



## Макроэкономический дайджест

26 апреля – 2 мая 2012

### Новости глобальной экономики

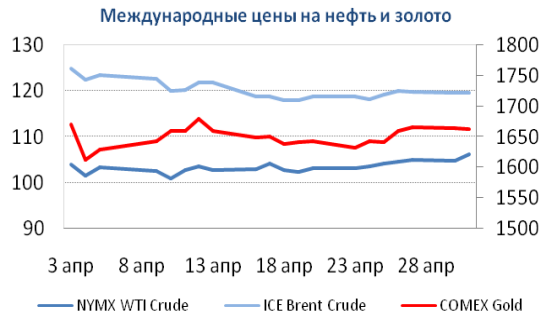
- **США:** Данные, полученные из Соединенных Штатов за период с 26 апреля по сегодняшний день, носили в целом положительный характер. Так, **индикатор потребительских настроений** по версии Мичиганского университета неожиданно вырос по итогам апреля, вразрез с большинством прогнозов. Еще более важным событием стало увеличение, также вразрез с прогнозами, апрельского **индекса ISM** (аналога европейских PMI) для промышленности – до сих пор многие индикаторы указывали на снижение темпов роста этого сектора экономики. Данные по **находящимся в процессе оформления продажам жилья** подтвердили улучшение ситуации на рынке недвижимости. Статистика по **потреблению и доходам** домохозяйств за март также носила благоприятный характер. Окончательные данные по **росту ВВП** за I квартала оказались хуже ожиданий за счет медленного роста запасов, при сильных результатах по потреблению. В то же время, вышедшие сегодня данные ADP (крупнейшей рекрутинговой компании) по занятости в стране за апрель оказались хуже ожиданий, подтверждая приостановку прогресса в этой области. **Ряд представителей руководства ФРС** (Локхарт, Лэкер, Вильямс, Плоссер) сделал относительно жесткие заявления, указывающие на возможность раннего, по сравнению с ожиданиями, перехода американского центрального банка к нормализации денежной политики. Эти заявления, в принципе, ставшие возможными в связи с улучшением экономической ситуации в стране, несколько охладили впечатление, оказанное на рынки комментариями главы ФРС Бернанке по итогам заседания руководства американского центрального банка на прошлой неделе (см. предыдущий дайджест).
- **Европа:** Правительства ЕС рассматривают **программу инвестиций** в размере 200 млрд евро с целью поддержки экономического роста стран-участниц. Агентство S&P повысило **кредитный рейтинг Греции** с «выборочного дефолта», оценив усилия властей по консолидации госфинансов и структурным реформам в экономике. Между тем, **индекс потребительского доверия** по версии GfK для Германии снизился. По итогам апреля неожиданно, впервые за полгода, выросло **число безработных в Германии**. Крупнейшая экономика еврозоны испытывает негативное влияние затянувшегося долгового кризиса ее периферии. В то же время, **замедление инфляции** в Германии до 2% за 12 месяцев по итогам апреля, возможно, означает появление условий для ослабления политики Европейским Центральным Банком (ЕЦБ).
- **Азия:** В Китае, **индекс PMI** по версии HSBC для промышленности за апрель увеличился, вызвав спекуляции относительно прекращения периода слабости в этой части экономики страны. В то же время, данные по **промышленному производству в Японии** за март не оправдали ожиданий экспертов. **Резервный банк Австралии** (РБА) снизил процентную ставку



Отдел странового анализа, Аналитическое управление

на 0.5 пункта (в два раза большей, чем ожидалось, степени) на фоне признаков охлаждения в экономике страны, в частности, снижающихся цен на рынке недвижимости.

➤ **Товарные рынки:** Котировки большинства товаров росли в течение прошедших 7 дней под влиянием впечатления от комментариев главы ФРС Бернанке, сделанных по итогам заседания руководства американского центрального банка на прошлой неделе, а также в целом благоприятных данных в США. В рамках этого движения нефть Brent вновь приблизилась к уровню \$120 за баррель. Ситуация, возможно, изменилась сегодня в связи с появлением неблагоприятных данных ADP по занятости в Соединенных Штатах.

