



Макроэкономический дайджест

23 – 29 февраля 2012

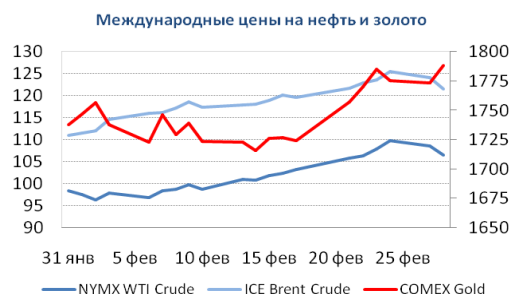
Новости глобальной экономики

- **США:** Экономическая статистика, поступавшая из США в течение 7 дней, носила неоднозначный характер. Важный индекс уверенности потребителей, публикуемый Conference Board, увеличился до 70.8 с 61.5 пунктов, достигнув уровней, в последний раз наблюдавшихся в феврале 2011 года. Одновременно, в значительно большей, чем ожидалось, степени снизились объемы заказов на товары длительного пользования по итогам января. Помимо этого, о продолжающемся снижении цен на дома свидетельствует декабрьское значение индекса Кейса-Шиллера. Сегодня, выступая в Палате представителей, глава ФРС Бернанке назвал текущую политику американского банка адекватной экономической ситуации. Результатом стало уменьшение вероятности дополнительного тура «количественного ослабления» денежной политики в глазах наблюдателей, способствовавшее общему падению котировок на рынках.
- **Европа:** Поступательное развитие процессов, связанных с усилиями властей ЕС по стабилизации долгового положения Греции определило в целом позитивный характер новостей. Наиболее важными событиями в Европе стали одобрение греческим парламентом программы дополнительных мер экономии, бывшее условием предоставления поддержки со стороны ЕС, одобрение этой поддержки германским парламентом, а также практическое начало реструктуризации долга страны перед частными инвесторами. Снижение суверенного рейтинга Греции до «выборочного дефолта» агентством S&P и отказ стран BRICS от увеличения своего участия в стабилизационных мерах на саммите G-20 оказали лишь краткосрочное влияние на рынки. Между тем, экономическая ситуация в Европе остается противоречивой. Признаки падения деловой активности, такие как падение европейских PMI за январь, заставили Еврокомиссию значительно пересмотреть в неблагоприятном направлении свои прогнозы роста ВВП европейских стран на 2012, о чем было объявлено в четверг на прошлой неделе. Одновременно, индексы экономических настроений, включая индекс Ifo для Германии и общеевропейские индексы, публикуемые Еврокомиссией, указывают на рост оптимизма в отношении перспектив европейской экономики. Сегодня состоялась сессия по предоставлению 3-летних кредитов ЕЦБ европейским банкам (LTRO), в ходе которой последние получили рекордные 529 млрд евро. Распространены ожидания того, что эта сессия LTRO станет последней в серии – возможно, относительная стабилизация европейского финансового сектора позволит монетарным властям еврозоны сделать паузу в использовании самого мощного из своих инструментов поддержки ликвидности.
- **Азия:** Экономическая статистика азиатских стран указывает на неоднородный характер экономической динамики в регионе. Так, промышленное производство в Японии и Кореи показало более высокий, чем ожидалось, рост в январе по сравнению с предыдущим



месяцем (2 и 3.3% соответственно), то рост экономики Индии в IV квартале 2011 года оказался слабее ожиданий аналитиков (6.1% в годовом исчислении, по сравнению с 7% в предыдущем квартале). В условиях замедления экономического роста в январе, Центробанк Индии снизил резервные требования к банкам. В Китае индекс HSBC/Markit Flash PMI за февраль увеличился до 49.7 пунктов с 48.8 пунктов месяцем ранее. Четвертый месяц подряд индекс не дотягивает до нейтральной отметки в 50 пунктов, сигнализируя о замедлении роста китайской экономики.

