



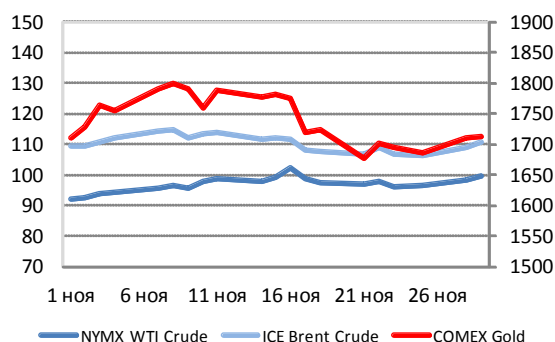
Макроэкономический дайджест

23 ноября 2011 – 30 ноября 2011

Новости глобальной экономики

- **Мировая экономика:** Кризис суверенных долгов еврозоны является ключевым риском для мировой экономики в настоящее время. В то время как быстрый рост экономик развивающихся стран все еще поддерживает глобальную экономику, снижающиеся объемы международной торговли начали сказываться на китайской экономике. По пересмотренным прогнозам ОЭСР, мировая экономика замедлится до 3.4% в 2012 году с 3.8% в 2011 году. Тем временем, агентство Standard & Poor's понизило кредитные рейтинги 15 крупных банков в США и Европе.
- **США:** Индекс доверия потребителей к экономике США в ноябре вырос до максимума последних 4-х месяцев. Продажи новых домов в США в октябре 2011 года выросли на 1.3% по сравнению с пересмотренным показателем сентября, что оказалось лучше прогнозов. Рейтинговое агентство Fitch подтвердило высший кредитный рейтинг США, но снизило прогноз со «стабильного» до «негативного», что означает возможность пересмотра рейтинга через полгода.
- **Европа:** Ожидания серьезных шагов по урегулированию долгового кризиса со стороны правительств еврозоны определяли общее повышательное движение на фондовых и товарных рынках на протяжении 7 дней. Однако обнародованное решение саммита министров финансов еврозоны по увеличению размеров EFSF было воспринято как недостаточное. Принятое решение о предоставлении очередного транша финансовой помощи Греции не оказало влияния на рынки – внимание участников сосредоточилось на крупных европейских странах, таких как Италия, котировки долга которых продолжили падение. Принятию решений препятствует позиция Германии, руководство которой настаивает на том, что реформирование европейских институтов в направлении ограничения суверенитета государств еврозоны в области фискальной политики должно предшествовать реструктуризации долга проблемных стран.
- **Азия:** По прогнозам правительства Китая, рост промышленного производства замедлится до 12-13% в 2012 году из-за снижения мирового спроса, но этот уровень может обеспечить годовой рост ВВП в 8-9%. В 2011 году промышленность вырастет на 14%, но активность в стране и за рубежом снижается, так как жесткая монетарная политика и кризис в США и Европе сокращают количество заказов.
- **Товарные рынки:** Цены на нефть росли на протяжении большей части прошедших 7 дней под влиянием ожидания важных решений по урегулированию долгового кризиса в Европе, а также в связи с выходом позитивной статистики в США. Золото завершило коррекцию, перевалив через отметку \$1700 за унцию на фоне высокого спроса на безопасные активы.

