



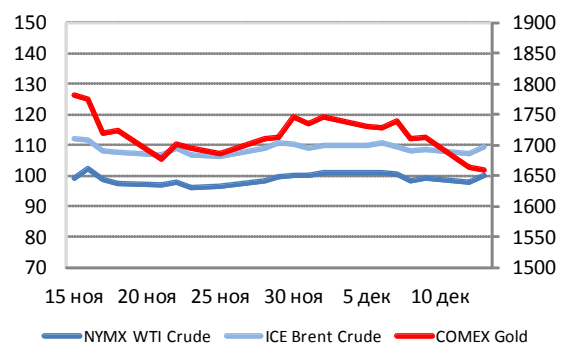
Макроэкономический дайджест

8 – 14 декабря 2011

Новости глобальной экономики

- **США:** По итогам заседания в ФРС, председатель Бен Бернанке выразил обеспокоенность, что развитие негативных событий в еврозоны может подорвать признаки восстановления в экономике США. Так, ноябрьский индекс потребительской уверенности от Conference Board составил 57, против прогноза 44 и показателя за октябрь 40.9, а индекс ведущих экономических индикаторов вырос на 0.9% в октябре. В случае ухудшения ситуации председатель ФРС упомянул о возможном принятии мер по стимулированию экономики на следующем заседании, которое состоится в конце января 2012 года.
- **Европа:** По итогам встречи руководителей ЕС в конце прошедшей недели были приняты важные решения, направленные на усиление контроля со стороны Евросоюза за бюджетной дисциплиной в странах-участниках. Сомнения по поводу возможности быстрой ратификации выработанных мер в национальных парламентах оказали неблагоприятное влияние на динамику цен на акции и товары в течение прошедшей части текущей недели. Важным негативным фактом стал отказ Великобритании от участия в намечаемом фискальном союзе, затрудняющий его формирование в рамках существующих европейских институтов и заставивший многих говорить о том, что вопрос о распаде ЕС постепенно переходит в практическую плоскость. В четверг 8 декабря ЕЦБ обнародовал решение о снижении на 0.25% своей базовой процентной ставки. Одновременно, руководство ЕЦБ дезавуировало распространенные на этот момент ожидания скорого и значительного увеличения масштабов выкупа гособлигаций, также оказав негативное влияние на рынки.
- **Азия:** Объемы экспорта Китая уменьшились из-за ослабления спроса из США и Европы. Торговый профицит страны в последний месяц осени составил \$14.5 млрд, в октябре — \$17 млрд. Рост объемов экспорта также уменьшился — до 13.8% с 15.9%. При этом, рост денежной массы снизился до 12.7%, что является наименьшим показателем с мая 2001 года. По мере снижения инфляционного давления и появления признаков замедления в экономике, власти Китая, возможно, примут дополнительные меры стимулирования в ближайшее время
- **Товарные рынки:** Разочарование по поводу итогов евросаммита, а также относительной жесткости позиций ЕЦБ и ФРС, привело к общему падению цен на товарных рынках. Нежелание ведущих центральных банков ускорить ослабление своей политики оказало особенно значительное влияние на золото, резко понизившееся в цене. Нефть получила поддержку в связи с опасениями по поводу развития ситуации вокруг Ирана, благодаря ей избежав сколько-нибудь серьезного падения вплоть до среды, когда сообщения о решении стран ОПЕК увеличить общий объем добычи заставило резко подешеветь это сырье.

Цены мировых рынков на нефть и золото



Источник: Bloomberg

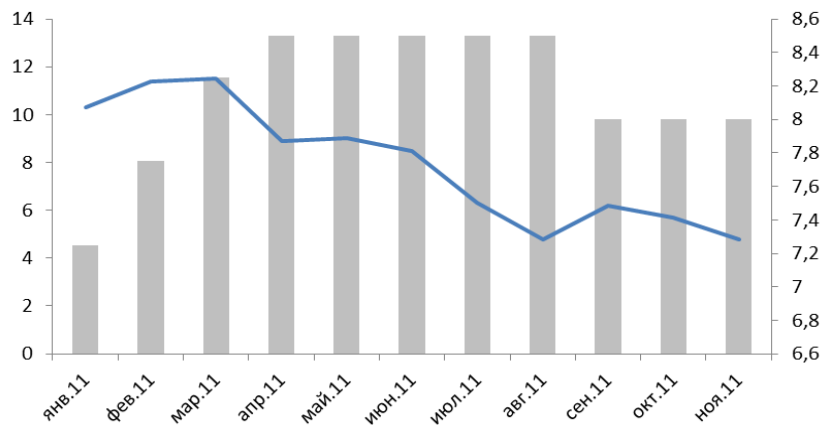


В государствах-участниках ЕАБР

Армения

- ЦБА сохраняет без изменений ставку рефинансирования, считает минимальными инфляционные риски.

