



## Макроэкономический дайджест

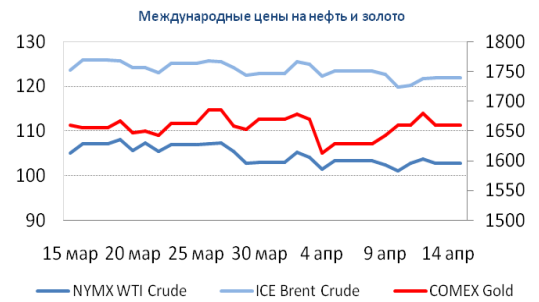
5 - 16 апреля 2012

### Новости глобальной экономики

- **США:** Ухудшение ситуации на рынках в связи с появлением признаков нового витка долгового кризиса еврозоны способствовало снижению **индекса потребительского доверия**, публикуемого Мичиганским университетом. **Данные по занятости** за март, обнародованные 6 апреля, подтвердили опасения по поводу приостановки позитивных трендов на рынке труда в США, наблюдавшихся в течение осени 2011-го и начала 2012 года, оказавшись заметно слабее ожиданий. В то же время, **данные по незаполненным вакансиям** указывают на значительную активность в области создания новых рабочих мест, которая может обеспечить возобновление прогресса в восстановлении занятости в стране в ближайшие месяцы. **«Бежевая книга»**, публикуемая американским центральным банком, указывает на сохранение умеренного роста экономики страны в период с середины февраля по середину марта. Благоприятный характер носили данные по **розничным продажам** за март. Важным событием стало значительное, превысившее ожидания экспертов, **сокращение внешнеторгового дефицита** страны по итогам февраля.
- **Европа:** За период, прошедший с начала апреля, вновь усилились опасения по поводу **долговой ситуации в Европе**. Негативное внимание сконцентрировалось на Испании, планы правительства которой по дополнительной консолидации государственных финансов были скептически оценены наблюдателями. Согласно сообщениям прессы, европейские официальные лица намерены добиваться **увеличения ресурсов Международного Валютного Фонда (МВФ)** на ежегодной встрече участников этой организации, которая состоится 20-22 апреля. На первостепенный характер **рисков затяжного экономического спада и дефляции** в странах еврозоны указал в своем выступлении глава центрального банка Австрии (и представитель руководства Европейского Центрального Банка) Новотны.
- **Азия:** На прошлой неделе стало известно, что **рост ВВП Китая по итогам I квартала** текущего года замедлился до 8.1% с 8.9% в IV квартале 2011 года, в большей степени, чем ожидало большинство экономистов. **Торговый баланс КНР** остался положительным в феврале, на протяжении второго месяца подряд. Одновременно, китайский центральный банк **расширил границы коридора**, в пределах которого курс юаня к доллару США может колебаться, не вызывая вмешательства монетарных властей. По итогам заседания своего руководства, состоявшегося 10 апреля, **Банк Японии не принял новых мер** по стимулированию экономического роста, указав на признаки усиления деловой активности в стране.
- **Товарные рынки:** Котировки товаров колебались на протяжении времени, прошедшего с выхода предыдущего дайджеста. Несмотря на сильное понижающее давление, испытываемое в связи с опасениями по поводу дальнейшего развития **долгового кризиса**



еврозоны, все товары получили поддержку благодаря росту шансов на дополнительные шаги по **смягчению политики со стороны ведущих центральных банков**. Нефть испытала дополнительный положительный импульс в связи с более значительным, по сравнению с прогнозами, **падением накопленных запасов бензина в США**, согласно данным, обнародованным в прошлую среду. Результатом этого стало довольно заметное увеличение цен на нефть WTI по итогам периода с 5 по 15 апреля, в то время как Brent незначительно снизился в цене.



