



Макроэкономический дайджест

12 – 18 января 2012

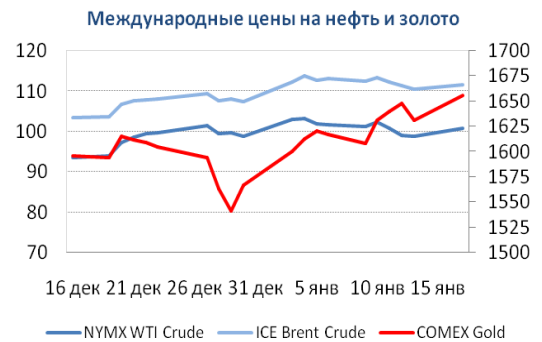
Новости глобальной экономики

- **Мировая экономика:** Всемирный банк и ООН значительно снизили прогнозы экономического роста в мире. Пересмотр прогнозов отражает прежде всего озабоченность этих организаций развитием долгового кризиса в Европе. В условиях базового сценария ВБ, рост мировой экономики составит 2.5-2.6% в 2012 году и 3.1-3.2% в 2013 году. Альтернативный сценарий предполагает замедление роста мирового ВВП до 0.5%. Средняя цена на нефть в текущем году, по прогнозу ВБ, составит \$98.2 за баррель, в будущем — \$97.1. На этом фоне, МВФ выступил с предложением о увеличении своего кредитного потенциала на \$500 млрд до \$885 млрд, чтобы сохранить возможность поддержки стран, столкнувшихся с кризисными явлениями.
- **США:** Американские данные указывают на возобновление подъема в промышленном секторе экономики. В частности, заметно превзошло ожидания значение нью-йоркского регионального индекса активности в промышленности, опубликованного на этой неделе. Позитивный характер имели и декабрьские данные по промышленному производству, вышедшие сегодня. Между тем, статистика по заявкам на пособие по безработице заставляет опасаться за устойчивость благоприятной динамики в области занятости, наметившейся в последние месяцы 2011-го.
- **Европа:** В течение последних 7 дней экономическая информация, поступавшая из Европы, носила скорее благоприятный характер, впервые за долгое время. В частности, во вторник стало известно о резком улучшении показателей настроений в деловой среде в Германии, публикуемых институтом ZEW, за январь. 12 января 2012-го, ЕЦБ принял решение сохранить без изменений свою процентную ставку, сославшись на относительную стабилизацию экономического положения в регионе. В этих условиях, властям Испании и Италии смогли удачно провести аукционы по размещению долговых обязательств. На благоприятном экономическом фоне, даже снижение кредитных рейтингов ряда ведущих стран ЕС агентством S&P оказало лишь ограниченное влияние на поведение рынков. В то же время, урегулирование долговой ситуации в Греции столкнулось с трудностями – на прошлой неделе банки-кредиторы временно прервали переговоры с властями. Ожидается, что переговорный процесс возобновится на этой неделе. Сегодня поступили сообщения о том, что договоренность Греции с держателями ее долга может быть достигнута довольно скоро.
- **Азия:** Инфляция в Китае замедлилась с 4.2% в ноябре до 4.1% в декабре в годовом исчислении, увеличивая возможности Центробанка по смягчению монетарной политики. Несмотря на снижение притока прямых иностранных инвестиций, ВВП Китая по итогам 2011г. вырос на 9.2% по сравнению с предыдущим годом, что несколько ниже показателя прошлого года (10.4%). Другой важной новостью недели стал переход торгового баланса



Японии в отрицательную зону – впервые с 1963 года, что привело к оценочному снижению профицита текущего счета до 2% ВВП в 2011 году (страна является нетто-кредитором, что приносит значительные доходы из-за рубежа и обеспечивает положительное сальдо текущего счета).

- **Товарные рынки:** Цены на нефть снизились по итогам прошедших 7 дней, в частности в связи с появлением сообщений о том, что страны ЕС могут отложить введение нефтяного эмбарго против Ирана. Это снижение было ограниченным в условиях общего подъема на рынках. Нефть также получила поддержку в связи с заявлением министра нефтяной промышленности Саудовской Аравии, согласно которому эта страна считает оптимальной цену в районе \$100 за баррель, и событиями в Нигерии, где профсоюзы, недовольные повышением регулируемых цен на бензин, угрожают прекратить добычу нефти.



