



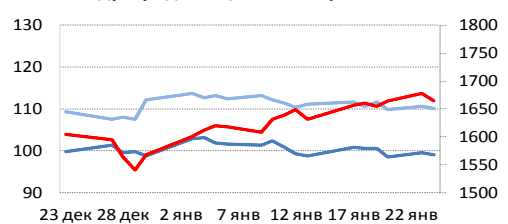
Макроэкономический дайджест

19 – 25 января 2012

Новости глобальной экономики

- **Мировая экономика:** В течение прошедших 7 дней главным источником экономических новостей оставались страны ЕС – переговоры относительно реструктуризации долга Греции не привели к соглашению в течение выходных, вразрез с распространившимися в конце прошлой недели ожиданиями. Значительное снижение Международным Валютным Фондом (МВФ) своих прогнозов в отношении роста мировой экономики на ближайшие годы не стало неожиданностью для большинства экспертов, не оказав заметного влияния на рынки.
- **США:** Статистика, поступающая из США, по-прежнему указывает на позитивные сдвиги в экономической ситуации. Так, заметно более благоприятный, по сравнению с прогнозами большинства экспертов, характер носили недельные данные по обращениям за пособием по безработице, опубликованные в четверг на прошлой неделе. Улучшение ситуации в области занятости подтверждают региональные данные Департамента труда, опубликованные вчера. Важной новостью, хотя не имеющей прямого влияния на текущую ситуацию, стало выступление президента Обамы, в котором, в частности, шла речь о значительном повышении налогов на лиц с высоким уровнем доходов.
- **Европа:** Переговоры греческих властей, представителей Евросоюза и банков-кредиторов Греции относительно реструктуризации долга страны не были завершены в течение выходных, к разочарованию многих наблюдателей. Банки отказываются пойти на дополнительные уступки по греческим долговым обязательствам, предлагаемые властями Греции и ЕС. Одновременно, опубликованные во вторник предварительные значения индексов PMI для стран еврозоны за январь указывают на возобновление роста европейской экономики, балансирующей на грани рецессии.
- **Азия:** Предварительное январское значение индекса PMI для промышленности в Китае, подтвердило факт замедления роста в этой отрасли китайской экономики. Данные относительно продаж объектов жилья указывают на заметное падение активности на рынке недвижимости в КНР в конце 2011-го. Среди экспертов распространены ожидания мер по поддержке экономики, замедлившей свой рост, со стороны властей. В частности, сообщается о вероятном ослаблении требований к банкам по достаточности капитала со стороны ЦБ.
- **Товарные рынки:** Нефть подешевела по итогам недели под влиянием, в частности, отсутствия прогресса на переговорах по реструктуризации греческого долга, несмотря на поддержку, полученную в связи с решением ЕС присоединиться к эмбарго против Ирана.

Международные цены на нефть и золото



— NYMEX WTI Crude — ICE Brent Crude — COMEX Gold

Источник: Bloomberg

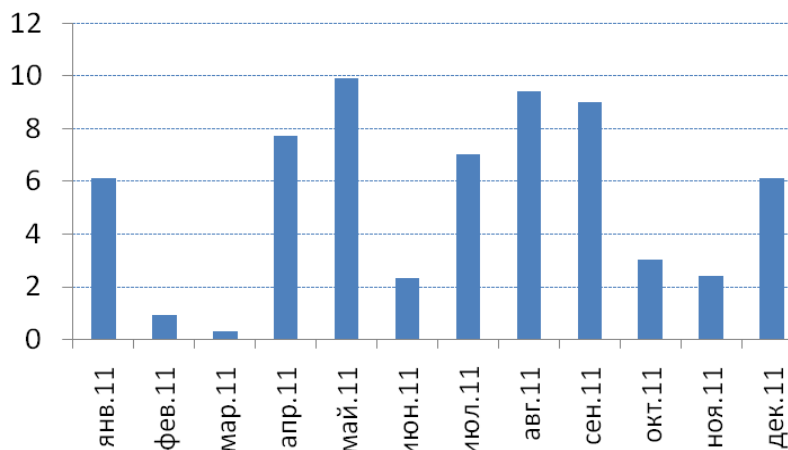


В государствах-участниках ЕАБР

Армения

- Согласно оперативному обзору экономического положения в стране, опубликованному Национальной статистической службой РА, объем промышленного производства в номинальном выражении за декабрь 2011-го по сравнению с декабрем 2010-го составил 116%, объем сельскохозяйственного производства 102.3%, объем производства в сфере услуг 108,7% и объем строительства 116,3%.