Источник: Bloomberg

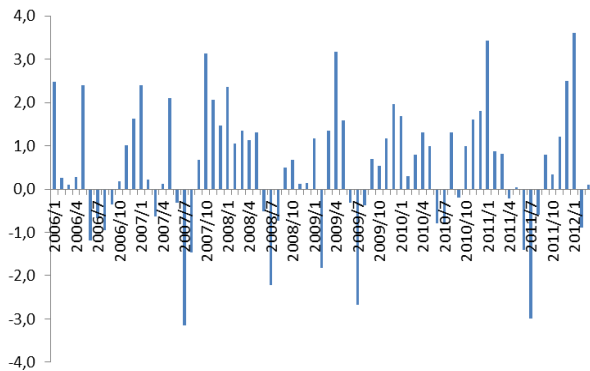


## В государствах-участниках ЕАБР

### Армения

- Центральный банк Армении (ЦБА) оставил ставку рефинансирования без изменений по итогам заседания своего руководства 10 апреля 2012 года.
- Инфляция потребительских цен в стране составила 0.1% за марта, снизившись до 2.2% за 12 месяцев.

Рост индекса потребительских цен,  
в % к прошлому месяцу



Рост индекса потребительских цен,  
в % за 12 месяцев



Источник: Национальная статистическая служба РА

### Комментарии:

Центральный банк Армении в очередной раз оставил свою кредитно-денежную политику без изменений, несмотря на продолжающееся снижение показателей инфляции. Монетарные власти страны не совсем уверены в устойчивости достигнутой ценовой стабильности, указывая на вероятность ускорения инфляции позднее в течение года в связи с действием сезонных факторов, а также в случае возобновления роста международных цен на товары.



## Беларусь

- **Промышленное производство** по итогам I квартала увеличилось на 8.3% по сравнению с тем же периодом прошлого года.
- **Инвестиции в основной капитал** по итогам I квартала, снизились на 15.1% по сравнению с тем же периодом прошлого года.
- **Золотовалютные резервы** РБ составили \$9.6 млрд на начало апреля 2012-го, увеличившись на 2.3% по итогам первого квартала текущего года.
- **Инфляция потребительских цен** составила 0.8% за период с 1 по 10 апреля, 5.8% с начала года.

**Промышленное производство,**  
в % к аналогичному периоду прошлого



**Инвестиции в основной капитал,**  
в % к аналогичному периоду прошлого года



Источник: Национальный статистический комитет РБ

### Комментарии:

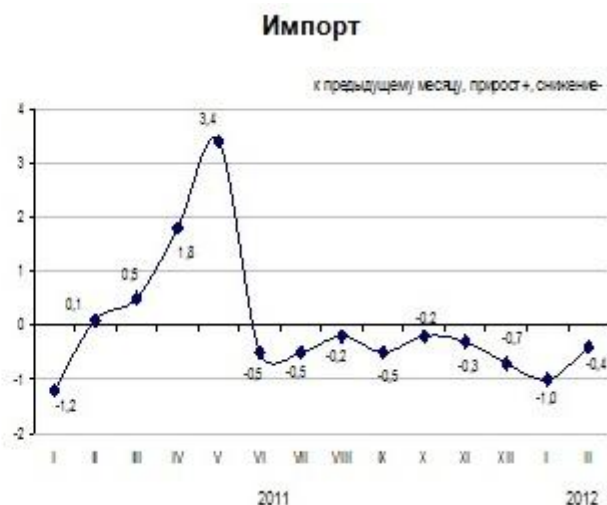
Показатели роста промышленного производства в стране за первый квартал улучшились по сравнению наблюдавшимися в течение первых двух месяцев года. Наиболее значительное увеличение производства имело место в химической и нефтехимической промышленности, получившей поддержку в связи с улучшением условий торговли энергоносителями с РФ, а также в производстве транспортных средств. Рост ориентированных на экспорт отраслей, одновременно со снижением стоимости импорта способствовали улучшению торгового баланса Беларуси, о котором мы писали в предыдущем выпуске дайджеста. Последнее сделало возможным рост международных резервов Национального банка РБ, превысивших \$9 млрд (или \$8 млрд, в зависимости от определения).