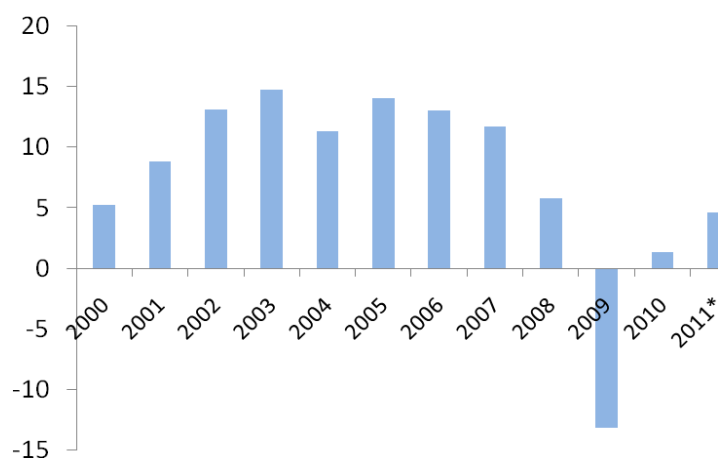


В государствах-участниках ЕАБР

Армения

- Согласно оценке Министерства финансов, рост **валового внутреннего продукта** экономики РА по итогам 2011-го составил 4.6%, ВВП на душу населения достиг приблизительно \$3201.
- Всемирный банк ожидает, что рост **ВВП страны** замедлится, составив 4.3% в 2012-м и 4.2% в 2013 году, в рамках общего пажения темпов экономического роста в мире.

Валовой внутренний продукт, в % к прошлому году



Источник: Национальная статистическая служба РА

* оценка Минфина РА

Комментарии: Согласно оценке Министерства финансов РА, рост ВВП страны по итогам прошлого года составил 4.6%. Экономический рост в Армении ускорился во второй половине года, однако стагнация I-й половины 2011-го привела к тому что годовой рост экономики РА остался сравнительно скромным (в предыдущем выпуске дайджеста мы сообщали, что рост ВВП в III квартале составил 6.5% к соответствующему периоду 2010-го).

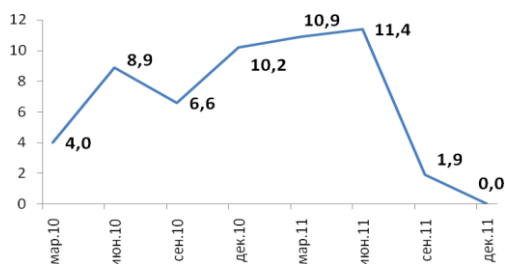
Несмотря на набранный экономический темп, Всемирный банк ожидает, что рост ВВП Армении замедлится в 2012 и 2013 годах под влиянием общего охлаждения в мировой экономике.

Беларусь

- Рост ВВП Беларуси за 2011 год составил 5.3%, согласно данным Национального статистического комитета РБ.
- Рост реальных располагаемых доходов населения в РБ составил 0% к соответствующему периоду прошлого года по итогам января – ноября 2011-го.
- Объем инвестиций в основной капитал в сопоставимых ценах за январь-декабрь 2011-го увеличился на 13.3% по сравнению с 2010-м. Рост этого показателя замедлился по сравнению с первой половиной года, когда в отдельные месяцы он превышал 30%.

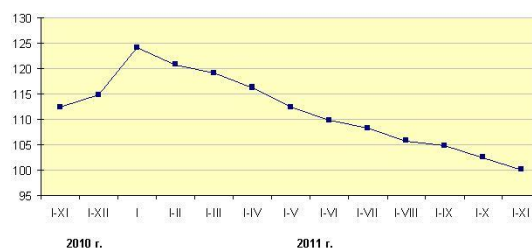
Рост ВВП,

в % к соотв. кв. прошлого года



Рост реальных располагаемых доходов

населения, в % к соотв. периоду прошлого года



Источник: Национальный статистический комитет РБ

Комментарии:

Рост белорусской экономики резко замедлился во второй половине года, когда власти страны осуществили меры, необходимые для восстановления устойчивости экономической ситуации. Данные Национального статистического комитета указывают на падение экономической активности в последние месяцы 2011-го после чрезвычайно быстрой экспансии в течение первого полугодия.