Инфляция потребительских цен к соответствующему месяцу прошлого года (левая ось) и ставка рефинансирования ЦБА (правая ось), в процентах



Источник: ЦБА

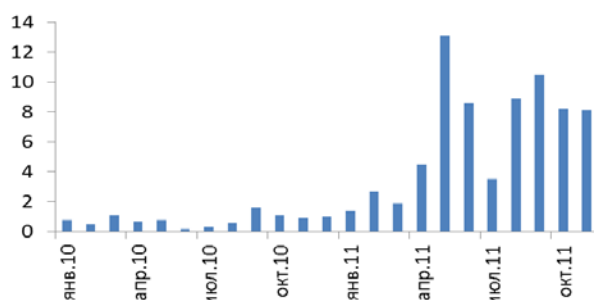
Комментарии: Прошедшие семь дней были небогаты на экономические новости из Армении. 6 декабря центральный банк страны принял решение сохранить без изменений свою политику. В частности, на уровне 8% сохраняется ставка рефинансирования ЦБА. Монетарные власти страны считают такой уровень ставки нейтральным для инфляции, то есть не оказывающим ни повышательного, ни понижающего давления на ее темп. ЦБА рассчитывает поддерживать стоимость кредитования банков на достигнутом уровне в условиях, когда сложная экономическая ситуация вне страны делает маловероятным новое раскручивание инфляции.



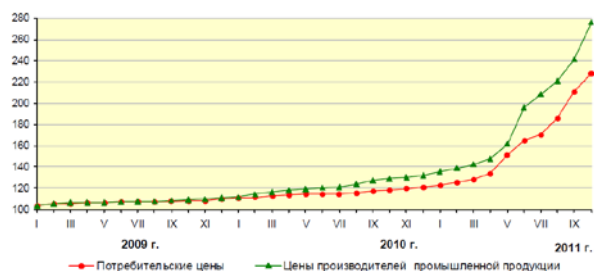
Беларусь

- **Инфляция потребительских цен** в ноябре составила 104% по сравнению с началом года, 8.1% по сравнению с предыдущим месяцем.
- Правительство РБ **гарантирует возврат кредита** размером \$1 млрд, предоставляемого Сбербанком и ЕАБР белорусской компании Белкалий.
- Правительство РБ рассчитывает на рост **сальдо торгового баланса** страны до \$1.5 млрд, **рост ВВП** составит 5.2 – 5.5% в реальном выражении в 2012 году.
- Начиная с первого дня текущей недели Национальный банк РБ повышает **процентные ставки** во исполнение ранее принятого решения. Ставка рефинансирования увеличивается до 45%, ставки по кредитам овернайт и ломбардным кредитам до 70%.

Инфляция потребительских цен за 1 месяц, в процентах



Индекс потребительских цен и индекс цен производителей промышленной продукции (декабрь 2008 = 100)



Источник: Национальный статистический комитет РБ

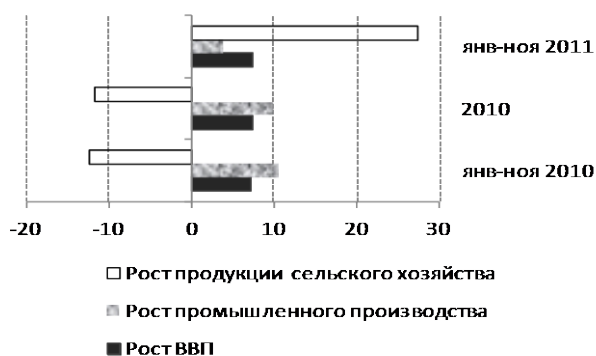
Комментарии: Рост индекса потребительских цен (ИПЦ) за ноябрь составил 8.1%, практически не изменившись по сравнению с октябрём, когда этот показатель равнялся 8.2%. Инфляция в РБ не демонстрирует признаков замедления. Рост ИПЦ по сравнению с декабрем прошлого года по итогам ноября составил 104%. Важным шагом на пути к макроэкономической стабилизации в стране стало повышение процентных ставок Национальным банком РБ. Помимо влияния на динамику предложения денег в стране, этот шаг является условием предоставления очередного транша финансовой помощи со стороны ЕврАзЭС. Правительство рассчитывает на восстановление внешнего баланса белорусской экономики в следующем году – согласно оценке, названной премьер-министром Мясниковичем, сальдо торгового баланса страны в 2012 году будет положительным, составив \$1.5 млрд. Этот прогноз является реалистичным – такой результат может быть получен благодаря положительному влиянию, которое будет оказано на торговый баланс снижением цены на поставляемый из России газ, договоренность о котором была недавно достигнута с «Газпромом». Прогноз относительно роста ВВП, согласно которому белорусская экономика должна увеличиться более чем на 5% в 2012 году, является более проблематичным, принимая во внимание вероятное ухудшение внешней конъюнктуры в связи кризисом в странах еврозоны, а также необходимость дополнительного ужесточения денежной политики с целью восстановления макроэкономической стабильности в Беларуси.