## Казахстан

- В январе-марте 2012 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года производство **промышленной продукции** выросло на 2.9%.
- **Цены на экспортируемые товары** в феврале текущего года по сравнению с январем повысились на 1.4%, на импортируемые – снизились на 0.4%.
- В марте 2012 года по сравнению с предыдущим месяцем **цены продаж нового жилья** увеличились на 0.9%, а к марту 2011 года стоимость одного квадратного метра нового жилья увеличилась на 6.7%.
- В феврале 2012 года по сравнению с февралем 2011 года **реальные денежные доходы** населения выросли на 15.1%.
- Нацбанк ждет снижения темпов **инфляции** в 2012 году до 5.9-6% и не исключает снижения ставок ради удешевления кредитов.

### Изменение цен внешней торговли



Источник: Агентство по статистике РК

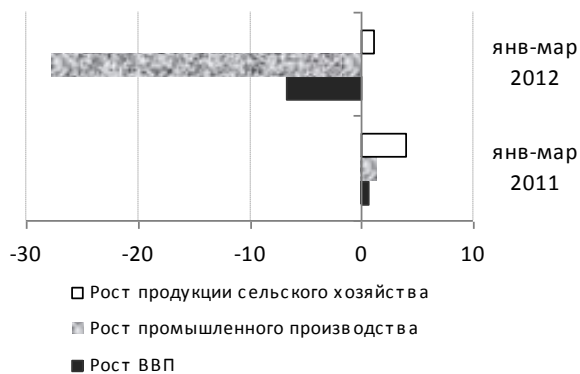
**Комментарии:** В 2011 года мировая цена на нефть сорта brent составила в среднем \$110.9 за баррель, что на 39.3% выше ее среднего уровня в 2010 году. В результате такой благоприятной ценовой конъюнктуры профицит счета текущих операций в 2011 году составил 7.6% от ВВП (1.6% в 2010 году). Экспорт увеличился на 43.7%, в котором 62.5% приходится на экспорт нефти и газового конденсата. Импорт товаров вырос на 19%. Прирост импорта инвестиционных товаров, на которые в 2011 году приходится наибольший удельный вес в импорте (около 37.6%), составил 19.5%. По товарам промежуточного промышленного потребления увеличение произошло на 12.3%, а по потребительским товарам – на 24.9%. В отличие от экспортных операций, увеличение стоимости импорта преимущественно обусловлено ростом количественных поставок.



## Кыргызстан

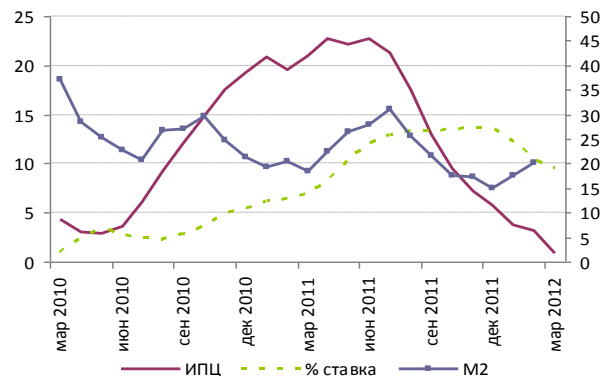
- **ВВП** за январь-март 2012 года снизился на 6.8% по сравнению с январем-мартом 2011 года. Без учета работы горнодобывающего предприятия Кумтор ВВП вырос на 4.5%.
- Производство **промышленной продукции** в январе-марте 2012 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года снизилось на 27.7%. Без учета предприятия Кумтор рост составил 17.2%.
- Рост производства **сельскохозяйственной продукции** составил 1% за январь-март 2012 года.
- **Инфляция** за март 2012 года составила 0%, а в годовом выражении 0.9%.