Казахстан

- **Цены на экспортируемые товары** в ноябре 2011 года по сравнению с октябрём повысились на 1.4%, а на **импортируемые** снизились на 0.3%.
- **В январе-ноябре 2011 года взаимная торговля РК со странами ТС увеличилась на 39.7%** по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В том числе экспорт вырос на 46.2%, а импорт – на 36.9%.
- **Объем розничной торговли** в январе-декабре 2011 года увеличился по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года на 12.5%.
- **В декабре 2011 года уровень безработицы составил 5.4%**, не изменившись по сравнению с уровнем ноября 2011 года.
- С 1 января 2012 года **повысились размеры социальных выплат на 7%, пенсий – на 9%**.

Изменение цены внешней торговли

(в %)

	Ноябрь 2011 к:	
	октябрю 2011	ноябрю 2010
Экспорт - всего	1.4	50.9
Сырье	-0.1	64.6
Полуфабрикаты	4.7	18.3
Готовые товары	-0.6	-6.2
Импорт - всего	-0.3	8.1
Сырье	-0.1	41.1
Полуфабрикаты	0.0	12.9
Готовые товары	-0.5	0.8

Источник: Агентство по статистике РК

Взаимная торговля РК со странами ТС:

январь-ноябрь 2011 (в %)

	Темп роста (%)
Всего	139.7
Россия	141.5
Беларусь	94.4
Экспорт	146.2
Россия	150.9
Беларусь	41.4
Импорт	136.9
Россия	137.6
Беларусь	119.2

Источник: Агентство по статистике РК

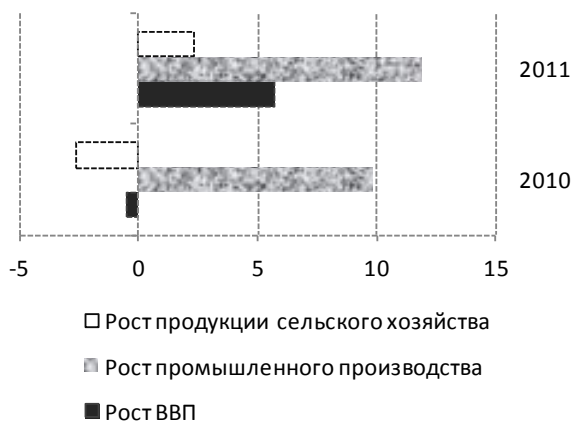
Комментарии: В январе-ноябре 2011 года объем торговли РК со странами ТС составил \$21.4 млрд, увеличившись на 39.7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. За этот период экспорт из РК в страны-партнеры по ТС составил \$6.7 млрд (+46.2%), а импорт - \$10.7 млрд (+36.9%). В структуре экспорта РК в страны ТС преобладали минеральные продукты (60.6%), металлы и изделия из них (23.1%), а также продукция химической промышленности (7.7%). Из РФ и РБ преобладал импорт минеральных продуктов (29.5%), машины и оборудование (23.6%), металлы и изделия из них (13.5%), а также продукция химической промышленности (12.2%). Общий внешнеторговый оборот РК за тот же отчетный период составил \$113.2 млрд (+41.8%). В том числе экспорт составил \$79.8 млрд (+51.7%), импорт - \$33.4 млрд (+22.6%). Опережающий рост экспорта над импортом, а также значительный рост цен на экспортные товары по сравнению с импортными, способствовали улучшению внешнеторговой конъюнктуры РК.



