



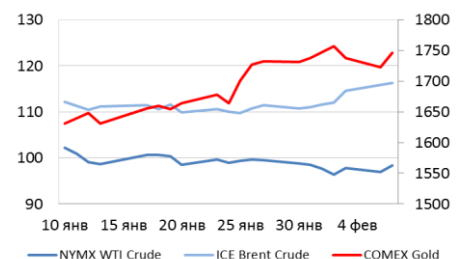
Макроэкономический дайджест

2 – 8 февраля 2012

Новости глобальной экономики

- **Мировая экономика:** Новостной фон в течение прошедших семи дней продолжал доминироваться сообщениями из Европы и США. Отсутствие окончательных договоренностей относительно реструктуризации греческого долга оказывает негативное влияние на рынки. Значительное влияние на котировки активов оказали сообщения, указывающие на улучшение экономической ситуации в США и разъяснения, сделанные главой ФРС Бернанке в ходе выступления с американском Сенате.
- **США:** Обнародованные в пятницу на прошлой неделе данные по занятости в США оказались значительно благоприятнее прогнозов большинства экономистов – до 8.3%, минимального значения за три года, упала ставка безработицы в стране. Лучше ожидавшихся оказались также статистика по заказам на фабриках и значение индекса ISM (аналога европейских PMI) для сферы услуг. Благоприятный характер экономической информации из Америки привел к снижению вероятности ослабления политики ФРС в 2012-м в глазах инвесторов. Оценки этой вероятности вновь возросли после разъяснений главы ФРС во вторник. Американский центральный банк не считает улучшение экономического положения в стране настолько сильным, чтобы исключить необходимость новых стимулирующих мер.
- **Европа:** В течение времени, прошедшего с выхода предыдущего дайджеста, власти Греции, ЕС и банки-кредиторы, продолжали переговоры относительно реструктуризации греческого долга, периодически сообщая, что окончательное соглашение будет достигнуто в ближайшее время. В настоящий момент, препятствием на пути к нему является отсутствие согласия политических партий, входящих в правящую коалицию в Греции, относительно дополнительных мер по снижению госрасходов, на котором настаивают ЕС и банки.
- **Азия:** На прошлой неделе премьер-министром КНР было сделано заявление о том, что китайские власти рассматривают возможность увеличения своего участия в европейских стабилизационных механизмах (EFSF и ESM), по-видимому, при посредничестве МВФ.
- **Товарные рынки:** Нефть выросла в цене по итогам прошлой недели на фоне улучшающейся экономической ситуации в США. Brent получил дополнительную поддержку в условиях необычно холодной погоды, способствующей высокому спросу на топливо, в Европе. Золото колебалось, резко подешевев в конце прошлой недели, когда сильные экономические данные в США привели к снижению вероятности, в глазах инвесторов, нового тура ослабления политики ФРС, и восстановилось в цене во вторник после разъяснений Бернанке.

Международные цены на нефть и золото



Источник: Bloomberg

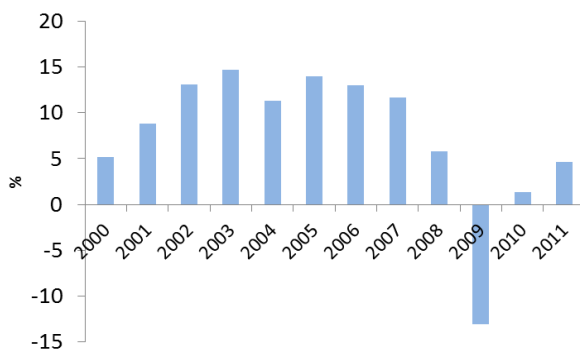


В государствах-участниках ЕАБР

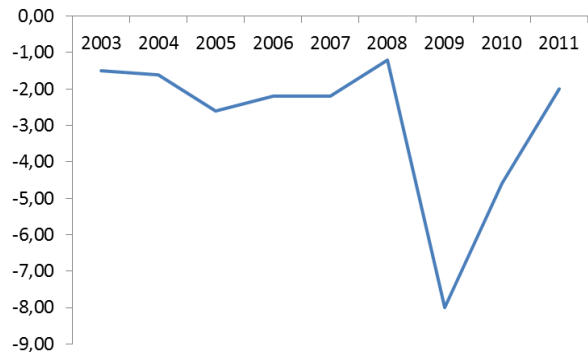
Армения

- Согласно информации Национальной статистической службы РА, **дефицит государственного бюджета** страны по итогам 2011-го составил 66 млрд драм или меньше 2% ВВП.
- Согласно предварительным данным Министерства экономики РА, **рост ВВП** страны за 2011 год составил 4.6%, что совпадает с более ранними оценками.
- Центральный банк Армении сохранил основную процентную ставку на уровне 8%.

