



Макроэкономический дайджест

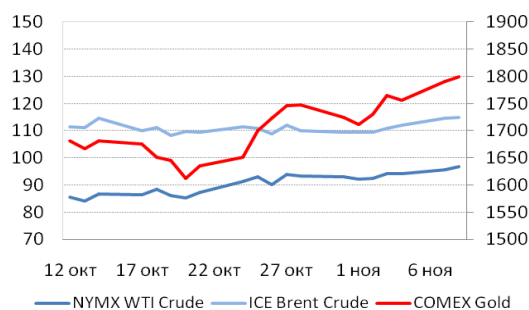
2 – 8 ноября 2011

Новости глобальной экономики

- **Мировая экономика:** В течение прошедших семи дней несколько снизилось напряжение, вызванное неожиданным решением властей Греции о проведении референдума по мерам стабилизации экономики. Ожидаемая смена правительств в Греции и Италии оценивается рынками как позитивное развитие событий, повышающее шансы на успех в преодолении долгового кризиса в еврозоне.
- **США:** Руководство Федеральной Резервной Системы (ФРС) воздержалось от новых шагов в направлении ослабления денежной политики по итогам заседания 2 ноября 2011 г. Согласно заявлению Бернанке, ФРС видит понижающие риски в отношении экономического роста и готова использовать дополнительные стимулирующие меры в случае необходимости. Существенным позитивным фактором стало появление заявлений представителей двух основных партий страны, указывающих на возможность компромисса по сокращению бюджетного дефицита в рамках двусторонней комиссии.
- **Европа:** В течение последних семи дней в двух европейских странах, затронутых долговым кризисом, произошли крупные политические изменения. По всей видимости, в ближайшем будущем сменятся правительства в Италии и Греции. В Греции достигнуто соглашение о формировании коалиционного правительства с новым премьер-министром. Власти страны отказались от проведения референдума по мерам макроэкономической стабилизации. По всей видимости, новое правительство продолжит выполнение согласованной с ЕС программы по выходу из кризиса. Ожидаемый уход в отставку премьер-министра Италии Берлускони стал результатом потери сторонников в парламенте страны на фоне опасного падения котировок госдолга страны. Важным событием прошлой недели стало неожиданное снижение процентной ставки Европейским Центральным Банком (ЕЦБ) на 0.25%.
- **Азия:** На прошлой неделе стало известно, что индекс PMI для непромышленного сектора в Китае снизился с 59.3 до 57.7. Эксперты указывают на падение спроса на логистические и транспортные услуги со стороны промышленности и строительного сектора в связи с падением спроса на продукцию экспортеров, ужесточением денежной политики и мерами властей по сдерживанию бума в области недвижимости.

- **Товарные рынки:** Цены на товары возобновили рост на фоне снижения напряженности в связи с политической ситуацией в Греции, а также под влиянием ожиданий ослабления денежной политики в Европе и США. На этом фоне цены на нефть WTI и Brent подорожали примерно на 5%, а золото коснулось отметки \$1800 за унцию, незначительно подешевев после неудачной попытки пройти этот уровень.