Цены мировых рынков на нефть и золото



Источник: Bloomberg

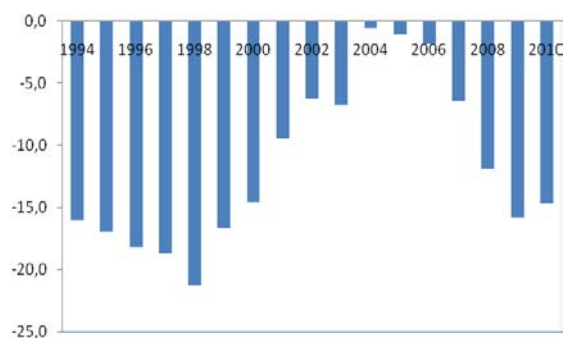


В государствах-участниках ЕАБР

Армения

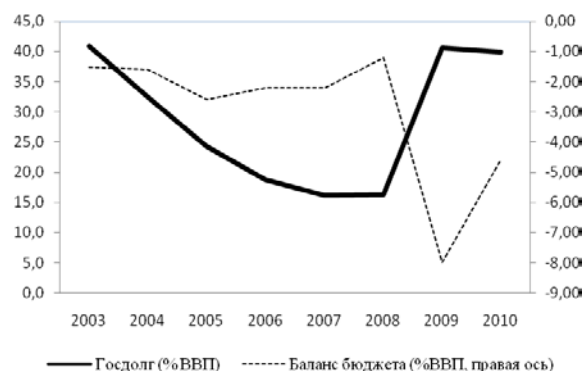
- Moody's пересматривает прогноз суверенного кредитного рейтинга РА со «стабильного» на «негативный».

Баланс счета текущих операций РА,
в %ВВП



Источник: МВФ

Госдолг и баланс бюджета центрального
правительства, в % ВВП



Источник: МВФ

Комментарии: Moody's пересмотрело прогноз по кредитному рейтингу Армении со «стабильного» на «негативный». Рейтинговое агентство указывает на уязвимость страны, связанную с недостаточно диверсифицированным экспортом, носящим в основном сырьевой характер, наличием значительных внешнего и фискального дефицитов, в случае резкого ухудшения экономической ситуации в мире.

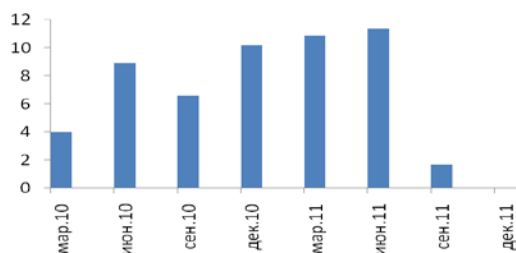


Беларусь

- Президент Лукашенко требует от правительства страны обеспечить **рост ВВП** в 2012 году на уровне 5 – 5.5%.
- Национальный Банк РБ повысил до 65% с 60% **ставку по кредитам овернайт, ломбардным кредитам и сделкам своп**.
- Управляющий совет АКФ ЕврАзЭС принял решение о предоставлении **очередного транша финансовой поддержки РБ** после выполнения страной некоторых оставшихся условий.
- **Цена на газ**, поставляемый из России, для РБ заметно снижена по итогам переговоров с Газпромом.
- РБ получит от России **кредит в размере \$10 млрд** на строительство АЭС.

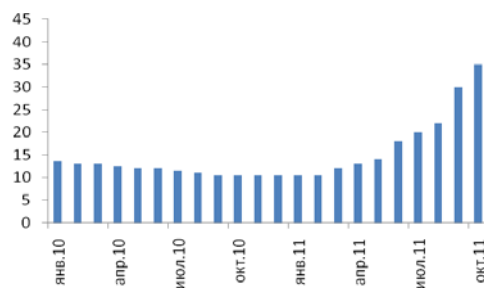
Рост ВВП в реальном выражении

(в % к соотв. кварталу прошлого года)



Источник: Национальный статистический комитет РБ, НБРБ

Ставка рефинансирования НБРБ (в %)



Источник: Национальный статистический комитет РБ, НБРБ

Комментарии: В течение прошлой недели произошли события, которые будут способствовать восстановлению стабильности в белорусской экономике. Управляющий совет Анти-Кризисного Фонда ЕврАзЭС принял решение о предоставлении стране очередного транша финансовой помощи в размере \$440 млн после выполнения условий, включающих дополнительное повышение процентных ставок НБРБ на 5% относительно текущих уровней. Белорусский центральный банк повысил одну из ключевых ставок (по кредитам овернайт) накануне заседания Управляющего совета.

Также, РБ удалось получить значительную скидку в цене за поставляемый из России газ по итогам переговоров с Газпромом. Предварительные оценки показывают, что РБ сэкономит до \$2 млрд в течение 2012-го в результате этого соглашения. Частью сделки является продажа 100% Белтрансгаза российской газовой монополии.