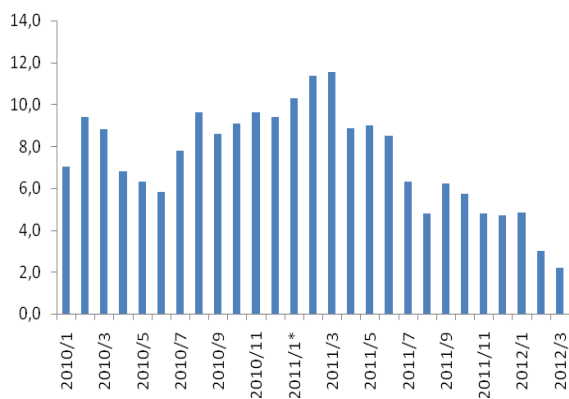


## В государствах-участниках ЕАБР

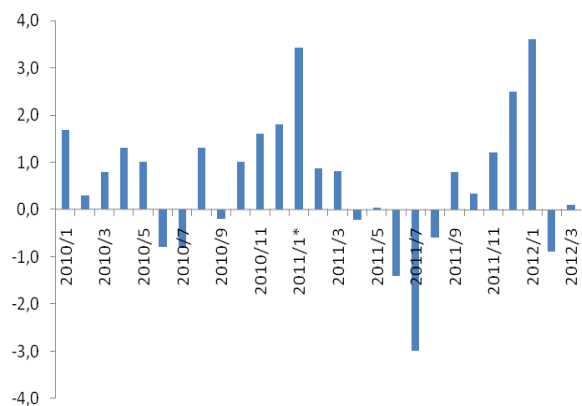
### Армения

- Рост индекса потребительских цен составил 1.9% за 12 месяцев по итогам апреля.

**Рост индекса потребительских цен,**  
в % за 12 месяцев



в % к аналогичному месяцу прошлого года



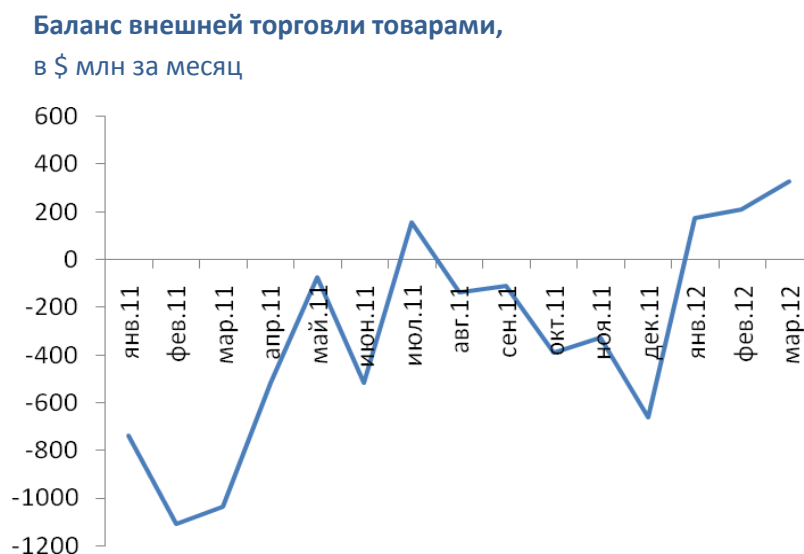
Источник: Национальная статистическая служба РА

### **Комментарии:**

Как в большинстве стран СНГ, рост цен в Армении остался низким по итогам апреля. Инфляция не демонстрирует признаков ускорения на фоне адекватной политики центрального банка и отсутствия внешних шоков.

## Беларусь

- Согласно данным Национального статистического комитета РБ, по итогам I квартала **баланс внешней торговли товарами** составил \$715.7 млн, по сравнению с -\$2885.7 за аналогичный период прошлого года.



Источник: Национальный статистический комитет РБ

### Комментарии:

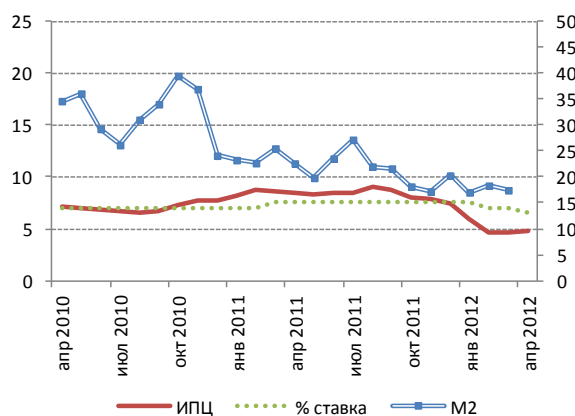
Торговый баланс РБ значительно укрепился в первые месяцы текущего года, в частности, в связи с улучшением условий торговли энергоносителями для страны по итогам достигнутого в конце 2011-го соглашения с «Газпромом». Ослабление национальной валюты в реальном выражении по итогам прошлого года, ограничившее рост импорта и увеличившее конкурентоспособность местных производителей, также способствовало такому развитию событий.



