



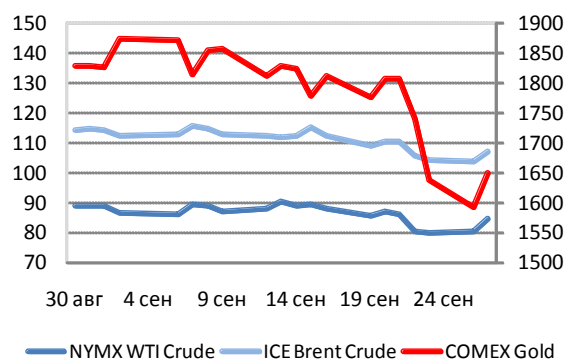
Макроэкономический дайджест

21 сентября 2011 – 28 сентября 2011

Новости глобальной экономики

- **Мировая экономика:** На ежегодном собрании МВФ был обсужден проект масштабного плана преодоления долгового кризиса в еврозоне: определены основные параметры плана и сроки его утверждения.
- **США:** На прошлой неделе ФРС объявила о программе замены гособлигаций в ее портфеле на более длинные — 30-летние вместо 6-летних и краткосрочных, сроком до 3 лет. Вследствие этого фондовые индексы по всему миру упали. Тем временем, в сентябре 2011 года индексы доверия и экономических ожиданий, рассчитываемые Conference Board говорят, что потребительские ожидания несколько улучшились, хотя потребители продолжают высказывать опасения касательно будущих доходов.
- **Европа:** Во второй половине прошлой недели получили распространение негативные новости, касающиеся положения европейских банков, которые могут понести крупные потери в случае реструктуризации долгов проблемных стран еврозоны. Агентство S&P снизило кредитные рейтинги Intesa и Mediobanca, поступили сообщения о усилиях BNP Paribas по привлечению средств инвесторов на Ближнем Востоке. В течение выходных и в начале этой недели усилились ожидания важных решений относительно списания части долга Греции, увеличения размеров и полномочий Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF) до 2 трлн евро
- **Азия:** Производственная активность в Китае в сентябре снижалась. Последние статданные из Китая, в том числе PMI, подтверждают, что темпы роста китайской экономики замедляются после цикла повышений базовой ставки и введения мер для ограничения объемов кредитования Народным банком Китая.
- **Товарные рынки:** Цены на энергоносители резко снизились во второй половине прошлой недели под влиянием страхов по поводу кризисных явлений в европейском банковском секторе и частично восстановились позднее в связи с ожиданием мер по стабилизации положения в еврозоне. Паника на рынках в четверг и пятницу увлекла вниз и золото, испытавшее максимальное недельное падение в цене за много месяцев. Промышленные металлы подешевели по итогам 7 дней, двигаясь в рамках общей динамики на рынках.

Цены мировых рынков на нефть и золото



Источник: Bloomberg

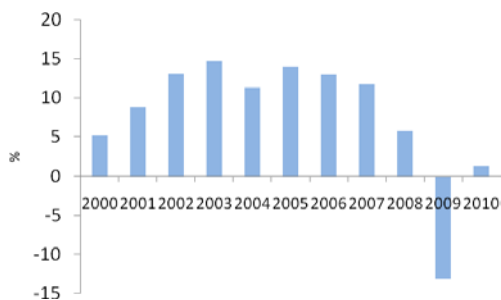


В государствах-участниках ЕАБР

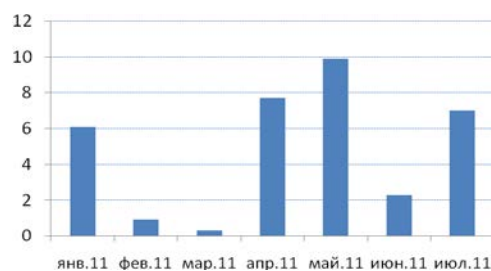
Армения

- Рост ВВП в реальном выражении составляет 4.5% «в настоящий момент», согласно заявлению премьер-министра страны
- По данным Центрального Банка Армении, объем вкладов в банках вырос на 7.5% за 12 месяцев по итогам августа

Рост ВВП в реальном выражении
(в % за год)



Производство в базовых отраслях
(в % за 12 месяцев)



