



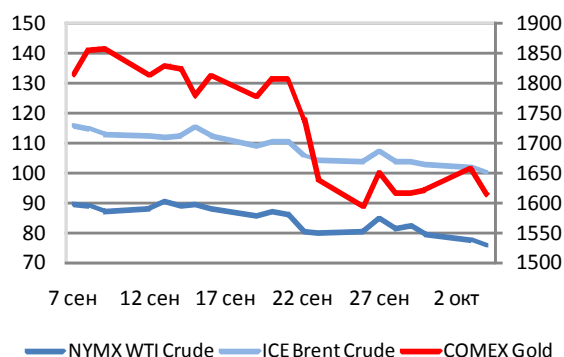
## Макроэкономический дайджест

28 сентября 2011 – 5 октября 2011

### Новости глобальной экономики

- **Мировая экономика:** Согласование решения «тройки» ЕС, ЕЦБ и МВФ по Греции идет медленно, создавая нервную ситуацию на рынках. Между тем, агентство Fitch Ratings объявило о понижении прогноза роста мировой экономики в 2011 году с 3.1 до 2.6%. Прогноз на 2012 год был понижен с 3.4 до 2.7%, а на 2013-й — с 3.4 до 3.1%.
- **США:** Согласно заявлению Бена Бернанке, ФРС США готова принять дальнейшие меры для поддержки экономики: ввиду того, что чуть ускорившаяся инфляция «не укоренилась в экономике», ФРС обладает свободой в принятии соответствующих решений. Между тем, статистические данные из США (индексы ISM для промышленности и сферы услуг) свидетельствуют о положительном, хотя и минимальном, росте американской экономики.
- **Европа:** В середине прошлой недели стало известно о том, что «тройка» откладывает предоставление очередного транша финансовой помощи Греции в связи с неполным выполнением условий ее предоставления. Перспективы транша остаются неясными вплоть до настоящего момента, несмотря на принятие греческим правительством нового пакета мер по консолидации бюджета, одобренных «тройкой». Этим мерам предстоит одобрение в парламенте страны. Также, на прошлой неделе парламент Германии одобрил увеличение Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF). Во вторник поступили сообщения о снижении кредитного рейтинга Италии агентством Moody's. Долговой кризис продолжает оказывать негативное влияние на экономику еврозоны: в пятницу стало известно о снижении розничных продаж в Германии по итогам августа, максимальном за 4 месяца.
- **Азия:** Статистика, поступающая из азиатских стран указывает на то, что их экономики продолжают рост. Так, в Китае по итогам сентября индекс PMI для промышленности составил 51.3, а аналогичный индекс для сферы услуг 59.3, что говорит о стабильном росте. В сентябре на 19.6% в годовом выражении вырос экспорт Южной Кореи, что ниже показателя августа (рост на 25.9%).
- **Товарные рынки:** Цены на сырье, включая энергоносители, вновь значительно подешевели по итогам 7 дней на фоне опасений по поводу развития долгового кризиса в Европе, опасений по поводу надвигающейся рецессии в еврозоне и США. Золото стабилизировалось выше \$1600 за унцию после обвального падения в 20-х числах сентября, произошедшего в условиях общего панического сброса активов инвесторами.