## Казахстан

- В апреле 2012 года инфляция составила 0.7%, а в годовом выражении потребительские цены выросли на 4.8%
- Прожиточный минимум в апреле 2012 года вырос на 0.1%

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



Источник: Статагентство РК, НБРК

## Величина прожиточного минимума



**Комментарии:** По данным статагентства, в апреле цены на продовольственные товары увеличились на 0.3%, непродовольственные – на 0.5%, платные услуги – на 1.2%. При этом с января 2012 года доля продовольственных товаров составляет 38%, непродовольственных – 32%, платных услуг – 30%. Значительно выросли цены на транспортные услуги: воздушный перевозки – на 6.7%, железнодорожные перевозки – на 6.2%, а также услуги в сфере жилищно-коммунальных услуг: тарифы на электроэнергию выросли на 6.5%. В целом, годовая инфляция несколько превысила показатель предыдущего месяца, когда она составила 4.6%. Возможно определенное влияние оказало объявление о снижении ставки рефинансирования на 0.5% в апреле – второе в этом году. При этом НБРК может снизить ставку рефинансирования до 6%, что обусловлено итогами повышения цен на ГСМ. Глава НБРК пояснил, что если после повышения тарифов инфляция подрастет, но останется в пределах 6%, то Нацбанк сможет снизить ставку рефинансирования до 6% по итогам мая или июня.

Тем временем, МВФ прогнозирует реальный рост ВВП в 2012 году на уровне 5.9%, а в 2013 году – 6%. Правительство и Нацбанк в своем совместном заявлении в феврале прогнозировали реальный рост ВВП страны на уровне 6-7%. При этом, инфляция по итогам 2012 года составит 5.5%, в 2013 году – 7%. Официальный среднесрочный прогноз уровня инфляции в стране 6-8%.



## Кыргызстан

- С 1 мая пенсии повышены в среднем на 11% или 398 сомов

### Средний размер пенсий и количество пенсионеров: (в %)

Количество пенсионеров и средний размер пенсии по отчету № 94-СОЦ за 2005-2010 годы

годы	2005		2006		2007		2008		2009		2010	
	Количество пенсионеров (чел)	Средний размер пенсии* (сом)	Количество пенсионеров (чел)	Средний размер пенсии* (сом)	Количество пенсионеров (чел)	Средний размер пенсии* (сом)	Количество пенсионеров (чел)	Средний размер пенсии* (сом)	Количество пенсионеров (чел)	Средний размер пенсии* (сом)	Количество пенсионеров (чел)	Средний размер пенсии* (сом)
Всего пенсионеров, из них:	500656	775	489075	906	494302	1114	526401	1426	522892	2111	530162	2800
по возрасту	382026	871	368582	990	372857	1225	402705	1557	397548	2317	400726	3028
по инвалидности	63203	621	65595	693	68026	846	71959	1065	74700	1560	79874	2170
по случаю потери кормильца	53064	541	52613	605	51240	738	49707	890	48730	1262	47694	1909
пенсионеры военнослужащих, получающие пенсии чл СФКР	2363	785	2285	945	2179	1122	2030	1276	1914	2322	1868	3229