Мировые цены на нефть и золото



Источник: Bloomberg

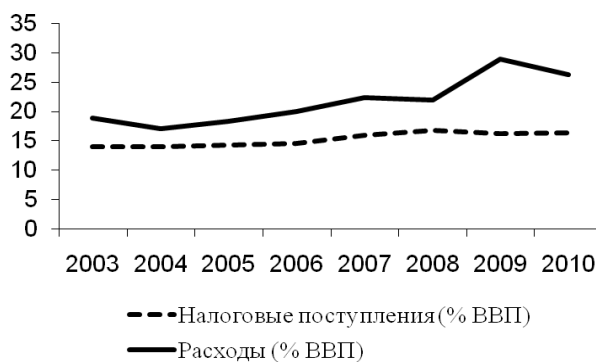


В государствах-участниках ЕАБР

Армения

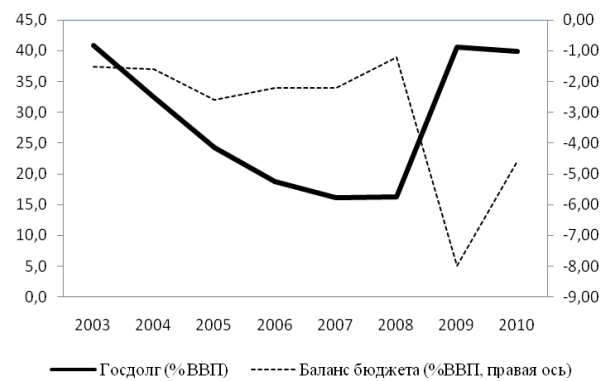
- Проект бюджета на 2012 год предусматривает выделение на нужды социального обеспечения 307.3 млрд драм или 29.4% всех госрасходов. В текущем году на аналогичные цели выделено 271.9 млрд драм.
- Согласно заявлению министра финансов, правительство не планирует повышения зарплат госслужащих в следующем году.

Налоговые поступления и расходы центрального правительства



Источник: МВФ

Госдолг и баланс бюджета центрального правительства



Источник: МВФ

Комментарии:

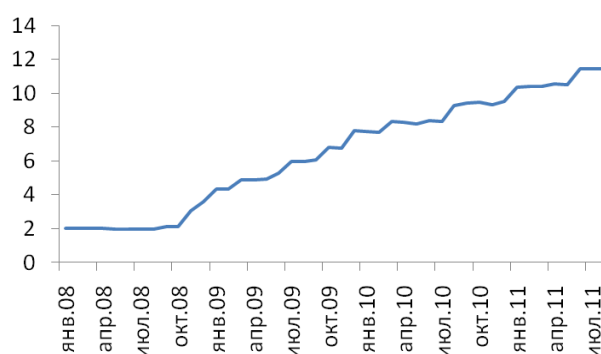
Государственный бюджет Армении на 2012 год предусматривает значительное увеличение расходов на цели социальной защиты и страхования. Более половины прироста (17 млрд драм, согласно заявлению главы бюджетного комитета Национального Собрания) приходится на расходы, связанные с увеличением пенсий и социальных пособий. Помимо этого, значительных расходов потребует введение нового социального пакета, который будет включать надбавки к зарплате для госслужащих. От увеличения зарплат в государственном секторе экономики помимо этого пакета власти намерены воздержаться.



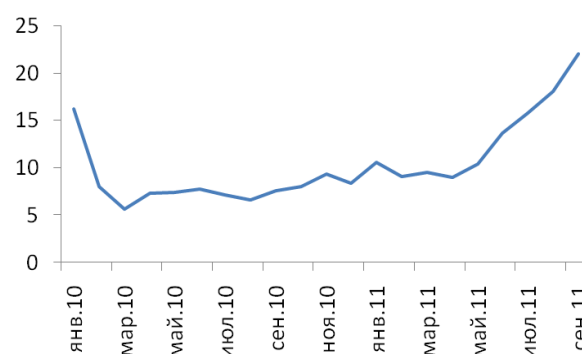
Беларусь

- Внешний долг Беларуси сократился на 1.1% за сентябрь, составив \$11,9 млрд.
- По данным опроса, проведенного Интерфакс, белорусские банки кредитуют бизнес по ставкам, составляющим 100 – 125% годовых.

Внешний государственный долг РБ, без учета госгарантий, в млрд долларов США



Средняя ставка кредитования юр. лиц на срок больше 1 года по данным НБРБ



Источник: Министерство финансов РБ, НБРБ

Комментарии:

Государственный внешний долг РБ без учета госгарантий незначительно уменьшился по итогам сентября. Начиная с середины лета (когда страна получил первый транш кредита Анти-Кризисного Фонда ЕврАзЭС), его величина оставалась сравнительно стабильной. На сегодняшний момент, внешний долг Беларуси в долларовом выражении вырос на 22,7% по сравнению с декабрем 2010 – го. Его рост в 2010 году составил 22,8%.

