

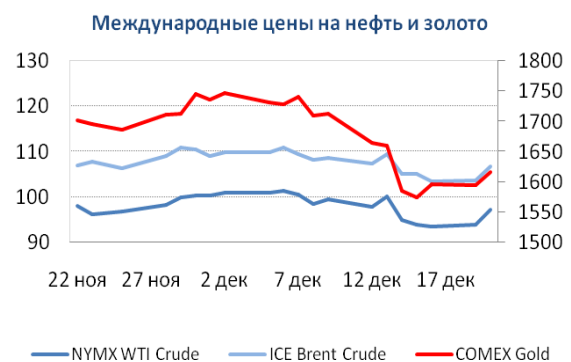


## Макроэкономический дайджест

15 – 21 декабря 2011

### Новости глобальной экономики

- **Мировая экономика:** Развитие экономической ситуации в мире носит неоднозначный характер – на фоне отсутствия прогресса в урегулировании долгового кризиса стран еврозоны экономики Европы и США демонстрируют сильные, по сравнению с ожиданиями, показатели своей динамики.
- **США:** Экономическая информация, поступавшая из США в течение прошедших 7 дней, носила в целом благоприятный характер. Данные по заявкам на получение пособия по безработице говорят об улучшении ситуации в области занятости, а данные по закладкам домов – в области строительства. Важные региональные индикаторы активности в промышленности для Филадельфии и Нью Йорка значительно превзошли прогнозы, указывая на ускорение роста в этом секторе экономики.
- **Европа:** Переговоры министров финансов ЕС, целью которых было принятие решения относительно выделения средств на поддержку проблемных стран по линии МВФ, а также конкретизация достигнутых ранее соглашений по укреплению контроля за фискальной политикой стран-участников со стороны ЕС, не принесли блестящих результатов. В частности, объем средств, предоставляемых в распоряжение МВФ, составил \$195 млрд, по сравнению с ожидавшимся \$261 млрд. Свое участие в этой программе отложила Великобритания. Кредитные рейтинги Франции и Бельгии были понижены агентством Fitch. В то же время, заметно превзошли прогнозы показатели делового климата в Германии. Авторитетные институты IfW и RWI выступили с прогнозами, согласно которым немецкая экономика может избежать рецессии в 2012 году.
- **Азия:** Страны Азии продолжают демонстрировать признаки замедления экономического роста. В частности, в среду на этой неделе были получены данные о снижении объемов экспорта Японией. Согласно результатам ежеквартального обзора Танкан, заметно ухудшились ожидания в японской промышленности. Впервые с 2009 года снизились прямые иностранные инвестиции в Китай по итогам ноября.
- **Товарные рынки:** После резкого падения в середине прошлой недели, товарные рынки перешли к восстановлению под влиянием благоприятных экономических данных из США и Европы. Нефть продолжает получать поддержку в связи с ситуацией вокруг Ирана – эмбарго на закупки нефти в Исламской республике может быть введено ЕС начиная с января 2012-го.



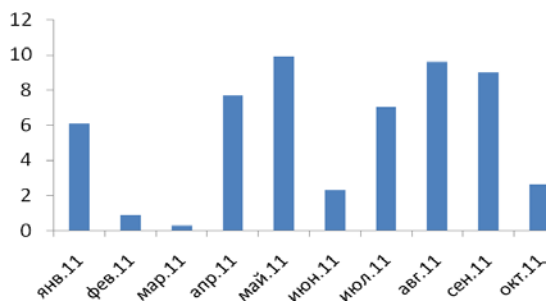


## В государствах-участниках ЕАБР

### Армения

- Индекс экономической активности в базовых отраслях сократился на 7.3% по итогам октября, рост показателя за 12 месяцев составил 2.4%.
- Дефицит торгового баланса РА сократился на 6.3%, составив \$256.3 млн, по итогам ноября.
- РА планирует довести объем экспорта до \$3 млрд к 2020 году.

