



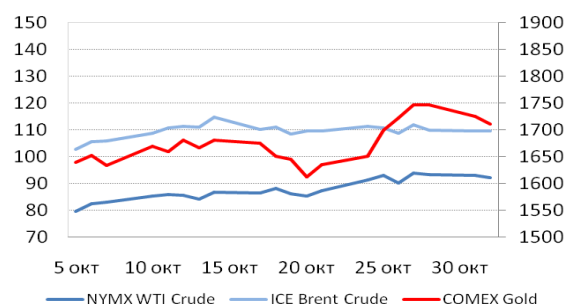
Макроэкономический дайджест

26 октября – 1 ноября 2011

Новости глобальной экономики

- **Мировая экономика:** На протяжении последних семи дней главные экономические новости продолжали поступать из Европы. Данные, указывающие на замедление темпов экономического роста были выпущены в Азии. Неоднозначная экономическая статистика была получена из США.
- **США:** Американская экономика продолжает испытывать негативное влияние в связи с текущим периодом финансовой нестабильности в мире. В частности, низким, по сравнению с прогнозами, оказалось значение важного индекса ISM для промышленности за октябрь. Большинство экспертов ожидало роста этого показателя по итогам прошлого месяца. Не добавило оптимизма совершенно неожиданное банкротство MF Global, одной из крупнейших брокерских компаний страны, понесшей убытки в связи с долговым кризисом в Европе. В то же время, признаки восстановления продемонстрировали показатели потребительских настроений по данным Мичиганского университета. Наблюдатели указывают на улучшение ситуации в области недвижимости, связанное с постепенным падением предложения на вторичном рынке.
- **Европа:** Решения лидеров стран еврозоны по списанию 50% госдолга Греции и увеличению объема Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF) до \$1.4 трлн, принятые в середине прошлой недели, способствовали подъему на рынках, несмотря на сомнения многих наблюдателей относительно их достаточности. Подъем на рынках сменился движением в противоположном направлении в понедельник после того, как греческие власти неожиданно объявили о проведении референдума по мерам макроэкономической стабилизации. Новые важные меры, в том числе связанные с пополнением ресурсов МВФ и EFSF за счет ресурсов ведущих развивающихся стран, могут быть приняты в рамках встречи в верхах стран G-20, намеченной на 3 – 4 ноября.
- **Азия:** В понедельник стало известно о том, что до минимального с февраля 2009-го значения снизился индекс PMI для промышленности Китая по итогам октября. В условиях спада экономической активности в мире падает спрос на продукцию китайских экспортеров, которые составляют большую долю в этом секторе экономики.
- **Товарные рынки:** Цены на сырье испытывали колебания, продемонстрировав рост во второй половине прошлой недели и снизившись по итогам последних двух дней. Нефть и золото проявили известную устойчивость на фоне общего падения на рынках, удержавшись на уровнях выше \$90 за баррель WTI и \$1700 за унцию, достигнутых в ходе последнего ралли.

Цены мировых рынков на нефть
и золото



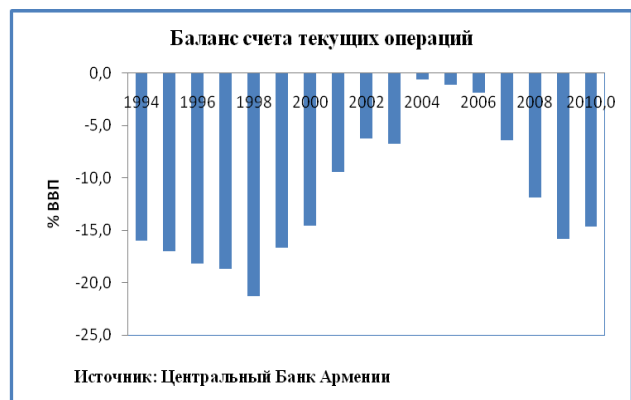
Источник: Bloomberg



В государствах-участниках ЕАБР

Армения

- Министерство финансов ожидает, что реальный рост экономики страны и инфляция потребительских цен составят 4 - 5% по итогам 2011-го.
- Согласно прогнозам Министерства финансов, дефицит государственного бюджета страны сократится до 2.4% ВВП к 2014 году, а дефицит по счету текущих операций – до 7.9% ВВП.
- Глава Центрального Банка Армении (ЦБА) ожидает, что инфляция по итогам года не выйдет за пределы целевого интервала 4.7 – 5%, говорит о минимальном вмешательстве ЦБА в процессы на валютном рынке.



