



Макроэкономический дайджест

8 – 14 марта 2012

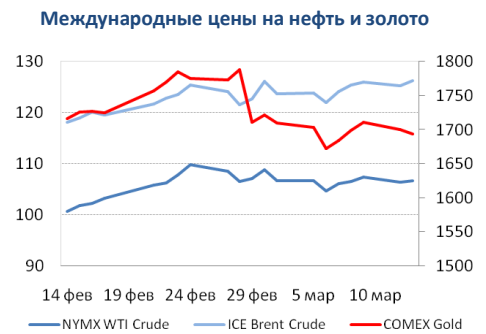
Новости глобальной экономики

- **США:** **Официальные данные по занятости** за февраль, опубликованные в пятницу на прошлой неделе, носили благоприятный характер – количество новых рабочих мест (227 тысяч) превзошло ожидания большинства экспертов. Осторожно-оптимистичная оценка экономической ситуации в **коммюнике совета управляющих Федеральной Резервной Системы (ФРС)**, обнародованном по итогам заседания во вторник 13 февраля, вызвала снижение, в глазах участников рынков, вероятности масштабных стимулирующих мер со стороны ФРС, несмотря на сохранение в коммюнике указания на необходимость продолжения чрезвычайно мягкой денежной политики по крайней мере до конца 2014 года. Помимо этого, ФРС были опубликованы **результаты стресс-тестов**, призванных проверить устойчивость американской финансовой системы в случае, если негативное развитие ситуации в Европе вызовет новую глубокую рецессию в США. Ряд крупных банков, наиболее заметным из которых оказалась Citigroup, не прошли испытание.
- **Европа:** На прошлой неделе Греция успешно завершила переговоры относительно **реструктуризации своего долга** с подавляющим большинством частных держателей своих гособлигаций. ЕС и МВФ заявили о предоставлении дополнительных пакетов финансовой помощи стране. Устранение непосредственной угрозы дефолта по греческим обязательствам позволило агентству Fitch повысить **суверенный рейтинг страны** на одну ступень (по сравнению с «дефолтным»). Экономическая ситуация в Европе в целом демонстрирует признаки улучшения – лучше ожиданий оказались данные по промышленному производству в Германии. Резко увеличились по сравнению с январем значения **индексов настроений в деловой среде, публикуемых институтом ZEW**, для еврозоны в целом и, в особенности, для Германии. Также благоприятный характер имели **опережающие индикаторы**, опубликованные OECD. Одновременно, в **заявлении главы Европейского Центрального Банка (ЕЦБ)** Драги, сделанном по итогам заседания руководства банка на прошлой неделе, говорится о вероятности роста инфляции в зоне евро до уровней, превышающих целевой уровень ЕЦБ. Внимание европейских монетарных властей смещается в сторону контроля над инфляцией – уменьшается вероятность новых крупных мер по поддержке экономики со стороны ЕЦБ.
- **Азия:** Данные по **инфляции в Китае** за февраль указывают на снижение темпа роста цен до минимального за 20 месяцев. Одновременно, **баланс внешней торговли страны** по итогам января переместился в отрицательную область, достигнув минимального значения за период с 1989 года. Многие наблюдатели считают, что замедление роста китайской промышленности в связи с падением спроса на экспорт и снижение инфляции в стране создали предпосылки для мер по стимулированию экономики со стороны центрального



банка КНР. Эти ожидания получили дополнительное подтверждение с появлением на этой неделе сообщений об **ослаблении норм резервирования при кредитовании** для 3-х из 4-х крупнейших банков страны. Данные, поступавшие из других крупных азиатских экономик, носили позитивный характер – превзошел ожидания **рост в промышленности в Индии** за январь, в меньшей, чем ожидалось, степени, сократился **ВВП Японии за IV квартал 2011-го**. Данные по **заказам в японском машиностроении** за январь также превзошли ожидания.