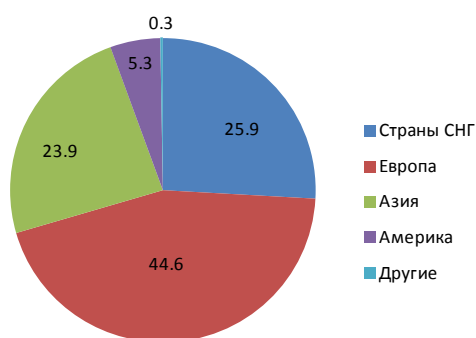
В долгосрочной перспективе на энергетическую независимость и платежный баланс страны окажет влияние появление собственного источника электроэнергии в виде АЭС, кредит на строительство которой в размере \$10 млрд на 10 лет будет предоставлен Россией.



Казахстан

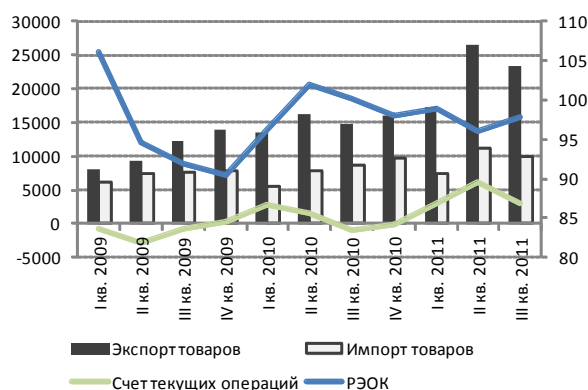
- В январе-сентябре 2011 года **внешнеторговый оборот Казахстана со странами ЕС** сложился на уровне \$37.4 млрд. Удельный вес стран ЕС в общем объеме товарооборота составил 40.7%.
- За 10 месяцев текущего года **товарооборот между Казахстаном и Украиной** вырос на 70% и составил \$2.5 млрд. Казахстан является крупнейшим торговым партнером Украины после Российской Федерации.
- Точный размер пакета в рамках **народного IPO** объявят в апреле 2012 года. По предварительным данным, спрос на фининструменты в рамках народного IPO среди физических лиц и накопительных пенсионных фондов (НПФ) составляет \$300-500 млн.

Внешнеторговый оборот РК по странам:
январь-сентябрь 2011 (%)



Источник: Агентство по статистике РК

Внешняя торговля РК: экспорт, импорт, счет текущих операций (левая шкала, млн \$), реальный эффективный обменный курс – РЭОК (правая шкала, индекс – I кв. 2008 = 100)



Источник: статистика МВФ, национальные ведомства и оценка ЕАБР

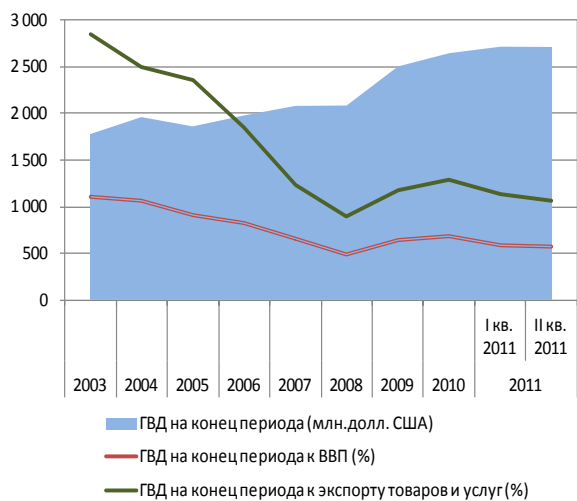
Комментарии: В рамках программы народного IPO в первый эшелон компаний войдут Казтрансойл, KEGOC, Air Astana. Во второй эшелон компаний, акции которых также будут предложены населению, но уже в 2013 году, войдут АО "КазТрансГаз", АО "КазМорТрансфлот", АО "Самрук-Энерго". Третий эшелон - "Казахстан темир жолы", АО "Казтемиртранс" - будет выводиться на рынок в 2013-2014 годах. В 2015 году могут быть выведены акции национальных компаний "КазМунайГаз" и "Казатомпром". По данным министра экономического развития и торговли К.Келимбетова, предварительный спрос на фининструменты в рамках программы со стороны населения оценивается в \$100-200 млн, а со стороны пенсионных фондов - в \$200-300 млн.