Индекс активности в базовых отраслях, в % аналогичному месяцу прошлого года



Источник: Национальная статистическая служба РА

Комментарии:

Оперативные данные, обнародованные Национальной статистической службой РА, указывают на то, что главный вклад в общий рост экономики по итогам 2011 года (рост ВВП в реальном выражении составил 4.1% согласно оценке Министерства финансов) внесла промышленность. Сельское хозяйство продемонстрировало слабый рост (увеличение номинального объема производства на 2.3% в условиях падения международных цен на продовольствие может соответствовать как росту, так и снижению в реальном выражении). Строительство верулось к росту, увеличив производство по итогам года.

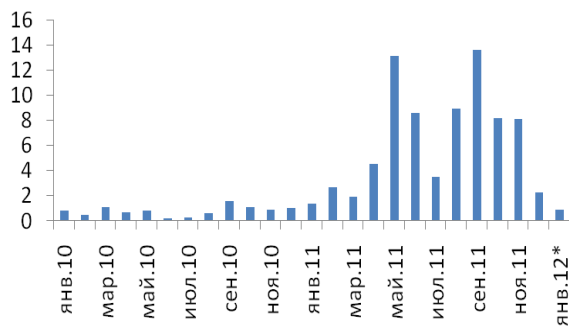


Беларусь

- Рост **индекса потребительских цен (ИПЦ)** составил 0.9% за первые 17 дней ноября.
- Средняя **номинальная начисленная заработная плата** работников в РБ увеличилась на 18% за декабрь по сравнению с ноябем 2011 года.

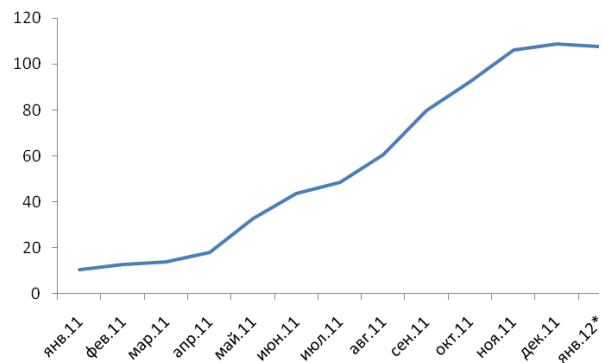
Рост индекса потребительских цен (ИПЦ)

в % к предыдущему месяцу



* за первые 20 дней

в % к соотв. периоду прошлого года



Источник: Национальный статистический комитет РБ

*с 1 по 17 января 2012 года.

Комментарии:

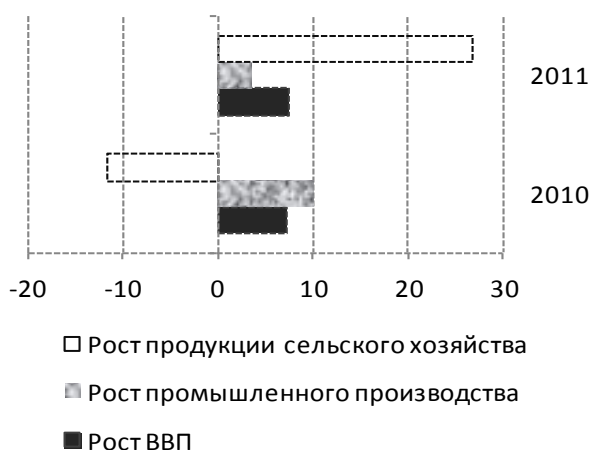
Инфляция потребительских цен в РБ, резко замедлившаяся в конце прошлого года, не демонстрирует признаков повторного ускорения по итогам первой половины текущего месяца – за период с 1 по 17 января ИПЦ увеличился на 0.9%. Повышение заработных плат в бюджетном секторе, способствовавшее росту средней номинальной заработной платы в стране на 18% за декабрь, не оказало заметного эффекта на рост цен.