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



Источник: НСК КР, НБКР

**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)



**Комментарии:** Судя по показателям денежной массы и учетной ставки, Нацбанк с конца прошлого года незначительно, но ослабил денежно-кредитную политику. Тем не менее в экономике продолжился дезинфляционный тренд. В марте годовой показатель инфляции составил ниже 1%. Такая осторожная позиция центрального банка кажется оправданной на фоне показателей реального сектора за первый квартал текущего года. Продолжение геолого-разведочных работ на месторождении Кумтор, доля которого в промышленности составляет около 50%, продолжает оказывать негативное влияние на рост экономики. Вполне возможно такой шок со стороны предложения окажет влияние на цены в ближайшие месяцы.



## Россия

- Индекс **промышленного производства** увеличился на 4.0% по итогам I квартала текущего года. Рост в добывающей промышленности составил 1.9%, в обрабатывающей промышленности 4.4%, в производстве тепла, электроэнергии, воды 2.6%.
- **Индекс потребительской уверенности** увеличился на 2 процентных пункта по итогам I квартала 2012 года, составив -5%.
- Министерство экономики пересмотрело **прогноз роста ВВП** страны на 2012 и несколько последующих лет. В частности, прогноз экономического роста на 2012-й понижен с 3.7 до 3.4%. В то же время, прогноз в отношении **дефицита федерального бюджета** на 2012 год пересмотрен до 0.5 с 1.5% ВВП.
- Центральный банк РФ **сохранил без изменений** свои процентные ставки по итогам заседания 9 апреля 2012 года, отметив ускорение экономического роста в феврале текущего года, неопределенность влияния намеченного на середину года повышения регулируемых тарифов на инфляционные процессы.



Источник: Росстат



Источник: Росстат

**Комментарии:** Статистические данные указывают на то, что экономика РФ сохраняет умеренные темпы роста, характерные для двух последних лет. Рост в промышленности замедляется на фоне вялой динамики в добывающих отраслях. Между тем, улучшение ситуации в области занятости, восстановление роста доходов и зарплат после перерыва в первой половине 2011-го способствует росту показателей потребительского самочувствия, дающего основания на некоторый оптимизм относительно динамики непромышленного сектора.

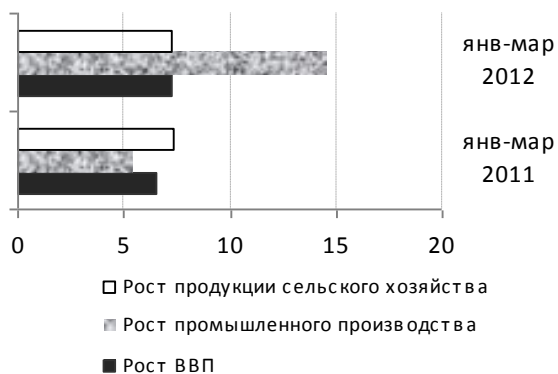
Минэкономики объясняет предпринятый им пересмотр прогноза роста ВВП на 2012 в сторону снижения необходимостью учесть эффект базы, связанный с неожиданно значительными показателями инвестиций в последние месяцы прошлого года. Пересмотренный прогноз в отношении роста ВВП и, в частности, роста инвестиций (6.6% против первоначального 7.8%) может быть избыточно консервативным и не вполне соответствующим оптимизму ведомства относительно цен на нефть (\$115 за баррель в среднем на 2012 год).



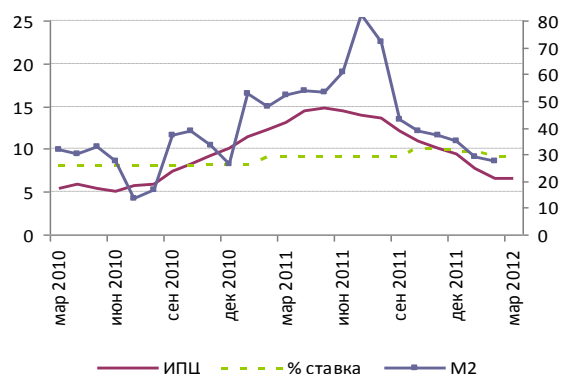
## Таджикистан

- Рост оперативного показателя **ВВП** за январь-март 2012 года составил 7.2% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года.
- Рост производства **промышленной продукции** за январь-март 2012 года составил 14.6% по сравнению с январем-мартом 2011 года.
- Рост валового выпуска продукции **сельского хозяйства** составил 7.2% по сравнению с январем-мартом 2011 года.
- Рост **потребительских цен** в марте 2012 года составил 0.6%, а инфляция в годовом выражении равна 6.5%.

