



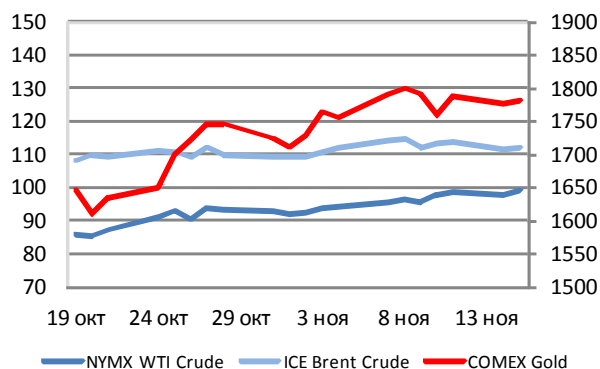
## Макроэкономический дайджест

9 ноября 2011 – 16 ноября 2011

### Новости глобальной экономики

- **Мировая экономика:** В воскресенье в Гонолулу завершился саммит Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества (АТЭС), где страны-участницы встречи договаривались о поддержании сбалансированного роста региональной экономики.
- **США:** Индекс цен потребителей снизился на 0.3% в октябре. Возможно, этот факт стал предметом обсуждения о раскручивающейся дефляционной спирали для США. Однако после этого вышла позитивная статистика о росте розничной торговли США на 0.5%, а объем промышленного производства в США в октябре вырос на 0.7% по сравнению с сентябрем, который оказался лучше прогнозов. В годовом исчислении рост промпроизводства в октябре составил 3.9%.
- **Европа:** В течение последних 7 дней сменились премьер-министры в Греции и Италии. В обеих странах на должности глав правительств выдвинуты технократы (Лукас Пападемос и Марио Монти), выражающие намерения усилить эффективность мер, направленных на стабилизацию экономик и сохранение членства в еврозоне, однако не обладающие собственным значительным политическим весом. Несмотря на наличие позитивных изменений, в частности, принятие итальянским парламентом нового пакета мер бюджетной экономии и появление данных, указывающих на ускорение роста экономик Германии и Франции в III квартале этого года, сомнения относительно степени политической поддержки новых правительств привели к дальнейшему падению спроса на гособлигации проблемных стран. Новым пугающим явлением стало то, что снижение котировок госдолга начало распространяться на большинство стран еврозоны.
- **Азия:** Международный валютный фонд во вторник предупредил Китай, что ему угрожают пузыри на рынке активов. МВФ сообщил, что жесткий сценарий подразумевает годовой рост экономики в 4%, что значительно ниже роста в 9.1%, достигнутого в III квартале; рост денежной массы примерно на 10%; падение цен на недвижимость почти на 26% и изменение депозитных и кредитных ставок на 95 б.п. Тем временем, японская экономика показала признаки роста в III квартале, впервые с момента мартовского землетрясения и цунами. К концу сентября ВВП страны вырос на 1.5% по сравнению с предыдущим кварталом. В годовом исчислении это означает рост в 6%.
- **Товарные рынки:** Опасения, связанные с падением котировок госдолга европейских стран, не позволили товарам продемонстрировать рост по итогам 7 дней. Между тем, нефть испытывала заметную поддержку, в частности, в связи с публикацией на прошлой неделе Международным Энергетическим Агентством нового Energy Outlook, указывающего на возможность значительного роста цен на энергоносители в течение ближайших 25 лет.

Цены мировых рынков на нефть и золото



Источник: Bloomberg



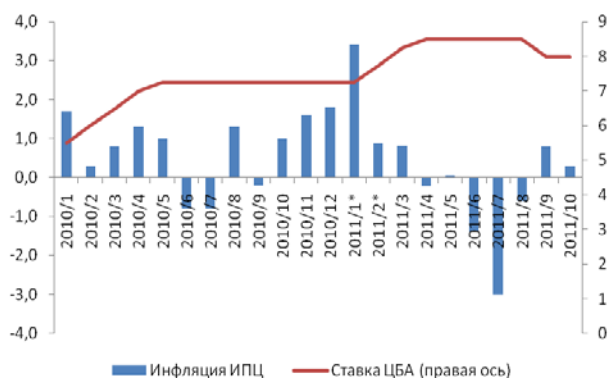
## В государствах-участниках ЕАБР

### Армения

- Центральный Банк Армении (ЦБА) оставил ставку рефинансирования без изменений на уровне 8.0%.
- Согласно оценкам директора Центра профессиональной ориентации молодежи, от 43% до 58% молодых людей являются безработными.