Рост ВВП в реальном выражении,
в % к прошлому году



Сальдо государственного бюджета,
в % ВВП



Источник: Национальная статистическая служба РА, Мизэкономика РА

Комментарии:

Предварительные данные Министерства экономики РА говорят о том, что ВВП страны в прошлом году увеличился на 4.6% по сравнению с 2010-м. Экономический рост заметно ускорился по сравнению с позапрошлым годом, однако остается заметно медленнее, чем в годы, предшествовавшие кризису 2008-го.

Между тем, власти страны добились заметного прогресса в консолидации бюджета, сократив его дефицит до менее чем 2% ВВП, что близко к его докризисным уровням.

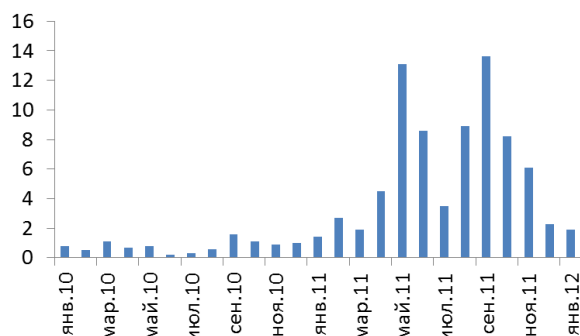
Центральный банк страны сохранил без изменений ставку рефинансирования, несмотря на заметный рост потребительских цен, зарегистрированный в январе – по итогам прошлого месяца индекс потребительских цен вырос на 3.6%, что соответствует сезонной динамике, однако выше, чем в январе 2011-го (когда месячная инфляция составила 3.4%).



Беларусь

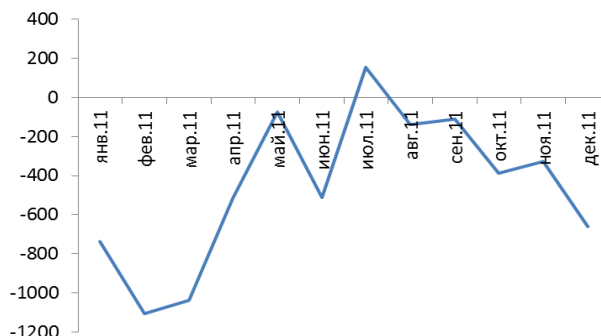
- Рост **индекса потребительских цен (ИПЦ)** составил 1.9% в январе по сравнению с декабрем 2011 года.
- **Дефицит внешней торговли** товарами составил \$5.5 млрд по итогам 2011 года, согласно данным Национального статистического комитета РБ.
- **ВВП** страны в реальном выражении за январь превысил уровень января прошлого года на 2%.

Рост индекса потребительских цен (ИПЦ),
в % к предыдущему месяцу



Источник: Национальный статистический комитет РБ

Торговый баланс товаров,
\$ млн



Комментарии:

Рост индекса потребительских цен за январь составил 1.9%, дополнительно замедлившись по сравнению с декабрем (2,3%). Правительство страны рассчитывает, что инфляция в стране составит 19-22% по итогам 2012-го.