Казахстан

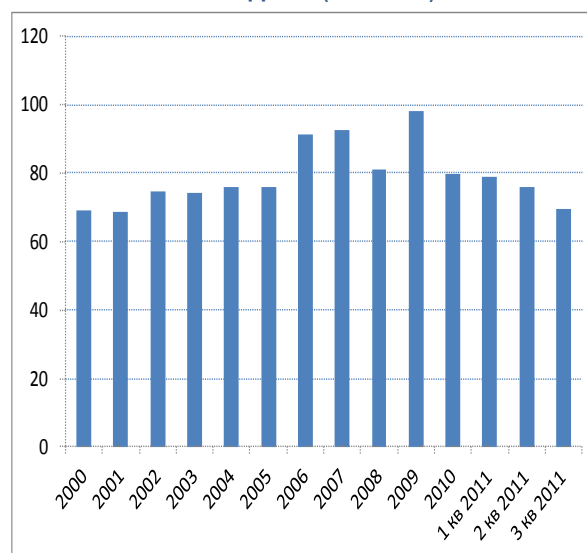
- По итогам 2011 года **рост ВВП** составил 7.5%
- Всемирный банк прогнозирует **рост ВВП** на 5.5% в 2012 году и 5.8% в 2013-м
- Рост **объемов выпуска продукции сельского хозяйства** в 2011 году к 2010 году составил 26.7%.
- **Валовой внешний долг** на конец сентября 2011 года составил 69.6% ВВП, снизившись с 79.8% ВВП на конец 2010 года
- В **рейтинге Doing Business** Всемирного Банка Казахстан в прошлом году поднялся на 11 позиций и занял 47-е место

Рост экономики: изменение ВВП, рост продукции промышленного производства и продукции сельского хозяйства (% к периоду прошлого года)



Источник: Агентство по статистике РК

Валовой внешний долг (в % ВВП)



Источник: НБ РК

Комментарии: По уточненным данным рост ВВП в 2011 году составил 7.5%. По данным Агентства РК по статистике, рост ВВП был в основном обеспечен увеличением выпуска продукции в сельском, лесном и рыбном хозяйстве на 26.7%. Рост в промышленности составил 3.3%, объемов оптовой и розничной торговли 14.5%, услуг информации и связи 18.7 %, услуг транспорта и складирования 6.8 %. В свою очередь значительный рост в сельском хозяйстве был обеспечен хорошим урожаем в 2011 году и низкой базой предыдущего года.

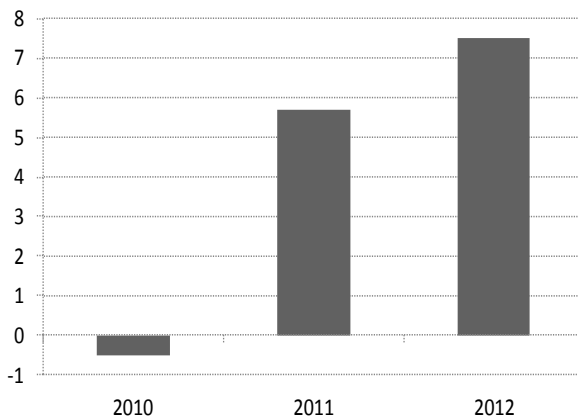
Рост экономики обеспечил снижение доли внешнего долга к ВВП за 9 месяцев прошлого года на 10 процентных пунктов. По данным НБ РК, в абсолютном выражении внешний долг вырос на 4%, что произошло за счет роста межфирменной задолженности на 12.4%. Исключая межфирменную задолженность внешний долг снизился на 2.7%.



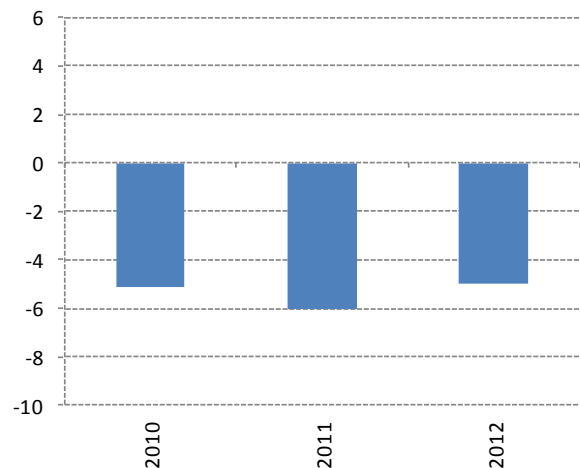
Кыргызстан

- По предварительным оценкам **дефицит госбюджета** в 2011 году составил около 6% ВВП
- Правительство ожидает **реальный рост экономики** в 2012 году на уровне 7.5%
- На 2012 год Правительство планирует удержать **дефицит госбюджета** на уровне 5% ВВП