- **Товарные рынки:** Волна оптимизма в связи с устранением непосредственной угрозы дефолта по обязательствам Греции способствовала восстановлению большинства товарных рынков после падения, имевшего место в начале прошлой недели. В частности, заметно увеличилась в цене нефть. Золото стало исключением на этом фоне – ослабление ожиданий дополнительного ослабления политики центральных банков в США и еврозоне привело к значительному падению цен на этот металл во вторник и среду на этой неделе.



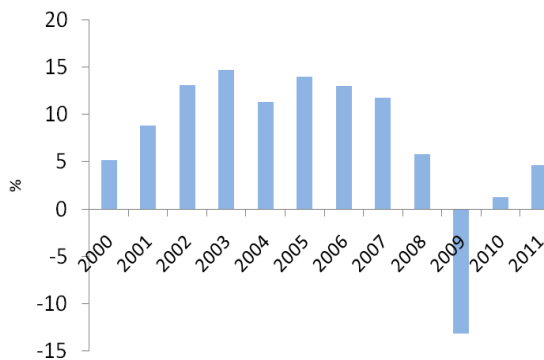
Источник: Bloomberg

В государствах-участниках ЕАБР

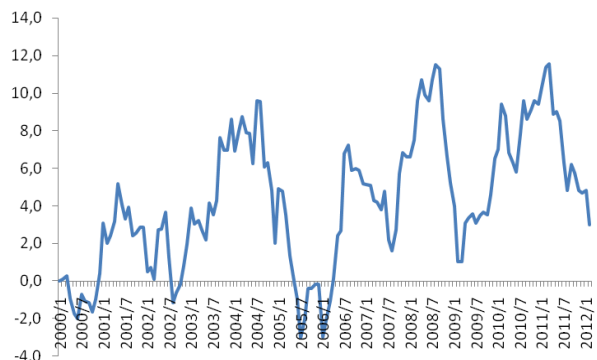
Армения

- Согласно прогнозам Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР), **рост ВВП** Армении составит 3%, инфляция понизится по сравнению с 2011-м (ЕБРР не называет точного прогноза).

Рост ВВП, в % за год



Инфляция потребительских цен,
в % за 12 месяцев



Источник: Армстат, ЦБА

Комментарии:

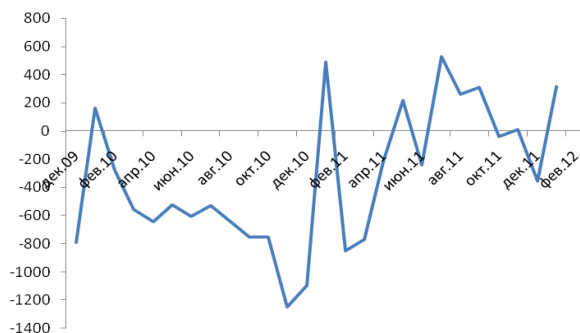
Согласно заявлению генерального директора ЕБРР по Региону Восточной Европы, Турции, Кавказа и Средней Азии Оливье Декампа, сделанному в ходе визита по обсуждению кредитной линии в области энергетики, рост ВВП РА серьезно замедится по итогам 2012 года. Представитель ЕБРР ожидает, что темпы инфляции в стране также продолжат снижение, однако воздержался от конкретного прогноза.