Казахстан

- За 11 месяцев 2011 года рост **ВВП** составил 7.5%.
- На **рынке жилья** в ноябре 2011 года наблюдалось повышение цен: цены аренды благоустроенного жилья и его перепродажи увеличились по 0.5%, продажи нового жилья - на 0.7%, перепродажи неблагоустроенного – на 0.8%.
- В ноябре 2011 года уровень **безработицы** составил 5.4%, увеличившись на 0.1% по сравнению с октябрём 2011-го.
- В январе-ноябре 2011 года по сравнению аналогичным периодом 2010 года, индекс физического объема **промышленной продукции** составил 103.8%. Увеличилась добыча угля, природного газа, сырой нефти и металлических руд.
- В октябре 2011 года отмечено снижение цен на продукцию **внешней торговли**. Цены на экспортируемые товары в октябре 2011 года по сравнению с сентябрем снизились на 2.6%, импортируемые – на 0.2%.
- **Правительство Казахстана** подписало с оператором Карачаганакского нефтегазового проекта соглашение о передаче 10%-ной доли.

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



Источник: Агентство по статистике РК

Изменение цен внешней торговли (в %)

Октябрь 2011 к сентябрю 2011

Экспорт - всего	-2.6
Сырье	-2.5
Полуфабрикаты	-2.9
Готовые товары	-0.9
Импорт - всего	-0.2
Сырье	0.3
Полуфабрикаты	-0.6
Готовые товары	-0.2

Источник: Агентство по статистике РК

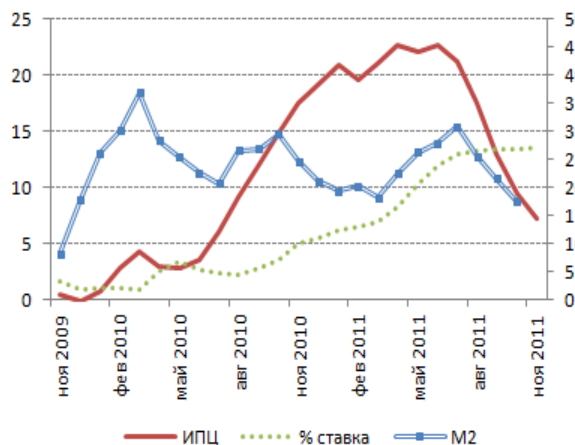
Комментарии: В январе-ноябре 2011 года рост ВВП ускорился до 7.5% с 7.2% в январе-октябре 2011-го. В сельском хозяйстве продолжался значительный подъем – за 11 месяцев т.г. рост объемов продукции этой отрасли составил 27.3%. В промышленности наблюдалось дальнейшее снижение производства. Так, в январе-ноябре 2011-го рост составил 3.8%, по сравнению с 10.5% в аналогичном периоде прошлого года и 4.3% в январе-сентябре 2011 года. По прогнозам МЭРТ РК, реальный рост ВВП в 2011 году оценивается на уровне 7 %, в 2012 году – 6.9 %, в 2013 году – 6.5 %, в 2014 – 7.1 %.