Кыргызстан

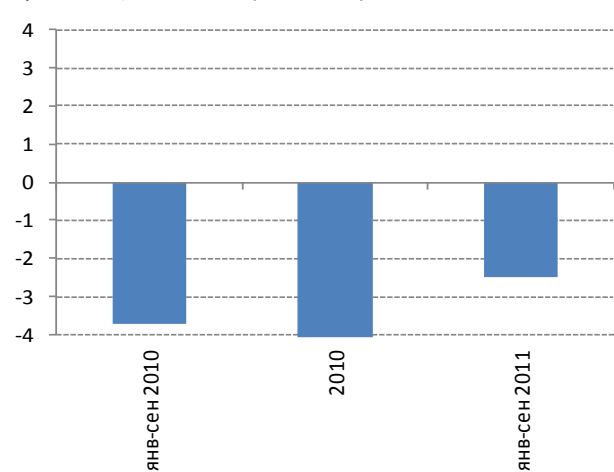
- Дефицит республиканского бюджета за 10 месяцев 2011 года составил 7.1 млрд сомов
- Минфин прогнозирует, что пики выплат по **внешнему долгу** предполагаются с 2018 по 2024 годы
- **Государственный долг** на конец сентября 2011 года составил \$2.99 млрд, из которых внешний долг - \$2.78 млрд, а внутренний долг - \$229 млн.
- **АБР** выделит Кыргызстану \$55 млн на реконструкцию автодороги
- **ЕБРР** инвестирует в транспортный сектор Бишкека \$15.6 млн, из которых \$10.1 млн в виде кредита и \$5.5 млн в виде гранта

Государственный внешний долг (ГВД)



Источник: Национальный банк Кыргызстана

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



Источник: Статкомитет КР

Комментарии: Дефицит республиканского бюджета за январь-октябрь 2011 года составил 7.1 млрд сомов (3.3% ВВП). В сравнении с аналогичными показателями 2010 года финансирование увеличилось на 4.9%, а удельный вес расходов на социальную сферу составил 40.9%.

Более 65% валового внешнего долга приходится на заимствования государственного сектора. Из общей суммы внешней задолженности республики, доля долга перед многосторонними кредиторами составляет 54.7%, и двусторонними кредиторами – 45.3%. По ожиданиям Правительства ожидается снижение долга с 69% ВВП на конец 2010 года до 55% ВВП на конец 2011 года. А пик расходов по обслуживанию внешнего долга страны придется на 2018 - 2024 годы, поскольку наряду с начисленными процентами по кредитам Кыргызстан начнет погашать основную сумму по кредитам.

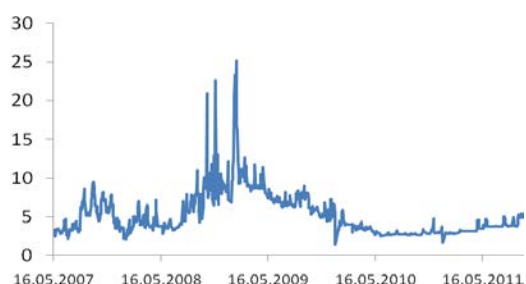
Учитывая эти тенденции вполне вероятно, что Правительство выполнит свои основные обязательства и прогнозный показатель дефицита бюджета на текущий год (7.8% ВВП). При этом, что в 2011 году планируется направить около 10% расходов республиканского бюджета на обслуживание госдолга.



Россия

- Согласно заявлениям представителей Минэкономразвития, это ведомство **повышает прогноз роста ВВП на 2011 год**, по крайней мере до 4.2%.
- Министр финансов РФ ожидает, что **положительное сальдо федерального бюджета** по итогам 2011-го составит 0.5% от ВВП.
- Центральный банк разработал **план мер на случай резкого ухудшения ситуации с ликвидностью** на рынке.
- **Инфляция цен потребителей** за период с 15 по 21 ноября составила 0.1%, 0.4% с начала месяца.

Ставка кредитования на межбанковском рынке в Москве (МосПрайм), 1 день (в %)



Источник: ЦБ РФ

Баланс федерального бюджета (в % ВВП)



Источник: МВФ

Комментарии: Согласно заявлению министра экономического развития РФ Набиуллиной, это ведомство повышает прогноз роста ВВП на текущий год до 4.2%, по сравнению с 4.1%, прогнозировавшимися ранее. Этот прогноз остается консервативным: ранее представителем того же министерства рост ВВП по итогам 2011-го оценивался в пределах 4.2% – 4.5%.