Источник: Национальная Статистическая Служба Армении

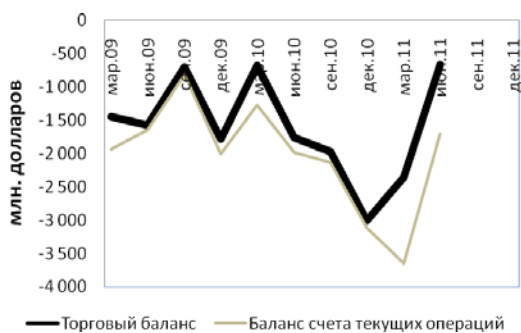
Комментарии: Во II и III кварталах этого года армянская экономика ускорила темпы своего роста, остававшиеся низкими в период, непосредственно последовавший за кризисом 2008-го. Рост носит довольно равномерный характер – сильные результаты демонстрируют обрабатывающая промышленность, сельское хозяйство и добывающая промышленность. Негативные темпы роста продолжают налюдаться в строительном секторе, составляющем около 20% ВВП.



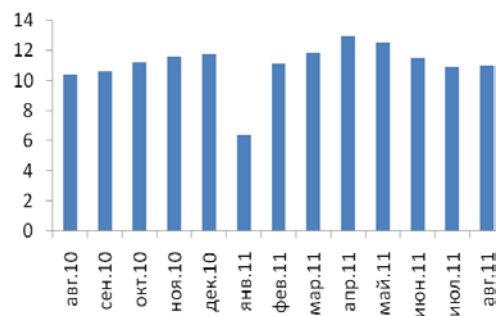
Беларусь

- Правительство ожидает, что положительное сальдо внешней торговли за август составит \$200 млн в текущем году
- Министерство экономики ожидает, что дефицит торгового баланса составит 7% ВВП по итогам 2011-го
- ВВП в реальном выражении увеличился на 9.1% по итогам января-августа 2011-го, дефицит бюджета не превысит 1.3% ВВП, согласно оценкам вице-преьера РБ Сергея Румаса
- Правительство ожидает выхода на единый курс национальной валюты в октябре, согласно заявлению Сергея Румаса

Торговый баланс и счет текущих операций
(квартальные данные, в % за год)



Производство в промышленности
(в % за 12 месяцев)



Источник: НБРБ, Национальный Статистический Комитет Республики Беларусь

Комментарии: Экономика страны продолжает быстрый рост в условиях мягкой денежной политики и очень высокой инфляции. Важным позитивным событием последних месяцев стало улучшение внешнего баланса Беларуси. В частности, сальдо торгового баланса достигло положительной величины в мае и, после перерыва в июне, вернулось в положительную область в июле. Согласно заявлению вице-преьера Румаса, правительство ожидает, что этот показатель останется положительным в августе. Тем не менее, баланс по счету текущих операций остается заметно ниже нуля, требуя от экономики дальнейшей внешнеэкономической консолидации. Ожидаемый в течение осени переход к единому курсу белорусского рубля будет способствовать движению в этом направлении.

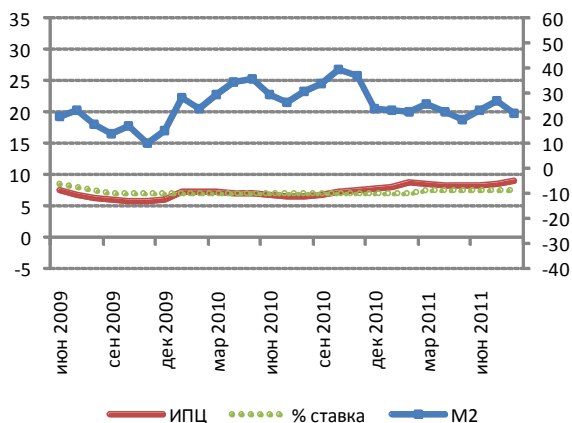


Казахстан

- По уточненным данным, рост ВВП Казахстана в I полугодии 2011 года составил 7%. В структуре ВВП доля производства товаров занимает 43.8%, услуг – 50.4%.
- Денежная масса в РК за август текущего года уменьшилась на 2.3%, а за период с января по август 2011 года увеличилась на 12.2%, составив 9.5 трлн тенге.
- МВФ повысил прогноз роста экономики Казахстана в 2011 году с 5.9% до 6.5%. В то же время МВФ прогнозирует рост инфляции в Казахстане в 2011 году до 8.9% и ее снижение до 7.9% в 2012 году.
- Проект республиканского бюджета на 2012-2014 годы будет ориентирован на реализацию социально-экономических программ.

