



Макроэкономический дайджест

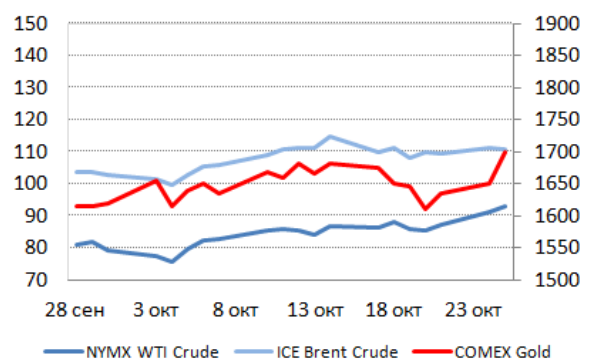
19 – 25 октября 2011

Новости глобальной экономики

- **Мировая экономика:** Спекуляции относительно итогов Евросаммита, который должен принять решения, необходимые для стабилизации еврозоны, практически полностью определяли динамику мировых финансовых рынков в течение прошедших семи дней.
- **США:** Президент США Барак Обама на этой неделе объявит о мерах, направленных на поддержку экономики, которые включают облегчение домовладельцам процесса рефинансирования их закладных. Республиканцы в Конгрессе отказываются пропускать предложенный им ранее законопроект о поддержке рынка труда стоимостью \$447 млрд. Тем временем, индекс потребительской уверенности Conference Board неожиданно снизился до 39.8 в октябре, что является самым низким показателем с марта 2009 года.
- **Европа:** За прошедшую неделю, среди аналитиков и участников финансовых рынков значительно усилился оптимизм относительно принятия решений, необходимых для стабилизации положения проблемных стран еврозоны. Окончательное соглашение должно быть выработано в ходе встречи лидеров ЕС, проходящей сегодня. В конце прошлой недели «тройка» ЕС, ЕЦБ и МВФ приняла решение о выделении очередного транша финансовой помощи Греции. Между тем, предварительные значения индексов менеджеров по закупкам (PMI) за октябрь оказались хуже прогнозов большинства экономистов и продемонстрировали падение экономической активности в странах еврозоны по итогам прошедшей части месяца.

- **Азия:** За апрель-сентябрь 2011 года экспорт Японии снизился на 3.8% по сравнению с тем же периодом прошлого года. Правительство выразило беспокойство в связи с растущим курсом иены и заявило о возможности интервенций на валютном рынке. Помимо этого в пятницу был одобрен план субсидий, согласно которому правительство израсходует 2 трлн иен (\$26 млрд) на поощрение компаний, пострадавших из-за роста иены, и восстановление территорий, пострадавших от природных катастроф.

Цены мировых рынков на нефть и золото



Источник: Bloomberg

- **Товарные рынки:** Цены на товары испытали бурный подъем под влиянием усилившегося оптимизма в отношении выработки решений по разрешению долгового кризиса стран еврозоны. Общий рост на фондовых и товарных рынках создал условия для восстановления цен на золото, которые вновь преодолели отметку \$1700 за унцию. Нефть получила поддержку на фоне снижающихся на протяжении последних недель накопленных запасов этого сырья в США. В результате, WTI смогла вернуться на уровни выше \$90 за баррель, оставленные после падения в августе этого года.



В государствах-участниках ЕАБР

Армения

- Промышленное производство в стране увеличилось на 16.6%, показатель экономической активности на 9% к соответствующему месяцу прошлого года по итогам сентября.
- Премьер-министр страны оценивает рост ВВП за январь-август 2011-го на уровне 5.0%.
- Дефицит торгового баланса Армении сократился на 13.8% в сентябре этого года по сравнению с аналогичным месяцем 2010-го.



Источник: Центральный Банк Армении



Источник: Центральный банк РА

Комментарии:

Статистика, поступающая из Армении, подтверждает частичное восстановление темпов роста экономики страны после довольно длительной стагнации, которая последовала за кризисом 2008 - 2009 годов.