Благоприятные экономические итоги III квартала, а также прошедшей части IV квартала, определившие пересмотр прогнозов в отношении роста ВВП, отразились также в пересмотре прогнозов относительно показателей бюджета 2011 года. Согласно последней оценке и.о. министра финансов Силуанова, федеральный бюджет по итогам текущего года будет исполнен с профицитом 0.5% ВВП. Недавно Министерством финансов озвучивался более низкий прогноз в отношении этого показателя, составлявший 0.3% ВВП.

Рост потребительских цен не продемонстрировал ускорения по итогам прошедшей части ноября. В случае, если сезонное ускорение инфляции в конце года не станет неожиданно большим, ее значение может оказаться ниже 7% по итогам 2011-го.

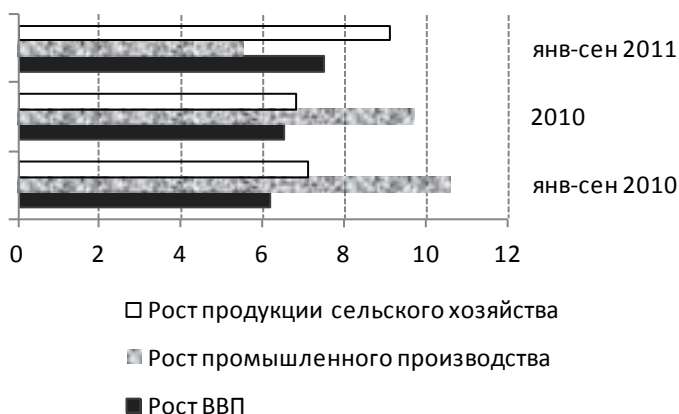
Между тем, ЦБ РФ сообщил о подготовке плана мер, который может быть приведен в действие в случае резкого ухудшения доступа банков к ликвидности на рынке. Российский центральный банк опасается, что такое ухудшение может иметь место в случае, если власти еврозоны потеряют контроль над развитием долгового кризиса.



Таджикистан

- Объем валовой продукции сельского хозяйства за 10 месяцев 2011 года увеличился на 8.6%.
- Денежные доходы населения превысили \$2.5 млрд.
- Объем товарооборота розничной торговли за 10 месяцев 2011 года увеличился на 9.1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- Задолженность по зарплате на начало октября 2011 года превысила 14.6 млн сомони.
- На развитие социального сектора направлено более \$373 млн.
- Согласно принятой госпрограммы по инвестициям, грантам и капитальному строительству на 2012-2014 годы, правительство страны намерено привлечь свыше \$15 млрд.
- ЕАБР рассматривает возможность своего участия в реабилитации Нурекской ГЭС.
- ЕБРР выделил \$6 млн на управление твёрдо-бытовыми отходами на севере страны из которых кредитные средства составляют \$2.5 млн.

Рост экономики: изменение ВВП по секторам, нарастающим итогом (% к аналогичному периоду прошлого года)



Источник: Статкомитет Таджикистана

Комментарии: Сельское хозяйство является важной отраслью экономики страны, занимая более 20% ВВП. Несмотря на горный рельеф страны, в структуре землепользования преобладает сельское хозяйство, и более 70% населения проживает в сельской местности. При этом основная доля в сельском хозяйстве приходится на растениеводство (77.6%). Таджикистан является одной из немногих экономик СНГ, где в 2010 году не было отмечено спада в сельском хозяйстве, а в 2011 году рост объемов сельскохозяйственной продукции даже ускорился. За 10 месяцев 2011 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года урожай картофеля увеличился на 16.5%, овощей - на 8.6% и фруктов – 17.7%, а показатели сбора зерновых уменьшились на 12%.

Однако, при том, что более 94% задолженности по заработной плате приходится на реальный сектор (которая на конец сентября выросла на 6.4% по сравнению с показателем прошлого года). Самая высокая задолженность в реальном секторе экономики сохраняется в строительстве - более 8.1 млн. сомони, сельском хозяйстве, охоте и лесоводстве - более 3 млн сомони.