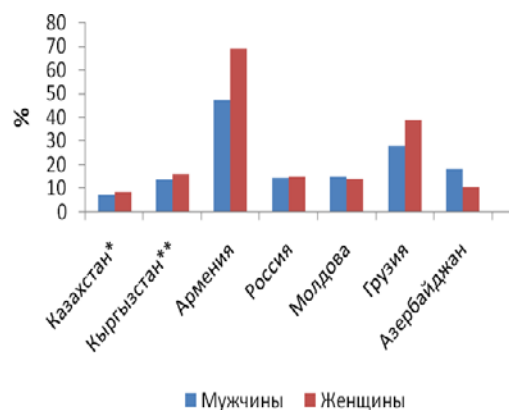
#### Инфляция потребительских цен

(в % к предыдущему месяцу) и ставка ЦБА (% годовых)



Источник: ЦБА

#### Уровень безработицы среди молодежи (15 - 24 лет), 2007 год



Источник: Всемирный Банк

\* данные за 2008 год

\*\* данные за 2006 год

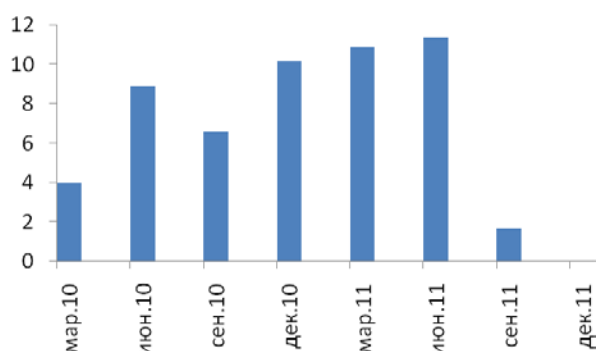
**Комментарии:** ЦБА оставил без изменений свою базовую процентную ставку по итогам заседания его руководства, состоявшегося 9 ноября этого года. Под влиянием ужесточения политики ЦБА, состоявшегося в первой половине 2011-го, а также падения цен на продовольствие и энергоносители во второй половине года, инфляция в стране значительно замедлилась по сравнению с 2010-м. По итогам октября, индекс потребительских цен вырос на 5.7% по сравнению с соответствующим месяцем прошлого года. ЦБА рассчитывает на то, что по итогам 2011-го инфляция будет находиться в целевом интервале от 3.5% до 5.5%.



## Беларусь

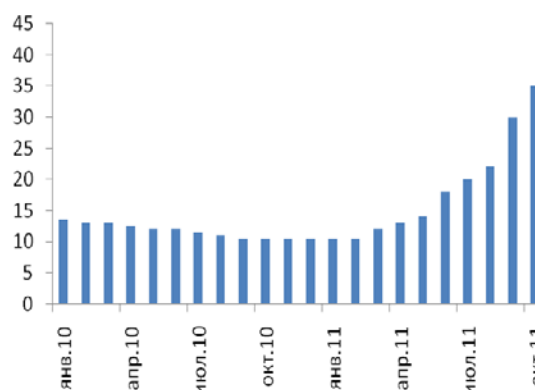
- Правительство ожидает, что **консолидированный бюджет РБ будет исполнен с профицитом 0.7% ВВП** по итогам 2011 года.
- Согласно заявлению премьер-министра РБ, стране **предстоит выплатить \$1.6 млрд в 2012 году** в рамках обслуживания госдолга.
- Национальный Банк РБ **повысил ставку рефинансирования с 35 до 40%**, начиная с 11 ноября 2011 года.
- **Базовая инфляция в РБ составила 8.3%** по итогам октября, 101.5% по сравнению с началом года.
- По сравнению с соответствующим периодом прошлого года, **ВВП страны увеличился на 7.0% в реальном выражении** по итогам января-октября 2011 года.
- **Денежная масса в широком определении (МЗ) увеличилась более, чем в два раза**, по итогам января-октября 2011-го.