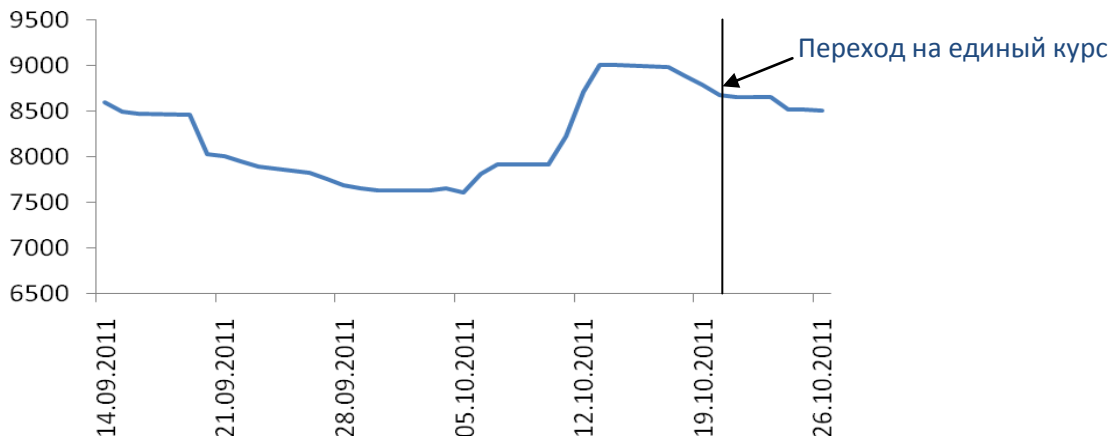
Наблюдаемое улучшение баланса внешней торговли является важным позитивным сдвигом – наличие очень значительного торгового дефицита представляет собой фактор риска для экономики РА, ставя ее в зависимость от стабильности внешнего финансирования. В настоящий момент нет уверенности в том, насколько устойчивым будет это изменение и получит ли оно дальнейшее развитие.



Беларусь

- **Курс белорусского рубля** по итогам первой единой торговой сессии 20 октября 2011-го составил **8680 рублей за доллар**.
- **Продажа акций Белтрансгаза Газпрому может состояться в ноябре**, согласно словам председателя Госкомитета по имуществу РБ.
- Премьер-министр РФ говорит о том, что **переговоры с РБ по ценам на газ близки к завершению**.
- **Делегация Евразийского Банка Развития обсудила с властями РБ** ход выполнения программы кредитования Анти-Кризисного Фонда ЕврАзЭС.
- Правительство РБ планирует **бездефицитный бюджет на 2012 год**.

Курс белорусского рубля к доллару (BLR-USD) на дополнительной сессии БВФБ (до 19 октября 2011-го) и на единой торговой сессии (с 20 октября 2011 года)



Источник: НБРБ

Комментарии: Начиная с 20 октября 2011-го, Беларусь отказалась от множественных валютных курсов после введения единой сессии на БВФБ, торги в ходе которой проводятся без ограничения состава участников. Курс белорусского рубля, фиксировавшийся после перехода на новый режим, оставался близок к наблюдавшемуся ранее на дополнительной сессии БВФБ.

Одновременно, власти страны завершили консультации с представителями ЕАБР относительно хода выполнения программы кредитования, от которых зависит выделение второго транша финансовой помощи РБ со стороны АКФ ЕврАзЭС. Согласно заявлению главы российского правительства, близки к завершению переговоры РФ и РБ относительно цен на газ, результат которых также может оказать влияние на макроэкономическую стабильность Беларуси в 2012 году.



Казахстан

- За 8 месяцев 2011 года **товарооборот между Казахстаном и Беларусью увеличился на 37.1%**, составив \$401.2 млн.
- Минсельхоз США повысил **прогноз экспорта казахстанской пшеницы на 13.3%** в 2011 году.
- Шымкентский НПЗ в январе-сентябре текущего года **снизил переработку нефти на 0.5%**.
- **Казахстан занял третье место в рейтинге самых быстрорастущих экономик мира (Ernst&Young).**
- **Нацбанк РК выкупил долю ЕБРР в АО "Накопительный пенсионный фонд "ГНПФ", став его единственным акционером.**

Товарная структура экспорта
(в %, январь-август 2011)



Источник: Агентство по статистике РК

Товарная структура импорта
(в %, январь-август 2011)