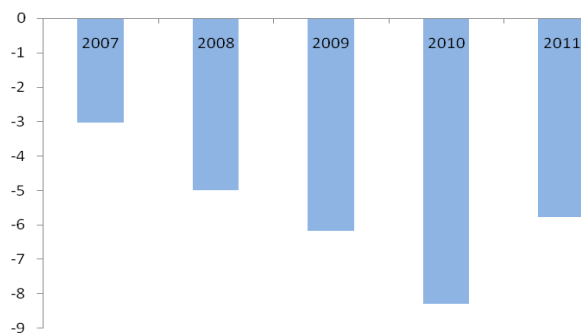
Беларусь

- Положительное сальдо **баланса внешней торговли товарами и услугами** составило \$315 млн в январе 2012-го. Власти РБ рассчитывают на улучшение этого показателя до \$1.5 млрд по итогам года, согласно заявлению министра иностранных дел Гурьянова.
- **Инфляция потребительских цен** в РБ за февраль составила 1.5% к январю текущего года.
- Национальный банк РБ намерен продолжить **снижение основной процентной ставки**, но более низкими темпами по сравнению с началом года, согласно заявлению зампреда НБРБ Дубкова.
- **ВВП страны** за январь-февраль 2012-го увеличился на 3% в реальном выражении по сравнению с тем же периодом прошлого года.
- Президент РБ считает цель в отношении **роста ВВП на уровне 5-6%** в 2012 году достижимой.
- Президент РБ утвердил ряд мер по **стимулированию кредитования** предприятий-экспортеров.

Баланс торговли товарами и услугами,
в \$ млн



Баланс счета текущих операций,
в \$ млрд



Источник: НБРБ

Комментарии: Несмотря на значительную консолидацию платежного баланса РБ, имевшую место в 2011 году, внешняя устойчивость экономики страны остается под вопросом. Даже в случае увеличения положительного сальдо внешней торговли до \$1.5 млрд, в соответствии с расчетами властей (при том, что сезонный пик этого сальдо в январе не является свидетельством того, что такое улучшение действительно имеет место), сальдо счета текущих операций страны может остаться в отрицательной области в силу наличия у страны очень большого дефицита счета трансфертов, связанного с возвратом в Россию пошлин на экспорт нефтепродуктов. В этих условиях, энергичная поддержка экономического роста является рискованной – ее результатом может стать потеря относительной макроэкономической стабильности последних месяцев, ставшей главным положительным итогом 2011 года для РБ.



Казахстан

- В январе-феврале 2012 года к январю-февралю 2011 года **краткосрочный экономический индикатор составил 4.6%**.
- В январе-феврале 2012 года по сравнению с аналогичным периодом 2011 года, **объем промышленной продукции увеличился на 2.8%**.
- В январе 2012 года **взаимная торговля РК со странами ТС** составила \$1.48 млрд, или на 12.9% больше, чем в январе 2011 года, в том числе экспорт – \$487.5 млн (на 4.5% меньше), импорт – \$988 млн (на 24.1% больше).
- **На рынке жилья в феврале 2012 года наблюдалось повышение цен:** по сравнению с предыдущим месяцем цены продажи нового жилья увеличились на 1.4%.
- В феврале 2012 года по сравнению с предыдущим месяцем **цены в строительстве** повысились на 0.5%, **в сельском хозяйстве** – на 0.4%, **в оптовой торговле** – на 0.3%, **в промышленности** – на 0.2%.
- В январе 2012 года **среднемесячная номинальная заработная плата** выросла по сравнению с соответствующим месяцем прошлого года на 19%, а в реальном выражении на 12.4%.
- **Цены на экспортируемые товары** в январе текущего года по сравнению с декабрем 2011 года снизились на 1.3%, **на импортируемые** – на 1%.

Изменение цен внешней торговли (%)

	Январь 2012 к декабрю 2011	Январь 2012 к январю 2011
Экспорт - всего	-1.3	38.0
Сырье	0.2	64.2
Полуфабрикаты	-3.0	4.7
Готовые товары	-2.6	-8.5
Импорт - всего	-1.0	3.9
Сырье	-1.3	20.3
Полуфабрикаты	0.6	8.6
Готовые товары	-1.3	-0.6

Источник: Агентство по статистике РК

Взаимная торговля РК со странами ТС (млн \$)