Кыргызстан

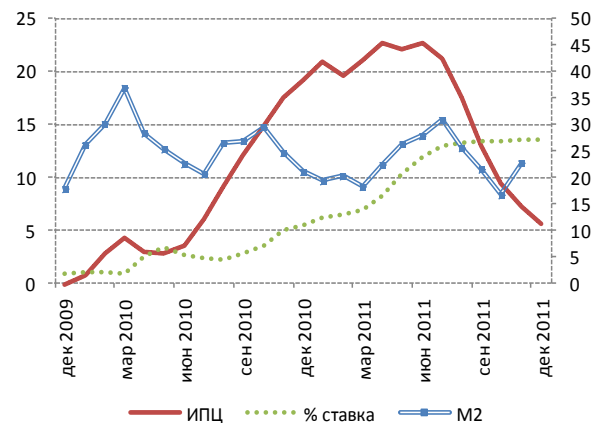
- Реальный рост ВВП за 2011 год составил 5.7%
- Рост потребительских цен в декабре 2011 года к декабрю 2010 года составил 5.7%
- Объем выпуска промышленной продукции увеличился на 11.9% в 2011 году
- Объем выпуска сельскохозяйственной продукции увеличился на 2.3% в 2011 году

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



Источник: Нацбанк КР, Статком КР

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



Комментарии: Вышедшая статистика по реальному сектору указывает на то, что в 2011 году экономика страны стабилизировалась после спада 2010 года. Рост экономики на 5.7% был достигнут в основном за счет роста в горнодобывающей (24.6%) и обрабатывающей (9.8%) промышленности. Стоит отметить возобновление роста производства в сельском хозяйстве (2.3%) и торговле (6.7%). С начала года улучшилась ситуация в потреблении, чему способствовал значительный приток денежных переводов мигрантов (рост за 9 месяцев 2011 года на 32.6%), увеличение зарплат государственных служащих в мае этого года и оживление кредитной активности банков. Согласно Нацстаткому, замедление темпов роста со 8.5% в январе-ноябре до 5.7% в январе-декабре 2011 года вызвано резким сокращением объемов производства на предприятиях по разработке месторождения «Кумтор» в декабре прошедшего года.

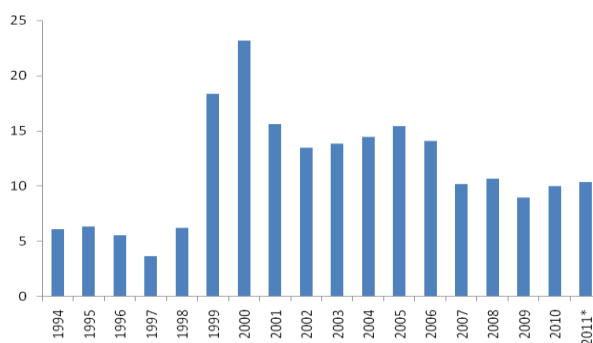
Во второй половине года наблюдалось стремительное снижение темпов инфляции. Так, годовой рост цен в июне 2011 года составлял 22.7%, а по итогам года годовое значение инфляции снизилось до 5.7%. Замедление роста инфляции было обусловлено как снижением цен на продовольствие, так и сдержанной денежной политикой Национального банка. В итоге избыточные резервы в банках снизились, а учетная ставка с начала года повысилась на 8%, составив 13.6% на года.



Россия

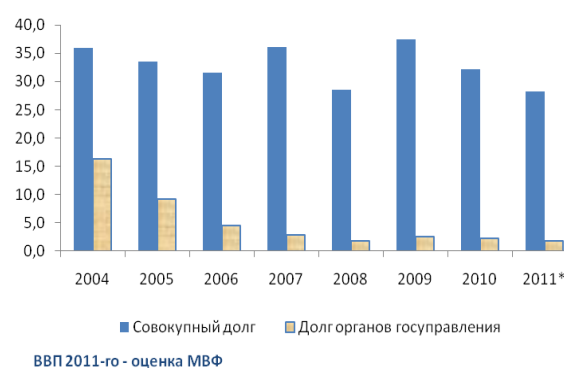
- Инфляция потребительских цен составила 0.1% за период с 1 по 10 января 2012 года.
- Совокупный (частный и государственный) **внешний долг РФ** увеличился за 2011 год на 10.3% с \$488.9 млрд до \$538.9 млрд. Долг органов госуправления сократился с \$34.5 до \$33.6 млрд.
- **Торговый баланс (без учета услуг)** по итогам 2011-го увеличился на 30.6% до \$198.1 млрд со \$151.7 млрд в 2010 году.
- **Чистый отток частного капитала** в 2011-м увеличился до \$84.2 с \$33.6 в прошлом году.