Рост ВВП (в % к соответствующему кварталу прошлого года)



Источник: Национальный статистический комитет РБ, НБРБ

Ставка рефинансирования НБРБ на конец месяца



Источник: Национальный статистический комитет РБ, НБРБ

**Комментарии:** Экономика страны продолжает сохранять неустойчивое равновесие в условиях по-прежнему очень большого дефицита по счету текущих операций, мягкой денежной политики и очень высокой инфляции. Повышение ставки рефинансирования НБРБ до 40%, предпринятое 11 ноября, не изменяет это положение, сохраняя стоимость заимствования в центральном банке на уровне, далеко отступающем от инфляции. Одновременно, неблагоприятная экономическая ситуация нашла выражение в данных по росту ВВП – последний значительно замедлился по итогам III квартала, хотя кумулятивный показатель роста за месяцы прошедшие с начала года остается высоким за счет результатов, продемонстрированных в I-й половине 2011-го.

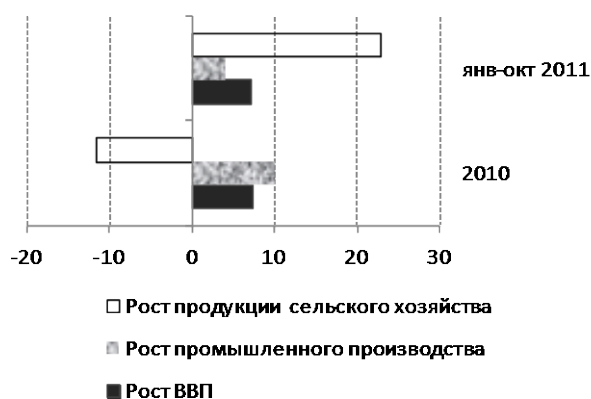


## Казахстан

- **ВВП** Казахстана в январе-октябре 2011 года **вырос на 7.2%** (оценка МЭРТ).
- В сентябре 2011 года отмечено **снижение цен на продукцию внешней торговли**: цены на экспортируемые товары в сентябре 2011 года по сравнению с августом снизились на 0.4%, на импортируемые – на 0.5%.
- **Объем розничной торговли** в январе-октябре 2011 года **увеличился** по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года на 12.7%.
- **Численность безработных** в октябре 2011 года, по оценке, составила 480.2 тыс. человек, **уровень безработицы** составил 5.3%.
- В сентябре 2011 года **среднемесячная номинальная заработная** плата одного работника составила 91925 тенге и выросла по сравнению с соответствующим месяцем прошлого года на 16.6%, а в реальном выражении на 7.3%.

### Рост экономики

(в % к аналогичному периоду прошлого года)



Источник: Агентство по статистике РК

### Изменение цен внешней торговли

(в %, «+» прирост, «-» снижение)

Сентябрь 2011 к сентябрю 2010	
<b>Экспорт - всего</b>	<b>58.6</b>
Сырье	77.6
Полуфабрикаты	17.8
Готовые товары	1.1
<b>Импорт - всего</b>	<b>14.5</b>
Сырье	20.7
Полуфабрикаты	18.7
Готовые товары	9.9

Источник: Агентство по статистике РК

**Комментарии:** По предварительной оценке Министерства экономического развития и торговли РК (МЭРТ РК), в январе-октябре 2011 года рост ВВП составил 7.2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Благоприятная внешняя конъюнктура на основные экспортные товары, а также расширение внутреннего спроса способствовали росту экономики. За 10 месяцев текущего года рост промышленного производства составил 4%, в том числе обрабатывающая промышленность выросла на 6.9%, а горнодобывающая – на 1.9%. В частности, наблюдалось увеличение производства продукции химической промышленности на 22.8 %, машиностроения – на 19.1 % и металлургической промышленности на 7.6 %.