\*Средний размер пенсии с учетом компенсационных выплат за электроэнергию

Источник: Соцфонд КР

**Комментарии:** По данным Соцфонда КР, в бюджете организации на 2012 год было запланировано 11%-ное повышение страховых частей пенсии при прогнозируемой инфляции в 6.3%. Средний размер пенсии на 1 января 2012 года с учетом компенсационных выплат за электроэнергию составлял 3760 сомов. В 2007-2009 годах страховые части пенсий повышались по единому принципу, с единым процентным повышением, в связи с чем наблюдался процесс увеличения размеров больших пенсий в ущерб низким. Поскольку черта бедности ежегодно увеличивается в среднем на 8.5%, что составляет около 137.5 сомов, поэтому в целях борьбы с бедностью предлагается установить твердые суммы повышения в размере 150 сомов для низких пенсий. При этом размер пенсий при не полном стаже увеличатся на 150 сомов. Для пенсий среднего уровня предлагается увеличить дифференцированно в процентах (от 8% до 20%). Количество получателей пенсии, размеры которых от 2301 до 20000 сомов составляет 441.9 тыс. человек, что составляет 79.6% общего количества пенсионеров. Пенсионерам, получающим высокие пенсии, размеры которых превышает 15-ти кратного размера базовой части пенсии, то есть свыше 20000 тыс. сомов предусмотрено увеличение пенсий в твердом размере на 1500 сомов. Таким образом, повышение пенсии в среднем составит 11% или 398 сомов. При этом механизме повышение пенсий дополнительная потребность составила 1791 млн. сомов.

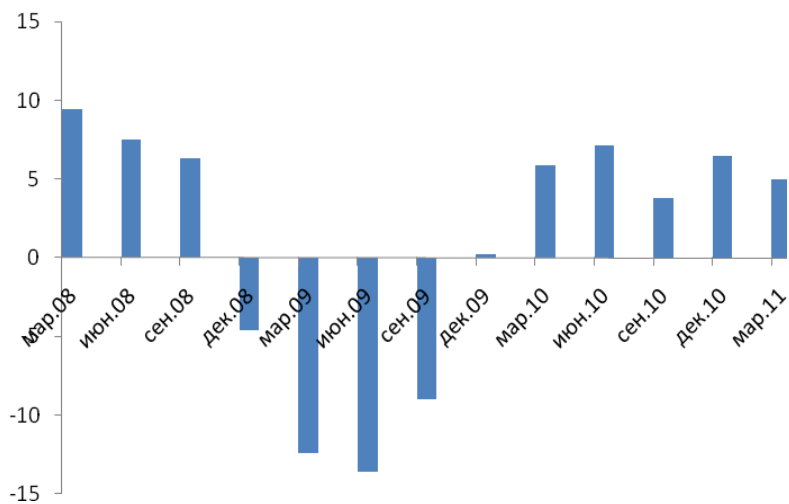


## Россия

- Согласно данным Росстата, индекс **производства в базовых отраслях** по итогам I квартала увеличился на 5.0% по сравнению с тем же периодом прошлого года.
- Индекс **PMI для обрабатывающей промышленности**, публикуемый HSBC, заметно увеличился по итогам апреля, достигнув максимального значения за более чем 12 месяцев.
- Правительство РФ согласовало **повышение цены на газ** для потребителей на 15% в 2013 году.

### Рост индекса производства в базовых отраслях,

в % к соотв. кварталу прошлого года



Источник: Росстат

### Комментарии:

Росстат опубликовал значения индекса производства в базовых отраслях по итогам марта и I квартала текущего года. Рост этого показателя относительно I квартала 2011-го составил 5%. В связи с тем, что рост индекса обычно несколько превышает рост ВВП, этот результат указывает на то, что последний составит немногим более 4% по итогам квартала.

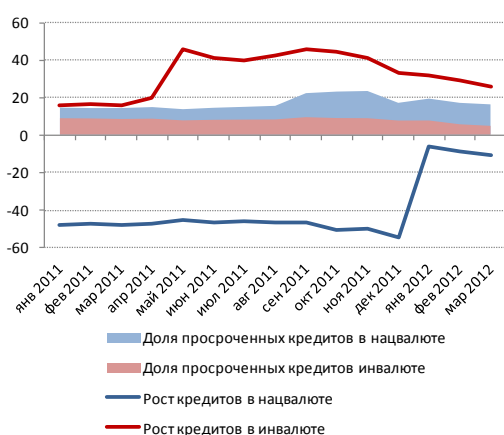
В то же время, значительный рост PMI для обрабатывающей промышленности в апреле указывает на ускорение роста экономики после сравнительно слабого марта, давая основания надеяться на более благоприятные итоги II квартала.