- **Товарные рынки:** Нефть росла в цене в течение второй половины прошлой недели под влиянием относительного оптимизма по поводу развития ситуации в еврозоне, а также в связи с ростом напряженности вокруг Ирана – власти страны прервали сотрудничество с МАГАТЭ, настаивающей на увеличении доступа инспекторов к иранским объектам. Это движение подняло цены на нефть к максимальным уровням за 9 месяцев. Начиная с понедельника, нефть испытала коррекцию, в результате которой ее цены вернулись на уровни середины прошлой недели. Золото продолжало расти в цене в рамках общего повышательного тренда на товарных рынках вплоть до сегодняшнего вечера, когда ослабление ожиданий «количественного смягчения» политики ФРС США после заявления Бернанке вызвало резкое падение цен на этот металл.



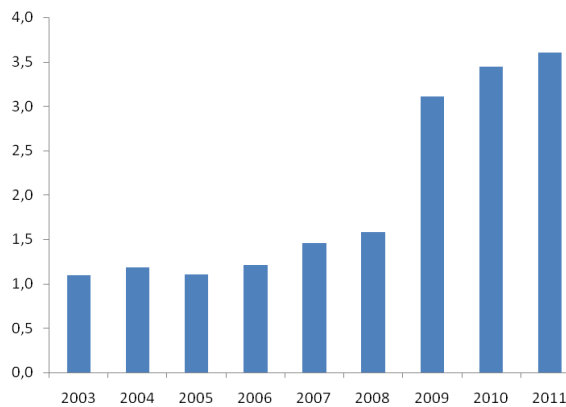


В государствах-участниках ЕАБР

Армения

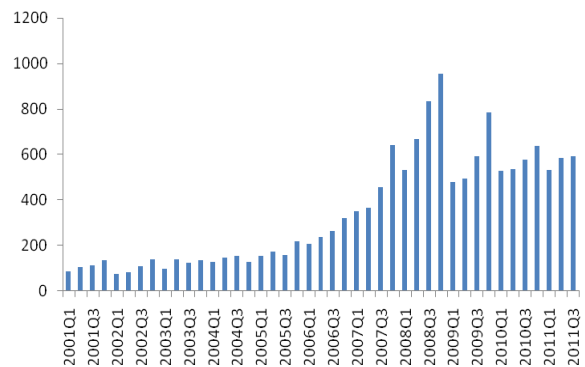
- **Внешний долг РА** увеличился на 8,2% за 2011 год, составив \$3.6 млрд.
- **Дефицит торгового баланса** Армении за январь 2012 года составил \$202.9 млн, на 9% превысив свое значение за январь 2011-го.

Валовой госдолг РА, в \$ млрд



Источник: ЦБА

Дефицит торгового баланса РА, в \$ млн за квартал



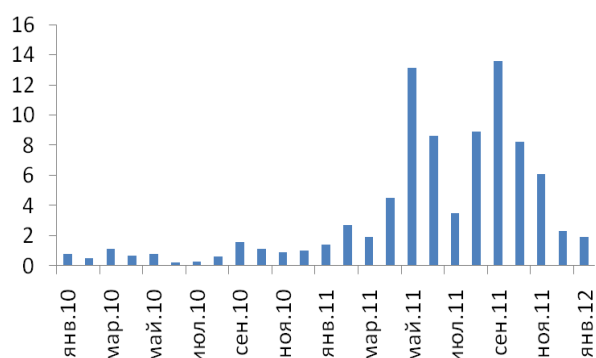
Комментарии:

Данные по внешнему долгу и платежному балансу страны указывают на то, что экономика РА далека от восстановления внешней устойчивости, серьезно подорванной в 2008 – 2009 годах. Дефицит торгового баланса медленно снижается относительно общего размера экономики, оставаясь в диапазоне 15 – 20% ВВП страны.

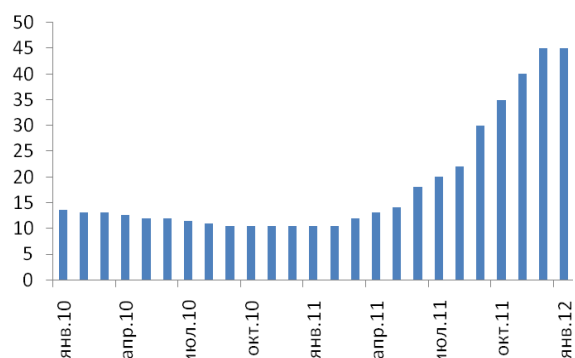
Беларусь

- Рост **индекса потребительских цен** в РБ за период с 1 по 21 февраля составил 1.4%.
- Национальный банк РБ (НБРБ) принял решение снизить **ставку рефинансирования** с 43 до 38% годовых, начиная с 1 марта 2012 года.