Индекс активности в базовых отраслях  
(в % аналогичному месяцу прошлого года)



Источник: Национальная статистическая служба РА

Экспорт, импорт и торговый баланс РА  
(в млн долларов США)



Источник: Центральный банк Армении

### Комментарии:

Октябрьские данные указывают на заметное снижение темпов роста активности в базовых отраслях (промышленности, пр-ве электроэнергии и тепла и сельском хозяйстве). Это снижение не носит беспрецедентного характера, однако может быть признаком замедления роста экономики РА под влиянием ухудшившейся экономической ситуации в мире. Более определенный вывод в отношении происходящего можно будет сделать в ближайшие месяцы.

Снижение дефицита торгового баланса в стране по итогам ноября является положительным фактом, однако пока нет оснований утверждать, что это движение приняло устойчивый характер. В настоящий момент внешний баланс РА далек от равновесия. Власти страны рассчитывают на то, что реализация программы развития экспортноориентированных производств, в частности в области фармацевтики, винодельческой промышленности и точного машиностроения, позволит увеличить экспорт до \$3 млрд в год (по итогам 2010-го этот показатель составил \$1.04 млрд).



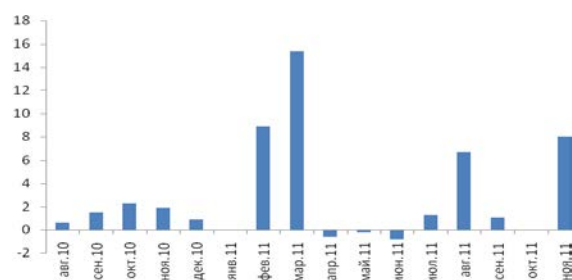
## Беларусь

- **Промышленное производство** в РБ за январь-ноябрь увеличилось на 9.5% по сравнению с аналогичным периодом 2010-го.
- Объем **сельскохозяйственного производства** в РБ за январь-ноябрь увеличился на 6.3% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года.
- **Внешний долг РБ** может достичь \$14 млрд в следующем году, согласно оценке министра финансов Харковца.
- Президент РБ требует от правительства добиться положительного **баланса внешней торговли** размером \$1.5 млрд по итогам 2012 года.
- **Кредит Сбербанка и ЕАБР** размером \$1 млрд поступил на счет «Белкалия».

### Динамика общего объема промышленного производства в сопоставимых ценах:

в % к аналогичному периоду предыдущего года

в % к предыдущему месяцу



Источник: Национальный статистический комитет РБ, НБРБ

**Комментарии:** Объем промышленного производства в РБ значительно вырос в ноябре, увеличившись на 8% процентов по сравнению с предыдущим месяцем. Рост к соответствующему периоду прошлого года составил 9.5% по итогам января – ноября и 4.5% по итогам ноября. Показатели роста в белорусской экономике постепенно снижаются, приближаясь к реалистичным в условиях кризиса платежного баланса и вышедшей из под контроля инфляции.

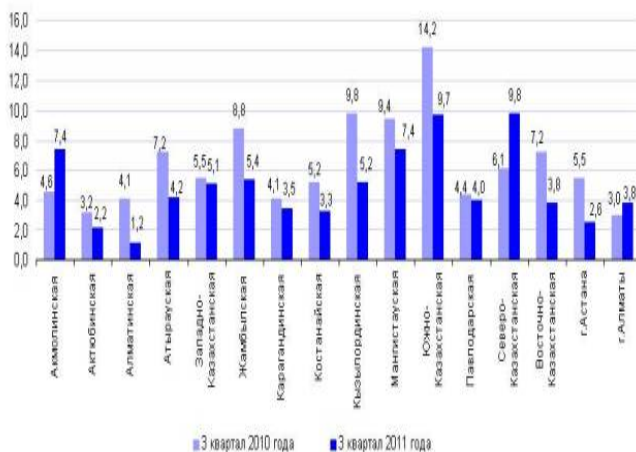
Президент РБ Лукашенко ожидает, что правительство сможет добиться увеличения положительного сальдо торгового баланса страны до \$1.5 млрд по итогам 2012-го. Эта задача является реалистичной, исходя из показателей внешней торговли во второй половине текущего года, однако нет полной уверенности, что такой профицит торгового баланса будет достачен для того, чтобы перевести в положительную область сальдо счета текущих операций. Возможно, страна продолжит нуждаться во внешнем финансировании в течение 2012-го. С этим может быть связано то, что министр финансов РБ ожидает дальнейшего роста внешнего долга страны по итогам следующего года.