Торговый баланс без учета услуг, в % ВВП



* ВВП 2011-го - оценка МВФ

Совокупный внешний долг и внешний долг органов госуправления, в % ВВП



ВВП 2011-го - оценка МВФ

Источник: ЦБ РФ, МВФ

Комментарии: Данные Банка России, обнародованные за последние 7 дней, свидетельствуют о умеренном росте совокупного (государственного и частного) внешнего долга страны по итогам прошлого года. Относительно ВВП, совокупный внешний долг уменьшился с 32.2% на конец 2010-го до 28.2% в конце 2011 года. Внешний долг органов госуправления по итогам 2011-го составил меньше 2% ВВП (если использовать оценку ВВП 2011 года, опубликованную МВФ).

Торговый баланс в номинальном выражении значительно увеличился по сравнению с 2010-м благодаря высоким ценам на товары российского экспорта. Тем не менее, его рост относительно ВВП был не так велик (с 10 до 10,4%) – номинальный валовой внутренний продукт в долларовом выражении также заметно возрос.

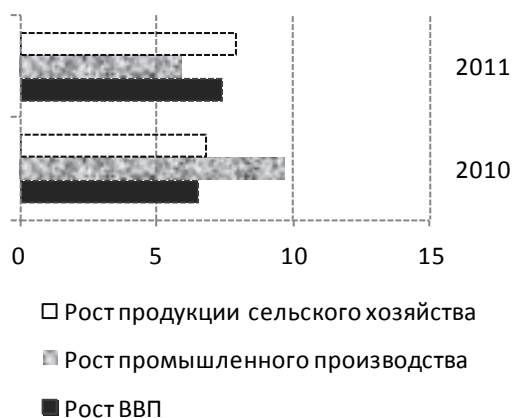
Данные по потребительским ценам продолжают указывать на то, что падение темпов инфляции в стране имело устойчивый характер – за первые 10 дней января индекс потребительских цен увеличился на 0.1%, что не много для начала года. Перенос повышения регулируемых тарифов на середину года является одной из причин замедления инфляции.



Таджикистан

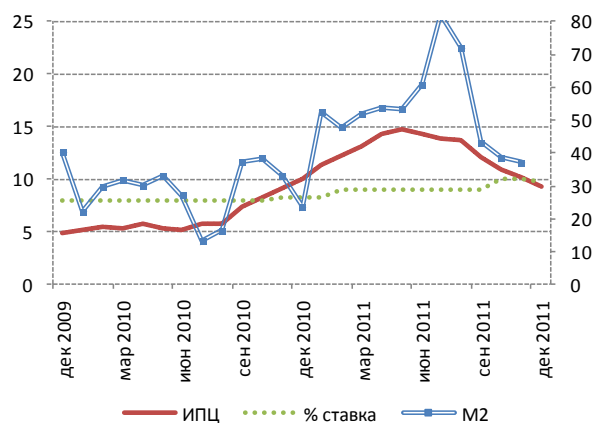
- Реальный рост ВВП за 2011 год составил 7.4%
- Рост потребительских цен в декабре 2011 года к декабрю 2010 года составил 9.3%
- Объем выпуска промышленной продукции увеличился на 5.9% в 2011 году
- Объем внешнеторгового оборота в 2011 году по сравнению с 2010 годом увеличился на 15.4%

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



Источник: Нацбанк РТ, Статагентство РТ

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



Комментарии: Темпы экономического роста в Таджикистане в 2011 году ускорились. Драйвером экономического подъема стал как рост продукции сельского хозяйства, так и темпы роста промышленного производства. Примечательным является рост объемов производства продукции пищевой промышленности, который составил 15.7%.

Темпы роста потребительских цен, которые резко ускорились в 2010-м и первой половине 2011 года, во II половине года пошли на спад. Годовая инфляция, которая в мае этого года составляла 14.8%, снизилась до 9.3% по итогам года. Замедление инфляции состоялось, прежде всего, за счет снижения цен на продовольственные товары: рост цен на потребительские товары в середине года был в основном обусловлен увеличением стоимости импортируемых в страну пшеницы, муки и горючих материалов. Тем не менее, нельзя отрицать влияния монетарных факторов инфляции. Годовой рост широкого показателя денежной массы снизился с 82.1% в июле до 37.1% в ноябре прошлого года. Несмотря на снижение инфляционного давления, Национальный банк повысил процентную ставку на 1% до 10% в октябре, но потом снизил до 9.8% в декабре. В конце 2010 года Национальный банк прогнозировал удержание инфляции на уровне 7%. Однако, после всплеска цен на бензин на 60% в середине года, прогноз Правительства был пересмотрен до 11%.