Цены мировых рынков на нефть  
и золото



Источник: Bloomberg

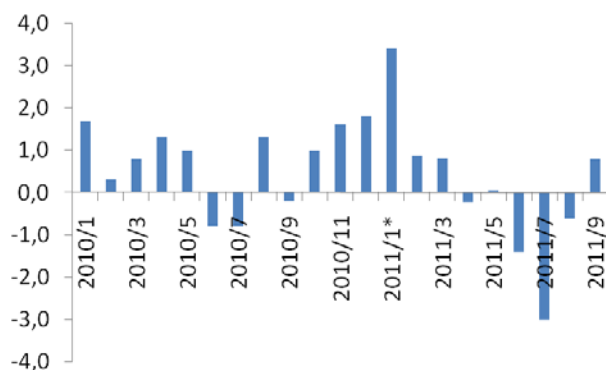


## В государствах-участниках ЕАБР

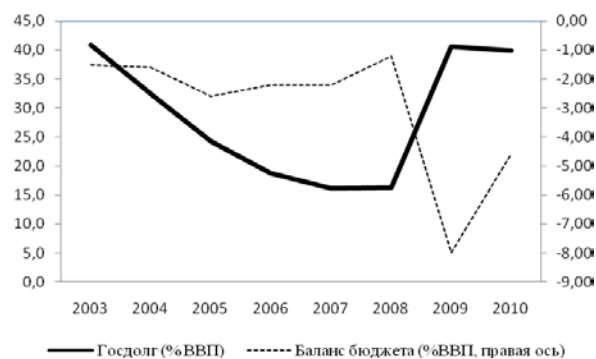
### Армения

- **Инфляция потребительских цен** возросла до 0.8% за месяц по итогам сентября. Рост ИПЦ составил 6.3% по сравнению с сентябрем 2010-го.
- Правительство одобрило **проект государственного бюджета на 2012 год**, планирует дефицит в размере 3.1% ВВП.
- **Рост показателя экономической активности** (производство в базовых отраслях экономики) составил 9.6% по итогам августа этого года.
- Премьер-министр Армении ожидает, что **рост ВВП страны в 2011-м составит 4.6%**.

Инфляция ИПЦ в Армении  
(в % к предыдущему месяцу)



Госдолг и баланс государственного бюджета Армении



Источник: Национальная Статистическая Служба Армении

**Комментарии:** Потребительские цены в стране возобновили рост в сентябре текущего года после продолжавшегося три месяца подряд снижения. Ускорение инфляции в течение осени носит сезонный характер. Рост ИПЦ за 12 месяцев находится заметно ниже своего значения год назад, которое равнялось 8.6%. Замедление инфляции в Армении связано как с падением цен на топливо и продовольствие, так и с ужесточением денежной политики, предпринятым центральным банком страны в первой половине 2011-го.

Дефицит бюджета в размере 3.1% ВВП, запланированный в принятом правительством проекте бюджета на следующий год, является значительным. В 2006 – 2007-м этот показатель составлял немногим более 2% ВВП. Власти страны не торопятся с завершением фискальной консолидации после кризиса 2008-2009 годов, когда дефицит бюджета возрос до 8% ВВП, а отношение госдолга к ВВП превысило 40%.

Между тем, в течение летних месяцев экономика страны продолжила демонстрировать ускорение темпов своего роста, наметившееся во II квартале. Рост показателя экономической активности

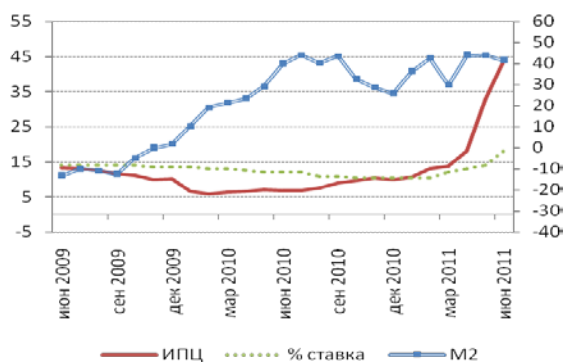


составил 9.6% годовых по итогам августа по сравнению с 5.8% по итогам января-августа. В начале этой недели, премьер-министр страны заявил о том, что правительство ожидает, что рост экономики страны составит 4.6% по итогам 2011-го. Таким образом, власти пока не меняют своих прогнозов на текущий год, несмотря на ухудшение экономической ситуации вне страны.