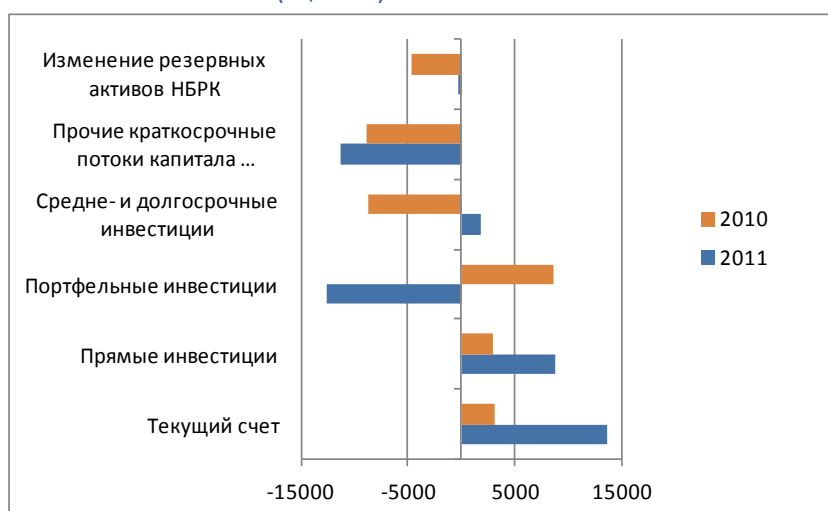
Данные Национального статистического комитета указывают на ухудшение торгового баланса РБ в течение последних месяцев прошлого года. Таким образом, прогресс в увеличении внешней устойчивости страны, достигнутый во II и III кварталах 2011-го в значительной степени обращен вспять. Это ухудшение может не иметь непосредственных экономических последствий в виду того, что в конце прошлого года РБ получила значительную финансовую поддержку, в том числе по линии ЕврАзЭС, тем не менее такое развитие ситуации вызывает определенные опасения.

В неблагоприятных условиях кризиса платежного баланса, испытываемого страной, резко ухудшились показатели экономической динамики – изменение месячного ВВП на 2% за 12 месяцев, о котором сообщает Белстат, по всей вероятности, означает, что в текущий момент экономика сокращает свою активность.

Казахстан

- Профицит **текущего счета** в 2011 году превысил 7% ВВП
- За 2011 г. чистый отток **портфельных инвестиций и прочего краткосрочного капитала** составил \$23.9 млрд., который частично компенсировался \$8.8 млрд притока **прямых иностранных инвестиций**.
- **Валовые международные резервы** за январь 2012г увеличились на 13%, причем валютные резервы выросли на 11.8%, а активы в золоте выросли на 20.6%

Платежный баланс: (в \$ млн)



Источник: НБРК

Комментарии: На прошедшей неделе была опубликована оценка платежного баланса за 2011 год. Профицит текущего счета платежного баланса Казахстана в 2011 году, по оценке, составил \$13.6 млрд в сравнении с профицитом в \$3 млрд в 2010 году. По отношению к ВВП эта текущий счет превысил 7% в сравнении с 2% в 2010 году. Что касается инвестиций, то в 2011 году \$8.8 млрд чистого притока прямых инвестиций было компенсировано \$23.9 млрд чистого оттока портфельных инвестиций и другого краткосрочного капитала. В итоге, резервные активы НБРК увеличились лишь незначительно – на \$0.28 млрд.

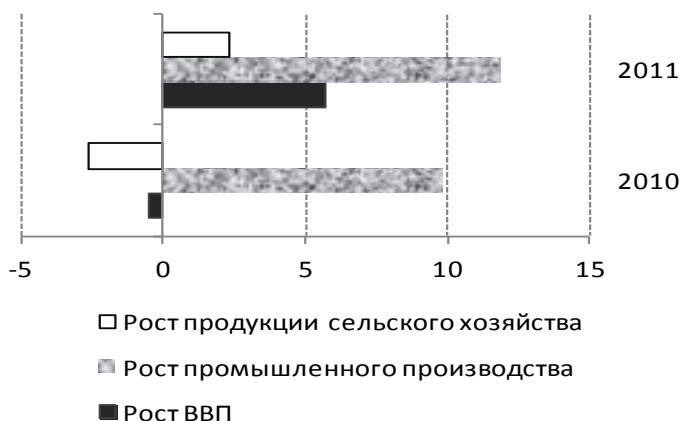
Согласно базовому сценарию развития экономики, разработанного НБРК, при цене на нефть в размере \$80 за баррель в 2012 году и \$70 в 2013-2014 годы) ожидается, что сальдо текущего счета в обозримом будущем будет в пределах от -1.5% до 0.5% к ВВП: доходы от экспорта будут нивелированы выплатами доходов иностранным инвесторам. НБРК также ожидает снижения притока прямых инвестиций в Казахстан, главным образом за счет сокращения инвестиций в Северо-Каспийский проект. В итоге, предполагается, что общий платежный баланс сложится с отрицательным сальдо в пределах от -2% до -0.5% к ВВП.