Монетарная сфера

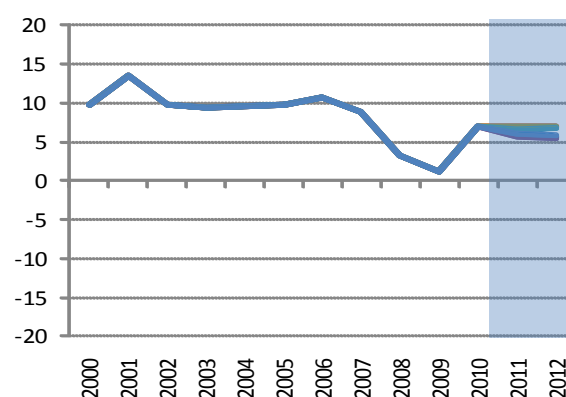
(левая шкала – ставка Нацбанка (%) и рост ИПЦ (% к аналогичному периоду прошлого года); правая шкала - рост денежного агрегата М2 (% к аналогичному периоду прошлого года)



Источник: IFS, МВФ, национальная статистика

Экономический рост (в %)

Рост ВВП и прогнозы национальных и международных институтов



Источник: национальный прогноз, прогнозы АБР, ВБ, ЕБРР, МВФ, Статкомитета СНГ

Комментарии: Проект нового республиканского бюджета на 2012-2014 годы ориентирован на реализацию основных социально-экономических программ. Более 1.6 трлн тенге закладывается на реализацию программы форсированного индустриально-инновационного развития, в том числе на выполнение «Дорожной карты бизнеса-2020». В 2012-2014 годах расходы на образование и науку составят 1.1 трлн тенге, в том числе на реализацию госпрограммы развития образования - 283 млрд тенге. На систему здравоохранения в следующие три года будет направлено 1.3 трлн тенге. На меры по системной поддержке сельского хозяйства будет выделено 949 млрд тенге. Приоритетами здесь будут продовольственная безопасность и развитие животноводства. Порядка 400 млрд тенге предусматривается на жилищное строительство и модернизацию ЖКХ.



Кыргызстан

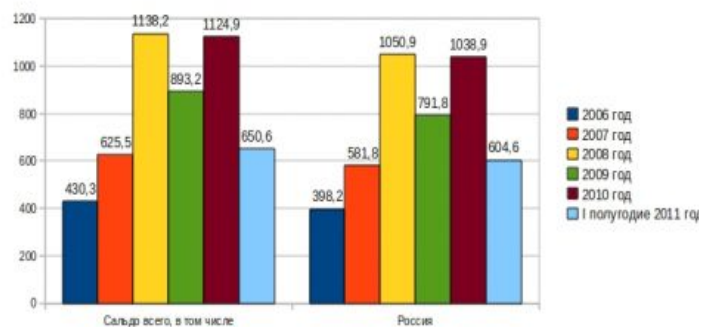
- По прогнозам Минфина КР, реальные темпы роста ВВП в 2012 году составят 8%, в 2013 году – 8.2%, в 2014 году – 7%, которые будут достигнуты за счет роста отраслевой экономики: сферы услуг (2012 год – 6.9%, 2013 год – 8.2%, 2014 год – 7.5%), строительства (2012 год – 24.6%, 2013 год – 24.3%, 2014 год – 24.2%), сельского хозяйства (2012 год – 3.5%, 2013 год – 4.2%, 2014 год – 4.2%), промышленности (2012 год – 9%, 2013 год – 5.2%, 2014 год – 4.6%).
- По проекту республиканского бюджета на 2012 год Минфин КР прогнозирует дефицит бюджета в сумме 18.02 млрд сомов, что составляет 6% к ВВП, из которых 6.85 млрд сомов будет финансироваться из внутренних источников и 11.17 млрд сомов из внешних источников. Общие доходы республиканского бюджета с учетом грантов ПГИ в 2012 году предусматриваются в сумме 71.61 млрд сомов (23.5% к ВВП), что на 4% выше бюджета 2011 года. Общий объем расходов республиканского бюджета на 2012 год установлен на уровне 89.62 млрд сомов (29.4% к ВВП), что на 0.5% меньше бюджета 2011 года. На обслуживание госдолга КР планируется направить в 2012 году 12.77 млрд сомов.
- За I полугодие 2011 года трудовые мигранты перевели из России в Кыргызстан \$604 млн.

Комментарии: Приток денежных средств по системам переводов, отправляемых кыргызстанскими трудовыми мигрантами в КР, растет из года в год. Лишь в 2009 году из-за ухудшения экономической ситуации в России объемы денежных переводов сократились. В 2010 году денежные переводы из России в Кыргызстан составляли 20% ВВП, а в I полугодии 2011 года – 27% полугодического ВВП страны. Денежные переводы являются одним из основных компонент, формирующих платежный баланс страны и создающих буфер для смягчения внешних шоков.