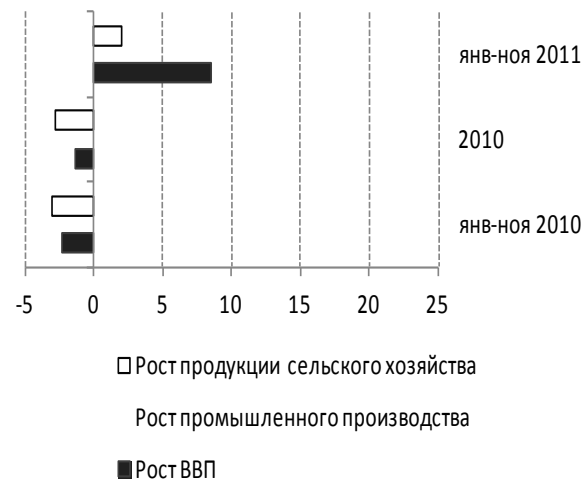
Кыргызстан

- С начала года **ВВП** Кыргызстана увеличился на 8.5%
- По итогам 11 месяцев **инфляция** в Кыргызстане составила 4.6%
- В январе-ноябре 2011г. **промышленными предприятиями** произведено продукции на 24.1% больше аналогичного периода 2010 года
- Валовой выпуск продукции **сельского хозяйства**, охоты и лесного хозяйства в январе-ноябре 2011г. по сравнению с соответствующим периодом прошлого года увеличился на 2%
- Исполнительный совет **МВФ** одобрил выделение \$14.8 млн Кыргызстану.

Монетарная сфера: левая шкала – ставка Нацбанка (%) и рост ИПЦ (% к аналогичному периоду прошлого года); правая шкала – рост денежного агрегата M2 (% к аналогичному периоду прошлого года)



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

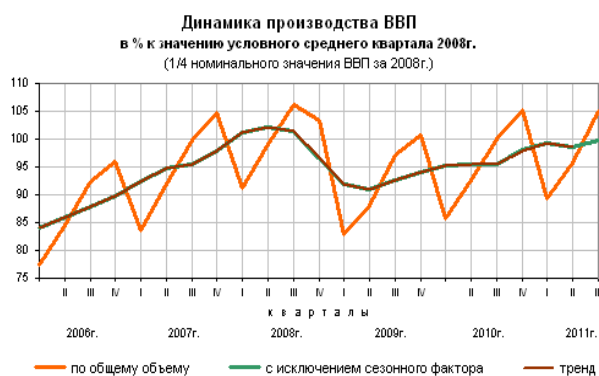


Комментарии: Экономика Кыргызстана показывает устойчивые темпы восстановления. Основным драйвером выступает промышленное производство, в основном связанное с добычей золота. Согласно Статистического комитета КР, ВВП за 11 месяцев вырос на 8.5%. Скорее всего по итогам года рост экономики составит около 8%, тем самым превысив прогнозные показатели. Инфляция стремительно нормализуется благодаря как усилиям центрального банка, так и ослаблению эффекта прошлого года. В ноябре, годовой рост цен снизился до 7.2% с 22.7% в июне и 9.5% в октябре текущего года. В ноябре несколько замедлился рост производства в сельском хозяйстве, составив 2% в январе – ноябре 2011 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Скорее всего, это сезонное колебание. Тем не менее, можно ожидать положительного показателя роста в сельском хозяйстве по итогам года.



Россия

- Министерство экономического развития считает, что инфляция **потребительских цен** не превысит 6.5% по итогам 2011 года.
- Росстат обнародовал первую официальную оценку показателей по **валовому внутреннему продукту (ВВП)** за III квартал этого года: годовой рост ВВП в реальном выражении составил 4.8%, номинальное значение – 14055.5 млрд рублей, годовое изменение дефлятора ВВП – 13.9%.
- Министерство финансов ввело в действие **Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО)** на территории России.



Источник: Росстат

Комментарии: Представители российских властей в очередной раз понизили свой прогноз в отношении инфляции в стране по итогам года: согласно заявлению заместителя министра экономического развития Клепача, рост потребительских цен в 2011 году, по всей видимости, окажется ниже 6.5%. Эта оценка подтверждается данными по инфляции за первую неделю декабря. Рост индекса потребительских цен (ИПЦ) с 29 ноября по 5 декабря составил лишь 0.1%, что мало для этой части года. Принимая во внимание величину накопленной инфляции относительно начала года (5.7%), вероятность того, что годовой рост ИПЦ останется в пределах 6.5%, является высокой.