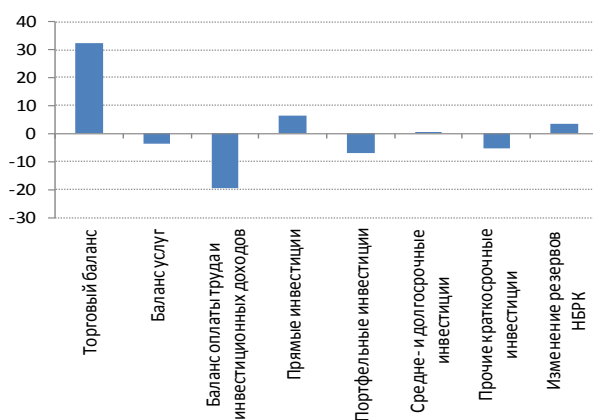
Согласно опросу операторов колл-центров белорусских банков, проведенному российским информационным агентством Интерфакс, кредитование частного бизнеса осуществляется по ставкам в пределах 100 – 125 процентов годовых. Значительно более низкий средний уровень процентных ставок по кредитам, на который указывают данные Национального Банка РБ, может быть связан с относительной дешевизной кредитов для госпредприятий. В этом случае, бремя чрезвычайно высокой инфляции в стране непропорциональным образом ложится на плечи частного сектора.



Казахстан

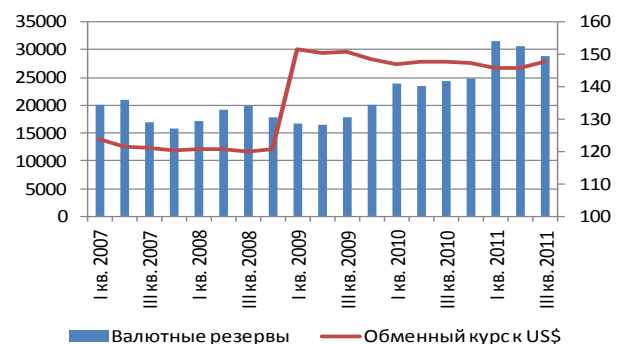
- Standard&Poor's повысил **суверенный кредитный рейтинг** Казахстана по долгосрочному рейтингу в иностранной валюте достиг уровня «BBB+», краткосрочный рейтинг в иностранной валюте с уровня «А-3» до уровня «А-2», подтвержден краткосрочный рейтинг на уровне «BBB», прогноз по всем рейтингам остался «Стабильный»
- **Объем промпроизводства** вырос на 4% в январе-октябре 2011 года за счет роста добычи угля, природного газа, сырой нефти и металлических руд
- По оценкам НБ РК за 9 месяцев 2011 года текущий счет **платежного баланса** сложился в размере \$9.29 млрд, а финансовый счет в размере \$-5.7 млрд, что привело к росту валютных резервов на \$3.59 млрд
- **ЕАБР выделяет казахстанскому агрохолдингу \$35 млн** сроком на 5 лет для замещения заемных средств, ранее привлеченных на закупку зерновых и масличных культур, на развитие инфраструктуры для зерновых и масличных культур, а также для животноводства
- К 2016 году **внешнеторговый оборот** вырастет до \$165.8 млрд – прогноз МЭРТ

Платежный баланс: за 9 месяцев 2011 г. (\$ млрд)



Источник: НБ РК

Валютные резервы: левая шкала – валютные резервы НБРК (\$ млн); правая шкала – обменный курс доллара США