Рост экономики (в %)



Государственный бюджет (в % ВВП)



Источник: Нацбанк КР, Статком КР

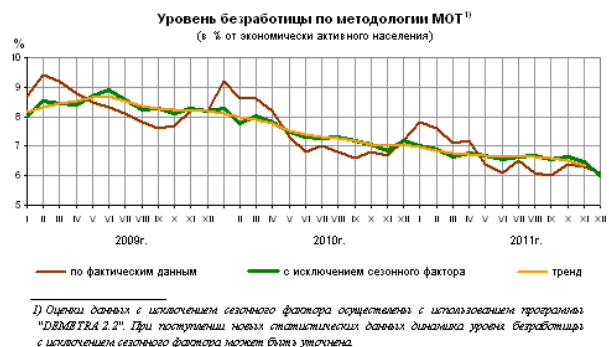
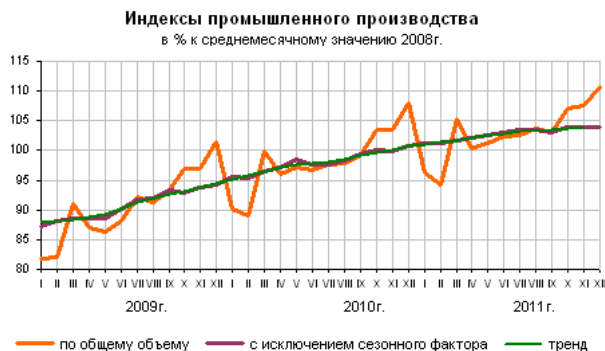
Комментарии: В течение прошедшей недели выходила статистика фискального сектора экономики. Так, по предварительной оценке Правительства, несмотря на повышение зарплат и пенсий, дефицит республиканского бюджета за 2011 год составил около 6% ВВП. При этом, доходная часть бюджета сформировалась на уровне выше запланированного, а расходная часть была несколько сокращена, несмотря на предвыборное повышение зарплат и пенсий. Значительную помощь в пополнении бюджета оказали международные и двусторонние доноры, от которых поступило \$85.3 млн. на грантовой основе, и \$33.4 млн. – в виде кредитов. В пересмотренном Законе о бюджете 2011 года предполагался дефицит в размере 8.1% ВВП.

Правительство также представило свой прогноз социально-экономического развития КР на 2012 год, согласно которому реальный рост экономики в 2012 году ожидается на уровне 7.5%, а дефлятор ВВП ожидается на уровне 8.8%. Объем прямых инвестиций в новом году ожидается на уровне \$671 млн. Дефицит госбюджета прогнозируется на уровне 5% ВВП, а также представлены основные направления фискальной политики, которые будут ориентированы на повышение эффективности использования государственных услуг, выполнение государственных обязательств и соцгарантий, уменьшение межрегионального различия уровня жизни населения и снижение дефицита бюджета. Управление внешним госдолгом будет осуществляться в направлении постепенного снижения долга на основе установленного графика выплат по внешнему долгу. Для достижения устойчивого уровня выплат долга, по словам Т.Сариева, планируется применить новую стратегию управления госдолгом на среднесрочную перспективу, а также вести работу в направлении восстановления инвестиционной привлекательности страны.



Россия

- По итогам 2011-го, **промышленное производство** увеличилось на 4.7% в реальном выражении по сравнению с 2010-м. Рост в обрабатывающей промышленности составил 6.5%, в добыче полезных ископаемых 1.9%, в производстве тепла, электроэнергии, воды 0.1%.
- **Уровень (ставка) безработицы** в декабре 2011-го года составил 6.1% без исключения сезонного фактора.
- Правительство перечислило в **Резервный фонд** 1 трлн рублей, выделяет 200 млрд рублей в рамках «бюджетного маневра» на случай ухудшения экономической ситуации в мире.