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



**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: Статагентство РТ, НБРТ

**Комментарии:** Экономика в первом квартале ускорилась. Значительные темпы роста показала промышленность. Рост объема промышленной продукции в январе-марте 2012 году, по сравнению с январем-мартом 2011 года, обусловлен значительным его приростом в: добыче энергетических и неэнергетических материалов, текстильном и швейном производстве, хими-ческой отрасли, производстве резиновых и пластмассовых изделий, производстве электротехнических изделий, а также в производстве пищевых продуктов.

АБР опубликовал прогнозы на 2012 год. Так, в 2012 году ожидается 9%-ный уровень инфляции, и 5.5%-ный рост ВВП. По мнению АБР таким образом отразится на Таджикистане замедление роста в странах - ключевых торговых партнерах. По мере улучшения тенденций в мировой экономике прогнозируется, что рост в экономике восстановится до 6% в 2013 г.



## В регионе

### Азербайджан

С начала года объем вкладов населения в банках увеличился на 5.1%

**Комментарии:** -1News.az- По состоянию на 1 марта 2012 года объем вкладов физических лиц в банках составил 4.3 млрд. манатов, что на 3.6% превышает показатель предыдущего месяца. С начала года данный показатель вырос на 5.1%, а в годовом исчислении – на 37.8%. В 2011 году данный показатель увеличился на 36%.

Активы банков выросли на 11.2%

**Комментарии:** -1News.az- По состоянию на 1 марта 2012 года балансовые активы банковской системы составили 14.6 млрд. манатов, что на 3% выше показателя на 1 февраля и на 2.6% - на 1 января. При этом в годовом исчислении активы выросли на 11.26%. В 2011 году активы банков увеличились на 7.3%.

### Молдова

В марте 2012 года цены выросли на 0.2% по сравнению с февралем и на 5.4% - по сравнению с мартом 2011 года.

**Комментарии:** -Allmoldova.com- Рост потребительских цен обусловлен по большей части увеличением цен на непродовольственные товары - на 0.6% и тарифов на предоставление услуг - на 0.1%. В частности в марте значительно выросли цены на продукты: свежие грибы, фрукты, свиное мясо, морковь, ликеро-водочная продукция. Из непродовольственных товаров больше всего подорожали: топливо, а также женские костюмы и женская обувь. В то же время в марте серьезно снизились цены на: картофель, свеклу, помидоры, репчатый лук и капусту. С начала текущего года потребительские цены выросли в общей сложности на 1%.

В январе-феврале 2012 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года экспорт вырос на 3.4%, импорт на 13.6%

**Комментарии:** -Allmoldova.com- На долю экспорта в страны ЕС пришлось 49.7% от общего объема, что меньше показателя прошлого года на 1.3%. В страны СНГ было поставлено 39.4% от экспорта страны, что увеличило показатель аналогичного периода прошлого года на 21.2%. Импортные поставки из Евросоюза в объеме 36.8% от импорта увеличились на 8.7%. Из стран СНГ с долей в общем импорте 41.5% поставки в республику также выросли на 18.2%.

В феврале 2012 года объем переводов из-за

**Комментарии:** -Allmoldova.com- В феврале 2012 года объем переводов из-за рубежа физическими лицами составил \$94.3 млн, что превысило показатель января на \$13.21 млн, а прошлого года на \$5.34 млн. Из



рубежа физическими  
лицами вырос на 14%

общего объема \$82.11 млн было оправлено через системы международных денежных переводов. Из них 42.2% - в долларах, 38.8% - в евро и 19.1% - в российских рублях. В 2011 году объем денежных переводов в Молдову составил \$1.45 млрд. По объемам поступлений в республику из различных стран лидируют Италия и Россия.