## Таджикистан

- За три месяца текущего года оборот розничной торговли увеличился на 18.6% по сравнению с аналогичным периодом 2011 года
- Объем платных услуг, оказанных населению по всем каналам реализации за три месяца текущего года вырос на 12.8% по сравнению с соответствующим периодом 2011 года
- Средневзвешенный процент банковских кредитов в январе-марте этого года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года снизился на 2.9 процентных пункта
- С 1 мая Таджикистан запретил экспорт угля в целях сокращения зависимости от импорта углеводородного сырья путем эффективной добычи угля и его широкого использования в промышленности в качестве альтернативного источника топлива

**Банковские кредиты: (%)**



**Процентные ставки по кредитам: (%)**



Источник: НБРТ

**Комментарии:** Нацбанк сообщает, что средневзвешенный процент банковских кредитов в январе-марте этого года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года снизился на 2.9 процентных пунктов. При этом, по данным НБРТ, с начала года наблюдается рост спроса на микрокредиты - объем выданных микрокредитов в январе-марте по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличился на 31.3%. По оценкам МВФ, несмотря на значительные объемы прямого кредитования со стороны Нацбанка и роста кредитования частным сектором в инвалюте, проблемы с ликвидностью у коммерческих банков продолжит сохраняться.



## В регионе

### Азербайджан

**МВФ прогнозирует 6%-ный рост ненефтяного ВВП и 5%-ную инфляцию в 2012 году**

**Комментарии:** -1News.az- Общий рост ВВП прогнозируется на уровне 3% в текущем году. МВФ прогнозирует снижение темпов добычи энергоносителей в Азербайджане. Так, в 2011 году добыча углеводородов в Азербайджане снизилась на 10%, но параллельно с этим наблюдался 9-процентный рост ненефтяного сектора экономики. Замедление роста объемов добычи углеводородов подчеркивает необходимость скорейшего перехода к бюджетной консолидации в целях обеспечения устойчивости налогово-бюджетной сферы в среднесрочной перспективе. По словам руководителя миссии МВФ, перспективы развития экономики Азербайджана в краткосрочной перспективе в целом являются благоприятными. Сокращение ненефтяного дефицита госбюджета путем ограничения расходов на капиталовложения будет способствовать удержанию темпов инфляции в 2012 году. МВФ положительно оценивает намерение официальных органов избегать какого-либо дополнительного повышения расходов в текущем году, если даже в будущем будет наблюдаться повышение мировых цен на нефть.

**В I квартале 2012 года объем грузоперевозок увеличился на 6% по сравнению с I кварталом 2011 года**

**Комментарии:** -1News.az- В первом квартале 2012 года объем грузоперевозок на Азербайджанской железной дороге увеличился на 6% по сравнению с тем же периодом прошлого года. Объем пассажироперевозок за первый квартал 2012 года не изменился по сравнению с аналогичным периодом 2011 года, сказал он.

### Молдова

**В I квартале 2012 года количество зарегистрированных фирм снизилось на 9%**

**Комментарии:** -Allmoldova.com- В отчетный период зарегистрировано 1931 предприятие, что на 15% больше, чем за первые три месяца предыдущего года. Однако вместе с замедлением темпов экономики в 2012 году и количество открытых фирм начало сокращаться, хотя в марте снижение несколько замедлилось. Так, если в первые два месяца этого года число зарегистрированных или прошедших повторную регистрацию



компаний сократилось на 12%, то в марте в государственный реестр было взято на учет на 4% меньше предприятий, чем в аналогичный период 2011 года. Многие экономисты и предприниматели ожидают, что рост количества новых предприятий возобновится, хотя, по их словам, он может быть незначительным. Согласно данным Государственной регистрационной палаты, торговля по-прежнему остается наиболее привлекательным бизнесом для молдавских граждан - почти половина зарегистрированных предприятий специализируются на оптовой и розничной торговле.

**С 1 мая 2012 года гарантируемый минимальный размер зарплаты в реальном секторе устанавливается в размере 1300 леев в месяц**

**Комментарии:** *-Allmoldova.com-* В настоящее время гарантируемый минимальный размер зарплаты в реальном секторе составляет 1100 леев в месяц, показатели установлены 1 февраля 2010 года. В соответствии с законодательством, гарантируемый минимальный размер зарплаты в реальном секторе ежегодно пересматривается правительством в зависимости от суммарного роста показателя потребительских цен и уровня роста производительности труда на национальном уровне. Так, согласно Закону об оплате труда, независимо от системы оплаты труда, применяемой при оплате работников финансово самостоятельных экономических единиц, общий ежемесячный размер зарплаты не может быть меньше гарантируемого минимального размера зарплаты в реальном секторе, установленного правительством. Гарантируемый минимальный размер зарплаты установлен коллективными переговорами между социальными партнерами - правительством, патронатом и профсоюзами.