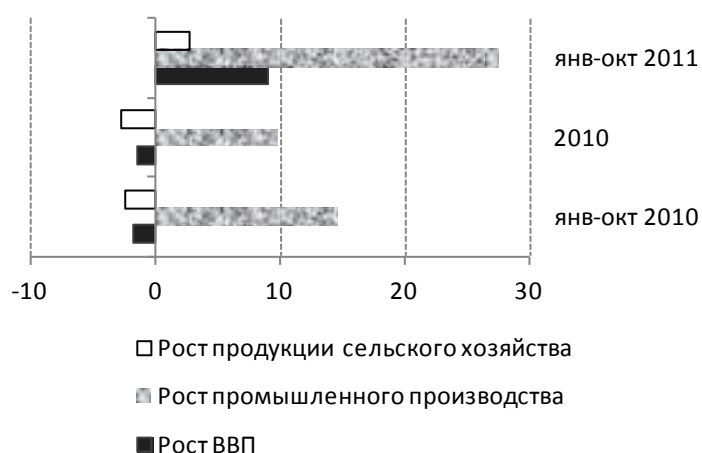
За тот же отчетный период также наблюдался значительный рост в объеме производства продукции сельского хозяйства (на 22.8%), что было обусловлено ростом растениеводства (46%), что является результатом рекордного урожая зерновых.



## Кыргызстан

- **ВВП Кыргызстана** увеличился на 9% за 10 месяцев 2011 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 215.7 млрд сомов.
- **МВФ** готов выделить дополнительные \$15 млн из \$106 миллионного кредита, из которых выделено уже \$15.6 млн.

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



Источник: Статкомитет КР

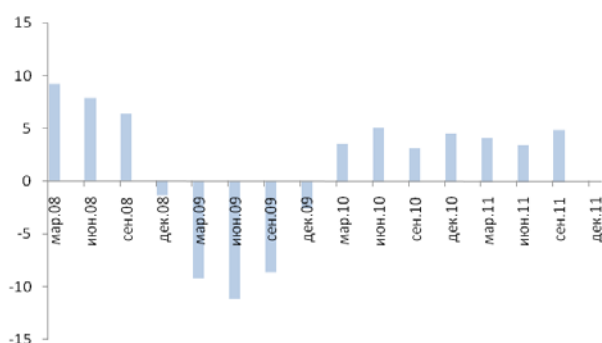
**Комментарии:** Физические объемы промышленного производства в январе-октябре 2011 года выросли на 27.5% по сравнению с ростом на 14.6% за тот же период прошлого года. Рост промышленности обеспечен в основном за счет роста в горнодобывающем секторе, сфере производства и распределения электроэнергии, газа и воды, в секторах услуг и связи, сельском хозяйстве. Экономика страны зависит от производства золота на месторождении Кумтор. Без учета предприятий Кумтора ВВП за 10 месяцев 2011 года вырос на 6.6% по сравнению с падением на 2.6% в 2010 году. Дефицит торгового баланса страны за 9 месяцев 2011 года составил \$1.5 млрд. Рост объема экспорта обеспечен за счет увеличения поставок золота в 1.7 раза, продуктов растительного происхождения в 1.5 раза, текстиля и текстильных изделий на 20.4%, а импортные поступления обусловлены ростом объемов ввоза текстиля и текстильных изделий в 1.7 раза, транспортных средств в 1.6 раза, машин и минеральных продуктов на 13.2%. По последним прогнозам властей на 2011-2012 гг. рост ВВП составит 8%. При этом, наибольший вклад будет обеспечен со стороны сектора услуг, промышленности и строительства, а вклад сельского хозяйства будет умеренным. Уровень инфляции ожидается в пределах 9%. Основным условием таких прогнозов являются вступление в Таможенный союз (ТС), и сохранение стабильности импортных цен на зерно и нефтепродукты, а также сохранение тарифов на жилищно-коммунальные услуги на текущем уровне.



