало изменялся в течение 2011 года в условиях благополучной бюджетной ситуации. Наличие профицита позволило правительству несколько увеличить размер своих резервов (на 3.4% по сравнению с началом года).



## Таджикистан

- АБР прогнозирует 7%-й **экономический рост** в 2012 году
- АБР намерен выделить более \$215 млн. грантовых средств в 2012-2014 годы
- ВБ выделит \$60 млн
- Минфин выделил на развитие **сельского хозяйства** 80 млн. сомони, которые выделялись сельхозпроизводителям в виде кредитов через коммерческие банки
- Сумма **кредитных вложений** банковской системы составила 4.6 млрд. сомони, из которых 479.8 млн сомони (10.4%) являются просроченной задолженностью.
- За 10 месяцев 2011 года **экспорт драгоценных и полудрагоценных металлов** составил \$50 млн., что превысило показатели за аналогичный период 2010 года на более чем \$25.9 млн.
- Объем **платных услуг населению** Таджикистана увеличился на 13%

### Внешний долг



Источник: Национальный банк Таджикистана, CEIC

**Комментарии:** Внешний долг Таджикистана продолжает расти - объем внешнего долга за 9 месяцев 2011 года увеличился на 8.5%, превысив \$2.1 млрд. В соответствии со стратегией управления внешним долгом, предельный уровень привлечения кредитных ресурсов составляет 40% ВВП. По данным минфина, на данный момент размер внешнего долга равен 33.4% к ВВП. При этом, рост ВВП по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составил 7.5%, а инфляция с начала года составила 9%. В соответствии с параметрами государственного бюджета на 2011 год, на обслуживание основного внешнего долга предполагается выделить свыше \$40 млн.



## В регионе

### Азербайджан

Госкомстат озвучил прогнозируемый рост экономики

Азербайджана на 2011 год на уровне 0.1-0.2%, а рост инфляции – на уровне 8%

**Комментарии:** *-1news.az-* По итогам 2011 года производство ВВП в Азербайджане прогнозируется на уровне 50 млрд манатов. Об этом заявил журналистам председатель Госкомитета по статистике Азербайджана Ариф Велиев. По его словам, в сравнении с 2010 годом ВВП страны увеличится по прогнозам на 0.1-0.2%. Также Госкомитет прогнозирует однозначный уровень инфляции в стране по итогам 2011 года. Согласно ожиданиям, к концу года рост потребительских цен в стране составит 8%.

В 2011 году активы Госнефтефонда Азербайджана составят \$30 млрд

**Комментарии:** *-1news.az-* До конца текущего года активы Государственного нефтяного фонда Азербайджана (ГНФАР) составят не менее \$30 млрд. Об этом заявил журналистам исполнительный директор ГНФАР Шахмар Мовсумов. По его словам, Фонд еще не осуществил все предусмотренные на этот год трансферты в госбюджет: «После перечислений активы ГНФАР составят не менее \$30 млрд.»

Ш.Мовсумов также отметил, что если цена на нефть в следующем году будет составлять \$80 за баррель, то активы ГНФАР в 2012 году останутся на неизменном уровне, т. е., \$30 млрд. «Увеличение активов возможно лишь в случае роста стоимости нефти», - сказал глава ГНФАР.

На 1 октября 2011 года активы ГНФАР составили \$32.2 млрд, что на 41.6% превысило показатель на 1 января (\$22.8 млрд). На начало 2010 года активы Фонда составляли \$14.9 млрд.

### Молдова

С начала года молдаване прислали из-за рубежа \$1.2 млрд

**Комментарии:** *-Allmoldova-* Объем денежных переводов физических лиц в Республику Молдова за 10 месяцев 2011 года составил \$1.2 млрд, в том числе по системам международных денежных переводов \$1 млрд.

По данным Нацбанка, только в октябре текущего года объем переводов в Молдову составил \$124.2 млн, из них по системам денежных переводов — \$111.3 млн.

В 2010 году с января по октябрь в страну было переведено физическими лицами из-за границы \$1 млрд, из которых \$870.7 млн — по системам переводов.



### Туркменистан

**За 11 месяцев 2011 года в Туркменистане объемы добычи природного газа увеличились на 42.5%, а его экспорт вырос на 75.2%**

**Комментарии:** *-CA-News-* На заседании правительства, президент Гурбангулы Бердымухамедов сообщил, что 13 декабря в Лебапском велаяте будет заложен фундамент еще одного газоочистного завода, ввод в действие которого позволит увеличить объемы природного газа, поставляемого в Китай. Согласно достигнутым в рамках недавнего визита президента Туркменистана в Пекин договоренностям, в перспективе объемы поставок туркменского газа в Китай будут увеличены до 65 млрд. кубометров в год. "На завершающей стадии ведутся предварительные работы по строительству крупного международного газопровода "Туркменистан-Афганистан-Пакистан-Индия". В настоящее время проводятся мероприятия по созданию консорциума для претворения этого проекта, что станет еще одним шагом на пути практической реализации энергетической стратегии Туркменского государства", - сообщил также Г.Бердымухамедов.

### Украина

**Золотовалютные резервы в ноябре сократились до \$32.4 млрд**

**Комментарии:** *-РБК-Украина-* Золотовалютные резервы в ноябре 2011 года составили \$32.4 млрд. Таким образом, резервы сократились на \$1.2 млрд или 5.1%. Это минимальный уровень ЗВР с июля 2010 года, когда резервы составили \$30.9 млрд. Сокращение прошло в основном за счет уменьшения объема резервов в иностранной валюте. Также снизился объем СПЗ (специальных прав заимствования МВФ) и золота. В 2010 году золотовалютные резервы НБУ увеличились на 30.5%, или более чем на \$8 млрд по сравнению с 2009 годом и составили \$34.6 млрд.

**Инфляция на Украине в январе-ноябре составила 4.4%**

**Комментарии:** *-РИА Новости-* Инфляция на Украине в январе-ноябре 2011 года составила 4.4%, в ноябре – 0.1%. При этом в ноябре по сравнению с ноябрем минувшего года потребительские цены выросли на 5.2%. Цены на продукты питания и безалкогольные напитки не изменились, на одежду и обувь - выросли на 0.3%, на жилищно-коммунальные услуги - снизились на 0.1%. Цены в промышленности в ноябре 2011 года выросли на 0.6% после снижения в октябре на 1.8%. С начала года цены производителей увеличились на 16.3%. Цены на продукцию добывающей промышленности в ноябре повысились на 0.1%, на продукцию предприятий перерабатывающей промышленности снизились на 1.3%, в химическом производстве, производстве другой неметаллической минеральной продукции, машин и оборудования - выросли на 0.7-0.3%.