Кыргызстан

- По итогам деятельности регионов в 2011 году вклад в 11.6% роста производства в промышленном секторе внесли все регионы, кроме Баткенской области.
- В сельском хозяйстве во всех областях наблюдался рост темпов производства, за исключением Баткенской области, где наблюдался спад (-0.2%).
- По уточненным данным Национального статистического комитета КР, спад в экономике в 2010 году составил 0.5%, что несколько лучше предварительных 1.4%.

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



Источник: Статком КР

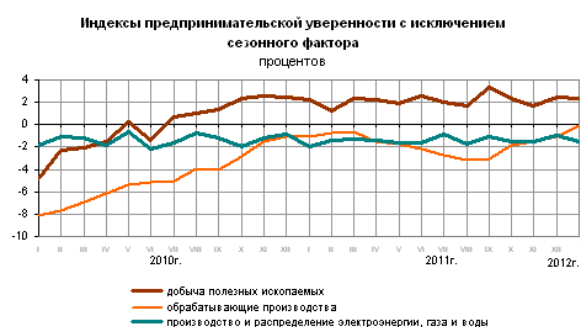
Комментарии: Министерство Финансов КР, ссылаясь на статистические службы, опубликовало основные результаты деятельности регионов страны в 2011 году. По статданным во всех регионах, за исключением Баткенской области наблюдались положительные темпы роста производства как в промышленности, так и в сельском хозяйстве. В промышленном секторе Баткенской области производство в промышленности снизилось на 11.6%, что было обусловлено спадом во всех отраслях, за исключением предприятий металлургического производства (где наблюдался рост на 6.9%), неметаллических минеральных продуктов (рост на 20.7%), и увеличилась добыча угля на 13.2%. Снижение производства в сельском хозяйстве области было обусловлено сокращением производства животноводческой продукции, в то время как в растениеводстве наблюдался рост 0.2%.

В сфере рыночных услуг темпы роста обеспечены во всех регионах. Правда отмечалось снижение объемов в г. Ош (93.9%). Реальная среднемесячная заработная плата в январе-ноябре 2011 года увеличилась во всех регионах республики.



Россия

- По итогам января 2012-го, **индексы предпринимательской уверенности**, публикуемые Росстатом, выросли в добывающей и обрабатывающей промышленности. Соответствующий индекс снизился в производстве электроэнергии, газа и воды.
- **Естественная убыль населения** в РФ по итогам 2011 года составила 131 т.ч. (0.09%), по сравнению с 241 т.ч. в 2010-м.
- Площадь введенного в эксплуатацию в течение 2011 года **жилья** превысила соответствующий показатель 2010 года на 6.6%.
- Банк России сохранил без изменений свои **процентные ставки** по итогам заседания его руководства, состоявшегося 3 февраля.



Источник: Росстат

Комментарии: Показатели предпринимательской уверенности за январь, опубликованные Росстатом, указывают на восстановление темпов роста в обрабатывающей промышленности, снизившихся в III квартале прошлого года. Ускорение роста имело также в добыче полезных ископаемых, хотя в этом секторе экономике оно носит, по-видимому, сугубо сезонный характер. В основном сезонными факторами объясняется замедление роста в производстве тепла, энергии и воды.

Жилищное строительство продемонстрировало рост по итогам 2011-го. Динамика в этой отрасли экономики сменила направление в течение прошлого года – еще в первой половине 2011-го в ней имели место отрицательные темпы роста.

Показатели демографической динамики также улучшились по итогам 2011-го, в основном в связи с заметным снижением смертности – увеличение рождаемости в стране имело место, однако было довольно умеренным.

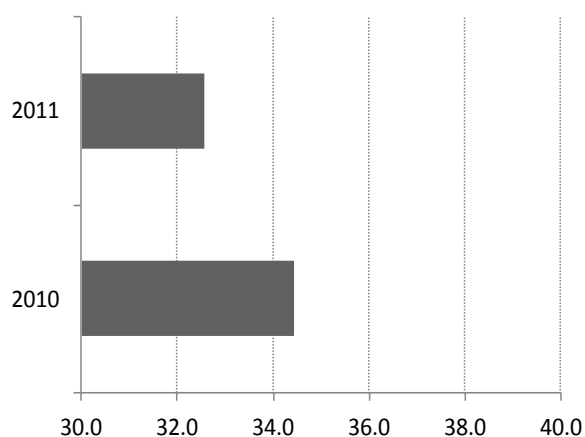
ЦБ РФ сохранил без изменений свои процентные ставки, несмотря на резкое снижение годовой инфляции по итогам января. В виду большой роли, которую в этом развитии событий играет перенос планового повышения тарифов естественных монополий на середину года, замедление инфляции не является основанием для ослабления денежной политики, с точки зрения центрального банка.