## Россия

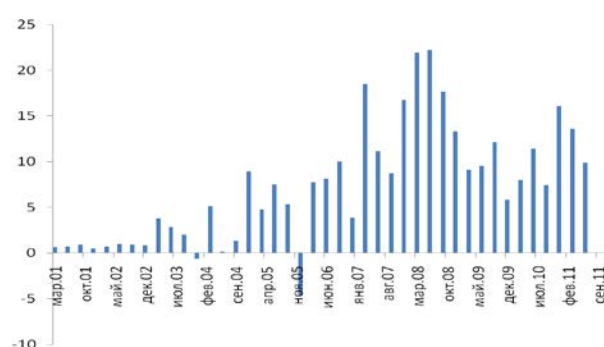
- Рабочая группа ВТО одобрила присоединение России к этой организации.
- Президент США Обама говорит об отмене поправки Джексона-Вэника в отношении России.
- По итогам III квартала, ВВП увеличивается на 4.8% в реальном выражении по сравнению с соответствующим периодом прошлого года.
- Прямые иностранные инвестиции составили \$9.8 млрд по итогам II квартала, уменьшившись по сравнению с I кварталом. Объем прямых иностранных инвестиций по итогам I полугодия 2011-го составил \$23.4 млрд.
- Положительное сальдо торгового баланса составило \$154.3 млрд за период с января по сентябрь 2011-го, увеличившись на 21% по сравнению аналогичными месяцами прошлого года.
- Министерство финансов ожидает, что федеральный бюджет 2011 года будет исполнен с профицитом, приблизительно равным 0.3% ВВП.

Рост ВВП, в % к соответствующему кварталу прошлого года



Источник: Росстат, Банк России

Валовой объем прямых иностранных инвестиций, в млрд долларов



**Комментарии:** На прошлой неделе практически подошел к концу продолжавшийся 18 лет процесс присоединения России к Всемирной Торговой Организации (ВТО). По всей видимости, Россия вступит в ВТО до конца года. Условия вступления в ВТО для России предусматривают снижение пошлин на импортные товары в среднем с около 10 до 7.8% в течение переходного периода, который займет до 8 лет, в зависимости от группы товаров.

В начале текущей недели стало известно о ускорении темпов роста ВВП России до 4.8% по итогам III квартала. Ускорение, связанное с оживлением потребления и инвестиций на фоне стабилизации ожиданий по поводу перспектив развития страны и роста объемов кредитования частного сектора, а также эффектом низкой базой (в связи с засухой 2010-го) в сельском хозяйстве, оказалось менее значительным по сравнению с прогнозами большинства экспертов, ожидавших роста ВВП на 5%.

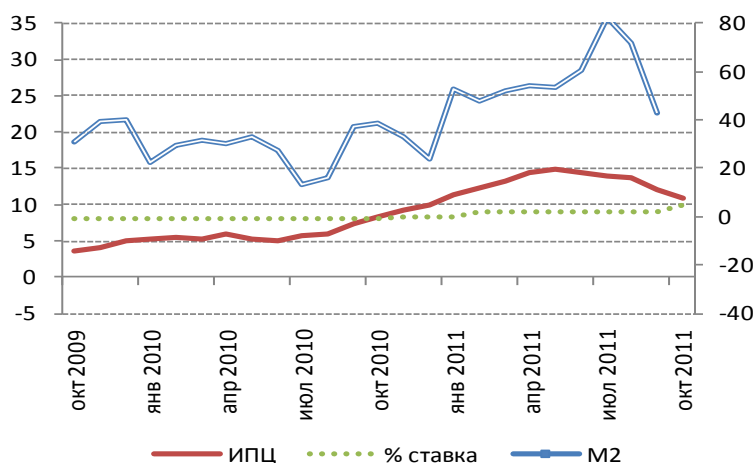
Приток иностранных инвестиций уменьшился по итогам II квартала 2011-го, оставшись на уровне, примерно соответствующем наблюдавшимся в докризисном 2007 году.