Совокупный и государственный внешний долг РБ, в млн долларов США



Производство в промышленности, в % к соотв. периоду прошлого года



Источник: НБРБ

Комментарии:

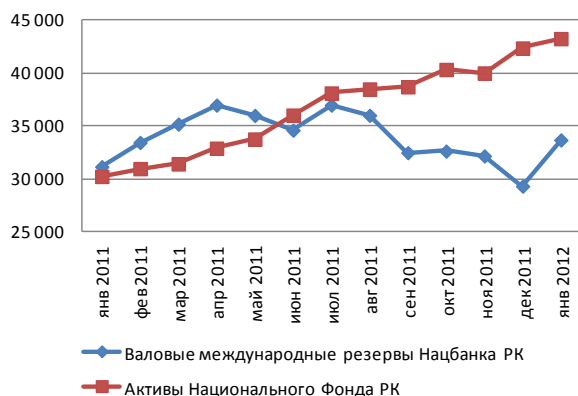
Национальный банк РБ принял решение приступить к ослаблению кредитно-денежной политики в стране, резко ужесточенной в течение 2-й половины 2011-го в целях борьбы с инфляцией. Снижение темпов роста цен до относительно умеренных в конце 2011-го и сохранение их на достигнутых уровнях в январе и, насколько можно судить, феврале этого года, убедило монетарные власти Беларуси в возможности снижения ставки рефинансирования. Ее текущее значение значительно превышает официальный прогноз инфляции на 2012-й (22%). Решение о снижении ставки может быть оправданным, если НБРБ не ошибается относительно своей способности обеспечить соответствие роста цен в стране этому прогнозу.

Казахстан

- По состоянию на 25 февраля 2012 года, **золотовалютные резервы Казахстана составили \$81.5 млрд**, при этом активы Нацфонда - \$47.2 млрд.
- Казахстан будет проводить **контрциклическую экономическую политику**, направленную на снижение негативного влияния внешних факторов, основным инструментом которой будет выступать бюджетная политика (К.Масимов).
- **ВВП Казахстана на душу населения** в 2012 году составит \$12.5 тыс.
- **По прогнозам правительства РК**, объем казахстанского экспорта в 2012 году вырастет до \$87.9 млрд, объем промышленной продукции – на 3.9%, торговли – на 12.7%, строительства – на 2.9%. Параметры инфляции, как и прежде, прогнозируются в пределах 6-8%.
- До конца текущего года в Казахстане планируется создание **Единой зерновой компании**. Основными функциями компании станут обеспечение обменных операций на зерновом рынке страны, а также осуществление хранения и скупки крупных запасов выращенных в стране зерновых с целью их последующей продажи иностранным компаниям.

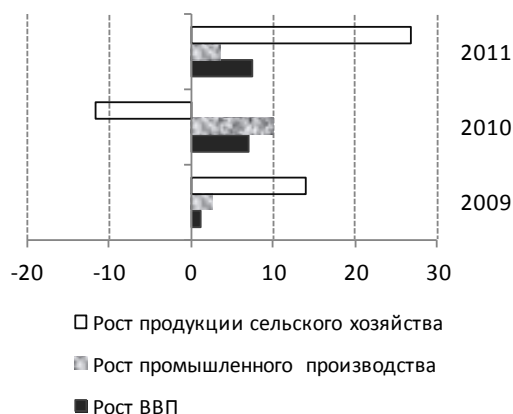
Золотовалютные резервы РК

(в млн \$)