	Январь 2012	Январь 2011	Темп роста %
Всего	1 475.5	1 306.9	112.9
Россия	1 434.4	1 277.7	112.3
Беларусь	41.1	29.2	140.7
экспорт	487.5	510.7	95.5
Россия	483.4	501.5	96.4
Беларусь	4.1	9.2	44.6
импорт	988.0	796.2	124.1
Россия	951.0	776.2	122.5
Беларусь	37.0	20.0	185.0

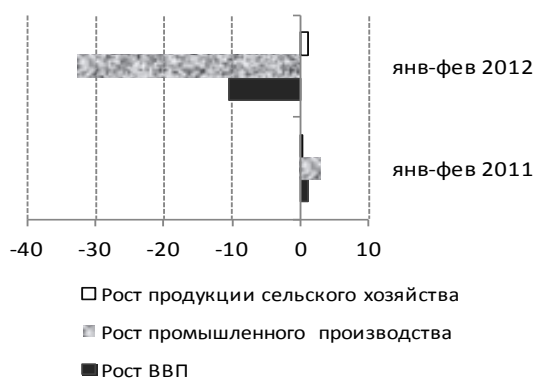
Источник: Агентство по статистике РК

Комментарии: В структуре экспорта РК преобладают минеральные продукты (43.4% к общему объёму экспорта в страны ТС), металлы и изделия из них (31.8%), продукция химической промышленности (12%). Из РФ и РБ в большей степени завозятся минеральные продукты (30.5% к общему объёму импорта из стран ТС), машины и оборудование (18.7%), металлы и изделия из них (14.2%), продукция химической промышленности (12.5%).

Кыргызстан

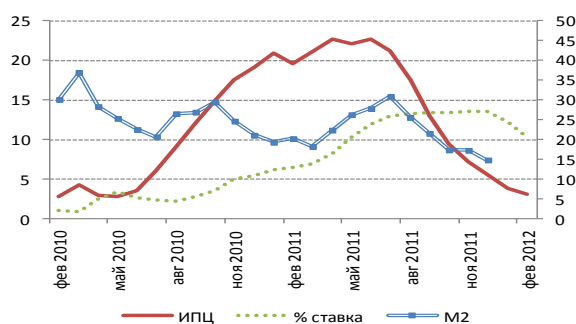
- В январе-феврале 2012-го по сравнению с аналогичным периодом прошлого года **ВВП Кыргызстана сократился на 10.5%**.
- В январе-феврале 2012 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, **объем промышленного производства** сократился на 32.8%.
- В январе-феврале 2012 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, **объем валовой продукции сельского хозяйства** увеличился на 1%.
- В феврале 2012 года по сравнению с декабрем 2011-го **инфляция составила 0.9%**, а по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – 3.1%.
- На 1 марта 2012 года **численность официально зарегистрированных безработных** в Кыргызстане составила 61.4 тыс. человек и снизилась на 5% по отношению к аналогичному периоду 2011 года.
- За январь 2012 года **отрицательное сальдо торгового баланса Кыргызстана составило \$238.4 млн**. Экспорт КР за январь 2012 года составил \$106.1 млн (снижение на 43%) и импорт – \$344.5 млн (увеличение в 1.5 раза).
- С начала 2012 года в **строительный сектор** Кыргызстана вложено порядка 3 млрд сомов.

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



Источник: Статкомитет КР

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



Источник: статистика МВФ, национальные ведомства

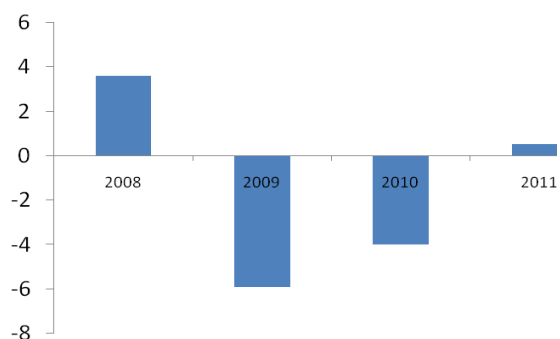
Комментарии: По итогам 2 месяцев 2012 года в Кыргызстане произошел экономический спад. В январе-феврале 2012-го по сравнению с аналогичным периодом прошлого года ВВП сократился на 10.5%. Снижение темпов экономического роста обусловлено существенным сокращением промышленного производства на предприятиях по разработке месторождения «Кумтор», где объем выпуска промышленной продукции сократился в 2.9 раза. За этот же период экспортные поставки золота сократились на 66%.