Источник: Росстат

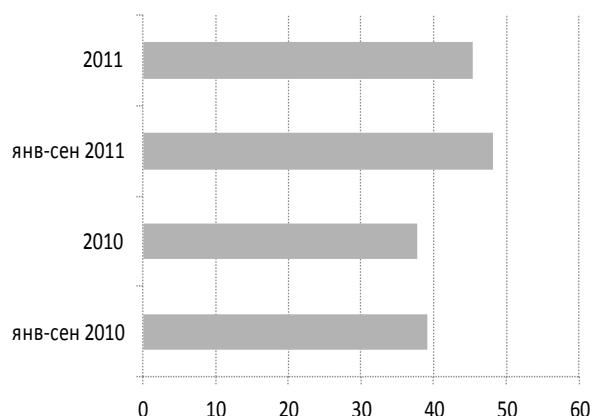
Комментарии: Текущая экономическая динамика в стране носит в общем позитивный характер - по итогам 2011 года значительно снизилась безработица, относительно быстрый, хотя и замедляющийся, рост продемонстрировало промышленное производство. Сильные фискальные итоги 2011-го позволили увеличить на 1 трлн рублей Резервный фонд. Между тем, опасения по поводу развития событий в мире, особенно в связи с долговым кризисом стран еврозоны, заставляет влпсти искать способы увеличить устойчивость бюджета и экономики в целом. Так, на прошлой неделе стало известно о том, что правительство подготовило «бюджетный маневр», в рамках которого в течение первых месяцев 2012 года намерено заморозить расходы в объеме 200 млрд рублей по некоторым менее насущным программам, для того, чтобы увеличить объем свободных средств для использования в случае резкого ухудшения экономической ситуации. В случае спокойного развития событий в экономике, правительство намерено вернуться к исполнению бюджета в соответствии с первоначальными планами.



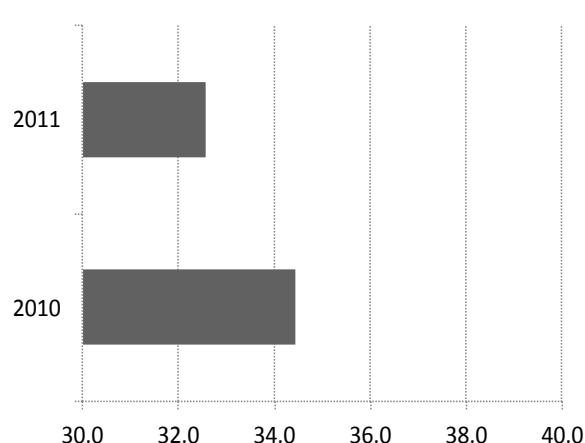
Таджикистан

- Нацбанк РТ планирует удержать **инфляцию** на уровне 10.5% в 2012 году
- Объем **денежных переводов** в Таджикистан в 2011, превысив 45% ВВП
- Коммерческие банки уменьшили **кредитный портфель** на 23% в янв-ноя 11/10гг
- **Золотовалютные резервы** НБРТ за 2011 год выросли на 20.8% с \$663.5 млн. до \$801.6 млн.
- **Внешний долг** в 2011 году увеличился на 9.3%, составив 33.2% ВВП
- Уровень официальной **безработицы** составляет 2.6% экономически активного населения

Денежные переводы (в % ВВП)



Внешний долг (в % ВВП)



Источник: Нацбанк РТ, Статагентство РТ

Комментарии: На прошедшей недели вышла статистика по платежному балансу, в частности денежных переводов и внешнего долга. Экономика страны крайне зависима от денежных переводов трудовых мигрантов, большая часть из которых работают в России. Объем денежных переводов вырос на более 30% за 2011 год, составив \$2.96 млрд. Если в 2010 году денежные переводы составляли около 40% ВВП, то в 2011 году они первысили 45% ВВП. По данным НБ РТ, объемы переводов приблизились к уровню 2008 года, когда их объем достигал 49% ВВП.