В регионе

Азербайджан

ВВП Азербайджана в 2011 году вырос на 0,1%

Комментарии: *-banki.ru-* Рост экономики Азербайджана в 2011 году составил 0.1%, ненефтяного сектора экономики — 9.4%, сказал президент Азербайджана Ильхам Алиев на заседании Кабмина страны, посвященном итогам 2011 года и задачам, стоящим перед страной в наступившем году. «Денежные доходы населения выросли на 19.6%», — приводит государственное информагентство «АзерТадж» слова Алиева. Президент сказал также, что 2011 год стал рекордным с точки зрения вложения инвестиций, которые составили \$20 млрд, валютные резервы страны впервые перешли рубеж в \$40 млрд.

По прогнозам ВБ, в 2012 году рост экономики Азербайджана составит 3.1%

Комментарии: *-1news.az-* Всемирный банк (ВБ) опубликовал отчет «Глобальные экономические перспективы на 2012 год». Согласно документу, в 2012 году рост ВВП Азербайджана составит 3.1%. При этом на 2013 год Банк прогнозирует 3%-ный рост экономики страны. Профицит платежного баланса Азербайджана на 2012 год прогнозируется на уровне 19.1%, на 2013 год – 17.1% ВВП.

В декабре 2011 года по сравнению с ноябрем, инфляция сложилась на уровне 0.9%

Комментарии: *-1news.az-* В декабре 2011 года стоимость потребительских товаров и тарифов на услуги в Азербайджане в сравнении с предыдущим месяцем повысилась на 0.9%. В частности, товары продовольственного назначения подорожали на 1.5%, непродовольственного - на 0.1%, услуги – на 0.6%.

Молдова

Объем промпроизводства в Молдове за 11 месяцев 2011 года вырос в сравнении с тем же периодом 2010 года на 8.9%

Комментарии: *-Allmoldova-* Объем промышленного производства в Молдове за 11 месяцев 2011 года вырос в сравнении с тем же периодом 2010 года на 8.9%. В частности, в ноябре 2011 года в сравнении с ноябрем 2010-го рост промпроизводства составил 3.5%. В январе-ноябре рост был обусловлен увеличением объемов производства в добывающей промышленности на 12.3% и в перерабатывающей промышленности – на 10.3%.

Нацбанк Молдовы ожидает в 2012 году дальнейшего снижения инфляции

Комментарии: *-Allmoldova-* Как отмечается в сообщении Нацбанка, в 2012 году усилится дефляционное давление, вызванное возможной рецессией в зоне евро. Это приведет к сокращению спроса во всем мире, в том числе, и на региональном уровне, что будет способствовать снижению цен



на нефтепродукты и продовольствие на международных рынках, повлияет на цены и тарифы на внутреннем рынке.

Дополнительное дефляционное давление может исходить от снижения внутренней экономической активности в контексте слабого внешнего спроса, замедления темпов роста объема денежных переводов из-за рубежа и зарплат, а также изменений курса лея на внутреннем валютном рынке. Ранее Нацбанк Молдовы понизил свой прогноз инфляции на 2012 год с 7.4% до 6.5%.

В январе-ноябре 2011 года по сравнению с аналогичным периодом 2010-го, рост экспорта составил 47.1%, а импорта – 36.4%

Комментарии: По сообщению Национального бюро статистики, в январе-ноябре 2011 года экспорт из Молдовы составил \$2 млрд, что на 47.1% больше, чем в соответствующем периоде 2010 года. Экспортные поставки в страны ЕС-27 составили \$987.4 млн (на 52.8% больше, чем в январе-ноябре 2010 года) или 49.3% от общего объема экспорта. На долю стран СНГ приходилось 41.2% от экспорта Молдовы, что соответствует \$825.1 млн. Экспорт товаров в эти страны увеличился на 49.1 %, по сравнению с январем-ноябрем 2010 года.