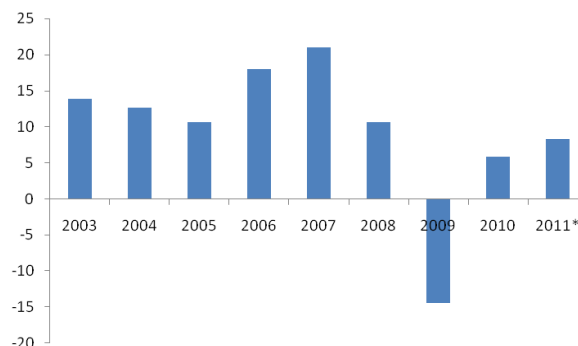
Россия

- Согласно данным Министерства финансов, **дефицит федерального бюджета** за январь-февраль 2012-го составил 245.3 млрд рублей или 3% ВВП за два месяца, превысив прогноз, делавшийся в конце февраля (1.5% ВВП).
- С 1 апреля 2012 года, **пошлины на экспорт нефти** из России увеличиваются на 47-50 долларов до 458 – 461 долларов за тонну.
- Согласно словам заместителя министра финансов Нестеренко, Минфин РФ не исключает **нулевого дефицита или профицита** бюджета по итогам 2012 года.
- По оценке Минэкономики РФ, **отток капитала из страны** за февраль составил \$10 – 11 млрд, ЦБ РФ оценивает этот показатель как \$9 – 9.5 млрд, оценки превышают ожидания экспертов.
- Согласно заявлению главы Минэкономики Набиуллиной, **рост инвестиций за 2011** год превысил более ранние оценки, составив 8.3%. Согласно Минэкономики, объем прямых иностранных инвестиций вырос на 21%, составив \$52 млрд, что близко к уровню 2007 года.

Баланс федерального бюджета РФ,
в % ВВП



Инвестиции в основной капитал,
в % за год



Источник: Минфин РФ, Росстат

* Оценка Минэкономики РФ

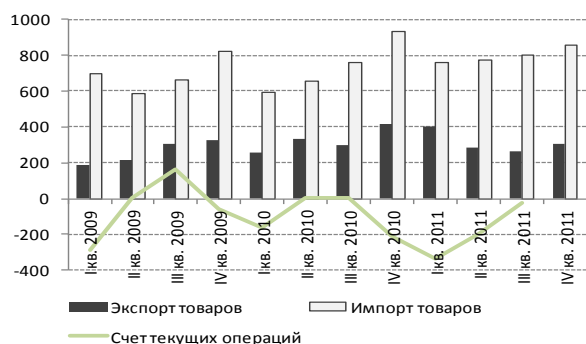
Комментарии: Согласно данным Министерства финансов, федеральный бюджет за первые два месяца 2012-го был исполнен со значительным дефицитом, достигшим 3% ВВП за этот период. Более ранняя оценка этого показателя, озвученная в конце февраля, составляла 1.5% ВВП. Ситуация может измениться в последующие месяцы, когда на состоянии госфинансов РФ в полной мере скажется рост цен на нефть и другие товары, имевший место в начале года. В частности, экспортные пошлины на нефть значительно повышаются, начиная с 1 апреля 2012. Министерство финансов выражает относительный оптимизм в отношении бюджета, отмечая, что в отсутствие негативных внешних шоков в текущем году, он может быть исполнен без дефицита или с профицитом (официальный прогноз дефицита федерального бюджета на 2012 год составляет 1.5% ВВП).