Источник: Агентство по статистике РК

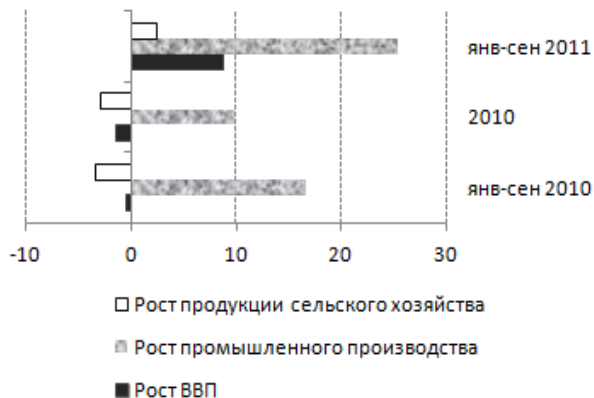
Комментарии: В январе-августе текущего года удельный вес стран СНГ в общем товарообороте Казахстана составил 23.5%. На страны ЕврАзЭС приходилось 22.4% от общего товарооборота, а на страны вне ЕврАзЭС – 4.1%. В товарной структуре экспортных поставок, как и прежде, превалировал экспорт минеральных продуктов (79.5%), тогда как в структуре импорта превалировал импорт транспортных средств, машин, приборов и аппаратов (35.5%). С начала этого года между Казахстаном и Беларусью складывается положительная динамика во взаимной торговле. Так, в январе-августе 2011 года товарооборот между странами составил \$401.2 млн, увеличившись на 37.1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Казахстан входит в тройку крупнейших торгово-экономических партнеров Беларуси в рамках СНГ, уступая лишь России и Украине.



Кыргызстан

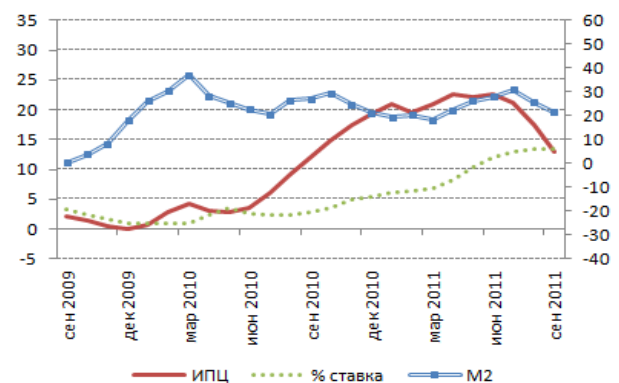
- В январе-сентябре 2011 года индекс **физического объема промышленного производства** к январю-сентябрю 2010г. составил 25.4%
- **Валовой выпуск продукции сельского хозяйства, охоты и лесного хозяйства** в январе-сентябре 2011 года по сравнению с соответствующим периодом прошлого года увеличился на 2.5%
- В январе-сентябре 2011 года по сравнению с январем-сентябрем 2010 года уровень освоения **инвестиций в основной капитал** увеличился на 5%
- Среднемесячная **номинальная заработная плата** одного работника в январе-августе 2011 года (без учета малых предприятий) составила 8498 сомов и по сравнению с январем-августом 2010 года увеличилась на 25.8%
- В сентябре 2011 года годовой рост **широкого показателя денежной массы M2** составил 21.6%

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



Источник: Статкомитет КР

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 мнению правительства, основными внешними факторами, повлиявшими на улучшение экономической ситуации в стране, стали устойчивый рост экономик России, Казахстана и Китая; рост цен на золото; отмена экспортных пошлин на нефтепродукты. Внутренними факторами, благоприятно сказавшимися на росте экономики страны, стали введение налоговых преференций для предпринимательства; рост кредитов в экономику; и рост притока инвестиций в обрабатывающую и горнодобывающую промышленность. К неблагоприятным факторам власти отнесли высокие процентные ставки по кредитам для развития бизнеса и рост мировых цен на нефтепродукты. С конца 2010 года инфляция в стране была достаточно высокой, достигнув своего пикового значения в 22.5% в годовом выражении в II квартале этого года, что помимо роста цен на продовольствие и ГСМ было обусловлено последствиями печальных событий прошлого года.