За 8 месяцев 2011 года ВВП страны вырос на 7%. МВФ прогнозирует 7% роста в 2011 году и 5.5% в 2012 году при условии сохранения благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры. В свете роста неопределенности в мировой экономике МВФ советует властям проводить фискальную консолидацию.

Денежные переводы физических лиц (через системы переводов, в млн \$)

Денежные переводы физических лиц, осуществляемые через системы переводов¹ (в млн \$)



¹ Anelik, Blizko, Contact, Migom, MoneyGram, Western Union, Unistream, Золотая Корона, Лидер, Быстрая почта, Аллюр и др. системы переводов и переводы через ГП "Кыргызпочтасы".

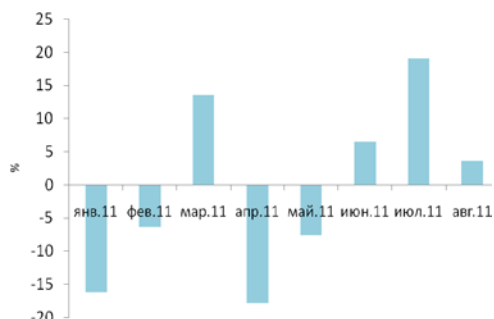
Источник: Национальный банк Кыргызстана, Tazabek



Россия

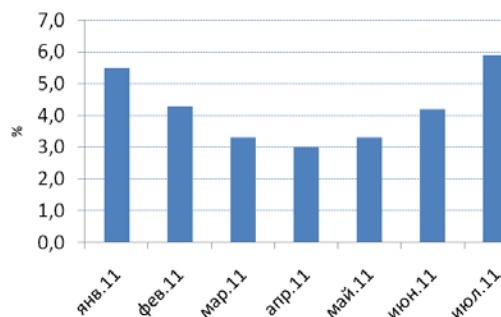
- Объем сданного в эксплуатацию жилья увеличился на 3.6% за 12 месяцев по итогам августа
- Индекс потребительских цен (ИПЦ) не изменился за неделю с 13 по 19 сентября, с начала месяца ИПЦ снизился на 0.1%
- Реальный ВВП увеличился на 5% за 12 месяцев по итогам августа, согласно информации Министерства экономического развития (МЭР)
- Правительство одобрило проект бюджета на 2012 – 2014 годы
- Положительное сальдо торгового баланса увеличилось за январь - август на 24.9% по сравнению с тем же периодом 2010 года, согласно МЭР
- Оборот розничной торговли увеличился на 5.8% за январь – август 2011 года, согласно Министерству Промышленности и Торговли
- Индекс делового доверия, публикуемый Росстатом, снизился до -1 в августе 2011-го, значение показателя за июнь составляло 0.
- Золотовалютные резервы Банка России уменьшились на \$6,6 млрд за 9 – 16 сентября 2011 года

Жилье, сданное в эксплуатацию (в % за 12 месяцев)



Источник: Росстат

Производство в базовых отраслях (в % за 12 месяцев)



Источник: Росстат

Комментарии: По всей видимости, в российской экономике наблюдается усиление активности после неудачного II квартала 2011-го. В течение прошедшей недели были опубликованы данные, указывающие на рост, на протяжении третьего месяца подряд, в области жилищного строительства. Согласно оценкам Министерства экономического развития, рост ВВП, т.е. экономики в целом, ускорился в июле и августе. На экономических результатах этих месяцев, по всей видимости, еще не успело сказаться влияние неблагоприятного развития событий в странах еврозоны и США. Первые признаки этого влияния можно видеть в снижении показателя делового доверия за август, а также в падении международных резервов Банка России, вынужденного прибегнуть к интервенциям с целью сдерживания ослабления рубля в течение последних двух недель.