## Казахстан

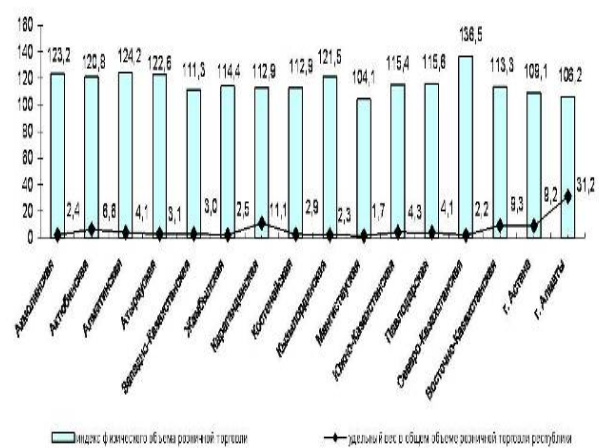
- Положительное сальдо **внешнеторгового баланса** в январе-октябре 2011 года составило \$42.3 млрд, что в 1.6 раза больше уровня января-октября 2010 года
- **Сельхозпроизводство** в январе-ноябре 2011 года выросло на 27.3% по сравнению с январем-ноябрем 2010 года
- Доля населения, имеющего **доходы ниже прожиточного минимума**, в III квартале 2011 года составила 5%, что на 1.9% ниже, чем в соответствующем периоде предыдущего года
- Объем **розничной торговли** в январе-ноябре 2011 года увеличился по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года на 12.5%.

Доля населения, имеющего доходы ниже величины прожиточного минимума, по регионам



Источник: Агентство по статистике РК

Индексы физического объема розничной торговли областям в январе-ноябре 2011 года (в %)



Источник: Агентство по статистике РК

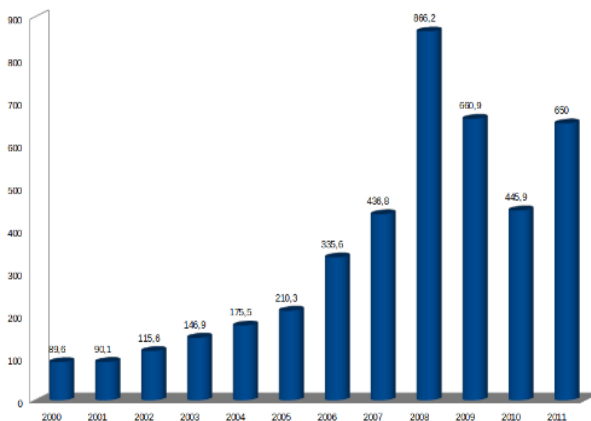
**Комментарии:** Экспорт и сельское хозяйство являются основными драйверами роста экономики в текущем году. Нужно отметить, что также вырос экспорт Казахстана в страны Таможенного союза (экспорт - на 51.4%, импорт - на 39.8%). Тем не менее, основными торговыми партнерами в отчетном периоде традиционно стали Китай (18.2% всего экспорта, и 12.8% импорта), Россия (8.5% и 44%) и страны Евросоюза. В сельском хозяйстве значительный рост показало растениеводство (на 56.7%), в то время как продукции животноводства произведено на 0.6% меньше соответствующего периода прошлого года. Рост реального сектора экономики поспособствовал потребительской активности домохозяйств и росту розничной торговли. Подъем в экономике отразился на росте доходов населения и снижению уровня бедности. Наиболее демонстративно характеризуют распределение доходов и расходов населения показатели по квантильным группам (децильным и/или квинтельным). В третьем квартале т.г. по сравнению с аналогичным периодом 2010 года разрыв между доходами 1 и 10 децилей сокращается в пользу 10% наименее обеспеченного населения, что свидетельствует о позитивном снижении поляризации доходов общества.