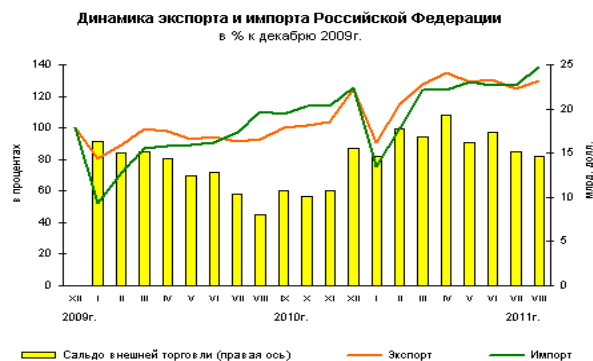


Россия

- Согласно Минэкономразвития, рост ВВП составил 5.7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года по итогам сентября, 4.2% по итогам периода с января по сентябрь.
- Профицит торгового баланса увеличился на 28.2% за январь-сентябрь 2011-го по сравнению с соответствующим периодом прошлого года, по оценке Минэкономразвития.
- Объем государственного внешнего долга составил \$36 млрд на 1 октября 2011-го. Этот показатель сократился на 9.9% по сравнению с началом года.
- Международные резервы РФ увеличились на \$7.3 млрд (+1.43%) до \$517.7 млрд за неделю с 7 по 14 октября 2011 года.



Источник: Банк России



Источник: Росстат

Комментарии:

В III квартале 2011-го в российской экономике наметилось ускорение темпов роста в результате усиления потребительской и инвестиционной активности. Позитивным изменениям способствует рост объемов кредитования по мере восстановления уверенности финансового сектора в перспективах экономики страны. Согласно оценкам Министерства экономического развития, экономика продолжит демонстрировать относительно высокие темпы роста в течение последнего квартала этого года, в том числе благодаря влиянию значительных бюджетных выплат, приходящихся на это период. Минэкономразвития ожидает, что рост ВВП по итогам года будет приблизительно соответствовать последнему официальному прогнозу 4.1%.

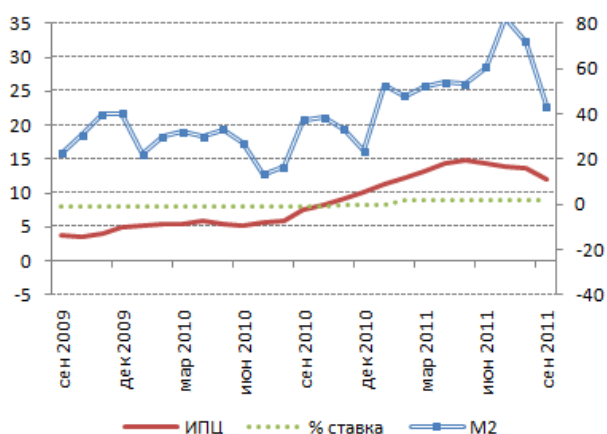
Уменьшение международных резервов РФ, наблюдавшееся в сентябре и начале октября в результате предпринимавшихся Банком России масштабных интервенций с целью поддержки рубля, остановилось и сменилось ростом в условиях восстановления относительного спокойствия на международных финансовых рынках по мере увеличения оптимизма в отношении урегулирования долгового кризиса стран еврозоны.



Таджикистан

- Нацбанк Таджикистана повысил **ставку рефинансирования** до 10% с 14 октября 2011 года
- Остаток **банковских вкладов** к концу сентября текущего года составил 4.06 млрд. сомони, в том числе вклады в национальной валюте составили 1.44 млрд. сомони и в иностранной валюте – 2.62 млрд. сомони. При этом 49.2 % приходится на юридических лиц и 50.8% - на вклады физических лиц. Средневзвешенные проценты вкладов за 9 месяцев текущего года в национальной валюте составили 15.75% и вклады в иностранной валюте составили 14.75 %
- **Внешний долг** Таджикистана за девять месяцев этого года увеличился на 8.5%%, превысив к 1 октября 2011 года \$2.1 млрд

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: Нацбанк Таджикистана посчитал нужным ужесточить кредитно-денежную политику после того, как темпы инфляции значительно ускорились - в I полугодии инфляция в стране была достаточно высокой, достигнув своего пикового значения в 14.8% в годовом выражении в мае этого года. Как и в других странах рост цен был обусловлен ростом цен на продовольствие и ГСМ, который замедлился после падения цен на сырье и энергию во II половине года. Между тем, судя по росту денежной массы можно предположить о наличии монетарного фактора инфляции. Если наблюдаемое снижение инфляции окажется устойчивым, это станет крупным успехом властей. Между тем, по словам главы Минфина, на данный момент размер внешнего долга Таджикистана равен 33.4% к ВВП, а с начала года размер внешнего долга увеличился на \$165 млн. В соответствии со стратегией управления внешним долгом, предельный уровень привлечения кредитных ресурсов составляет 40% ВВП, который согласно прогнозам, будет достигнут к 2020 году.