Таджикистан

- Объем экспорта за 8 месяцев 2011 года по сравнению с 8 месяцами 2010 года увеличился на 17.5%. и составил \$0.8 млрд. Рост объема импорта составил 30.2% и достиг \$2.1 млрд.
- Объем кредитования банками по состоянию на 1 сентября 2011 года по сравнению с этим периодом 2010 года увеличился на 33.8%, составив 4.5 млрд. сомони. При этом, темпы роста долгосрочных кредитов быстрее увеличиваются, чем краткосрочные кредиты.
- В Таджикистане собрано 249.9 тыс. тонн хлопка или 64.1% от общереспубликанского прогнозного плана, который составляет 390 тыс. тонн.
- Более 1.1 млрд. сомони направлено на развитие социальной сферы Таджикистана с начала текущего года, что составляет 41.9% от общего объема капитальных вложений в стране. В январе-августе сданы в эксплуатацию жилые дома общей площадью 338.3 тыс. кв.м, что на 9.8% меньше соответствующего периода прошлого года.
- Правительственная госкомиссия одобрила проект госбюджета на 2012 год. По его данным, с учетом обслуживания внешнего долга, повышения заработной платы бюджетникам и других расходов, доходы составят порядка 10.1 млрд. сомони, а расходы предусмотрена в размере 10.3 млрд. Таким образом, дефицит бюджета составит 180 млн. сомони.
- Евросоюз выделил 900 тыс. Евро для поддержки системы здравоохранения Таджикистана

Комментарии: Таким образом, *внешнеторговый дефицит* за январь-август 2011 года составил \$1.3 млрд, что составляет 88% показателя за весь 2010 год. Согласно оценке МВФ, рост денежных переводов оказывает значительную поддержку как платежному балансу, так и внутренней торговле и услугам. Кроме этого рост наблюдается в секторах строительства, промышленности и сельского хозяйства. За I полугодие 2011 года ВВП вырос на 6.9%, а инфляция составила 14.8% в августе 2011 года. При условии сохранения текущей благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры, МВФ прогнозирует 6% роста ВВП в 2011 и 2012 годах, а инфляцию на уровне 13.6% в 2011 году и 10% в 2012 году. Однако необходимо придерживаться скоординированной фискальной и монетарной политики для поддержания макроэкономической стабильности. В более дальней перспективе МВФ советует властям развивать сектор социальных программ и социальной защиты бедного населения. Согласно заявлениям Минфина РТ *госбюджет* на 2012 год, будет иметь социально-экономическую направленность - социальный сектор будет доминировать наравне с приоритетными направлениями национальной экономики, такими, как энергетика, транспортные коммуникации, и обеспечение продовольственной безопасности. Согласно госбюджету реальный рост ВВП в 2012 году предусмотрен на уровне 7%, а инфляция прогнозируется на уровне 10.5%.



В регионе

Азербайджан

По состоянию на 1 августа 2011 года объем вкладов населения вырос на 30.4% в годовом исчислении

Комментарии: *-1news.az-* По состоянию на 1 августа 2011 года объем вкладов физических лиц в банках Азербайджана составил 3.5 млрд манатов, что на 2.6% превышает показатель на 1 июля 2011 года. При этом с начала года объем вкладов увеличился на 17%. По состоянию на 1 августа 2011 года общий объем банковских депозитов и вкладов юридических и физических лиц в банках Азербайджана составил 8.3 млрд манатов (включая депозиты нерезидентов и органов государственного управления), что на 2.7% превысило показатель на 1 июля 2011 года. В целом за 7 месяцев депозитная база азербайджанских банков увеличилась на 9.4%, а в годовом исчислении – на 32.8%.

По состоянию на 1 августа 2011 года доля просроченных кредитов выросла до 6.4% по сравнению с 6.2% на 1 июля 2011 года

Комментарии: *-1news.az-* По состоянию на 1 августа 2011 года кредитными организациями Азербайджана было выдано кредитов на 9.1 млрд манатов, из которых доля просроченных кредитов составила 6.4% (581.1 млн манатов), по сравнению с 6.2% на 1 июля 2011 года. Структура кредитного портфеля выглядит следующим образом: 27.7% кредитов было предоставлено сфере торговли и услуг; 3.2% направлено на развитие энергетики, химии и природных ресурсов; 4.8% пришлось на долю сельского хозяйства и переработки; 7.5% - на долю строительства и недвижимости; 5.9% - на долю промышленности и производства; 4.9% – на долю транспорта и связи; 33% кредитов было выделено домохозяйствам.

В январе-августе 2011 года объем грузоперевозок в Азербайджане вырос на 10.6%

Комментарии: *-1news.az-* За январь-август 2011 года в ходе экспортно-импортных операций различными видами транспорта в Азербайджане перевезено 39.8 млн тонн грузов, что превышает показатель за аналогичный период 2010 года на 10.6%. В 2010 году различными видами транспорта в Азербайджане было перевезено 45.6 млн тонн грузов (рост на 10.29% в сравнении с 2009 годом), из которых 37.7 млн тонн пришлось на экспортные, 7.9 млн тонн – на импортные операции.