В январе-ноябре 2011 года импорт составил \$4.7 млрд, что на 36.4% больше, чем в аналогичном периоде 2010 года. Импортные поставки из стран ЕС-27 составили \$2 млрд (на 33.8 % больше, по сравнению с январем-ноябрем 2010 года) или 43.8% от общего объема импорта. Из стран СНГ было импортировано товаров на сумму \$1.5 млрд (на 38.5% больше, чем в январе-ноябре 2010 года), что соответствует 32.7% от общего объема импорта.

Туркменистан

За 11 месяцев 2011 года товарооборот Туркменистана и Китая превысил \$10 млрд

Комментарии: -*Turkmenistan.ru*- За 11 месяцев 2011 года туркмено-китайский товарооборот составил около \$10 млрд, что выводит Китай на лидирующие позиции в списке основных торговых партнеров Туркменистана. Об этом говорилось на состоявшейся встрече президента Туркменистана Гурбангулы Бердымухамедова и специального представителя председателя КНР, заместителя председателя Постоянного комитета. В рамках переговоров стороны отметили актуальность наращивания экономического сотрудничества, реализации новых совместных проектов, которые будут напрямую содействовать и укреплять двустороннее сотрудничество в области торговли и инвестиций, транспорта и телекоммуникаций, химической и текстильной промышленности, сельского хозяйства, здравоохранения и в области инновационных технологий.



Узбекистан

ВВП Узбекистана в 2012 году вырастет на 8% (ВБ)

Комментарии: -UzDaily.ru- Рост ВВП Узбекистана по итогам 2012 года может составить 8%. Об этом говорится в докладе Всемирного банка «Глобальные экономические перспективы на 2012 год», который был опубликован 18 января 2012 года. Согласно прогнозу специалистов ВБ, экономика Узбекистана в 2013 году вырастет на 6.5%. По данным доклада, сальдо текущего счета составит 7% к ВВП в 2012 году и 6% в 2013 году. Данный показатель в 2011 году, по расчетам ВБ, достиг 8.1% в 2011 году. По итогам 2011 года экономика Узбекистана выросла на 8.3%. Правительство Узбекистана ожидает, что рост ВВП в 2012 году составит 8.2%.

Украина

По предварительным данным, рост ВВП Украины в 2011 году составил 5.2%

Комментарии: -РБК-Украина- По сообщению премьер-министра Украины Н.Азарова, рост ВВП Украины в 2011 году сложился на уровне 5.2%. «Хочу всех нас поздравить с тем, что, по предварительным данным Госкомстата, валовой внутренний продукт Украины в 2011 году вырос на 5.2%. Это лучший результат среди всех наших соседей. Прирост ВВП в странах ЕС предварительно составляет лишь 1.6%, а в странах СНГ – 4.5%, в частности, в России – 4.2%. Причем произошло это в условиях мирового кризиса и неопределенности внешних рынков. Следовательно, этот рост, как говорят, не благодаря, а вопреки неблагоприятным факторам», - отметил Азаров. Он добавил, что рост ВВП сопровождался также стабильной ценовой ситуацией, в частности, рост цен и тарифов за год составил только 4.6% и был самым низким за последние 8 лет.

Доходы госбюджета в 2011 году составили 314.6 млрд грн, расходы – 332.8 млрд грн

Комментарии: -РБК-Украина- Доходы государственного бюджета Украины в 2011 году составили 314.6 млрд грн, что на 3.5% превышает установленный план, расходы – 332.8 млрд грн, или на 2.9% меньше запланированного. Рост доходов госбюджета к 2010 году в сравнительных условиях составил 22.4% (в 2010 году – 22.6%, в 2009 году - произошло сокращение на 9.5%).

В декабре 2011 года в Украине был зарегистрирован рост безработицы

Комментарии: -РБК-Украина- Количество официально зарегистрированных безработных на Украине в декабре 2011 года увеличилось по сравнению с ноябрем на 69.7 тысяч человек составив 482.8 тысяч. Уровень безработицы вырос с 1.5% трудоспособного населения в ноябре до 1.8% в декабре.