Источник: Агентство по статистике РК

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



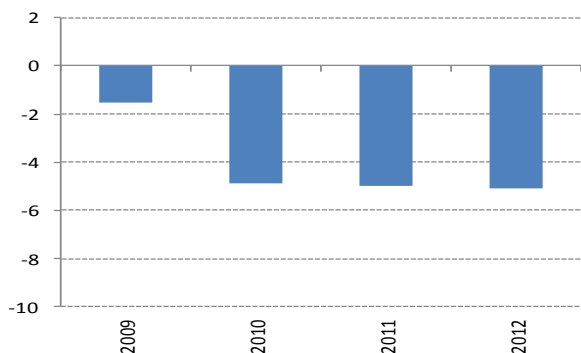
Источник: статкомитет Казахстана

Комментарии: Правительство РК предложило придать большую гибкость концепции формирования и использования средств Нацфонда в отношении размера гарантированного трансферта: при ухудшении ситуации в мировой экономике предлагается увеличивать его на 15%, при улучшении - снижать на 15%. Таким образом, размер гарантированного трансферта может варьироваться от \$6.8 млрд до \$9.2 млрд. В связи с этим в 2012-2014 годах из Нацфонда будет в бюджет привлечено дополнительно по 180 млрд тенге ежегодно через увеличение гарантированного трансферта до 1.38 трлн тенге.

Кыргызстан

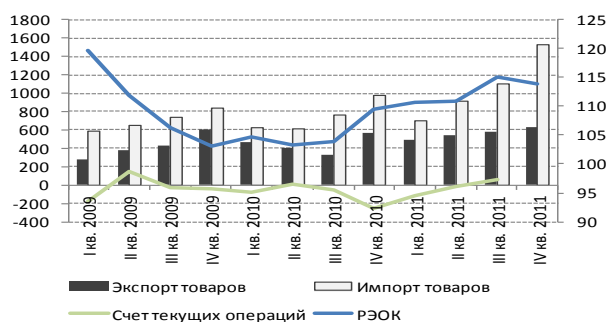
- Парламент в первом чтении принял **проект бюджета на 2012 год**.
- НБКР намерен увеличить долю золота в **золотовалютном запасе** страны в 8% в конце 2011 года до 12% в 2012 году.
- **Внутреннее финансирование бюджета** за счет выпуска ценных бумаг в 2011 году возросло, составив около 1.7% ВВП.
- По предварительным данным в 2011 году **дефицит торгового баланса** возрос до 34% ВВП с 26% годом ранее.

Государственный бюджет: сальдо государственного бюджета нарастающим итогом (% от ВВП)



Источник: Статкомитет КР

Внешняя торговля: экспорт, импорт, счет текущих операций (левая шкала, млн \$), реальный эффективный обменный курс – РЭОК (правая шкала, индекс – I кв. 2008 = 100)



Источник: статистика МВФ, национальные ведомства и оценка ЕАБР

Комментарии: Прошедшая неделя была связана с новостями о публичных обсуждениях проекта государственного бюджета на 2012 год. Так, при прогнозируемом росте экономики 6%-7% и росте потребительских цен на 9%, Правительство планирует удержать дефицит бюджета на уровне 5.1% ВВП. В доходной части прогнозируется достаточно амбициозный дополнительный рост налоговых поступлений на 1% ВВП. В программу мер включены изменения во системе взимания акцизов, таможенного оформления и сокращения количества освобождений от НДС. При том, что внешнее финансирование задается экзогенно, внутреннее финансирование прогнозируется на уровне 1% ВВП в основном за счет поступлений от продажи государственной собственности.

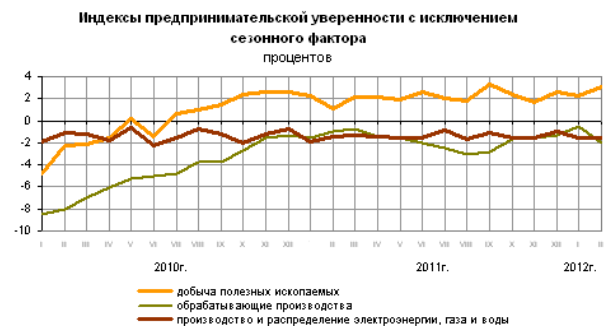
Отличительной чертой бюджета прошедшего года был финансирование за счет положительного финансирования за счет выпуска государственных ценных бумаг. В целом, это говорит о некотором совпадений потребности Нацбанка в контроле инфляции и потребности Минфина финансировать расходы бюджета таких, как рост заработных плат.