## Кыргызстан

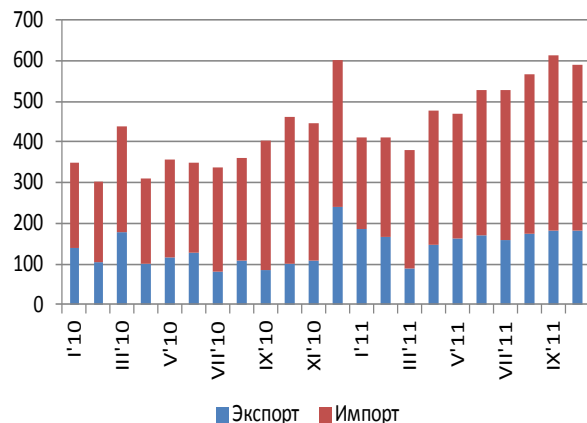
- В январе-ноябре 2011г. по сравнению с январем-ноябрем 2010г. Уровень освоения **инвестиций в основной капитал** увеличился лишь на 0.1%.
- За 9 месяцев 2011 года в страну поступило \$458 млн **прямых иностранных инвестиций**, по итогам года ожидается \$600-650 млн
- **Внешнеторговый оборот**, включая объемы внешней торговли физических лиц, учтенных в упрощенном порядке в январе-октябре 2011г. по сравнению с январем-октябрем 2010г. увеличился на 35.2% и составил \$4958 млн.
- Среднемесячная **номинальная заработная плата** одного работника в январе-октябре 2011г. (без учета малых предприятий) составила 8790 сомов и по сравнению с январем-октябрем 2010г. увеличилась на 28.5%

Прямые инвестиции в Кыргызстан (в млн \$)



Источник: Tazabek

Внешнеторговый оборот (в млн \$)



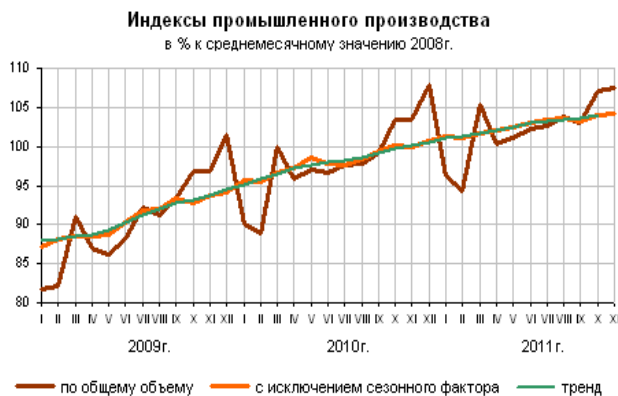
Источник: Национальный банк КР

**Комментарии:** Статистика, вышедшая на прошлой неделе в основном связана с платежным балансом. Вырисовывается приблизительная картина внешнего сектора страны. Так, за 9 месяцев 2011 года дефицит текущего счета вырос по сравнению с показателем прошлого года и превысил 6% ВВП. Однако, приток прямых иностранных инвестиций, составивший 11% ВВП, частично профинансировал увеличившийся разрыв в текущем счете. При этом правительство ожидает, что по итогам 2011 года прямые иностранные инвестиции составят \$600-650 млн. В структуре поступлений ПИИ за отчетный период доминировала Канада (48%), затем Китай, Великобритания и Германия. Правда, восстановившийся приток иностранных инвестиций никак не сказался на внутренней инвестиционной активности в стране. Внутренние инвестиции увеличились лишь на 0.1%. На прошедших парламентских слушаниях Правительство обозначило основные проводимые реформы для улучшения инвестиционного климата, которые включают снижение административных преград в виде лицензий и разрешений, а также налоговые льготы и улучшение нормативно-правовой базы.