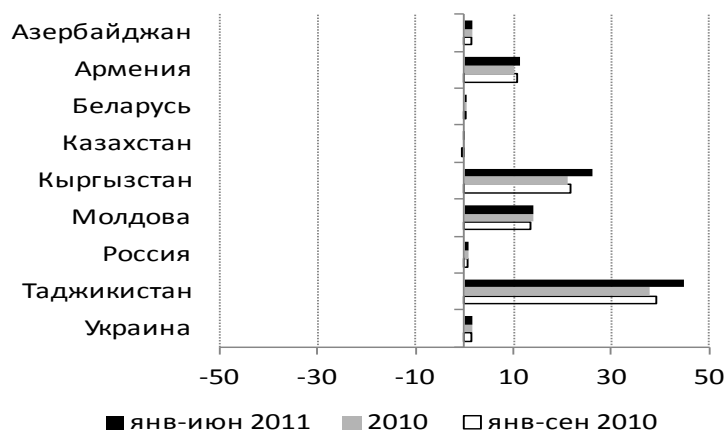
Относительно важным событием этой недели стало введение в действие Министерством финансов РФ Международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) для применения на территории России. Согласно приказу Минфина, консолидированная отчетность российских организаций за 2012 год должна составляться непосредственно по МСФО. Российские правила составления такой отчетности будут отменены. Решение Минфина принято во исполнение обязательств, принятых РФ в рамках G-20 и Совета по финансовой стабильности. Переход на МСФО может заметно увеличить прозрачность деятельности российских компаний, повысив стабильность экономики и ее привлекательность для инвестиций.



Таджикистан

- Япония выделила свыше \$24.32 млн. на реабилитацию дороги на юге Таджикистана
- Цены на бензин в Душанбе за месяц выросли на 5.8%
- Таджикистан самое зависимое от **денежных переводов** государство - Всемирный банк

Денежные переводы физических лиц: из России в страны СНГ (% от ВВП)



Источник: Центральный банк России

Комментарии: Всемирный банк опубликовал накануне новый доклад о миграции и развитии, в котором Таджикистан лидирует в списке 10 государств, самых зависимых от денежных переводов. В докладе отмечается, что в 2010 году объем денежных переводов таджикских трудовых мигрантов составил \$2.3 млрд., или 31% к ВВП. В десятке «лидеров» Лесото (29% ВВП), Самоа (25%), Молдова (23%), Кыргызстан (21%), Непал (20%), Тонго (20%), Ливан (20%), Косово (17%) и Сальвадор (16%). Согласно прогнозам ВБ, по итогам нынешнего года объемы денежных переводов в развивающиеся страны составят \$351 млрд., а суммарный общемировой объем денежных переводов, включая денежные переводы в страны с высоким уровнем дохода, в текущем календарном году достигнет \$406 млрд. В последующие годы, по прогнозам Всемирного банка, объемы денежных переводов будут увеличиваться – в 2012 году на 7.3%, в 2013 году на 7.9%, в 2014 году на 8.4%. При этом, согласно докладу Детского фонда ООН (UNICEF) 33% семей мигрантов в Таджикистане считают, что трудовая миграция отрицательно воздействует на развитие их детей. В документе отмечается, что у многих детей мигрантов наблюдается депрессия, а также повышенная агрессивность и бунтарство. Несмотря на улучшение благосостояния семей за счет трудовой миграции, значительное число родителей-мигрантов считают, что они вынуждены мигрировать в целях поддержания своих семей.



В регионе

Азербайджан

За 9 месяцев 2011 года прямые иностранные инвестиции в экономику Азербайджана составили \$3.1 млрд

Комментарии: *-1news.az-* По платежному балансу страны, подготовленному Центральным банком Азербайджана (ЦБА) за 9 месяцев 2011 года, прямые иностранные инвестиции в экономику Азербайджана составили \$3.1 млрд. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года рост составил \$836.4 млн. В общей структуре прямых иностранных инвестиций 77.9% направлено в нефтегазовый сектор. Объем прямых иностранных инвестиций, направленных в ненефтяной сектор экономики Азербайджана за 9 месяцев 2011 года, составил \$686 млн. В результате доля прямых иностранных инвестиций в экономику составила 22.1%.

В январе-октябре 2011 года положительное сальдо внешнеторгового оборота Азербайджана превысило \$14 млрд

Комментарии: *-1news.az-* В январе-октябре 2011 года Азербайджан провел экспортно-импортные операции на общую сумму в \$29.8 млрд. Это на 9% в сравнительных ценах превышает показатель за 10 месяцев 2010 года. При этом товарооборот со странами СНГ вырос на 34%, государствами дальнего зарубежья – на 6.8%. За 10 месяцев в структуре внешнеторгового оборота \$22.2 млрд составил экспорт, \$7.6 млрд – импорт товаров. Таким образом, положительное сальдо товарооборота составило \$14.6 млрд.