Комментарии:

Министерство финансов и Центральный банк Армении оптимистично настроены в отношении темпов экономического роста и инфляции в стране, ожидая, что рост реального ВВП ускорится по сравнению с 2009 – 2010-м, а также первой половиной текущего года и составит 4 – 5% по итогам 2011-го. Инфляция за 2011 год, согласно прогнозам властей, будет лежать в том же диапазоне 4 – 5%. Последнему способствует сравнительно гибкий режим, поддерживаемый ЦБА в отношении курса национальной валюты.

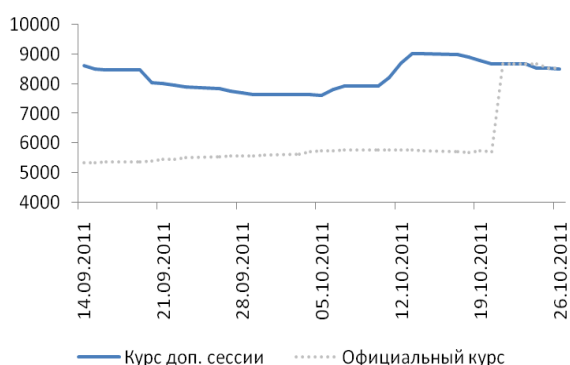
Одновременно, власти прогнозируют снижение дефицита госбюджета и дефицита по счету текущих операций до, соответственно, 2.4% и 7.9% ВВП к 2014 году. Исходя из величин фискального внешнего дисбалансов за 2010-й (4.6% и 14.7% за 2010-й, согласно данным МВФ), власти не ожидают, что их выправление существенно ускорится по сравнению с предыдущими двумя годами. В течение ближайших лет, наличие значительного «двойного дефицита» останется источником риска для экономики страны.



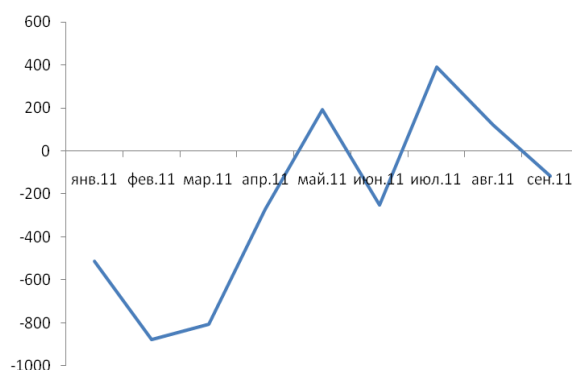
Беларусь

- По итогам сентября в Беларуси зафиксирован **отрицательный баланс внешней торговли в размере \$115.8 млн.**

Курс белорусского рубля к доллару (BLR-USD)



Торговый баланс (\$ млн)



Источник: НБРБ

Комментарии:

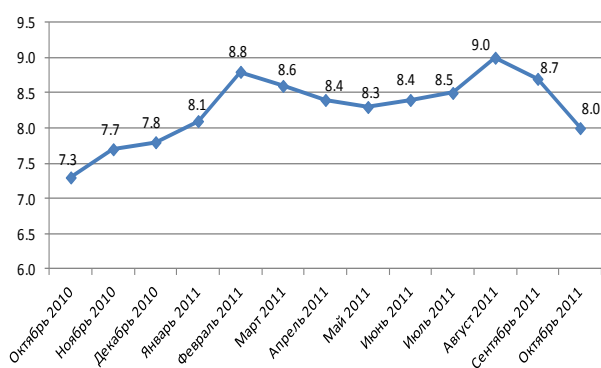
Баланс внешней торговли товарами и услугами по итогам сентября составил - \$115.8 млн, переместившись в отрицательную область после того, как эта величина демонстрировала положительные значения в июле и августе. Местные наблюдатели связывают это развитие событий с упрощением доступа к валюте для белорусских компаний и населения после введения дополнительной торговой сессии на БВФБ. Таким образом, изменение баланса внешней торговли в направлении профицита, бывшее одним из наиболее важных позитивных изменений в экономике страны в 2011 году, не в полной мере прошло испытание ослаблением контроля за рынком валюты, что говорит о некоторой искусственности этого достижения. Вместе с тем, зафиксированный в сентябре дефицит торгового баланса незначителен по сравнению с наблюдавшимся в первые месяцы года. Существует вероятность, что после того, как будет удовлетворен отложенный спрос на валюту, накопленный в период, когда ее рынок находился под жестким контролем, торговый баланс страны вернется к положительным значениям.



Казахстан

- В октябре 2011 года **уровень годовой инфляции** составил 8%. В сентябре 2011 года аналогичный показатель составил 8.7%.
- **Цены предприятий-производителей промышленной продукции** в октябре 2011 года увеличились на 26.6% по сравнению с октябрём 2010 года.
- **Величина прожиточного минимума** в октябре 2011 года составила 16804 тенге, снизившись на 0.2% по сравнению с сентябрем 2011 года.
- В ноябре текущего года через порт Актау **будет отгружено более 55 тыс. тонн казахстанского зерна**. Основным импортером по-прежнему остается Иран.
- В 2012 фонд "Самрук-Казына" **инвестирует в инновации \$284.2 млн.**

Инфляция (годовое изменение, %)



Источник: Агентство по статистике РК

Величина прожиточного минимума (тенге)



Источник: Агентство по статистике РК

Комментарии: В прошедшем месяце темпы роста годовой инфляции в Казахстане несколько снизились по сравнению с предыдущим месяцем. Рост цен замедлился с 8.7% в сентябре 2011 года до 8% в октябре 2011-го. Наибольший рост цен наблюдался на продовольственные товары, цены на которые увеличились на 10.7% по сравнению с октябрём 2010 года. Цены на непродовольственные товары выросли на 5.4%, а на услуги – на 7.2%. За прошедший месяц инфляция составила 0.2%, снизившись на 0.1% по сравнению с аналогичным показателем в сентябре текущего года. В прошедшем месяце наблюдалось удорожание цен на все виды продовольственных товаров.

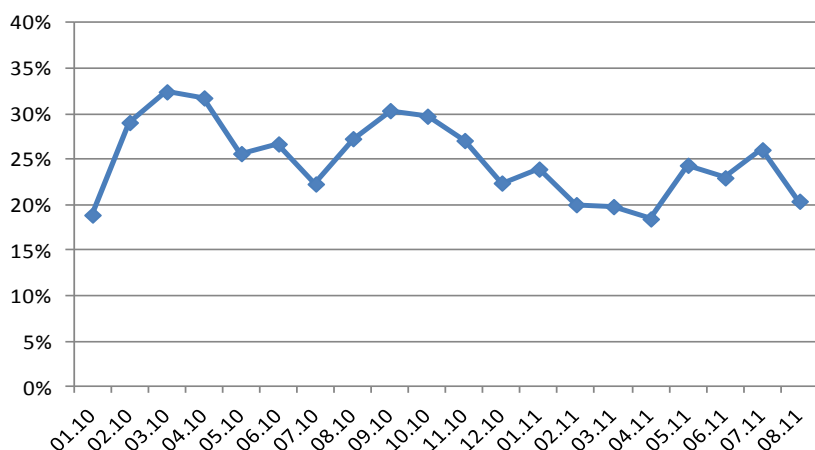
Цены предприятий-производителей промышленной продукции в октябре 2011 года снизились на 0.5% по сравнению с сентябрем текущего года. В горнодобывающей промышленности цены снизились на 0.5%, в обрабатывающей – на 0.6%. Цены на произведенную продукцию уменьшились на 0.5%, а на услуги производственного характера – остались без изменения.