В январе-августе 2011 года внешнеторговый оборот Азербайджана составил \$23.6 млрд

Комментарии: *-1news.az-* В январе-августе Азербайджан осуществил экспортно-импортные операции со 146 странами мира на общую сумму в \$23.6 млрд, что на 31.7% превышает аналогичный показатель 2010 года. Положительное сальдо торговли составило \$11.9 млрд.



Напомним, что в 2010 году Азербайджан осуществил экспортно-импортные операции со 147 странами мира на общую сумму в \$27.9 млрд, что на 34.1% превысило товарооборот за 2009 год.

В январе-августе 2011 года таможенные органы перечислили в госбюджет Азербайджана более 0.7 млрд манатов

Комментарии: *-1news.az-* Государственный таможенный комитет (ГТК) Азербайджана в январе-августе 2011 года перечислил в госказну 741.7 млн манатов. В частности, было перечислено таможенных пошлин на 158.2 млн манатов, НДС – на 535.4 млн манатов. Бюджетные поступления от акцизов составили 40.5 млн манатов, дорожного (транспортного) налога – на 7.8 млн манатов. В текущем году трансферты ГТК в госказну должны составить 1.1 млрд манатов.

По состоянию на 1 августа 2011 года объем денежной массы (M2) в Азербайджане вырос на 35.7% в годовом исчислении

Комментарии: *-1news.az-* По состоянию на 1 августа 2011 года объем денежной массы (M2) в Азербайджане составил 9.4 млрд манатов. За июль денежная масса увеличилась на 7%, с начала года – на 12.7%, а в годовом исчислении - на 35.7%. В 2010 году денежная масса выросла на 34.5%.

Молдова

МВФ повысил прогноз роста ВВП Молдовы с 5% до 7% в 2011 году

Комментарии: *-Vesti.md-* МВФ повысил прогноз роста ВВП Молдовы на 2011 год с 5% до 7%, говорится в сентябрьском обновленном прогнозе МВФ. При этом прогноз роста ВВП страны на следующий год был снижен с 4.8% до 4.5%. В опубликованном докладе МВФ снизил оценку роста мировой экономики на текущий и следующий годы до 4% в год. Накануне Министерство экономики Молдовы повысило прогноз роста ВВП на 2011 год до 6% с 5%.

Узбекистан

МВФ повысил прогноз роста инфляции в Узбекистане в 2011 году с 11.6% до 13.1%, а в 2012 году понизил с 12.3% до 11.8%

Комментарии: *-Regnum-* В сентябрьском докладе МВФ повысил прогноз по росту инфляции в Узбекистане в 2011 году с 11.6% до 13.1%, а в 2012 году понизил с 12.3% до 11.8%. При этом эксперты МВФ повысили свой прогноз темпов роста ВВП в 2011 году с 7% до 7.1%, а прогноз на следующий год оставлен без изменений - на уровне 7%. АБР также повысил свой прогноз по уровню инфляции в Узбекистане в 2011 году с 8.8% до 10% и в 2012 году - с 8.5% до 9.5%. Как говорится в сентябрьском документе, рост ВВП Узбекистана составит в 2011 году 8.5% и в 2012 году – 8.4%.



Украина

По предварительным оценкам НБУ, рост ВВП Украины за 8 месяцев 2011 года превысил 5%

Комментарии: -РБК-Украина- По оценкам НБУ, рост ВВП в августе 2011 г. ускорился и за 8 месяцев незначительно превысил 5% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года.

Прирост индекса производства базовых отраслей (ИПБО) в августе увеличился до 11.6% в годовом измерении, а за 8 месяцев текущего года по сравнению с соответствующим периодом прошлого года вырос на 9.9%. В НБУ отмечают, что основным фактором усиления экономической активности оставалась положительная динамика сельского хозяйства и увеличение объемов производства (10.5%). Также произошло увеличение вклада промышленного производства в прирост ИПБО. Рост промышленного производства в августе ускорился до 9.6% в годовом измерении. По оценкам департамента наращивание объемов промышленности произошло за счет увеличения спроса на сельхозтехнику, что отразилось на показателях машиностроения. В строительстве также сохранились высокие темпы роста – 10.4% в годовом измерении. Также высокие темпы роста остались в отраслях, обеспечивающих внутренний потребительский спрос. Объем розничного товарооборота в августе ускорился до 16.4% в годовом измерении, а объем оказанных услуг за 8 месяцев увеличился на 18% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года.