Тем временем, внешний долг страны в абсолютном выражении увеличился на 9.3%, составив 33.2% ВВП. Рост экономики на 7.4% и сравнительно умеренная инфляция в прошлом году способствовали снижению уровня долга к ВВП на 1.4 процентных пункта. Министерство финансов отмечает, что на обслуживание внешнего долга в прошлом году было направлено \$62.6 млн., из которых около \$34 млн. - на выплату основного долга, а остальная часть - на выплаты по процентам. Большая часть долга приходится на Китай \$878.47 млн. Республика также имеет задолженность перед Всемирным банком в размере \$371.27 млн., Азиатским банком развития - свыше \$333 млн., Исламским банком развития - \$103.58 млн. В государственном бюджете на 2012 год заложено 379.2 млн..сомони (1.1% ВВП) на обслуживание внешнего долга.



В регионе

Азербайджан

В 2011 году объем производства сельхозпродукции вырос на 5.8%

Комментарии: *-1news.az-* В частности, объем производства продукции растениеводства вырос на 8%, животноводства – на 3.5%. За исключением картофеля, чая, сахарной свеклы и яиц, наблюдалось увеличение производства растениеводческой и животноводческой продукции.

В 2011 году объем промышленного производства снизился на 5%

Комментарии: *-1news.az-* В 2011 году объем промышленного производства составил в 34.5 млрд. манатов. За отчетный период 77.9% промышленной продукции было произведено в добывающей, 17% - в перерабатывающей промышленности, 4.5% - в электроэнергетическом и газовом секторах. 0.6% пришлось на водоснабжение, очистку сточных вод и утилизацию бытовых отходов.

В 2011 году инвестиции в основной капитал увеличились на 27.3%

Комментарии: *-1news.az-* В 2011 году инвестиции из всех источников финансирования в основной капитал составили 12.8 млрд. манатов. Из общего объема 80.3% пришлось на внутренние, 19.7% - иностранные инвестиции. В Госкомстате отметили, что 43.1% всех вложенных инвестиций направлено на производственные сферы, 56.9% - в сферу услуг. Инвестиции в основной капитал за счет государственных предприятий и организаций составили 58.6% от общего объема вложений.

В 2011 году доходы госбюджета увеличились на 37.7%, а расходы на 30.8%

Комментарии: *-1news.az-* В 2011 году доходы государственного бюджета составили 15.7 млрд. манатов, а расходы составили 15.4 млрд. манатов. По линии Министерства налогов поступления в госбюджет увеличились на 27.5%, а по линии таможенного комитета - на 3.6%. Поступления по налогам по линии негосударственного сектора увеличились на 40.5%, а по линии ненефтяного сектора экономики - на 22%. Внешний долг составляет 7.3% от ВВП, а стратегические валютные резервы превысили планку в \$40 млрд.

В 2011 году внешнеторговый оборот увеличился на 29.9%

Комментарии: *-1news.az-* В 2011 году внешнеторговый оборот составил \$36.3 млрд. Экспорт товаров из страны составил \$26.57 млрд., а импорт был равен \$9.76 млрд. В целом в 2011 году из Азербайджана было экспортировано 2082 наименований товаров, а импортировано 6 233 наименования товаров. Положительное сальдо в товарообороте



составило \$16.8 млрд.

Молдова

По итогам 2011 года ожидается рост ВВП на 7%

Комментарии: *-salut.md-* Влад Филат, премьер-министр Молдовы, отметил, что подобную динамику роста ВВП власти прогнозируют исходя из данных экономического роста за первые 9 месяцев текущего года, а также на основе остающихся постоянными объемами производства и экспорта продукции. В следующем году Филат прогнозирует сокращение экспорта молдавских товаров в ЕС, а также снижение объема денежных переводов от трудовых мигрантов, работающих в странах ЕС. Это будет связано с углублением кризиса в ряде европейских стран.

Экспорт сельхозпродукции из Молдовы в 2011 году вырос на 33.3%

Комментарии: *-salut.md-* По словам премьер-министра ключевым сектором молдавской экономики остается сельское хозяйство. В отчетном периоде Молдова смогла добиться увеличения на 4.8% валового объема выпуска сельскохозяйственной продукции. За это же время экспорт сельхозпродукции вырос на 33.3%. При этом в секторе занято 27.5% населения страны. В 2011 году правительство выделило субсидии в сумме 400 млн. леев сельхозпроизводителям. При этом 36.4% субсидий были направлены на покупку ирригационного оборудования, сельскохозяйственной техники и оборудования. В нынешнем году власти намерены повышать эффективность обеспечения продовольственной безопасности страны, развивать виноградно-винодельческий сектор, разрабатывать и реализовывать консервативные технологии в сельском хозяйстве.