Источник: Статкомитет

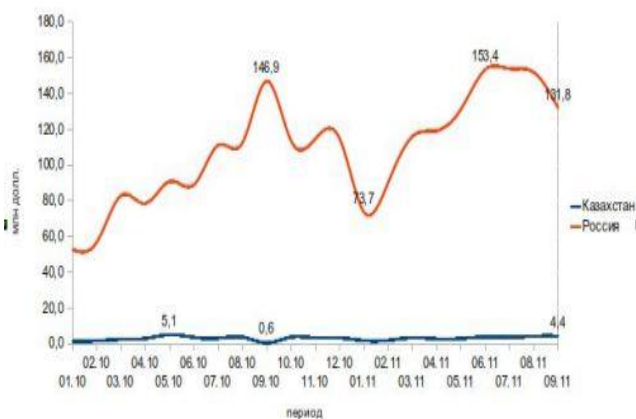
Комментарии: Казахстан по рейтингу в иностранной валюте S&P переходит из группы «BBB» (Россия, Болгария, Литва, Мексика) в вышестоящую группу «BBB+», в которой располагаются Ирландия, ЮАР, Тайланд. По мнению Standard&Poor's, повышение рейтинга в иностранной валюте Казахстана отражает улучшение фискальной и внешней гибкости, стремительный экономический рост и постоянно высокий приток прямых иностранных инвестиций. Вместе с тем, «Стабильный» прогноз рейтинга отражает позитивные ожидания, что высокие цены на энергоресурсы и государственные расходы будут стимулировать рост. Повышение суверенного кредитного рейтинга страны открывает возможности для роста рейтингов всех компаний-резидентов и понижения для них процентных ставок по международным займам и является положительным фактором для повышения конкурентоспособности экономики страны.



Кыргызстан

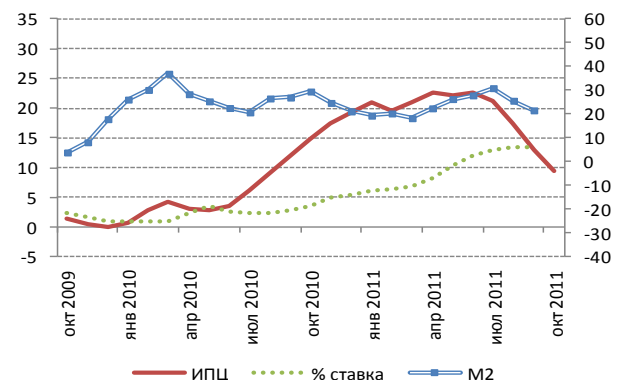
- Приток **денежных переводов** из России за 9 месяцев 2011 года увеличился на 37%, составив \$1.12 млрд
- **Индекс потребительских цен**, характеризующий уровень инфляции, вырос в октябре 2011 года по сравнению с октябрем 2010 года на 9.5%
- **Среднемесячная номинальная заработная плата** одного работника в январе-сентябре 2011г. составила 8638 сомов
- В январе-октябре 2011г. по сравнению с январем-октябрем 2010г. уровень освоения **инвестиций в основной капитал** увеличился на 3%
- **Валовой выпуск продукции сельского хозяйства** в январе-октябре 2011г. по сравнению с соответствующим периодом прошлого года увеличился на 2.7%
- В январе-октябре 2011г **индекс физического объема промышленного производства** вырос к январю-октябрю 2010г. на 27.5%
- Минфин прогнозирует взять **в долг около \$130 млн** в 2012 году

Денежные переводы: из России и Казахстана (млн \$)



Источник: Акипресс

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)