Таджикистан

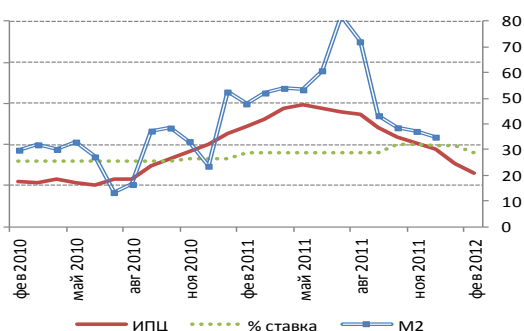
- В феврале 2012 года по сравнению с предыдущим месяцем, **инфляция** составила 0.2%, а в годовом выражении – 6.5%.
- **Рост объема производства строительных материалов** в 2012 году в Таджикистане прогнозируется на уровне 25%.
- В текущем году за счет **госбюджета** планируется строительство около **490 объектов**.
- Впервые за три года зафиксирован **рост товарооборота между Таджикистаном и Узбекистаном**. В январе текущего года рост товарооборота между двумя странами по сравнению с аналогичным периодом 2011 года составил 8.6%.
- **Экспортная пошлина на российскую нефть** с 1 апреля текущего года может увеличиться на \$47-50 до \$458-461 за тонну.
- В январе текущего года **импорт нефтепродуктов в Таджикистане в два раза превысил показатель экспорта хлопка**.

Внешняя торговля: экспорт, импорт, счет текущих операций (в млн \$)



Источник: статистика МВФ, национальные ведомства

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



Источник: статистика МВФ, национальные ведомства

Комментарии: Импорт нефтепродуктов в Таджикистане более чем в два раза превышает экспорт хлопка-волокна. Так, в январе текущего года сумма экспорта хлопка-волокна составила более \$20.3 млн, а показатели импорта нефтепродуктов составили более \$42.1 млн. Нефтепродукты Таджикистан в основном импортирует из России, Туркменистана и Казахстана. На долю России приходится около 80% всех поставок нефтепродуктов. С начала 2012 года экспорт хлопка-волокна, по сравнению с показателями аналогичного периода прошлого года снизился на 30.3%, или на \$8.9 млн. Таким образом, за январь текущего года экспорт хлопка сложился в объеме более 11.4 тыс. тонн на сумму \$20.3 млн. Хлопок-волокно, в основном, экспортируется в Турцию, Иран, Россию и Латвию.



В регионе

Азербайджан

Государственная нефтяная компания Азербайджана (SOCAR) приостановила поставки газа в Россию

Комментарии: -1News.az- Экспорт прекращен 7 марта 2012 года из-за ремонтных работ на магистральном трубопроводе. По словам представителя SOCAR, «ремонт осуществляется на участке газопровода у границы с Россией, поэтому это не вызвало перебоев с газоснабжением северных районов Азербайджана». В SOCAR обещают возобновить поставки после окончания ремонтных работ, но точных сроков не называют. В начале февраля Азербайджан временно прекращал поставки газа в Турцию и Грузию, что было связано с техническими неисправностями на платформе в районе месторождения «Шах-Дениз». Россия закупает азербайджанский газ с 2010 года. Поставки на 2012 год запланированы в объеме 3 млрд. кубометров.

В январе-феврале 2012 года Азербайджан сократил экспорт нефти по трубопроводу Баку-Тбилиси-Джейхан

Комментарии: -1News.az- В январе-феврале 2012 года по трубопроводу Баку-Тбилиси-Джейхан экспортировано 5.2 млн тонн нефти. По сравнению с январем-февралем 2011 года экспорт сократился на 472 тыс. тонн. В январе экспорт составил 2.7 млн тонн нефти, в феврале – 2.5 млн тонн. В течение прошлого года по трубопроводу экспортировано 32.2 млн тонн нефти. Всего с начала эксплуатации трубопровода по состоянию на 1 марта 2012 года по трубопроводу прокачано 181 млн тонн нефти.