## Россия

- Объем **инвестиций в основной капитал** увеличился на 7.7% в реальном выражении по сравнению с аналогичным месяцем прошлого года по итогам ноября. По итогам января – ноября рост этого показатель составил 4.4%.
- По итогам января – октября, **профицит торгового баланса** РФ увеличился на 29.4% по сравнению с тем же периодом прошлого года, достигнув \$162.1 млрд.
- Индекс **промышленного производства** в ноябре 2011-го увеличился на 0.4% по сравнению с октябрем, на 3.9% по сравнению с ноябрем 2010 года. Рост по итогам января – ноября составил 5%.



Источник: Росстат

### Комментарии:

По итогам ноября промышленное производство в РФ продолжило терять темп своего роста, превысив уровень соответствующего месяца прошлого года на 3.9%. Замедление затронуло как добывающую так и обрабатывающую промышленность, которые продемонстрировали небольшое снижение активности по сравнению с октябрем. Производство электроэнергии, газа и воды, напротив, заметно увеличилось в соответствие с обычной сезонной динамикой.

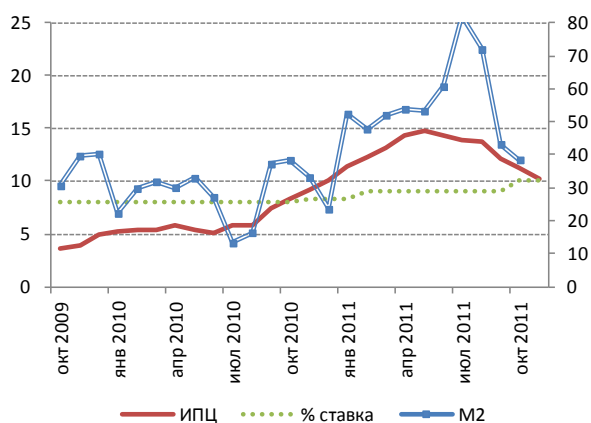
Между тем, рост инвестиций в основной капитал остался быстрым, умеренно замедлившись по сравнению с октябрем, когда он составлял 8.6% за 12 месяцев и оставшись заметно выше, чем в течение первой половины 2011-го.



## Таджикистан

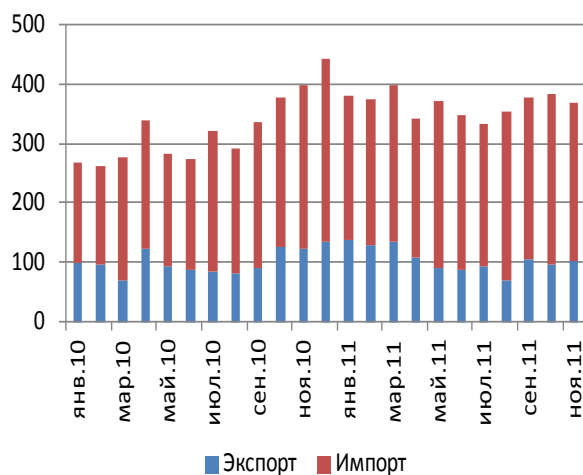
- Нацбанк Таджикистана снизил ставку рефинансирования до 9.8%
- Инфляция в январе-ноябре составила 9.1%
- Анкара согласовала с Душанбе вопрос вступления Таджикистана в ВТО
- Объем внешнеторгового оборота в январе-ноябре превысил \$4 млрд

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: Национальный банк РТ

Внешнеторговый оборот (в млн \$)