Источник: Статкомитет КР, НБКР

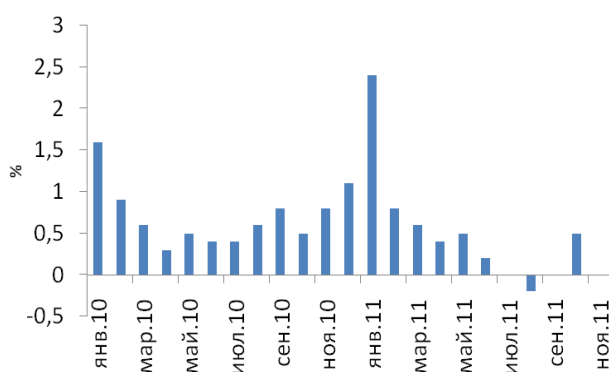
Комментарии: По данным Национального банка КР, приток денежных переводов из России за январь - сентябрь 2011 года составил \$1.12 млрд, что на 37% больше соответствующего периода прошлого года. Приток денежных переводов из Казахстана за 9 месяцев увеличился на 18%, составив \$29.1 млн. Если сравнивать данные сентября с августом, то приток денежных переводов из России снизился на 13%. В стране наблюдается стремительное снижение инфляции. Ее рост в прошлом году которой был связан с политическими событиями, а в первой половине текущего – с ростом цен на продовольствие и топливо.



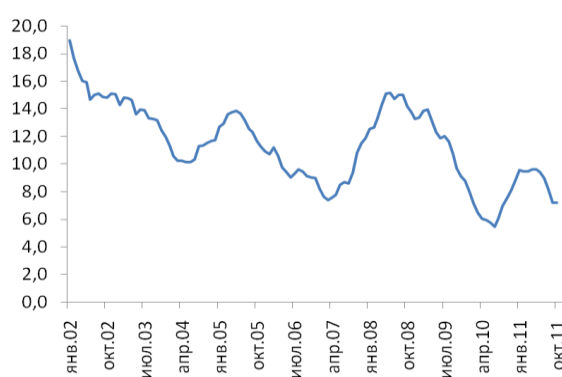
Россия

- Индекс потребительских цен (ИПЦ) увеличился на 0.5% по сравнению с предыдущим месяцем по итогам октября. К декабрю прошлого года индекс вырос на 5.2%. Инфляция за 12 месяцев составила 7.2%.
- Принято решение о предоставлении Россией кредита Республике Кипр в размере \$2.5 млрд.

Рост ИПЦ, в % к предыдущему месяцу



Рост ИПЦ, в % за 12 месяцев



Источник: Росстат

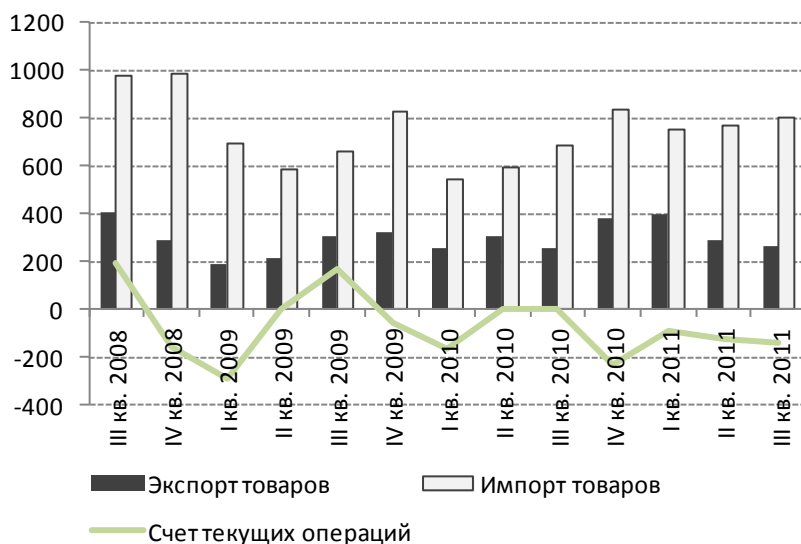
Комментарии:

В октябре индекс потребительских цен возобновил свой рост после продолжавшейся три месяца остановки, связанной частично с сезонным падением цен на продовольствие, частично с ужесточением политики центрального банка, имевшим место весной. Рост цен на 0.5% близок к наблюдавшемуся в это время года в прошлом году. В случае, если ноябре - декабре не последует неожиданного ускорения инфляции, ее темп по итогам 2011-го будет близок к 7% или немного ниже этого значения, что соответствует текущим прогнозам властей.