В регионе

Азербайджан

В январе-сентябре 2011 года уровень инфляции составил 8.4%

Комментарии: *-ru.apa.az-* В январе-сентябре цены на потребительские товары и тарифы на услуги повысились относительно соответствующего периода 2010 года на 8.4%, в том числе на продовольствие – на 11.4%, на непродовольственные товары – на 2.8%, тарифы на услуги – на 4.5%. В январе-августе текущего года инфляция в стране составила 8.5%.

По сравнению с августом цены на потребительские товары и тарифы на услуги в сентябре 2011 года повысились на 1.1%, в том числе цены на продовольствие – на 1.9%, цены на непродовольственные товары – на 0.4%, а тарифы на услуги – на 0.1%.

За 9 месяцев 2011 года в Азербайджане перевезено 152.6 млн тонн грузов

Комментарии: *-1News.az-* За 9 месяцев 2011 года объем грузоперевозок всеми видами транспортных средств составил в Азербайджане 152.6 млн тонн, пассажироперевозок – 938.6 млн. человек. 16.4 млн тонн грузов пришлось на железнодорожный, 9.3 млн тонн – на водный, 36 тыс тонн – на воздушный, 81.6 млн тонн – на автомобильный, 45.3 млн тонн – на трубопроводный транспорт.

За 9 месяцев 2011 года расходы госбюджета были выполнены по сравнению с прогнозом на 87.7%, а доходы – на 105.6%

Комментарии: *-1News.az-* За 9 месяцев 2011 года расходы государственного бюджета были выполнены по сравнению с прогнозом на 87.7%, или в объеме 8.7 млрд манатов, а по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – на 1.9 млрд манатов, или на 27.8% больше. За тот же отчетный период поступления государственного бюджета были выполнены в объеме 8.9 млрд манатов, или на 105.6%, что на 19.6% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

За 9 месяцев 2011 года объем с/х продукции вырос на 7.6% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года

Комментарии: *-1News.az-* За первые 9 месяцев текущего года в Азербайджане было произведено сельскохозяйственной продукции на 3.9 млрд манатов, что на 7.6% больше по сравнению с показателями аналогичного периода 2010 года. В том числе на 10.6% выросло производство в растениеводстве, на 3.7% - в животноводстве.

В январе-сентябре 2011 года внешнеторговый оборот Азербайджана

Комментарии: *-1News.az-* В январе-сентябре Азербайджан осуществил экспортно-импортные операции со 148 странами мира на общую сумму в \$26.6 млрд. Это на 31.7% превысило объем товарооборота за аналогичный период 2010 года. \$18.9 млрд экспортных операций было



составил \$26.6 млрд

сформировано за счет госсектора, \$780 млн - частного сектора, \$104 млн - физических лиц.

Молдова

В сентябре 2011 года всеми видами транспорта было перевезено грузов на 16.7% больше, чем в сентябре 2010 года

Комментарии: Национальное бюро статистики сообщает, что в сентябре 2011 года предприятиями железнодорожного, автомобильного, речного и воздушного транспорта было перевезено 1138.4 тыс. тонн грузов, что на 11.6% больше, чем в предыдущем месяце и на 16.7% больше по сравнению с сентябрем 2010 года. Грузооборот транспортных предприятий в сентябре 2011 года составил 341.7 млн тонно-км, что на 3.8% больше, чем в предыдущем месяце и на 4.6% больше по сравнению с сентябрем 2010 года.

В январе-сентябре 2011 года предприятиями железнодорожного, автомобильного, речного и воздушного транспорта было перевезено 7024.1 тыс. тонн грузов, превысив уровень соответствующего периода 2010 года на 23.4%. Грузооборот транспортных предприятий составил 2590.3 млн тонно-км, что на 17.2% больше, чем в январе-сентябре 2010 года.