### Узбекистан

АБР снизил прогноз  
роста экономики  
Узбекистана в 2012  
году до 8% с  
прогнозируемых ранее  
8.4%

**Комментарии:** - *Trend News Agency*- Согласно АБР, в 2013 году рост экономики составит 7.9%. По мнению аналитиков АБР, основными факторами роста экономики станут промышленность и сектор услуг. Рост объемов производства продукции в сельском хозяйстве будет обеспечен за счет увеличения выпуска фруктов и овощей. АБР сохранил сентябрьский прогноз темпов роста инфляции в стране на уровне 9.5% в 2012 году. По расчетам банка, в 2013 году инфляция в республике составит 9%. Сальдо счета текущих операций составит в 2012 году 7.5% от ВВП против прогнозируемых ранее 12.6%, в 2013 году – 6% от ВВП. Внешний долг страны увеличится до 20.2% от ВВП в этом году и до 22.8% - в следующем.

### Туркменистан

Туркменистан в числе  
лидеров по темпам  
экономического роста  
в СНГ

**Комментарии:** - *Trend News Agency* - Наиболее высокие темпы роста экономики наблюдаются в Туркменистане, говорится в среду в сообщении Международной организации кредиторов (WOC). В целом по СНГ рост ВВП в 2011 году превысил четыре процента, и в 2012 году он будет находиться на аналогичном уровне. В WOC высокие темпы роста экономики связывают с выполнением крупных государственных проектов по строительству и ростом экспорта газа в Китай. Однако, в 2012 году торможение мирового экономического роста приведет к сокращению объемов экспорта и падению цен на сырьевые товары. В связи с этим темпы роста ВВП в регионе могут замедлиться до четырех процентов. Тем не менее, по прогнозам, Узбекистан и Туркменистан в 2012 и 2013 годах зафиксируют высокие темпы роста. Реальный ВВП этих стран в предстоящие два года вырастет на семь процентов.

### Украина

**Комментарии:** -*Росбалт*- Госстат отмечает, что на потребительском рынке в марте по сравнению с февралем цены на продукты питания и



**В марте инфляция составила 0.3%, а в годовом измерении замедлилась до 1.9%**

безалкогольные напитки возросли на 0.2%. Рост цен на алкогольные напитки, табачные изделия на 0.8% в марте был обусловлен, прежде всего, повышением цен на табачные изделия на 1.2%. Цены (тарифы) на жилье, воду, электроэнергию, газ и другие виды топлива возросли на 0.3%, что связано с повышением платы за водоснабжение и канализацию. Повышение цен в сфере здравоохранения составило 0.3%.

**Чиновники и экономисты снизили прогноз роста ВВП в 2012 г до 3.2%**

**Комментарии:** *-Рейтер* - Участники опроса, проведенного Министерством экономического развития и торговли (МЭРТ) Украины в апреле, снизили прогноз роста ВВП страны в 2012 году до 3.2% с 4.7% по итогам ноябрьского опроса. В 2011 году ВВП увеличился на 5.2% после роста на 4.1% в 2010 году, а в этом году правительство ожидает увеличения на 3.9%. Министерство рассчитывает консенсус-прогноз на базе оценок своих экспертов, а также представителей 14 организаций, включая Международный валютный фонд, Минфин, ряд банков и аналитических компаний. Ухудшение прогноза ВВП на 2012 год эксперты связывают с рисками неполучения ранее планировавшегося финансирования МВФ, сокращением доступа на международные рынки капитала, ухудшения внешнеэкономической конъюнктуры, падения цен на мировых сырьевых рынках. Эксперты снизили на 2012 год также прогнозы инфляции и оптовых цен - до 8%.