## Таджикистан

- Объем внешнеторгового оборота в январе-октябре составил \$3.6 млрд.
- В октябре 2011 года в Таджикистане зафиксировали **дефляцию в размере 0.1%**.
- **ЕБРР выделит \$7 млн** на улучшение системы водоснабжения в четырех районах страны.
- **АБР выделил \$6 млн** на проект по использованию солнечной энергии.
- **IFC и «Тоджиксодиротбанк» договорились** увеличить финансирование сельского хозяйства на юге страны.

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



Источник: Статкомитет РТ, НБ РТ

**Комментарии:** Дефляцию на потребительском рынке составил рост цен на непродовольственные товары на 0.7%, а также снижение цен на продовольственные товары на 0.4%, и цен на тарифы на услуги – на 0.1%. Дефляция в октябре позволила снизить годовое изменение цен с 14.8% в мае до 10.9% в октябре. Экономика страны, которая сильно зависит от импорта продовольствия и нефтепродуктов, в течение всего года находится под воздействием внешних шоков, в частности роста цен на нефтепродукты и продовольственные товары. Кроме того, оказывают свое негативное влияние рост объема денежной массы с середины прошлого года. Прогнозный уровень инфляции, заложенный в государственном бюджете страны на 2011 год, был скорректирован до 11%. Международный валютный фонд (МВФ) прогнозирует, что уровень инфляции в этом году составит 13.5%. В конце прошлого года Национальный банк Таджикистана в 2011 году прогнозировал удержать инфляцию на уровне 7%. В 2010 году инфляция составила 9.8%.



## В регионе

### Азербайджан

**Азербайджан в 2012 году направит 8 млн. манатов на повышение зарплат и социальных выплат**

**Комментарии:** *-1news.az-* В проекте госбюджета Азербайджана на 2012 год заложено 8 млн манатов на повышение заработных плат и социальных выплат. На совместном заседании парламентских комитетов министр финансов страны Самир Шарифов заявил, что указанные средства в основном будут направлены на повышение пенсий, зарплат военнослужащих, детских пособий, стипендий докторантов и т.д. Также предусмотрено повышение размера пособий, выплачиваемых беженцам и вынужденным переселенцам для расходов на питание. В целом, в 2012 году на социальную сферу, науку, здравоохранение, предусмотрены 4.3 млрд манатов, что больше показателя 2011 года на 10.8%.

**В Азербайджане прогнозируется рост инвестиций в экономику**

**Комментарии:** *-1news.az-* Проектом госбюджета Азербайджана на 2012 год предусмотрено увеличение объема инвестиций в экономику страны. По прогнозам, включенным в пакет проекта госбюджета на 2012 год, в будущем году объем иностранных инвестиций составит 4013.4 млн манатов, в 2013 году - 5303.7 млн манатов, 2014 году – 6089.4 млн манатов, 2015 году - 6606.9 млн манатов. В 2011 году этот показатель составил 2809.9 млн манатов. Всего в экономику страны в 2012 году будет вложено 13492.6 млн манатов, 2013 году – 15205.9 млн. манатов, 2014 году - 16676.3 млн манатов, 2015 году - 17479.3 млн манатов. В 2011 году этот показатель составил 12236.6 млн манатов.

**В январе-октябре 2011 года внутренний товарооборот увеличился на 9.6% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года**

**Комментарии:** *-1news.az-* В январе-октябре 2011 года внутренний товарооборот составил в Азербайджане 17.3 млрд. манатов, что на 9.6% превышает показатель за аналогичный период 2010 года. 75.2% роста было сформировано за счет розничной торговли, 5.2% - общепита, 19.6% - платных услуг. При этом розничная торговля и оборот сети общепита составили 13.1 млрд манатов, что на 10.4% превышает показатель на 1 ноября 2010 года, объем платных услуг – 4.2 млрд манатов (+ 7,4%). 99.1% общего роста потребительского рынка было обеспечено за счет частного сектора. Так, объем продаж потребительских товаров и платных услуг, оказываемых частным сектором, увеличился в сравнении с 10 месяцами прошлого года на 10.3%.