Таджикистан

- По данным статистического агентства за 9 месяцев 2011 года **торговый дефицит** составил \$1.38 млрд, что соответствует 32.6% ВВП страны
- Парламент Таджикистан утвердил **государственный бюджет на 2012 год** с дефицитом в 180 млн сомони
- В Таджикистане собрано свыше 412 тыс. тонн **"белого золота"**
- За январь-сентябрь 2011 года **текстильное производство** увеличилось на 20.5%

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



Комментарии: Разрыв в торговом балансе продолжает расти – учитывая, что денежные переводы составляют около 40% ВВП, дефицит текущего счета платежного баланса страны за 9 месяцев текущего года составит около 8% ВВП. Наличие столь значительного торгового дефицита представляет собой фактор риска для экономики, ставя ее в зависимость от стабильности внешнего финансирования.

Депутаты нижней палаты парламента Таджикистана одобрили государственный бюджет РТ на 2012 год, в котором доходная часть госбюджета Таджикистана на 2012 год должна составить 10.16 млрд. сомони, расходная – 10.34 млрд. сомони. При этом, почти 50% расходов, или свыше 5 млрд. сомони будут направлены на финансирование социальной сферы, в том числе образование, здравоохранение и социальную защиту населения.

По данным Агентства по статистике, производство текстильной и швейной продукции за январь-сентябрь составило более 624.7 млн. сомони. Рост индекса текстильного и швейного производства на 20.5% за счет роста выпуска ковров и ковровых изделий, чулочно-носочных изделий, обуви, нетканых материалов и шелковых тканей. Также на 42.9% вырос экспорт текстильных изделий.



В регионе

Азербайджан

Рост ВВП в январе-сентябре 2011 года составил 0.5% по сравнению с соответствующим периодом 2010 года

Комментарии: Темпы роста валового внутреннего продукта (ВВП) Азербайджана в январе-сентябре 2011 года снизились до 0.5% с 4.1% в январе-сентябре 2010 года, что в основном связано с сокращением производства в нефтегазовом секторе. В текущих ценах ВВП за январь-сентябрь 2011 года составил 34.6 миллиарда манатов. Азербайджан в 2011 году прогнозирует рост экономики на уровне 0.9% против 5% в 2010 году, а по прогнозам ЕБРР, этот показатель вырастет в текущем году на 0.5%.

В Азербайджане упали цены на муку

Комментарии: *-news.day.az-* По словам производителей хлеба, дальнейшее снижение цен на муку приведет к снижению цен на хлеб. Сегодня потребность Азербайджана в зерне составляет 3-3.2 млн тонн. В этом году собрано около 2.5 млн тонн зерновых, а недостающая часть импортируется из Казахстана и России. Согласно данным Государственного таможенного комитета, в январе-сентябре Азербайджан импортировал муки на сумму \$57.2 млн, что составляет 0.83% от общего импорта. Импорт зерна за год вырос на 6.27% - до \$196.8 млн (2.86% от общего объема импорта).

В Азербайджане очередное повышение трудовых пенсий ожидается в январе 2012 года

Комментарии: *-Fineko/abc.az-* По сообщениям Государственного фонда социальной защиты в январе 2012 года в стране будет обеспечен 9.8%-ый рост пенсий в соответствии с прогнозируемым в стране уровнем инфляции в 2011 году (9.8%). Также в 2012 году будет увеличен объем прожиточного минимума до 108 манатов против нынешних 95 манатов. В том числе, до 106 манатов против нынешних 102 манатов для трудоспособной части населения, до 84 манатов против нынешних 72 манатов для пенсионеров и до 87 манатов против нынешних 76 манатов для детей до 14 лет. Уровень критерия нуждаемости будет увеличен в 2012 году до 84 манатов против 75 манатов в 2011 году.