За два месяца 2012 года Минналогов перечислило в госбюджет 1.5 млрд манатов

Комментарии: -1News.az- В январе-феврале 2012 года поступления в госбюджет по линии Министерства налогов Азербайджана составили 1.47 млрд манатов. Из общих поступлений 39.6% составил налог на прибыль, 26.5% - НДС, 11.4% - подоходный налог с физических лиц, 6.7% - акцизы, 15.8% - другие налоги. Поступления налогов с ненефтяного сектора составили 571.7 млн манатов, что на 32.6% больше, чем за аналогичный период 2011 года.

Молдова

В феврале 2012 года по сравнению с январем 2012-го, инфляция составила 0.6%, а по сравнению с февралем

Комментарии: -Allmoldova.com- Индекс потребительских цен вырос в феврале 2012 года на 0.6% по сравнению с январем 2012 года, и на 6.2% по сравнению с февралем 2011 года.

Рост средних потребительских цен за последний месяц обусловлен повышением конечной стоимости продовольственных продуктов на 1.3%,



2011-го – на 6.1%

непродовольственных – на 0.2%, а также тарифов на оплату коммунальных услуг – на 0.3%.

После длительного перерыва, Нацбанк Молдовы с 14 марта возобновит операции по обеспечению денежного рынка ликвидностью

Комментарии: *-Allmoldova.com-* Операции на открытом денежном рынке будут активизированы и, помимо операций с размещением сертификатов Нацбанка, будут проводиться операции по вливанию ликвидности в банковскую систему. В НБМ отмечают, что в настоящее время банковская система Молдовы имеет достаточную ликвидность для осуществления своей деятельности, избыточная ликвидность составляет около 4 млрд леев.

В то же время, учитывая медленный рост внутреннего спроса, а также изменения динамики глобальной экономической активности, которая продолжает влиять на темпы роста национальной экономики, решено, что Нацбанк будет проводить в течение 2-х лет операции по обеспечению рынка ликвидностью в форме операций РЕПО по фиксированной ставке, сроком на 28 дней, в течение которых НБМ будет покупать у банков государственные ценные бумаги с обязательством выкупа их в установленные сроки и по цене, определенной на момент сделки. Нацбанк Молдовы заявил, что будет проводить операции прозрачно, через аукционы, каждую неделю для обеспечения преемственности в обеспечении ликвидности.

Планируется, что обеспечение ликвидности Нацбанком в течение 2-х лет приведет к росту доверия к финансовой системе, будет оказывать дополнительную поддержку банкам в управлении ликвидностью и, следовательно, будет способствовать улучшению условий кредитования банками экономики страны.

Украина

В январе отрицательное сальдо внешней торговли составило \$58.7 млн

Комментарии: *-Kommersant-* В январе текущего года отрицательное сальдо внешней торговли составило \$58.7 млн. В течение января 2012 года сальдо торговли товарами улучшилось на \$370.7 млн по сравнению с январем 2011 года (в январе 2011 года отрицательное сальдо составило \$429.4 млн). Экспорт товаров в январе 2012 года составил \$5.3 млрд, при этом он увеличился на 14.5% по сравнению с январем 2011 года. Импорт товаров января в 2012 года составил \$5.4 млрд, увеличившись на 6%.

В феврале 2012 года по

Комментарии: *-Kommersant-* Активы банков Украины на 1 марта 2012



**сравнению с январем
активы банков
увеличились на 0.8%**

года составили 1.6 трлн грн, что на 0.8% больше, чем на 1 февраля 2012 года. По предварительным итогам деятельности банков Национального банка (НБУ), общие активы соответственно выросли до 1.2 трлн грн. Капитал банков за месяц увеличился на 0.3% - до 158.2, и составлял 14.9% пассивов. Обязательства банков на 1 марта составили 904 млрд грн, что на 0.9% больше, чем на 1 февраля.