Узбекистан

Рост ВВП Узбекистана в 2011 году составил 8.3%, а внешний долг на 1 января 2012 года составляет 17.5% от ВВП и 53.7% к объему экспорта

Комментарии: *-CA-NEWS (UZ)-* Так, по итогам 2011 года прирост объемов производства промышленной продукции составил 6.3 %, сельского хозяйства – 6.6%, платных услуг населению – 16.1 %. Госбюджет исполнен с профицитом в размере 0.4% ВВП. В прошлом году прирост объемов экспорта составил 154%. Активы банков возросли на 32.4%. Объем освоенных капитальных вложений увеличился на 11.2%. Об этом глава государства сказал в своем докладе на заседании Кабинета Министров, посвященном основным итогам 2011 года и приоритетам на 2012 год. По его словам, "все это обуславливается выверенной и продуманной



политикой внешнего заимствования как на уровне государства, так и на уровне коммерческих банков, компаний и предприятий".

Украина

Годовая инфляция замедлилась до рекордных 4.6%

Комментарии: *-Коммерсант-Украина-* Инфляция в 2011 году стала рекордно низкой с момента обретения независимости. В декабре рост потребительских цен ускорился до 0.2% с 0.1% в ноябре и 0% в октябре. В целом за минувший год продукты питания подорожали на 1.7%. Сильнее всего выросли в цене безалкогольные напитки (13.7%), кондитерские изделия из сахара (10.4%). Этот рост был компенсирован падением цен на овощи (-44.1%) и сахар (-21.5%) и фрукты (-3.6%). Жилье, вода, электроэнергия и газ за минувший год подорожали на 11%. Лидером по росту цен стал транспорт – 20.9%, в том числе горючее и масла – на 30.9%. Правительство ожидает в 2012 году ускорение инфляции до 7.9%, и на этом прогнозе построен госбюджет этого года.

Совокупный индекс объема сельхозпроизводства в 2011 г. вырос на 17.5%.

Комментарии: *-РБК-Украина-* Индекс производства продукции растениеводства в 2011 г. в сравнении с 2010 г. составлял 128.2%, в т.ч. в сельскохозяйственных предприятиях – 136.2%, в хозяйствах населения – 121.5%. Зерновых культур в 2011 г. собрано на 44.3% больше. Сахарной свеклы собрано на 36.2% больше. Картофеля собрано на 29.6% больше.

В 2011 году объем промышленного производства вырос на 7.3%

Комментарии: *-Kontrakty.ua-* Рост производства в добывающей промышленности составил 6.9%, а в обрабатывающей промышленности 7.7%. Легкая промышленность выросла на 6.1%, химическая и нефтехимическая промышленность – на 14.4%, металлургия – на 8.5%, машиностроение – на 16.9%. Однако, в декабре 2011 года по сравнению с декабрем 2010 года был зафиксирован спад на 0.5%. По данным Гостата, динамика промышленного производства ухудшается с августа 2011 года, когда рост промпроизводства достигал 9.6%.

Нацбанк на поддержку курса гривны в 2011 году потратил более \$3.7 млрд.

Комментарии: *-news.finance.ua-* В целом за год центральный банк купил валюты на \$9.92 млрд, тогда как продал - на \$13.66 млрд. По данным НБУ, в декабре-2011 Нацбанк приобрел на межбанке евро, английские фунты стерлингов и австралийские доллары на общую сумму \$625.8 млн, тогда как продал американские доллары на \$456.2 млн. В итоге в декабре-2011 положительное сальдо интервенций Нацбанка составило \$169.6 млн, после того как в ноябре его отрицательное значение составило \$702.8 млн. В 2011 году средний курс гривны к доллару США на валютном



Евразийский Банк Развития

Отдел странового анализа, Аналитическое управление

межбанке составил 7.99 грн/\$. В 2011 году доллар по отношению к гривне укрепился на 0.5%. Напомним также, что, по мнению большинства аналитиков, серьезных колебаний курса в ближайшем квартале не предвидится. Консенсус-прогноз 19 экспертов таков: в январе-марте 2012-го средний курс составит – 8.09 грн/\$.