Кыргызстан

- По информации НБКР, **объем наличных денег вне банков (М0)** в период с 21 по 28 октября уменьшился на 130.5 млн сомов, составив 45.5 млрд сомов. Резервы коммерческих банков в этот период увеличились на 604.9 млн сомов, составив 6.8 млрд сомов. Таким образом, денежная база в период с 21 по 28 октября увеличилась на 474.4 млн сомов, составив 52.4 млрд сомов.
- **В 2011 году Кыргызстан выплатит 199.2 сомов на оплату** членских, долевых взносов в международные организации и интеграционные объединения в рамках СНГ, членом которых является Кыргызская Республика.
- **За 10 месяцев налоговая и таможенная службы КР собрали 42.9 млрд сомов.** Выполнение плана по налоговым сборам составило 100.04%, а по таможенным – 106.4%.

Динамика объема наличных денег вне банков (М0) (в %, годовое изменение)

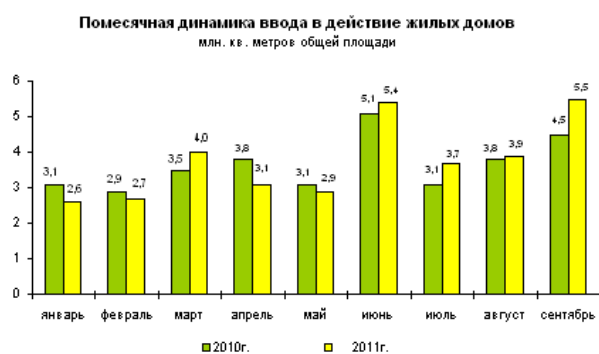


Источник: Национальный банк КР

Комментарии: За 10 месяцев налоговая и таможенная службы КР собрали 42.9 млрд сомов. По предварительным данным, за 10 месяцев текущего года Государственной налоговой службой (ГНС) собрано налогов и платежей в государственный бюджет на сумму 24.5 млрд сомов при прогнозе 24.5 млрд сомов. Таким образом, выполнение плана составило 100.04% или перевыполнено на 9.5 млн сомов. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года поступления налогов и платежей ГНС увеличились на 4.1 млрд сомов или темп роста составил 120.2%. В свою очередь Государственной таможенной службой обеспечено поступление таможенных платежей в сумме 18.4 млрд сомов, что составляет 106.4 % к прогнозу. Прогноз перевыполнен на 1.1 млрд сомов. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года, за январь-октябрь 2011 года поступления увеличились на 6.2 млрд сомов или темп роста составил 150.6%.

Россия

- **Россия может вступить в ВТО до конца 2011 года** после того как Грузией были приняты компромиссные условия по контролю потока товаров на границе с Абхазией и Южной Осетией.
- **Реальный эффективный обменный курс рубля** уменьшился на 3.3% по итогам сентября.
- **Объем введенного в строй жилья увеличился на 2.8%** по итогам января – сентября 2011-го по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- По итогам сентября в России зафиксирован **положительный естественный прирост населения**.



Источник: Росстат

Комментарии: В течение прошедших семи дней стало известно о том, что Россия, по всей вероятности, вступит во Всемирную Торговую Организацию (ВТО) до конца этого года, став последней крупной экономикой, которая не присоединяется к этой организации. Вступление России в ВТО стало возможно после того, как руководство Грузии приняло компромиссные условия мониторинга грузов на границе Абхазии и Южной Осетии, предложенные швейцарскими посредниками.

В сентябре получил подтверждение факт оживления в строительном секторе – объемы введенного в строй жилья показали значительный рост по итогам прошлого месяца. Их рост оставался позитивным, начиная с июня этого года.