В октябре 2011 года рост валютных резервов Центробанка Азербайджана составил 1.89%

Комментарии: *-Fineko/abc.az-* За январь-октябрь их рост достиг 10.4% к показателю на начало года. За 2009 год банк утратил 15,7% своих валютных резервов или \$961,4 млн., а за 2010 год их рост составил \$1245,9 млн. или 24,1%, то есть, банку удалось компенсировать потери 2009 года и добиться чистого роста за 2 года на уровне \$284,5 млн. ЦБА



ожидает, что его валютные резервы к концу года достигнут \$8 млрд.

Молдова

В январе-сентябре 2011 года по сравнению с соответствующим периодом 2010 года средние цены реализации сельхозпродукции возросли на 19.9%.

Комментарии: -www.salut.md- Значительно повысились средние цены реализации продукции растениеводства (на 28.7%), а на продукцию животноводства цены умеренно снизились (на 0.8%). Существенно возросли, по сравнению с январем-сентябром предыдущего года, цены на зерновые и зернобобовые - на 37% (особенно на кукурузу (без сортовых семян) - на 42.4%, пшеницу (без сортовых семян) - на 32.8%), картофель - на 35.9%, подсолнечник (без сортовых семян) - на 19.3%, фрукты и ягоды - на 18.9%, овощи - на 7.3%. Увеличились цены продаж скота и птицы в живом весе: крупного рогатого скота - на 35.3%, овец и коз - на 18.8%, птицы - на 8.7%. Цены реализации свиней в живом весе снизились на 20.8%. Цены реализации молока и продовольственных яиц возросли, соответственно, на 15.2% и на 14.2%.

Пересмотренные прогнозы на 2011 год: рост ВВП на 6.5%, рост промышленности на 9%, рост инвестиций на 12%, рост цен на 9.6%

Комментарии: -www.salut.md, www.newsmoldova.ru- Министерство экономики после переговоров с миссией МВФ пересмотрело свой прогноз экономического роста до 6.5% на 2011 год (в сентябре прогноз роста ВВП составлял 6%). Номинальный ВВП на конец года составит 82.9 миллиардов леев. Экспорт по прогнозам увеличится до 47%, импорт – до 33%. Сентябрьские прогнозы соответственно составляли 39 и 29%. Рост промышленного развития в текущем году ожидается на уровне 9% (ранее прогнозировали 7%), а инвестиции в основной капитал могут составить 12%. Национальный банк Молдовы увеличил прогноз инфляции на 2011 год с 8.4% до 9.6%, но понизил этот показатель в 2012 году с 7.4% до 6.5%. Изменение прогнозов обусловлено немонетарными внешними факторами: ростом цен на продовольствие, регламентируемых цен, а также мировых цен на энергоресурсы. До конца текущего года и в I половине 2012 года темпы роста инфляции будут выше, чем прогнозировалось ранее, а начиная с III квартала 2012 года ожидается усиление дефляционных процессов. В случае ухудшения ситуации с кризисом суверенных долгов и рецессии Евросоюза, дефляционный процесс усугубится.

МВФ выделит около \$77 млн на укрепление валютных резервов

Комментарии: -www.newsmoldova.ru- МВФ и власти Молдовы достигли соглашения в рамках четвертого пересмотра программы, заключенной на основе Расширенного механизма кредитования и Механизма расширенного финансирования. Совет исполнительных директоров изучит



данное соглашение в начале 2012 года. Глава миссии МВФ подчеркнул, что на протяжении 2011 года надежный внутренний спрос и быстрый рост экспорта продвинули реальный ВВП на уровень выше докризисного.