Торговый дефицит страны значительно возрос, составив по предварительным данным 34% ВВП. Частично это объясняется снижением конкурентоспособности (РЭОК за год в среднем вырос на 7.6%), частично изменившимися условиями торговли, частично ростом потребительского импорта (доля потребительских товаров в общем объеме импорта выросла с 33.6% в 2008г до 36.7% в 2011г.)



Россия

- Согласно Росстату, **индексы предпринимательской уверенности** за февраль для добывающей и обрабатывающей промышленности увеличились за месяц до 3 с -3% и до -2 с -6% соответственно. Индекс предпринимательской уверенности для производства и распределения энергии, газа и воды снизился с 6 до -6%. С учетом сезонности, индекс вырос для добывающей промышленности, не изменился для производства и распределения энергии, газа и воды и снизился для обрабатывающей промышленности.
- Рост **индекса потребительских цен** в стране за период с 1 по 27 февраля составил 0.4%. Рост этого индекса с начала года составил 0.9%.
- Согласно данным Росстата, **объем иностранных инвестиций** за 2011 год составил \$190.6 млрд, увеличившись на 66.1% по сравнению 2010-м. **Прямые иностранные инвестиции** составили \$18.4 млрд, увеличившись по сравнению с 2010 годом на 33.3%.



Источник: Росстат

Комментарии:

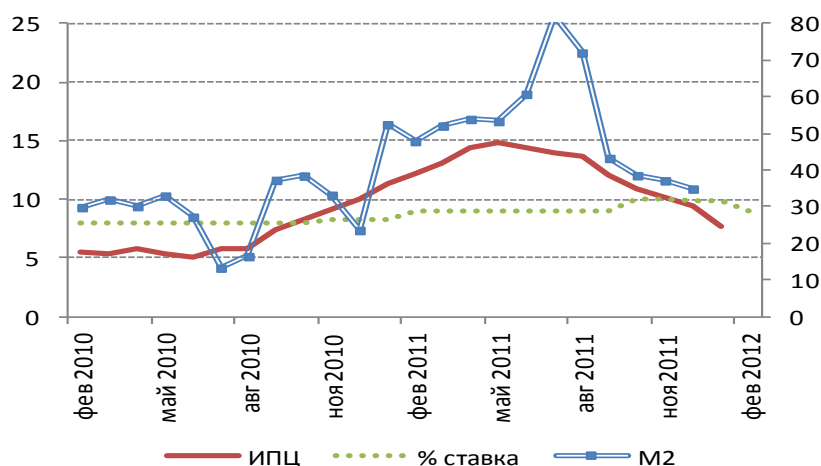
Данные за январь и февраль указывает на сохранение, в общих чертах, экономической динамики, оформившейся в заключительные месяцы 2011-го: экономика растет стабильными, но довольно умеренными темпами, колеблющимися в рамках сезонности, инфляция остается низкой, не демонстрируя признаков ускорения.

Несмотря на очень значительный отток капитала в 2011 году, о котором мы писали в предыдущем выпуске дайджеста, объем иностранных инвестиций в Россию резко вырос по итогам 2011-го. Эти факты не противоречат друг другу. Насколько можно судить, масштабный отток капитала был связан не столько с (гипотетическим) падением инвестиционной привлекательности российской экономики и даже не с (не гипотетическим) бегством капиталов из emerging markets на фоне обострения долгового кризиса в еврозоне (в этом случае рост иностранных инвестиций не имел бы места), сколько с очень масштабным ростом доходов от экспорта и одновременным ослаблением фискальной политики, снабдившими частный сектор российской экономики значительными средствами для инвестирования за рубежом.

Таджикистан

- Нацбанк Таджикистана снизил ставку рефинансирования с 9.8% до 9%.
- Объем производства продукции **сельского хозяйства** в январе 2012г. вырос на 5.6% по сравнению с январем 2011г.
- Объем **розничной торговли** в январе 2012г по сравнению с январем 2011г увеличился на 18.8%
- Объем оказанных **платных услуг** населению в январе 2012г вырос на 17.9% по сравнению с январем 2011г.