Источник: Агентство по статистике РТ

**Комментарии:** Годовое изменение потребительских цен в ноябре этого года составила 10.2%, в то время как в мае 2011 года этот показатель составлял 14.8%. Инфляция за 11 месяцев составила 9.1%. Основным фактором роста цен по-прежнему стали продовольственные цены, которые выросли на 10%, а непродовольственные товары выросли на 7%. Рост тарифов на платные услуги населению составил 9.2%. Прогнозный уровень инфляции, заложенный в государственном бюджете на 2011 год, составляет 11%, а МВФ прогнозирует около 13.5%. После выхода позитивных новостей о снижении инфляции Национальный банк снизил ставку рефинансирования с 10% до 9.8%. В НБТ поясняют, что ставка изменена «с целью снижения среднего процента по кредитам в банковской системе и сохранения устойчивости денежной массы в обращении». Ввиду того, что инфляция все еще находится в двухзначной зоне, возможно, решение ослабить денежную политику было несколько поспешным. Тем не менее, регулятор надеется что, снижение ставки рефинансирования будет способствовать «эффективной реализации денежно-кредитной политики страны и изменению процентных ставок по кредитам для обеспечения ликвидности».



## В регионе

### Азербайджан

**За 11 мес 2011г ВВП Азербайджана вырос на 0.2% по сравнению с 11 мес 2010г**

**Комментарии:** -*1news.az*- В январе-ноябре 2011 года объем ВВП составил 45.5 млрд. манатов, что на 0.2% в сравнительных ценах превышает объем ВВП за аналогичный период 2010 года. 54.9% ВВП было сформировано за счет промышленности, 7.8% - строительного сектора, 5.6% - сельского, охотничьего и лесного хозяйства, 5.2% - сферы транспорта, 7.9% - торговли и платных услуг, 1.7% - сектора связи, 11% - прочих сфер. Нефтяной ВВП снизился на 9.1%, ненефтяной вырос на 9.5%.

**В ноябре 2011г годовой рост потребительских цен составил 6.1%**

**Комментарии:** -*1news.az*- В ноябре стоимость потребительских товаров и тарифов на услуги в сравнении с предыдущим месяцем увеличилась на 1.1%. В частности, товары продовольственного назначения подорожали на 1.9%, непродовольственные товары – на 0.4%, тарифы на услуги выросли на 0.1%. В 2010 году инфляция в Азербайджане составила 5,7%

**За 11 мес 2011г объем грузоперевозок вырос на 3.5% по сравнению с 11 мес 2010г**

**Комментарии:** -*1news.az*- В январе-ноябре 2011 года объем грузоперевозок всеми видами транспортных средств составил 186.3 млн. тонн. Это на 3.5% превышает показатель за аналогичный период 2010 года. За отчетный период объем пассажироперевозок составил 1.4 млрд. человек, что свидетельствует о 7.4%-ном росте.

**За 11 мес 2011г внешнеторговый оборот увеличился на 31.98% по сравнению с 11 мес 2010г**

**Комментарии:** -*1news.az*- За 11 месяцев текущего года внешнеторговый оборот Азербайджана составил \$33.1 млрд. Экспорт товаров из страны был в объеме \$24.6 млрд., что превысило показатели января-ноября 2010 года на 27%. Импорт был в объеме \$8.5 млрд., что больше показателя прошлого года на 48.9%. Товарооборот Азербайджана со странами СНГ в январе-ноябре текущего года составил \$5 млрд, экспорт в страны СНГ составил \$2.7 млрд., импорт - \$2.3 млрд.

### Молдова

**ВВП Молдовы за 9 мес 2011г вырос на 6.7% по сравнению с 9 мес 2010г**

**Комментарии:** -*Allmoldova*- ВВП в январе-сентябре 2011 года составил 60.497 млн. леев в текущих рыночных ценах, увеличившись на 6.7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Валовая добавленная стоимость в промышленности выросла на 10.3%, а в сельском хозяйстве, лесном и рыбоводстве - на 2.9%. ВДС сектора услуг



выросла на 6%. Поступление в бюджет налогов на продукты возросло на 8.9%. Экспорт и импорт товаров и услуг выросли соответственно на 36.1% и 22.6% по сравнению с 9 мес. 2010 г.