## Молдова

**В октябре 2011 года уровень годовой инфляции составил 8.9%**

**Комментарии:** Национальное бюро статистики сообщает, что индекс потребительских цен в Молдове в октябре 2011 года по сравнению с сентябрем 2011 года составил 101.5%, а по сравнению с октябрём 2010 года – 108.9% (в октябре 2010 года по сравнению с сентябрем 2010 года ИПЦ составил 101.5%, а по сравнению с октябрём 2009 года – 108.0%). С начала года (октябрь 2011 года по сравнению с декабрем 2010 года) потребительские цены возросли на 6.8%.

**Цены в промышленности в октябре 2011 года выросли на 8.4% по сравнению с октябрём 2010 года**

**Комментарии:** *-Allmoldova-* По сравнению с январем 2011 года средние цены на промышленную продукцию выросли на 7.2%, а по сравнению с сентябрем 2011 года – на 0.2%. В добывающей промышленности в октябре 2011 года цены сократились на 2.7% в сравнении с декабрем 2010 года, на 2.6% - по сравнению с сентябрем 2011 года и на 0.5% - по сравнению с октябрём прошлого года. В перерабатывающей промышленности в октябре 2011 года цены увеличились на 0.3% в сравнении с предыдущим месяцем, на 6.9% - по сравнению с декабрем 2010 года и на 8.4% - по сравнению с октябрём прошлого года. В энергетике цены в октябре 2011 года выросли на 0.1% по сравнению с сентябрем 2011 года, на 9.7% - по сравнению с декабрем 2010 года и на 9.7% - по сравнению с октябрём прошлого года.

**Экономические перспективы Молдовы зависят от реализации в стране структурных реформ (ЕБРР)**

**Комментарии:** *-Allmoldova-* Согласно исследованию «Кризис и переходный период: перспективы для людей», Молдова оправилась от глубокой рецессии 2008-2009 гг. В 2011 году ожидается рост ВВП в 6%, а в 2012 году – 4%. Однако, усилия властей страны по улучшению деловой среды и стимулированию экспорта, могут повысить потенциал и устойчивость экономического роста в среднесрочной перспективе. В исследовании отмечается высокий дефицит текущего счета, зависимость от иностранной помощи и денежных переводов. ЕБРР рекомендует укрепить банковский сектор Молдовы, в частности, улучшить управление местными банками, обеспечить более надежные каналы связи банков с иностранным капиталом с материнскими банками. Учитывая энергетическую зависимость Молдовы от импорта, ЕБРР рекомендует Молдове сосредоточиться на обеспечении энергобезопасности страны. ЕБРР призывает инвестировать в этот сектор и интегрировать его в европейский энергетический рынок. В то же время, эти меры должны сочетаться с адекватным регулированием и мерами налоговой политикой с целью повышения энергоэффективности для конечных пользователей.



## Туркменистан

### Туркменистан повысил оценку запасов газа и нефти в полтора раза

**Комментарии:** -CA-News- Запасы газа и нефти в Туркменистане, по уточненным данным, составляют более 71.2 млрд тонн условного топлива. Об этом заявил вице-премьер республики Баймурад Ходжамухамедов. Пять лет назад запасы углеводородов страны оценивались почти в 44.5 млрд тонн условного топлива. Зампред правительства сообщил, что власти пересмотрели объемы, основываясь на данных независимой экспертизы, которую провела британская компания Gaffney, Cline & Associates. По словам Ходжамухамедова, запасы газа в Туркменистане на данный момент составляют 44.3 трлн кубометров (из них доказанные – 25.1 трлн кубометров), нефти – 8.8 млрд тонн. Почти половина запасов газа в Туркменистане - 21 трлн кубометров - приходится на месторождение Южный Иолотань, которое Gaffney, Cline & Associates в октябре этого года признала вторым по величине в мире. Минимальные объемы топлива этого месторождения оценены на уровне 13 триллионов кубометров. Для сравнения, доказанные запасы природного газа российского концерна "Газпром" (по состоянию на 31 декабря 2010 года) составляют почти 19 триллионов кубометров.