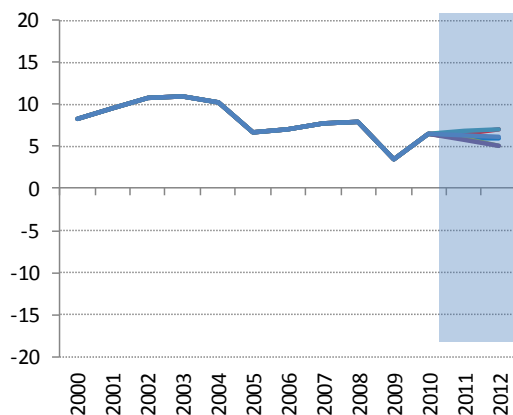
В сентябре, второй месяц подряд, в России был зафиксирован положительный естественный прирост населения. На эти месяцы приходится сезонный пик этого показателя, однако положительный тренд в этой области имеет долгосрочный характер. За весь постсоветский период, незначительный положительный естественный прирост населения в России наблюдался только в августе 2009 года.



Таджикистан

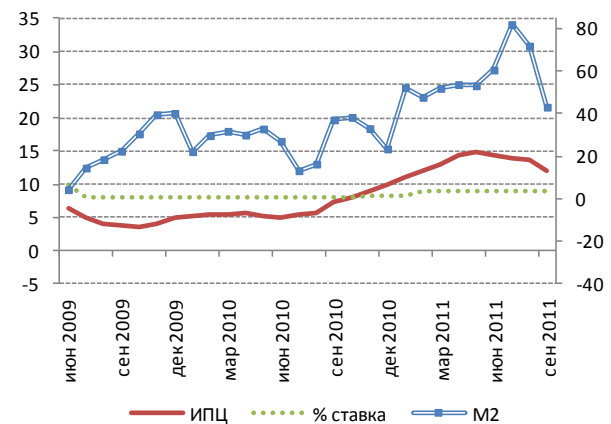
- По состоянию на начало сентября текущего года, **общая сумма кредитных вложений банковской системы Таджикистана составила около \$1 млрд.**
- Таджикистан и Белоруссия подписали **договор о долгосрочном торгово-экономическом сотрудничестве** на 2011-2020 годы.
- С 2012 по 2014 годы Таджикистан намерен **привлечь более \$1.2 млрд кредитных средств.**
- В ходе разработки среднесрочного плана о госбюджете на 2012-2014 года, министр финансов Таджикистана заявил, что **рост национальной экономики предусмотрен на уровне не менее 7-8%, а инфляция – на уровне не более 7-10%.**
- **Свыше 515 тыс. тонн зерновых собрано** в Таджикистане по состоянию на 31 октября текущего года.
- За 9 месяцев 2011 года Таджикистан **в 2.4 раза увеличил экспорт драгоценных металлов.**
- За 9 месяцев 2011 года **объем платных услуг населению Таджикистана увеличился на 13.4%.**

Экономический рост: рост ВВП и прогнозы национальных и международных институтов (%)



Источник: национальные ведомства, оценки международных институтов

Монетарная сфера: ИПЦ, ставка Нацбанка РТ, денежная масса (M2)



Источник: Национальный банк РТ

Комментарии: Общая сумма кредитных вложений банковской системы и микрофинансовых организаций в основные сектора экономики Таджикистана на начало сентября текущего года составила свыше 4.5 млрд. сомони (около \$1 млрд.). Из общей вложенной суммы около 3 млрд сомони являются краткосрочными кредитами. Сумма долгосрочных кредитов составила более 1.5 млрд сомони. Больше половины кредитов выданы коммерческим предприятиям и частным лицам. Просроченная задолженность по ссудам банковской системы и микрофинансовых организаций по состоянию на начало сентября текущего года составила 330.5 млн сомони, из них 203.1 млн сомони, или 61.5% - в национальной валюте, 127.3 млн сомони, или 38.5% - в иностранной валюте.