За 9 месяцев текущего года активы банковской системы Молдовы выросли на 10.2%

Комментарии: -Allmoldova- Активы банковской системы Молдовы достигли к концу сентября 46.3 млрд. леев, что на 4 млрд леев выше уровня, зарегистрированного 31 декабря 2010 года, и на 13.4% выше показателя сентября 2010 года. Капитал I уровня вырос за 9 месяцев этого года на 8.1%, до 7.27 млрд леев. Общий объем процентных депозитов вырос на 10.3% по сравнению с концом 2010 года и на 30 сентября составил 27.8 млрд леев. Наличные денежные средства банков выросли за девять месяцев на 24.5% и достигли 2.48 млрд леев. Рентабельность активов составила к концу сентября 1.96% по сравнению с 0.47% в начале года, а рентабельность капитала – 11.53% по сравнению с 2.61% в начале года.

Украина

Профицит платежного баланса Украины в январе-сентябре сократился в 89 раз - до \$73 млн

Комментарии: -Прайм-ТАСС- Профицит сводного платежного баланса Украины в январе-сентябре 2011 года (предварительные данные) по сравнению с соответствующим периодом 2010 года сократился в 89 раз – до \$73 млн. В том числе, по данным НБУ, дефицит платежного баланса за третий квартал текущего года составил \$1.722 млрд. Дефицит текущего счета за девять месяцев 2011 года увеличился в 11 раз – до \$5.5 млрд, в том числе в третьем квартале составил \$2.6 млрд.

В Нацбанке констатируют, что формирование такого высокого дефицита в последние месяцы в первую очередь является следствием расширения



внутреннего инвестиционного спроса, который предопределяет сохранение значительных объемов импорта. Постепенно сокращаются годовые темпы роста экспорта товаров на фоне замедления внешнего спроса и снижения цен на мировых товарных рынках. Самое большое ухудшение внешней конъюнктуры наблюдалось на товары черной металлургии. Частично это компенсировалось, преимущественно, за счет экспорта зерновых, а также семян масличных культур и растительного масла. Высокими оставались годовые темпы роста экспорта продукции машиностроения и химической отрасли. Также Нацбанк отмечает замедление роста импорта товаров в сентябре, при этом годовые темпы роста остаются выше аналогичных показателей экспорта.

В январе-сентябре 2011 года всеми видами транспорта было перевезено на 8.4% больше грузов по сравнению с аналогичным периодом 2010 года

Комментарии: По данным Государственной службы статистики Украины, в январе-сентябре 2011 года по сравнению с январем-сентябрем 2010 года рост грузовых перевозок предприятиями железнодорожного составил 8.4%, автомобильного транспорта – 14.6%, водного – 3.3%, авиационным – 8.7%.

ЕБРР ухудшил прогноз роста ВВП Украины в 2012 году

Комментарии: -Ukrainews- ЕБРР ухудшил прогноз роста ВВП Украины с 5% до 4.5% в 2011 году, а в 2012 году – с 4.5% до 3.5%. Прогноз инфляции в Украине ЕБРР улучшил с 9% до 8.4% в 2011 году. В июне президент ЕБРР Томас Миров заявил, что у Украины есть все шансы приблизиться и войти в состав стран Большой двадцатки. "Украина может приблизиться и войти в G20, что вы наметили себе в качестве цели, а это предполагает рост ВВП в среднем на 11% ежегодно в ближайшие 9 лет", – сказал тогда он.

Узбекистан

Госкомстатом Республики Узбекистан подведены итоги социально-экономического развития страны за 9 месяцев 2011 года

Комментарии: По данным Госкомстата Республики Узбекистан, в январе-сентябре 2011 года ВВП Узбекистана по сравнению с аналогичным периодом 2010 года вырос на 8.2% (в январе-сентябре 2010 года – 8.3%). Темпы роста других макроэкономических показателей составили: объем промышленного производства – 7%, потребительских товаров – 11.4%, продукции сельского хозяйства – 6.8%, инвестиций в основной капитал – 8%, розничного товарооборота – 16.2%, платных услуг – 14.2%. Объем внешнеторгового оборота вырос на 21.6%, в том числе, экспорт – на 21.4%, импорт – на 21.8%. Положительное сальдо внешней торговли составило \$3.8 млрд.