## Узбекистан

**Объемы производства промышленной продукции в I квартале по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросли на 6%, а производство в сельском хозяйстве выросло на 6.1%**

**Комментарии:** *- UzDaily.com* – Номинальное ВВП страны в январе-марте составило 17.65 трлн. сумов. Инвестиции в основной капитал в январе-марте 2012 года выросли на 4.4% по сравнению с аналогичным периодом 2011 года. Объем выполненных строительных работ составил 1.845 трлн. сумов, что на 6.6% больше по сравнению с аналогичным периодом 2011 года. В отчетном периоде, было введено в строй 1.712 млн. квадратных метров жилья (+4.3%). В первом квартале 2012 перевезено 267 млн. тонн грузов (+4.6%) и 1.354 млрд. пассажиров (+4.3%). Оборот розничной торговли в первом квартале 2012 года составил 7.51 трлн. сумов или увеличился на 11% по сравнению с аналогичным периодом 2011 года. Объем платных услуг составил 3.045 трлн. сумов, что на 20.1% больше по



сравнению с январем-мартом 2011 года. Общий объем услуг вырос на 12.5% до 10.8 трлн. сумов в январе-марте 2012 года. Внешнеторговый оборот в январе-марте 2012 года увеличился на 2% до \$5,908 млрд. Экспорт снизился на 7.4% до \$3.134 млрд. и импорт вырос на 15.3% до \$2.774 млрд. Положительное сальдо внешней торговли составило в размере \$360.3 млн.

**По итогам I квартала 2012 года госбюджет исполнен с профицитом в размере 0.2% к ВВП.**

**Комментарии:** - *BVV-RU*- По итогам I квартала 2012 года доходы Государственного бюджета составили 4503.9 млрд. сумов. При снижении налоговой нагрузки на 1.7% к ВВП по сравнению с аналогичным периодом прошлого года доходы бюджета за указанный период увеличились на 26.2%. Основными факторами увеличения доходной части бюджета при снижении налоговой нагрузки являются расширение налогооблагаемой базы и увеличение собираемости налогов. Так, за I квартал текущего года собираемость налогов против соответствующего периода прошлого года увеличилась на 3.1%. При снижении с 1 января 2012 года ставки единого налогового платежа для малых предприятий в сфере промышленности с 6% до 5% поступления по данному налогу за I квартал текущего года возросли на 28.1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Снижение ставки фиксированного налога для индивидуальных предпринимателей в сфере услуг в два раза позволило не только увеличить число занятого населения, но и обеспечить рост поступлений по данному источнику доходов на 36.2% по сравнению с аналогичным периодом 2011 года. Кроме того, снижение ставки налога на доходы физических лиц на один 1% положительно повлияло на рост реальных доходов населения. Только за первый квартал текущего года сумма средств, остающихся в распоряжении предприятий за счет вновь предоставленных налоговых льгот, составила более 600 млрд. сумов, или 3.4% к ВВП.

Расходы госбюджета в I квартале 2012 года осуществлены в полном объеме в размере 4464.7 млрд. сумов, или с увеличением против аналогичного периода прошлого года на 26.6%. В общих расходах доля расходов на социальную сферу составила 58.7% против 57.8% в аналогичном периоде 2011 года. В результате благоприятной макроэкономической ситуации, устойчивого исполнения госбюджета с профицитом, обеспечения положительного сальдо торгового и платежного баланса в течение последних лет сформирован уставный капитал Фонда реконструкции и развития в размере \$10 млрд., который в



предстоящие годы предусматривается увеличить до \$15 млрд. Средства Фонда реконструкции и развития являются одним из важных источников финансирования программ модернизации и технологического перевооружения стратегических отраслей экономики и инфраструктуры.