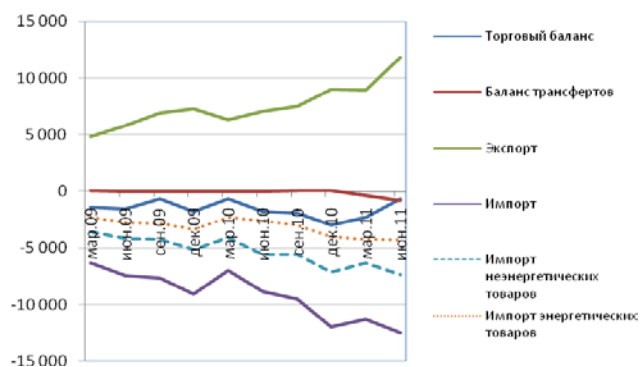
## Беларусь

- Агентство **S&P снизило кредитный рейтинг** Беларуси с В/В до В-/С.
- Беларусь **продолжает переговоры со Сбербанком** о предоставлении кредита размером \$1 млрд.
- **Дефицит внешней торговли страны по итогам января августа снизился на 21%** по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- По итогам августа 2011-го, **внешний государственный долг Беларуси увеличился на 2.9%** по сравнению с июлем, на 24% по сравнению с началом года.
- Беларусь намерена **привлечь \$400 млн у Ирана**.
- Глава Национального Банка Республики Беларусь (**НБРБ**) **опасается последствий** дальнейшего повышения процентной ставки.

Ставка НБРБ, рост ИПЦ за 12 месяцев (% , левая ось); рост денежного агрегата М2 за 12 месяцев (% , правая ось) М2



Торговый баланс, экспорт и импорт РБ (\$ млн)



Источник: IFS, МВФ, Национальный Статистический Комитет РБ, НБРБ

**Комментарии:** Standard&Poor's понизило кредитный рейтинг Беларуси с В до В-. Краткосрочный рейтинг страны снижен с В до С. Аналитики агентства указывают на растущие трудности РБ в привлечении внешнего финансирования как на причину снижения рейтинга. Несмотря на довольно значительное улучшение платежного баланса после девальвации в мае 2011-го, РБ нуждается в привлечении капитала извне страны для покрытия дефицита по счету текущих операций. В этом контексте ведутся переговоры со Сбербанком (возможность предоставления кредита сохраняется, несмотря на отказ Deutsche Bank от участия в переговорах) и с более экзотическими кредиторами –



например, с Ираном.

Согласно заявлению главы НБРБ, монетарные власти страны не уверены в возможности дальнейшего повышения процентной ставки, опасаясь негативного влияния этого шага на экономический рост. Процентная ставка белорусского центрального банка равна 30%, оставаясь существенно ниже инфляции после серии повышений, последнее из которых состоялось в 14 сентября этого года.

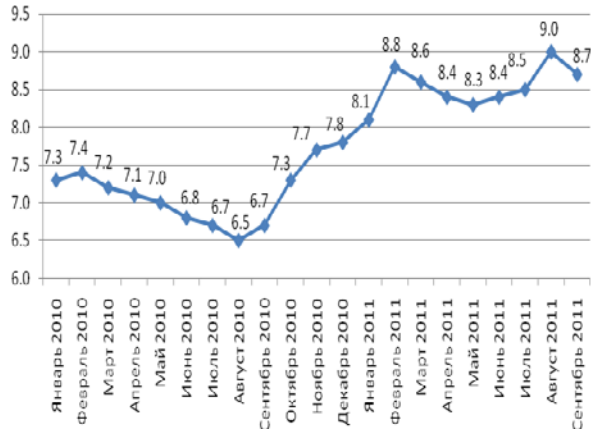
### Казахстан

- Рост годовой **инфляции** в сентябре 2011 года составил 8.7%. По сравнению с августом 2011-го рост цен составил 0.3%, а по сравнению с декабрем 2010-го – 6.2%.
- По состоянию на 1 сентября 2011 года совокупные **активы коммерческих банков** составили 12.8 трлн тенге, снизившись за август на 2%. На отчетную дату **ссудный портфель** банков составил 9.8 трлн тенге, увеличившись за август на 1.3%. При этом, в структуре кредитного портфеля банков доля стандартных кредитов составила 25.1%, сомнительных – 53.7%, безнадежных – 21.2%.
- На 1 сентября 2011 года **пенсионные накопления** вкладчиков составили 2.5 трлн. Рост с начала года составил 11.6%.
- **Величина прожиточного минимума** в сентябре 2011 года по сравнению с предыдущим месяцем снизилась на 2.8% и составила 16 844 тенге.