Таджикистан

- В 2012 году Правительство планирует направить \$100 млн. на обслуживание **внешнего долга**
- Рост текстильного и швейного производства в 2011 году составил 15.8%

Внешний долг (в % ВВП)



Комментарии: В Министерстве финансов республики сообщили, что эти средства пойдут на погашение основного долга, а также выплату процентных ставок. В прошлом году на обслуживание и выплату внешнего долга было направлено \$62.6 млн., в том числе на выплату основного долга - \$33.96 млн., и обслуживание процентов - \$28.60 млн.

Общий размер внешнего долга страны на начало 2012 года превысил \$2.1 млрд. В процентах к ВВП, внешний долг в абсолютном выражении за год 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. Согласно среднесрочной программе внешних заимствований, внешний долг Таджикистана не должен превышать 40% от ВВП.

В 2011 году было подписано четыре кредитных и столько же грантовых соглашений на сумму более \$145.3 млн. Предполагаемые договоры текущего года, которые пока проходят стадию согласования с кредиторами охватывают социальный и финансовый сектора, сферы сельского хозяйства, транспортной коммуникации. При этом, Правительство планирует привлечь кредитные ресурсы под льготными условиями с процентной ставкой не превышающей 2% годовых, и со сроком возврата не менее 20 лет.

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 регионе

Азербайджан

**В январе инфляция в
составила 0.1%**

Комментарии: *-1news.az-* В частности, товары продовольственного назначения подорожали на 0.1%, а стоимость непродовольственных товаров и услуг осталась на неизменном уровне. В январе выросла стоимость манной крупы, баранины, колбасных изделий, стерилизованного молока, сливочного и кукурузного масла, маргарина, яблок, груш, айвы, гранатов, каштанов, капусты, орехов. В то же время зафиксировано снижение цен на такие товары, как мука, гречневая крупа, хлеб, говядина, курятина, свежая рыба, яйца, подсолнечное и оливковое масло, лимоны, бананы, апельсины, зелень, свекла, морковь, чеснок, лук, картофель и пр. В 2011 году инфляция составила 7.9%, в 2010 году – 5.7%.

**Валютные резервы
Центробанка
превысили \$10.5 млрд.**

Комментарии: *-1news.az-* По состоянию на 31 января 2012 года валютные резервы Центрального банка Азербайджана (ЦБА) составили \$10.58 млрд., что на 61% превышает показатель на 31 января 2011 года. В 2011 году объем валютных резервов ЦБА увеличился на 63.6%, в 2010 году – на 24.1%.

Молдова

**Внешний
государственный долг
увеличился на \$34.5
млн.**

Комментарии: *-Allmoldova-* Рост задолженности был обусловлен тем, что поступления внешних кредитов превысили выплаты по внешнему госдолгу. В то же время, негативное изменение курса доллара США по отношению к другим валютам составило \$8.22 млн. В частности, в 2011 г. Молдова получила новых кредитов на сумму \$96.82 млн., а на обслуживание внешнего госдолга направила \$62.3 млн. Внешний госдолг на 1 января 2011 г. составлял \$1.11 млрд.

**В 2011 году трудовые
мигранты прислали в
страну более \$1.45
млрд**

Комментарии: *-Allmoldova-* Это на 16.8% больше, чем в предыдущем году. Объем денежных переводов молдавских граждан из-за рубежа растет второй год подряд. Денежные переводы из-за рубежа, осуществленные физическими лицами - резидентами и нерезидентами, стали возрастать два года назад, однако показатели находятся ниже докризисного уровня, когда в 2008 году поступления денег посредством банковской системы достигли примерно \$1.66 млрд. Как свидетельствуют официальные данные, за рубежом трудятся примерно 700 тысяч граждан страны. Поступаемые от них в страну деньги продолжают играть движущую роль в



потреблении и экономическом росте. Две трети денежный переводов идут на потребление, другие 20% экономятся и только 6% инвестируются.

Нацбанк Молдовы снизил свой прогноз по инфляции на 2012 г. с 6.5% до 4.9%, а в 2013 г. она составит 4.8%.