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



Источник: Статком РТ, Нацбанк РТ

Комментарии: Динамика производства продукции сельского хозяйства и рост розничной торговли в январе говорят о росте экономики страны. Позитивные изменения в экономике наряду со снижением инфляции с 14.8% (годовой рост) в мае 2011 года до 7.7% в январе 2012 года, возможно, явились основной причиной второго за последние два месяца снижения ставки рефинансирования Национальным банком с 10% в ноябре 2011 года. Нацбанк обосновывает снижение базовой ставки целями обеспечения эффективности денежно-кредитной политики и снижения средних процентных ставок в банковском секторе. Тем не менее, говорить о полном контроле над инфляцией пока рано. По темпам роста потребительских цен Таджикистан находится на втором месте в СНГ после Беларуси.



В регионе

Азербайджан

В январе 2012 года инвестиции в нефтяной сектор Азербайджана составили \$292.6 млн

Комментарии: -1News.az- В январе 2012 года инвестиции в нефтяной сектор Азербайджана составили 230.3 млн манатов, или \$292.6 млн. В общем объеме инвестиций в экономику страны они составили 50.1%.

За этот же период инвестиции в ненефтяной сектор экономики составили 229.1 млн манатов, или \$291.1 млн. В общем объеме инвестиций их доля была равна 49.9 %.

В 2011 году инвестиции в нефтяной сектор Азербайджана составили 2.9 млрд манатов (\$3.8 млрд). В общем объеме инвестиций в экономику страны они составили 23.2%. За этот же период инвестиции в ненефтяной сектор экономики составили 9.8 млрд манатов (\$12.5 млрд). В общем объеме инвестиций их доля составила 76.8 %.

В январе 2012 года нефть и нефтепродукты составили более 91.1% всего экспорта Азербайджана

Комментарии: -1News.az- По итогам января 2012 года 91.1% всего экспорта Азербайджана пришлось на нефть и нефтепродукты. За указанный период 85.7% всего экспорта Азербайджана пришлось на сырую нефть, а на нефтепродукты – 5.4%.

По итогам 2011 года 91.9% всего экспорта Азербайджана пришлось на нефть и нефтепродукты. За указанный период 86.2 % всего экспорта Азербайджана пришлось на сырую нефть, а на нефтепродукты – 5.7%.

В январе 2012 года товарооборот Азербайджана со странами СНГ составил \$252.4 млн

Комментарии: -1News.az- Товарооборот Азербайджана со странами СНГ в январе текущего года составил \$252.4 млн. За рассматриваемый период экспорт в страны СНГ составил \$80.1 млн, импорт - \$172.3 млн. В товарообороте со странами СНГ образовалось отрицательное сальдо в \$92.2 млн.

В 2011 году товарооборот Азербайджана со странами СНГ составил \$5.5 млрд. За прошлый год экспорт в страны СНГ составил \$2.9 млрд, импорт - \$2.6 млрд. В товарообороте со странами СНГ образовалось положительное сальдо в \$351.6 млн.

Молдова

НБМ принял решение снизить базисную ставку

Комментарии: -Allmoldova.com- Такое решение принял в четверг админсовет НБМ с учетом оценки макроэкономической ситуации в стране и внешней экономической среды, тенденций и прогнозов



**рефинансирования
еще на 2% - с 6.5% до
4.5% годовых**

макроэкономических показателей на среднесрочную перспективу, включая среднесрочный прогноз инфляции с точки зрения возможных рисков.

Кроме того, админсовет НБМ снизил также на 2% ставку по кредитам overnight - с 9.5% до 7.5%, а по депозитам overnight - с 3.5% до 1.5%. В то же время норматив обязательных резервов по привлеченным банками средствам в леях и иностранной валюте остался неизменным на уровне 14% от расчетной базы. Месяц назад НБМ снизил базисную ставку рефинансирования на 2% - с 8.5% до 6.5%.