В регионе

Азербайджан

В 2012 году в Азербайджане продолжится рост зарплат (Минфин АР)

Комментарии: *-1news.az-* Государственный бюджет Азербайджана на 2012 год является достаточно консервативным. Об этом журналистам заявил заместитель министра финансов Азербайджана Азер Байрамов. Замминистра отметил, что, следуя стратегическим целям, в 2012 году в госбюджете будет отведено немало места социально-ориентированным расходам, в том числе повышению заработных плат и пенсий, а также финансированию ряда инвестиционных проектов. «И если в 2011 году повышение уровня средней заработной платы по стране было инициировано во втором полугодии, когда госбюджет-2011 был пересмотрен, то в бюджете на следующий год предусмотрено выделение средств на эти цели в течение всего года», - отметил замглавы финансового ведомства.

МВФ рекомендует Азербайджану усилить денежно-кредитную политику

Комментарии: *-1news.az-* МВФ огласил перечень основных задач, стоящих перед экономикой Азербайджана в предстоящем периоде. Как заявил глава миссии МВФ по Азербайджану Надим Илахи, «необходимо удержание инфляции на низком уровне, особенно в случае усиления давления, ведущего к перегреву экономики». Вторая мера, по словам Н.Илахи, «заключается в сохранении финансовой стабильности в сочетании с мерами, направленными на решение проблем банковского сектора, третья – в изменении характера экономического роста путем сокращения зависимости от нефти и перехода к росту, опирающемуся на самодостаточный частный сектор». Глава миссии пояснил, что «масштабная бюджетная экспансия, предусмотренная в госбюджете на 2012 год, может привести к перегреву экономики и инфляции, поскольку в конце 2011 года ожидается, что объем производства в ненефтяном секторе достигнет своего потенциального уровня». Кроме того, он отметил, что «в краткосрочной перспективе потребуются ужесточение денежно-кредитной политики в том случае, если увеличение совокупного спроса приведет к возникновению инфляционного давления». Эксперты МВФ также считают, что в Азербайджане «следует укрепить банковский надзор, обеспечив единообразное применение нормативов и усилив превентивный характер макропруденциальных мер»: «Вопросы ликвидности и достаточности капитала в банковской системе должны быть решены оперативно при сохранении финансовой стабильности».



В 2011 году инфляция в Азербайджане не превысит 8% (МВФ)

Комментарии: *-1news.az-* МВФ прогнозирует однозначный уровень инфляции в Азербайджане по итогам 2011 года. Глава миссии МВФ по Азербайджану Надим Илахи заявил, что «в последнее время уровень инфляции в стране снизился на фоне замедления роста мировых цен на продовольствие». «Ожидается, что к концу 2011 года инфляция в Азербайджане составит около 8%».

В 2011 году рост ненефтяного сектора Азербайджана составит 9% (МВФ)

Комментарии: *-1news.az-* По словам главы миссии МВФ по Азербайджану Надима Илахи, «в этом году в ненефтяном секторе экономики Азербайджана ожидается рост на уровне около 9% (в сравнении с 7.5% в 2010 году). В 2012 году темпы роста могут составить 6%. Этому будут способствовать государственные расходы», - сказал Н.Илахи.

Молдова

ГНС Молдовы за 9 месяцев 2011 года обеспечила поступления в бюджет 98.3% от запланированного уровня

Комментарии: *-Allmoldova-* В госбюджет налоговой службой было аккумулировано 3.6 млрд леев, или 94% от намеченного, в бюджеты административно-территориальных единиц – 2.2 млрд леев, или 98.2%, в бюджет государственного социального страхования – 4.7 млрд леев, или 99.6%, в фонды обязательного медицинского страхования -1.1 млрд леев, или 108.1%. По данным ГНС, в январе-сентябре 2011 года в сравнении с тем же периодом прошлого года поступления в национальный публичный бюджет выросли на 851.1 млн леев или на 8%. При этом, сборы в госбюджет превысили прошлогодние показатели на 113.3 млн. леев или на 3.3%, в бюджеты административно-территориальных единиц – на 227.4 млн леев (на 11.7%), в бюджет государственного социального страхования – на 410.3 млн леев (на 9.6%), в фонды обязательного медицинского страхования – на 100 млн леев (на 9.7%).