**Комментарии:** В сентябре текущего года темпы роста годовой инфляции в Казахстане несколько снизились по сравнению с предыдущим месяцем. Рост цен замедлился с 9% в августе 2011 года до 8.7% в сентябре 2011-го. Наибольший рост цен наблюдался на продовольственные товары, цены на которые увеличились на 12% по сравнению с сентябрем 2010 года. Цены на непродовольственные товары выросли на 5.6%, а на услуги – на 7.7%. За прошедший месяц инфляция составила 0.3%, не изменившись по сравнению с аналогичным показателем в августе текущего года. В прошедшем месяце снижение цен было отмечено на продовольственные товары (-0.2%), тогда как цены на непродовольственные товары и услуги выросли – на 0.4% и 1%, соответственно.

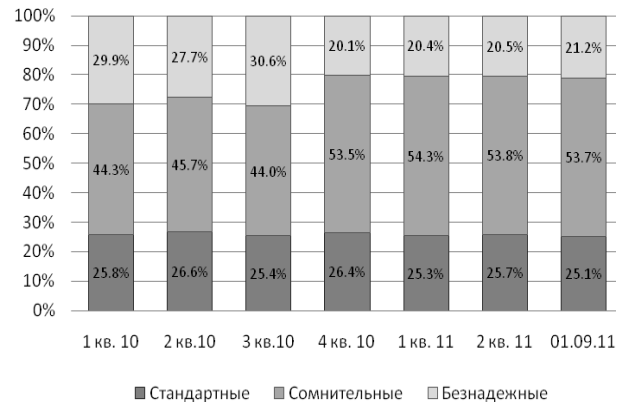


**Инфляция (годовое изменение, %)**



Источник: Агентство по статистике РК

**Качество ссудного портфеля банковского сектора (на конец периода, в % к итогу)**



Источник: Комитет по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального банка РК

**Кыргызстан**

- В 2011 году объем **государственных инвестиций** составит 6.5% ВВП, говорится в Среднесрочном прогнозе социально-экономического развития Кыргызстана на 2012-2014 годы. Объем **частных инвестиций** составит 21.8% ВВП. При этом приток **прямых иностранных инвестиций** составит \$517.4 млн.
- Министерство финансов КР за 9 месяцев выплатило 1.5 млрд сомов по **бюджетным ссудам и иностранным кредитам**. План погашения на 2011 год составляет 1.99 млрд сомов. Кроме того, на счета Национального банка в 2011 году обеспечен возврат средств по линии грантов правительств Японии, КНР и Швейцарии в сумме 49.1 млн сомов

**Комментарии:** Согласно проекту бюджета Минфин исходит из расчета темпов роста ВВП в 8% в 2012, а также инфляционных ожиданий в 9%. В этом году рост ВВП составит примерно 5.5%-6%. Поэтому прогнозы являются немного оптимистичными. Об этом на прошедших сегодня бюджетных слушаниях в парламенте сказал глава ОНС при Министерстве финансов Азамат Акелеев. По мнению Акелеева, недавно разработанная среднесрочная программа развития (СПР) плохо согласована с проектом бюджета. В частности, расхождения возникли по статьям государственных расходов. В проекте бюджета общие госрасходы остались практически на прежнем уровне 37.5% от ВВП вместо прошлогодних 37.7%, а в СПР говорится о росте расходов на госаппарат или государственные службы общего назначения на 30% по сравнению с 2011 годом, существуют различия по мерам поддержки туристической отрасли, сельского хозяйства. Также, по мнению эксперта, нигде в проекте бюджета не отражено сокращение доходов от торговли и реэкспорта.