Туркменистан

Туркменистан к 2030 году планирует довести экспорт газа до 180 млрд кубометров в год

Комментарии: - *CA-NEWS (TM)* - соответствии с "Национальной программой социально-экономического развития Туркменистана на 2011-2030 годы", к 2030 г. предусматривается довести объемы добычи нефти до 67 млн тонн, природного газа до 230 млрд куб. м в год, из них 180 млрд куб. м планируется экспортировать. Такие данные приводились на состоявшейся 4 ноября в Ашхабаде международной конференции "Глобальная интеграция энергетических рынков – обеспечение энергетической безопасности". Туркменистан намерен расширять географию энергомаршрутов за счет выхода на новые перспективные рынки и развивает экспортно-ориентированную трубопроводную инфраструктуру.

Украина

Рост ВВП Украины за 10 месяцев достиг 5.3%

Комментарии: -*ИТАР ТАСС*- За 10 месяцев рост промышленного производства составил 9%, при росте ВВП на 5.3%. Премьер-министр Украины рассчитывает, что в 2012 году удастся выйти на прирост ВВП на докризисный уровень в 5%. По информации Азарова, за 10 месяцев текущего года рост заработной платы составляет примерно 16%, а объем выплат пенсий увеличился на 11%.

Базовая инфляция в Украине в октябре 2011 года составила 0.6%

Комментарии: -*РИА Новости*- Базовая инфляция в январе-октябре достигла 6.4%. При этом, как отмечает Госстат, в октябре и за 10 месяцев 2010 года базовая инфляция составляла, соответственно, 0.9% и 6.5%. Показатель базовой инфляции является основным ориентиром для определения учетной ставки Нацбанка Украины, которая удерживается на уровне 7.75%. Базовая инфляция исключает краткосрочные неравномерные изменения цен под влиянием отдельных факторов, которые носят административный, событийный, а также сезонный характер. В 2009 году базовая инфляция в Украине составила 14.9%, а потребительские цены выросли на 12.3%, в 2010 году базовая инфляция составляла 7.9% при росте потребительских цен на 9.1%.

Премьер-министр

Комментарии: -*РИА Новости*- Летом 2010 года МВФ принял решение о



оценивает очередной раунд переговоров с МВФ как вполне конструктивный, а миссия МВФ отметила позитивную динамику экономических показателей

выделении Киеву кредита в размере \$15.15 млрд. Страна получила два транша на общую сумму более \$3.4 млрд, однако с декабря прошлого года сотрудничество по этой программе не осуществляется. МВФ настаивает, чтобы цены на газ для населения были повышены, однако украинские власти считают, что тарифы можно будет оставить без изменений, если удастся договориться с Россией о снижении контрактной цены на топливо. Миссия МВФ находилась в Украине с конца октября до 4 ноября. Эксперты фонда анализировали выполнения Украиной требований, выдвинутых фондом для предоставления очередного транша. Премьер-министр Украины Николай Азаров отмечает, что во время очередной оценки выполнения программы сотрудничества между Украиной и МВФ сторонам удалось найти взаимопонимание практически по всем вопросам. Миссия МВФ отметила позитивную динамику, которую демонстрируют показатели экономики Украины, в частности, "восстановление экономики Украины в 2011 году продолжилось, и рост на конец года ожидается более чем на 4.7%".

Узбекистан

Узбекистан с 1 декабря повышает минимальную зарплату на 10%

Комментарии: -CA-NEWS (UZ)- Узбекистан с 1 декабря повышает размер минимальной зарплаты в среднем до 62.9 тыс сумов. Документом с 1 декабря также установлены минимальные размеры - пенсии по возрасту и пособия инвалидам с детства - в размере 123 тыс сумов в месяц (1 доллар – 1765.33 сума); пособия престарелым и нетрудоспособным гражданам, не имеющим необходимого стажа работы - в размере 75.5 тыс сумов. Данное повышение размеров заработной платы и пенсий второе в текущем году. Последний раз минимальная зарплата и социальные выплаты были увеличены на 15% в сентябре 2011 года.