**Реальная заработная плата в октябре 2011 г выросла на 1.4% по сравнению с октябрём 2010 г**

**Комментарии:** *-Vesti.md-* В октябре 2011 года средняя зарплата составила 3161.7 лея, увеличившись на 10.4% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. При этом с учетом роста цен оплата труда выросла на 1.4%. По сравнению с прошлым месяцем зарплата увеличилась на 0.1%. Самая высокая заработная плата в октябре 2011 года - у работников финансового сектора экономики – 6565.8 лея. Самая низкая заработная плата - у работников рыболовства – 1441.1 лея.

**Банковские кредиты выросли в октябре на 0.9% по сравнению с сентябрём**

**Комментарии:** *-salut.md-* Сальдо банковских кредитов на конец октября 2011 года составило 30.34 миллиарда леев, увеличившись по сравнению с сентябрём на 0.9%. Сальдо кредитов, которые были выданы в леях, в отчетный период выросло на 0.5%, а сальдо кредитов, которые были выданы в иностранной валюте, увеличилось при перерасчете в национальную валюту на 1.4%. Рост сальдо кредитов, которые были предоставлены физическим лицам составил 1.4%. Объем кредитов, выданных частному сектору, увеличился в октябре на 0.2%. Госпредприятиям в октябре молдавские банки стали меньше выдавать кредитов. Сокращение составило 1.7%.

## Туркменистан

**С 1 января 2012г будут повышены размеры государственных социальных пособий**

**Комментарии:** *-turkmenistan.ru-* С 1 января в Туркменистане увеличатся размеры государственных социальных пособий. В частности, с нового года вырастет размер государственных пособий по инвалидности, по потере кормильца, в том числе назначенные супругам участников Великой Отечественной войны, по потере кормильца на круглого сироту, государственного социального пособия.

## Украина

**Объем производства стали в Украине в ноябре уменьшился на 5.2% по сравнению с**

**Комментарии:** *-РБК-Украина, Коммерсант-Украина -* Объем производства стали в Украине в ноябре 2011 г., по предварительным данным, составил 2.9 млн т. По пересмотренным данным, объем производства в октябре составил 3.1 млн т. Украинская промышленность снижает темпы роста уже третий месяц подряд, в частности в ноябре — на 0.4 п.п., до 7.8% по



октябрем 2011г.

итогах января-ноября 2011 г. Тем не менее, снижение темпов роста украинской промышленности оказалось меньше ожидаемого — на фоне ухудшения работы металлургии и машиностроения остальные отрасли показали в ноябре хороший результат. В правительстве рассчитывают, что это позволит увеличить промышленное производство по итогам года на 7.5%, а ВВП — на 5%.

**По предварительным оценкам, дефицит платежного баланса в ноябре сократился до \$0.8-0.9 млн.**

**Комментарии:** *-РБК-Украина-* Постепенно улучшается состояние платежного баланса после ухудшения его показателей в сентябре, которое было вызвано нестабильностью на европейских рынках. В октябре дефицит сводного платежного баланса составил \$1.6 млрд по сравнению с \$2 млрд в сентябре. При этом участники совещания участники совещания обратили внимание на наличие существенных рисков, которые потенциально могут негативно повлиять на действующие макроэкономические и монетарные тенденции. Главные из них концентрируются вокруг неопределенной ситуации относительно развития европейских рынков, рост цен на продовольственные товары в странах - экономических партнерах (Россия, Казахстан), наличии все еще неопределенных экономических ожиданий субъектов экономики и т.д. Также значительное влияние на дальнейшие макроэкономические перспективы будут иметь результаты переговоров с Россией относительно изменения условий импорта природного газа.

## Узбекистан

**С 1 декабря 2011г повышены заработные платы, пенсии и социальные пособия на 10%**

**Комментарии:** *-review.uz-* В Узбекистане произошло очередное повышение размеров заработной платы, пенсий, стипендий и социальных пособий – в среднем на 10%. Так, с 1 декабря минимальный размер заработной платы и начального (нулевого) разряда составит 62920 сумов в месяц; пенсии по возрасту и пособия инвалидам с детства – 123060 сумов; пособия престарелым и нетрудоспособным гражданам, не имеющим необходимого стажа работы, – 75510 сумов.