По состоянию на 1 ноября 2011 года доля просроченных кредитов в Азербайджане составляет 6.4%

Комментарии: *-1news.az-* В Азербайджане второй месяц подряд остается неизменной доля просроченных кредитов. На 1 ноября 2011 года кредитными организациями страны было выдано кредитов на 9.8 млрд манатов, и доля просроченных кредитов составила 6.4%. Это аналогично показателю, зафиксированному по итогам сентября (кредиты – 9.7 млрд манатов, доля просрочек – 6.4%).

Молдова

Дефицит торгового баланса Молдовы в январе-октябре 2011 года составил \$2.4 млрд

Комментарии: *-Allmoldova-* Объем молдавского экспорта в январе-октябре 2011 года составил \$1.8 млрд, превысив на 51.6% показатели аналогичного периода 2010 года, а объем импорта вырос на 38.3% - до \$4.2 млрд. При этом поставки молдавских товаров в страны СНГ увеличились в сравнении с тем же периодом прошлого года на 54.7% - до \$724.1 млн, а в страны Евросоюза - на 56.9% - до \$871.3 млн.



В январе-октябре 2011 года промышленное производство в Молдове увеличилось на 9.4%

Комментарии: *-Allmoldova-* Промышленные предприятия Молдовы произвели в январе-октябре продукции на 9,4% больше аналогичного периода 2010 года. Рост вызван, в основном, увеличением объемов производства в добывающей промышленности - на 15.9% и в перерабатывающей - на 11.4%. В то же время, в производстве и распределении электро- и теплоэнергии отмечен спад на 6%.

В ноябре 2011 года валютные резервы Молдовы сократились на \$60 млн

Комментарии: *-Allmoldova-* Валютные резервы Национального банка Молдовы составили на конец ноября \$1.96 млрд, что на \$60 млн меньше, чем в октябре. По сравнению с началом года резервы выросли более чем на \$241 млн. Свыше \$1 млрд резервов хранится в ценных бумагах (на конец октября \$1.013 млрд), а \$951.4 млн. (\$1.001 млрд) – на депозитах, в основном, в банках, имеющих головное отделение за пределами Молдовы - \$852.6 млн.

В 2010 году резервы выросли на \$237.4 млн и превысили \$1.72 млрд. Исторический порог резервов в \$1 млрд был преодолен в 2007 году, а в \$2 млрд – в середине августа 2011 года.

Узбекистан

Всемирный Банк (ВБ) принял новую стратегию сотрудничества с Узбекистаном

Комментарии: *-Gazeta.uz-* Совет директоров Группы Всемирного банка в Вашингтоне одобрил новую Стратегию партнерства с Узбекистаном на 2012-2015 годы. Документ предусматривает финансирование проектов общей стоимостью \$1.3 млрд в секторах водоснабжения, санитарии, ирригации, энергетики, транспорта и частного сектора. Также будет расширена текущая поддержка ВБ по проектам в сфере здравоохранения и образования.

Украина

Рост ВВП Украины за январь-ноябрь 2011 года составил 5.3%

Комментарии: *-РБК-Украина-* Рост ВВП Украины за январь-ноябрь 2011 года по сравнению с аналогичным периодом 2010-го составил 5.3%. Об этом на заседании Кабинета министров заявил премьер-министр Николай Азаров. "Реальный ВВП за январь-ноябрь 2011 года по сравнению с соответствующим периодом 2010 года составил 5.3%. Номинальный ВВП по ориентировочной оценке составил 1 трлн и приблизительно 177 млн грн, за ноябрь - приблизительно 119 млрд грн" - сказал Азаров. Ранее Азаров заявлял, что рост ВВП в Украине в октябре 2011 г. к октябрю 2010 г. составил 7.2%. До этого Азаров заявлял, что в 2012 году Украине удастся выйти на прирост ВВП на уровне 2007 года.



**За 11 месяцев
текущего года Украина
увеличила объем
строительных работ на
12.5%**

Комментарии: *-РБК-Украина-* Предприятиями Украины в январе-ноябре 2011 года выполнено строительных работ на сумму 52 млрд грн, что на 12.5% больше против соответствующего периода предыдущего года. Новое строительство, реконструкция и техническое перевооружение составили 79.4% от общего объема выполненных строительных работ, капитальный и текущий ремонты – 14.2% и 6.4% соответственно.

За 10 месяцев 2011 года Украина увеличила объем выполнения строительных работ по сравнению с соответствующим периодом 2010 года на 11.7%. В 2010 году объем выполненных строительных работ предприятиями Украины уменьшился на 5.4% к объемам работ 2009 года - до 43.2 млрд грн.