## Украина

**ВВП Украины в I квартале 2012 по отношению к аналогичному кварталу 2011 года вырос на 1.8% к I кварталу 2011**

**Комментарии:** - *Комп&ньоН* - Рост реального ВВП страны в первом квартале 2012 года замедлился по сравнению с 4.7% в IV квартале 2011 года. Согласно оперативным оценкам Госстата, по отношению к предыдущему кварталу ВВП страны в первом квартале этого года с учетом сезонного фактора уменьшился на 0.3%. В 2011 году, по данным Госстата, ВВП увеличился на 5.2%. При этом в III квартале темп его роста составил 6.5%, тогда как во II и I они составляли, соответственно, 3.9% и 5.4%. Правительство заложило в госбюджет-2012 прогноз роста реального ВВП на 3.9%, номинального - до 1500 млрд грн, однако рассчитывает удержать его динамику на уровне 5-6%. Эксперты международных финансовых организаций и независимые эксперты более осторожны в прогнозах, оценивая возможный рост украинской экономики в этом году в 2-3%.

**В январе-марте 2012 года рост индекса производства базовых отраслей (ИПБО) составил 2.1%**

**Комментарии:** - *UNIAN* – По оценкам Национального банка Украины, охлаждение внешней деловой активности оказало негативное влияние на основные отрасли промышленности. Так, объемы производства металлургии в годовом исчислении уменьшились на 2.6% вследствие снижения спроса на сталь, также уменьшилось производство продукции в машиностроении (на 5.6%). При этом цены на энергоносители остаются на высоком уровне. Это стимулирует добычу топливно-энергетических ископаемых, вследствие чего производство в добывающей промышленности росло высокими темпами (4.6%). В отличие от энергоносителей при достаточном предложении, цены на сырые пищевые продукты оставались низкими, что способствовало увеличению производства в пищевой отрасли — 2.4%. Это незначительно способствовало динамике промышленного производства, объемы которого в годовом исчислении снизились на 1.1%, за январь-март рост замедлился до 0.9%. Кроме того, НБУ сообщает, что снижение цен на



сельскохозяйственную продукцию, которое началось в прошлом году, и высокие затраты сельхозпроизводителей вследствие сохранения значительных остатков продукции обусловили их невысокую активность (в годовом измерении рост объемов производства составил 0.7%). Завершение строительства инфраструктурных и других объектов, связанных с проведением Евро-2012, и низкий инвестиционный частный спрос обусловили снижение объемов производства в строительной отрасли на 5.6%. Так, основным фактором, который поддерживал экономический рост, был высокий внутренний потребительский спрос.

Нацбанка Украины рассчитывает индекс производства базовых отраслей, которые составляют более 40% ВВП.



## Евразийский Банк Развития

### Отдел странового анализа, Аналитическое управление

Государства-участники ЕАБР	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия	Таджикистан
<b>Показатель</b>	<b>2011</b>					
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 грузоперевозок (без трубопроводов) (% , янв-дек 2011г к янв-дек 2010г)	-11.3	4.9	23.0	4.6	4.6	0.3
Инвестиции в основной капитал (% , янв-дек 2011г к янв-дек 2010г)	-11.5	13.3	2.4	-6.6	6.2	5.0
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)	-11.0	-10.2	7.6	-3.0	5.3	-12.6 **
Обменный курс, национальная валюта к доллару США (средний за янв-дек 2011г)	372.5	4974.6	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 и услуг, декабрь 2011г)	4.4	2.0	6.8	4.3	14.5	1.9
Профицит / дефицит государственного бюджета (в % к ВВП за янв-дек 2011г) <sup>1</sup>	-2.9	2.4	10.3	-5.0	1.6	0.8 *
Рост кредитования экономики банками (% , декабрь 2011г к декабрю 2010г) <sup>2</sup>	33.6	66.5	15.7	18.3	29.6	18.2
Показатель качества активов банковской системы, неработающие кредиты / кредиты (% , декабрь 2011г)	5.0	0.5	35.9	4.2	4.1	15.0
Показатель адекватности капитала банковской системы, капитал / активы (% , декабрь 2011г)	17.2	24.7	10.1	21.6	12.5	13.2

Источник: Национальная статистика, Статкомитет СНГ

Примечания:

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

<sup>2</sup> В Беларуси и России указан объем кредитов банковского сектора; в Таджикистане указан объем кредитов кредитных организаций

<sup>3</sup> В Беларуси и России указан объем депозитов в банковском секторе

\* - оценка национальных ведомств

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