Госдолг Молдовы на 30 сентября 2011 года составил 19.2 млрд леев, увеличившись на 304.4 млн леев с начала года

Комментарии: *-Allmoldova-* Внутренний госдолг на конец сентября составлял 5.4 млрд леев, увеличившись с начала года на 98.6 млн леев. На его обслуживание за 9 месяцев было потрачено 344.1 млн. леев (97.6% от запланированного на этот период). В то же время, внешний госдолг на 30 сентября составил 13.8 млрд леев, увеличившись на 205.8 млн. леев с начала года. На обслуживание внешнего госдолга было использовано 753.6 млн леев (93.9% от запланированного). В частности, на уплату процентов по внешнему госдолгу было направлено 142.2 млн леев, на возврат основной суммы – 611.4 млн леев.



Украина

Отрицательное сальдо торгового баланса в 2011 году составит \$3.8 млрд (Минэкономразвития)

Комментарии: *-РБК-Украина-* По результатам 2011 г. отрицательное сальдо в целом по балансу товаров и услуг ожидается на уровне \$3.8 млрд. По словам заместителя министра экономического развития и торговли Украины Владимира Бандурова, на сегодня рост экспорта составляет 31.5%, тогда как импорт – 39.9%, что приводит к росту отрицательного сальдо. Минэкономразвития планирует в 2015 году достичь положительного торгового сальдо на уровне \$1.5-2 млрд.

Дефицит госбюджета за 10 месяцев текущего года составил 11.9 млрд грн

Комментарии: *-РБК-Украина-* Дефицит госбюджета Украины за 10 месяцев 2011 года составил 11.9 млрд грн. Об этом заявил на расширенном заседании Кабмина министр финансов Украины Федор Ярошенко. «Дефицит госбюджета за 10 месяцев 2011 года составил 11.9 млрд грн, что почти в 5 раз меньше соответствующего периода прошлого года», - сказал Ярошенко. По его словам, существенно сократилась задолженность компенсации налога на добавленную стоимость, в том числе, образовавшаяся в предыдущие периоды, уменьшена просроченная задолженность. Кроме того, была введена автоматическая компенсация добросовестным плательщикам НДС, что на сегодня составляет 70% от общего объема возмещений. «Кроме того, приняты меры относительно бюджетной политики 2011-2012 гг., оптимизировано количество бюджетных программ, сокращены и укрупнены государственные целевые программы, разработана среднесрочная стратегия управления государственным имуществом, урегулирован вопрос государственного и местных долгов, введена система управления рисками при предоставлении государственных гарантий", - сказал Ярошенко.

Узбекистан

В сентябре 2011 года индекс деловой активности Узбекистана вырос на 0.2 пункта

Комментарии: *-CA-News-* Индекс деловой активности (ИДА) Узбекистана в сентябре вырос на 0.2 пункта. Значение ИДА в сентябре 2011 года составило 60.1 пункта, что на 0.2 пункта выше по отношению к августу (59.9). Прогнозный показатель на октябрь 2011 года составляет 65.4 пункта, что говорит о сдержанных оптимистичных ожиданиях бизнесменов. Значение текущего ИДА выше 50 пунктов, что означает благоприятную тенденцию развития деловой активности. Индекс деловой активности промышленного сектора APIC 100, начиная с



Евразийский Банк Развития

Отдел странового анализа, Аналитическое управление

июля 2010 года, рассчитывается на основе опроса 100 крупных и средних промышленных предприятий. Индекс рассчитывается исходя из 5 таких индикаторов, как новые заказы, объёмы производства и реализации, занятость и остатки готовой продукции.