В целом НБМ уже четвертый месяц подряд снижает базисную ставку рефинансирования. В конце ноября 2011 года она была уменьшена на 0.5% - с 10% до 9.5% годовых, в конце декабря – на 1% - с 9.5% до 8.5%, а в конце января – на 2% – с 8.5% до 6.5%.

**Минэкономики
прогнозирует рост
экспорта в 2012 году на
10%**

Комментарии: *-Allmoldova.com-* Начальник Главного управления торговых политик Минэкономики Инга Ионисий отметила, что в 2012 году положительная динамика экспорта будет обусловлена внедрением и укреплением различных инвестпроектов, реализацией мер по упразднению тарифных и нетарифных барьеров в торговле и др.

Согласно данным Национального бюро статистики, объем внешней торговли в Молдове за 2011 году составил \$7.4 млрд, увеличившись на 37.4% по сравнению с предыдущим годом. Экспорт вырос на 44.1% - до \$2.2 млрд., импорт – на 34.7% - до \$5.2 млрд. В то же время, дефицит торгового баланса не удалось снизить: он увеличился на 28.4% - до \$2.9 млрд. Наибольшую долю в структуре экспорта занимает растениеводческая продукция (21.2%).

Самыми главными партнерами Молдовы по экспорту в прошлом году были Россия, Румыния, Италия, Украина, Германия, Великобритания, Польша, Беларусь, Турция, Казахстан. Около 49% молдавского экспорта пришлось на страны ЕС, 41.4% - страны СНГ. По оценке Минэкономики, рост экспорта обусловлен благоприятными внешними условиями, которые сформировали повышенный спрос на молдавскую продукцию. Также сказалось повышение годовой квоты на экспорт в страны ЕС, инвестиций в экспортоориентированные предприятия, повышение качества молдавской продукции и ее продвижение на внутреннем рынке.

**ЕБРР планирует
инвестировать в 2012
году 120 млн евро в
экономику Молдовы**

Комментарии: *-Allmoldova.com-* ЕБРР утвердил План финансовой помощи Республике Молдова на 2012 год. Общий инвестиционный пакет банка в энергетические и инфраструктурные проекты страны оценивается в 120 млн евро. Такие данные обнародовала директор ЕБРР по Молдове Юлия



Отто в ходе встречи с первым вице-премьером Молдовы, министром экономики Валерием Лазэром.

"Сотрудничество банка с Республикой Молдова в нынешнем году начинает реализацию 11 новых инвестиционных проектов в области дорожной инфраструктуры, энергетической эффективности, а также проект по обеспечению качественной питьевой водой 7-ми районов на севере республики", заявила Юлия Отто.

Объемы строительства жилья в Молдове в 2011 году значительно снизились

Комментарии: *-Allmoldova.com-* Более четырех тысяч квартир общей площадью 477.7 тыс. кв.м. были введены в эксплуатацию по предварительным данным за январь-декабрь 2011 года за счет всех источников финансирования. Это составило лишь 87.5% к соответствующему периоду 2010 года.

Украина

Украина считает приоритетом стимулирование внутреннего рынка - Азаров

Комментарии: *-РИА-Новости-* Украина в условиях надвигающейся второй волны кризиса будет отдавать предпочтение стимулированию внутреннего рынка мерам жесткой бюджетной экономии, чтобы сохранить экономический рост, заявил премьер-министр страны Николай Азаров. Кабмин Украины в конце прошлого года снизил прогноз роста ВВП по результатам 2012 года с 5% до 3.9%. Госбюджет на этот год предусматривает дефицит на уровне 2.5 % ВВП, инфляцию – 7.9 %. "Для нас приоритетом является политика стимулирования внутреннего рынка, создание привлекательного инвестиционного климата. Большую работу правительство проводит по активизации строительного комплекса", - сказал премьер Украины. Глава правительства отметил, что урезание бюджетных расходов и повышение налогов не принесли результатов в Греции, Италии и Португалии, которые сейчас терпят большие экономические трудности.

"Пока мы результатов не ощущаем. Продолжается накачка финансовыми ресурсами этих стран", - сказал Азаров. В то же время, премьер отметил, что большие риски для роста экономики несут высокие цены на российский газ.