### Туркменистан и Пакистан согласовали цену будущего газа

**Комментарии:** -CA-News- Туркмения согласовала с Пакистаном цену газа, который Ашхабад планирует поставлять по непостроенному пока газопроводу Туркмения-Афганистан-Пакистан-Индия (TAPI). Обладающая четвертыми по величине запасами газа в мире страна надеется ослабить свою зависимость от основного рынка, российского, за счет расширения поставок в страны Азии и уже экспортирует газ по новому трубопроводу в Китай.

## Украина

### Украина повысила прогноз экспорта зерна на 2011-2012 маркетинговый год

**Комментарии:** -РИА Новости- Украина, которая является одним из крупнейших мировых производителей зерна, повысила прогноз экспорта зерновых на 2011-2012 маркетинговый год с 26 до 27 млн тонн, сообщил в среду министр аграрной политики и продовольствия Украины Николай Присяжнюк. В октябре Минагропрод оценивал возможности экспорта зерна в объеме около 26 млн тонн: пшеницы - около 11 млн тонн, ячменя – 3.1 млн тонн, кукурузы - 12 млн тонн. "При полном обеспечении внутренних потребностей и формировании необходимых переходных запасов возможный экспорт зерновых культур на протяжении 2011-2012 маркетингового года составит 27 млн тонн", - сказал Присяжнюк. По словам министра, украинские аграрии в этом году собрали рекордный урожай, в настоящее время продолжается сбор кукурузы. "Урожай (зерна - ред.) в текущем году составит 55 млн тонн, что станет самым высоким показателем за всю историю независимой Украины", - отметил он.



"Внутреннее потребление в 2011-2012 году по расчетам составит 26.7 млн тонн зерна", - добавил Присяжнюк.

**Украина за 9 месяцев увеличила импорт автомобилей на 80.8%**

**Комментарии:** -*РИА Новости*- Украина в январе-сентябре 2011 года увеличила импорт легковых автомобилей на 80.8% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года на общую сумму \$2.68 млрд. Согласно сообщению, в январе-сентябре текущего года. Украина увеличила экспорт легковых автомобилей на 33,6% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года на общую сумму \$226.9 млн.

### Узбекистан

**МВФ прогнозирует рост ВВП Узбекистана в 2011 году на уровне 8.3%**

**Комментарии:** -*CA-News*- В период со 2 по 15 ноября Ташкент посетила миссия МВФ. Миссия ожидает, что ВВП Узбекистана в 2011 году вырастет на 8.3%, и прогнозирует сохранение высоких темпов экономического роста в среднесрочной перспективе. «Рост и далее будет поддерживаться государственной политикой увеличения внутреннего потребительского спроса и инвестиций и высокими ценами на экспортируемые Узбекистаном сырьевые товары (которые, по прогнозу, стабилизируются на текущем уровне). Ожидается сохранение сильных позиций во внешнеэкономическом и налогово-бюджетном секторах».

В 2011 году были реализованы важные инициативы по оказанию поддержки малым предприятиям и развитию частного сектора, говорится далее в заявлении. Официальными органами были предприняты меры по упрощению доступа к банковскому кредитованию, регистрационно-разрешительные процедуры и процедуры таможенной сертификации, продлен с двух до трех лет мораторий на проведение налоговых инспекций во вновь созданных малых предприятиях.

**На 1 ноября 2011 года коммерческие банки Узбекистана выделили субъектам малого бизнеса кредитные средства на сумму более \$1.7 млрд**

**Комментарии:** -*CA-News*- На 1 ноября текущего года коммерческие банки Узбекистана выделили субъектам малого бизнеса кредитные средства на сумму более 3.1 трлн сумов. Объем микрокредитов составил 613.3 млрд сумов, что в 1.5 раза превышает показатель аналогичного периода прошлого года. Предпринимателям, осуществляющим деятельность в сфере сервиса и услуг, было выделено 318 млрд сумов, а малым предприятиям, производящим продовольственные товары - 600 млрд сумов. В целом активная финансовая поддержка предпринимательских структур за 9 месяцев текущего года содействовала созданию новых рабочих мест и доведению удельного веса малого бизнеса в ВВП до 50.5%.