В регионе

Азербайджан

В Азербайджане отмечается рост объема налоговых поступлений от нефтегазового сектора

Комментарии: *-1news.az-* За 10 месяцев объем налоговых поступлений от нефтегазового сектора увеличился на 21.8%: «Если в 2007 году поступления составляли 37.5%, то в 2011 году – 50.7%», заявил министр налогов Фазиль Мамедов. По словам Мамедова, в результате развития районов страны удельный вес поступлений налогов из регионов в общем показателе поступлений увеличился на 14.4%, тогда как в 2007 году этот показатель составлял 2-3%. За 10 месяцев 2011 года поступления налогов от строительного сектора увеличились на 26.5%.

Молдова

Нацбанк Молдовы снизил базисную ставку рефинансирования на 0.5% - до 9.5% годовых

Комментарии: *-Allmoldova-* Нацбанк Молдовы снизил базисную ставку рефинансирования на 0.5% - с 10% до 9.5% годовых. Как сообщили в Нацбанке, такое решение принял административный совет НБМ с учетом оценки макроэкономической ситуации в стране и внешней экономической среды, тенденций и прогнозов макроэкономических показателей на среднесрочную перспективу, включая среднесрочный прогноз инфляции с точки зрения возможных рисков.

Кроме того, админсовет НБМ также на 0.5% снизил ставку по кредитам overnight с 13% до 12.5%, а по депозитам overnight - с 7% до 6.5%. В то же время, норматив обязательных резервов по привлеченным банками средствам в леех и валюте остался неизменным на уровне 14%.

Решение Нацбанка Молдавии о снижении базисной ставки рефинансирования с 10% до 9.5% вступит в силу на следующей неделе после его опубликования в сборнике официальных документов.

Следует отметить, что в конце июля 2011 года НБМ повысил ставку рефинансирования с 8% до 9%, а в конце августа - с 9% до 10%.

Следующее заседание админсовета НБМ по денежной политике состоится 29 декабря 2011 года.

С начала 2011 года внешний государственный долг Молдовы увеличился на 5%

Комментарии: *-Vesti-* С начала 2011 года внешний государственный долг Молдовы увеличился на \$55.4 млн, или на 5%. Так, на 31 октября 2011 года внешний госдолг РМ составил \$1.2 млрд. На рост долга повлияла разница между суммой поступлений внешних займов и объемом выплат по обслуживанию внешнего долга (\$19.4 млн). И положительное изменение курса доллара по отношению к другим валютам (\$36.01 млн).



В III квартале 2011 года число безработных в Молдове сократилось **Комментарии:** *-Vesti-* Численность безработных в III квартале 2011 года в Молдове составила 71 тыс. человек, на 14.4 тыс. человек меньше по сравнению с соответствующим периодом прошлого года. 50.5% безработных - мужчины; 54.8% - жители сельской местности. Уровень безработицы среди мужчин составляет 5.7%, среди женщин – 4.8%, среди молодежи (от 15 до 24 лет) – 14.8%. Занятое население составило 1276.1 тыс. человек, увеличившись на 3.9% по сравнению с соответствующим периодом 2010 года.

Украина

Номинальный ВВП по итогам 2011 года составит 1.25 трлн. Гривен (Премьер-министр Азаров) **Комментарии:** *-REGNUM-* Премьер-министр Украины Николай Азаров рассчитывает, что номинальный ВВП по итогам 2011 года составит 1.25 трлн гривен. "Уже понятно, как мы закончим год, и на какой уровень выйдем. В долларовом эквиваленте показатель ВВП составит около 160 миллиардов. То есть, это меньше, чем в 2008 году", - отметил Азаров. Премьер напомнил, что в 2008 году номинальный ВВП на Украине составил 950 млрд грн., или \$210 млрд, в 2009 году - 913 млрд грн. и, из-за обвала курса гривны, составил \$114 млрд. По его словам, в 2012 году Украина приблизится по размеру номинального ВВП в долларовом эквиваленте к показателям 2008 года.

Кабмин снизил прогноз роста ВВП в 2012 году до 4% **Комментарии:** *-Kommersant-* Правительство понизило прогноз роста ВВП страны в 2012 году до 4% из-за ухудшения финансово-экономической ситуации в мире, сообщил премьер-министр Николай Азаров. "Мы закладывали рост примерно 5.5% ВВП в следующем году. События последних месяцев заставили нас перейти на более осторожный сценарий. Мы, где-то, ориентируемся примерно на 4% роста", - сказал он.