Комментарии: *-Allmoldova-* Как сообщил президент Нацбанка в ходе презентации Отчета об инфляции, в 2012 г. уровень годовой инфляции сохранится в пределах установленного НБМ коридора 5% \pm 1,5 п.п. Изменение прогнозов обусловлено: снижением темпов роста цен на продовольственные товары в свете более негативных перспектив на мировых рынках; ожидаемым замедлением роста регулируемых цен, начиная с I квартала 2012 г.; стабилизацией стоимости энергоресурсов на мировых рынках. В то же время, в 2012 г. вследствие политики стимулирования внутреннего спроса, продвигаемой НБМ, ожидается более высокий, чем прогнозировался ранее, рост ВВП. Предвосхищая дезинфляционные процессы и с целью минимизация внешних и внутренних рисков, Нацбанк за последние 3 мес. снизил базовую ставку рефинансирования с 10% до 6.5%.

Украина

За 2011 год госдолг вырос примерно на 9%

Комментарии: *-ukr.net-* За 2011 год госдолг Украины вырос примерно на 9% после увеличения на 36/4% в 2010 году. Объем гарантированного и госдолга Украины в декабре уменьшился на 0.2%. За последний месяц 2011 года сократился внешний прямой долг правительства - на 2.6% и сумма госгарантий - на 0.8%, в то же время, прямой внутренний долг увеличился на 3.2%. Общий объем государственного долга Украины по состоянию на 31 декабря 2011 года составил \$59.2 млрд. В частности, государственный и гарантированный государством внешний долг на конец 2011 года составлял 63.28% от общей суммы государственного и гарантированного государством долга или \$37.47 млрд.

Дефицит текущего счета в 2011г. возрос до 5.5% ВВП

Комментарии: *-profinews.com.ua-* По оперативным данным Нацбанка, дефицит платежного баланса Украины в декабре 2011г. сократился до \$91 млн. Отрицательное сальдо за год составило \$2.4 млрд. (в 2010г. баланс был сведен с профицитом в \$5.031 млрд.). Покрытие дефицита было обеспечено за счет резервных активов, которые на 1.01.2012г. составляли \$31.8 млрд. (этого достаточно для финансирования импорта в течение 3.5 месяцев).

Дефицит текущего счета в 2011г. возрос до \$9.3 млрд. (5.5% ВВП) по



сравнению с \$3 млрд. (2.2%) в 2010г. Основное влияние на рост дефицита оказал рост импорта энергоносителей (на \$8.8 млрд.). Кроме того, произошло расширение внутреннего спроса в связи с подготовкой к Евро-2012 и обновлением основных фондов предприятий, в результате чего импорт продукции машиностроения возрос на \$7.3 млрд., а также увеличение выплат дохода по инвестициям – на \$2.5 млрд.

Финансовый счет в 2011г. был сведен с профицитом в \$6.8 млрд. (в 2010г. – \$8 млрд.). В декабре профицит возрос до \$1.1 млрд. (в ноябре – \$580 млн.). Рост профицита объясняется увеличением прямых иностранных инвестиций (до \$842 млн.) и объемов чистых привлечений реального сектора по кредитам и облигациям (до \$1.6 млрд.).

Инфляция в январе 2012 года, по сравнению с декабрем 2011 года, составила 0.2%, против января 2011 года – 3.7%.

Комментарии: - www.from-ua.com- Согласно сообщению, цены на пищевые продукты и безалкогольные напитки за месяц выросли на 0.2%. мясо и мясопродукты – на 0.2%, фрукты - на 2.4%, овощи - на 3.6%, алкогольные напитки и табачные изделия - на 0.7%. Жилье, вода, электроэнергия, газ и другие виды топлива в январе 2012 года к декабрю 2011 года подорожали на 0.5%. Также выросли стоимость услуг здравоохранения (на 0.1%), и цены в сфере транспорта (на 0.2%). Цены на хлеб и хлебобулочные изделия, наоборот снизились на 0.2%; цены на рыбу и рыбопродукты – на 0.1%, молоко, сыр и яйца –на 0.8% масло и жиры на 0.5%, одежду и обувь - на 0.6%. Цены на предметы домашнего обихода, бытовую технику и текущее содержание жилья в январе 2012 г. к декабрю 2011 года не изменились. Также остались без изменения цены в сфере связи и цены в сфере отдыха и культуры.