В январе 2012 года средняя заработная плата украинцев

Комментарии: *-Rosbalt-* В январе 2012 года средняя заработная плата украинцев понизилась по сравнению с декабрем 2011 года на 10.8%, или на 332 гривны - до 2722 гривен в месяц. Самый высокий уровень зарплат



понижилась по сравнению с декабрем 2011 года на 10.8%

зарегистрирован в Киеве, где средняя зарплата составила 4148 грн/месяц. Самый низкий уровень зафиксирован в Тернопольской области, где средняя зарплата составила 1 941 грн/месяц.

Больше всего заработная плата упала у работников сельского хозяйства, лесной промышленности, производства электрического и электронного оборудования. При этом выросла зарплата только у работников химического производства.



Евразийский Банк Развития

Отдел странового анализа, Аналитическое управление

Государства-участники ЕАБР	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия	Таджикистан
Показатель	2011					
Рост ВВП (% , янв-дек 2011г к янв-дек 2010г)	4.6 *	5.3	7.5	5.7	4.3	7.4
Рост промышленного производства (% , янв-дек 2011г к янв-дек 2010г)	14.1	9.1	3.5	11.9	4.7	5.9
Рост продукции сельского хозяйства (% , янв-дек 2011г к янв-дек 2010г)	14.1	6.6	26.7	2.3	22.1	7.9
Рост объема транспортных перевозок (% , янв-дек 2011г к янв-дек 2010г)	-8.0	4.9	7.1	2.1	4.6 **	1.4 **
Инвестиции в основной капитал (% , янв-дек 2011г к янв-дек 2010г)	-19.6 **	13.3	2.4	-6.6	6.2 *	15.2 **
Экспорт (млрд \$, янв-дек 2011г)	1.3	40.3	88.1	2.2	522.0	1.3
Импорт (млрд \$, янв-дек 2011г)	4.2	45.7	38.0	4.2	323.2	3.2
Сальдо текущего счета (в % к ВВП, янв-дек 2011г)	-13.0 ****	-10.0	7.3 *	6.0 ***	5.5 *	-12.6 ****
Обменный курс, национальная валюта к доллару США (средний за янв-дек 2011г)	372.5	4623.5	146.6	46.1	29.4	4.6
Инфляция, ИПЦ (% , декабрь 2011 к декабрю 2010)	4.7	108.7	7.4	5.7	6.1	9.3
Рост денежной массы, М2 (% , декабрь 2011г к декабрю 2010г)	26.4	62.1	20.3	14.9	22.6	34.8
Золотовалютные резервы (в месяцах импорта товаров, декабрь 2011г)	5.5 **	2.0	9.2	5.5 **	19.3 **	1.6 ****
Профицит / дефицит государственного бюджета (в % к ВВП за янв-дек 2011г) ¹	-1.5 ****	2.4	10.3	-5.0	1.6	1.3 ****
Рост кредитования экономики банками (% , декабрь 2011г к декабрю 2010г) ²	35.5 **	69.5	15.7	18.3	26.2	16.2
Показатель качества активов банковской системы, неработающие кредиты / кредиты (% , декабрь 2011г)	5.1 **	1.2 ****	35.9	4.2	4.2 **	7.5
Показатель адекватности капитала банковской системы, капитал / активы (% , декабрь 2011г)	17.9 ***	16.9 *****	10.1	21.6	14.1 **	12.7 ****

Источник: Национальная статистика, Статкомитет СНГ

Примечания:

¹ В Беларуси, Казахстане, России и Таджикистане указан профицит/дефицит консолидированного бюджета в % к ВВП

² В Беларуси и России указан объем кредитов банковского сектора; в Таджикистане указан объем кредитов кредитных организаций

³ В Беларуси и России указан объем депозитов в банковском секторе

* - оценка национальных ведомств

** - показатель за ноябрь 2011, или январь-ноябрь 2011

*** - показатель за октябрь 2011, или январь-октябрь 2011

**** - показатель за сентябрь, или январь-сентябрь 2011

***** - показатель I полугодие 2011