**Международные
резервы Украины
продолжают
сокращаться**

Комментарии: По сообщению НБУ, на 1 марта 2012 года объем международных резервов составил \$31 млрд, что позволяет финансировать будущий импорт товаров и услуг в течение 3.5 месяцев. В целом за январь-февраль 2012 года международные резервы сократились на 2.4%, с \$31.8 млрд.



Евразийский Банк Развития

Отдел странового анализа, Аналитическое управление

Государства-участники ЕАБР	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия	Таджикистан
Показатель	2011					
Рост ВВП (% , янв-дек 2011г к янв-дек 2010г)	4.6 *	5.3	7.5	5.7	4.3	7.4
Рост промышленного производства (% , янв-дек 2011г к янв-дек 2010г)	14.1	9.1	3.5	11.9	4.7	5.9
Рост продукции сельского хозяйства (% , янв-дек 2011г к янв-дек 2010г)	14.1	6.6	26.7	2.3	22.1	7.9
Рост объема транспортных перевозок (% , янв-дек 2011г к янв-дек 2010г)	-8.0	4.9	7.1	2.1	4.6 **	1.4 **
Инвестиции в основной капитал (% , янв-дек 2011г к янв-дек 2010г)	-19.6 **	13.3	2.4	-6.6	6.2 *	15.2 **
Экспорт (млрд \$, янв-дек 2011г)	1.3	40.3	88.1	2.2	522.0	1.3
Импорт (млрд \$, янв-дек 2011г)	4.2	45.7	38.0	4.2	323.2	3.2
Сальдо текущего счета (в % к ВВП, янв-дек 2011г)	-13.0 ****	-11.9 ****	7.3 *	6.0 ***	5.5 *	-21.7 *****
Обменный курс, национальная валюта к доллару США (средний за янв-дек 2011г)	372.5	4623.5	146.6	46.1	29.4	4.6
Инфляция, ИПЦ (% , декабрь 2011 к декабрю 2010)	4.7	108.7	7.4	5.7	6.1	9.3
Рост денежной массы, М2 (% , декабрь 2011г к декабрю 2010г)	26.4	62.1	20.3	14.9	22.6	34.8
Золотовалютные резервы (в месяцах импорта товаров, декабрь 2011г)	5.5 **	2.0	9.2	5.5 **	19.3 **	1.6 ****
Профицит / дефицит государственного бюджета (в % к ВВП за янв-дек 2011г) ¹	-1.5 ****	2.4	10.3	-5.0	1.6	1.3 ****
Рост кредитования экономики банками (% , декабрь 2011г к декабрю 2010г) ²	35.5 **	69.5	15.7	18.3	25.2 **	16.2
Показатель качества активов банковской системы, неработающие кредиты / кредиты (% , декабрь 2011г)	5.1 **	1.2 ****	35.9	4.2	4.4 ***	7.5
Показатель адекватности капитала банковской системы, капитал / активы (% , декабрь 2011г)	17.9 ***	16.9 *****	10.1	21.6	9.8 ***	12.7 ****

Источник: Национальная статистика, Статкомитет СНГ

Примечания:

¹ В Беларуси, Казахстане, России и Таджикистане указан профицит/дефицит консолидированного бюджета в % к ВВП

² В Беларуси и России указан объем кредитов банковского сектора; в Таджикистане указан объем кредитов кредитных организаций

³ В Беларуси и России указан объем депозитов в банковском секторе

* - оценка национальных ведомств

** - показатель за ноябрь 2011, или январь-ноябрь 2011

*** - показатель за октябрь 2011, или январь-октябрь 2011

**** - показатель за сентябрь, или январь-сентябрь 2011

***** - показатель I полугодие 2011