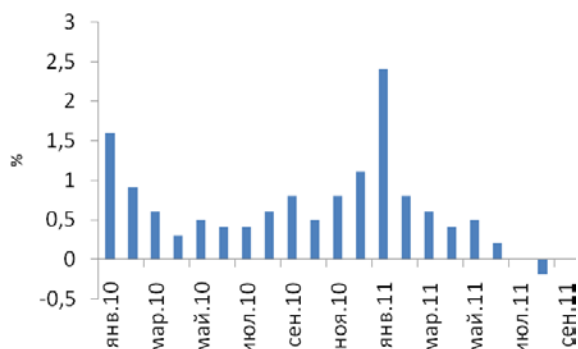


В то же время, по прогнозам МВФ инфляция составит 13% в текущем году и 8% в 2012 году, а темп роста ВВП не превысит 6%. Дефицит бюджета сократится с 7.6% ВВП в 2011 до 7.1% ВВП в 2012 году. Государственные инвестиции составят 6.9% ВВП, частные инвестиции 19.6% ВВП, прямые иностранные инвестиции составят \$219 млн. (4.2% ВВП) в 2011 году и \$240 млн (4.2% ВВП) в 2012 году.

## Россия

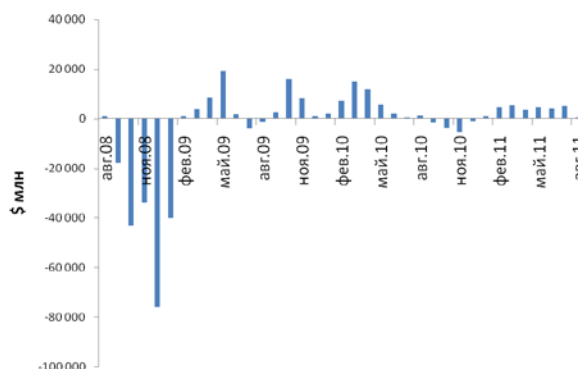
- Росстат сообщает о том, что рост индекса потребительских цен (ИПЦ) за сентябрь составил 0%. ИПЦ увеличился на 4.7% по сравнению с декабрем 2010-го и на 7.2% по сравнению с сентябрем прошлого года.
- Банк России (ЦБ РФ) продал около \$8 млрд с целью поддержки курса рубля в течение сентября 2011-го.

Инфляция ИПЦ в России  
(в % к предыдущему месяцу)



Источник: Росстат

Сальдо валютных интервенций ЦБ РФ  
(доллар и евро по курсу)



Источник: ЦБ РФ

**Комментарии:** Последние данные Росстата по ценам на потребительском рынке за сентябрь подтверждают факт замедления инфляции в стране. Темп роста цен существенно снизился по сравнению с соответствующим периодом прошлого года, чему способствует падение цен на продовольствие и энергоносители, а также усиление своей политики Банком России в первой половине 2011-го.

Согласно словам Председателя ЦБ РФ, российский центральный банк потратил приблизительно \$8 млрд долларов в течение сентября с целью предотвращения слишком быстрого ослабления рубля. Спрос на иностранную валюту превышает предложение в условиях падения цен на экспортируемые Россией товары и, по-видимому, усилившегося оттока капитала из страны. Представители Банка России заявляют о том, что ЦБ РФ не пересматривал границ коридора для стоимости бивалютной



корзины (32.5 – 37.5 рубля). В настоящий момент стоимость корзины несколько превышает верхнюю границу коридора, что объясняет дополнительное усиление активности центрального банка на валютном рынке в первые числа октября.

### Таджикистан

- Россия снизила экспортные таможенные пошлины на светлые нефтепродукты для Таджикистана с 1 октября с 400 долларов за каждую тонну до 370 долларов.
- По сравнению с показателями восьми месяцев прошлого года, в январе-августе 2011 года **объем продаж хлопка-волокна** увеличился на 53.8%, или на \$41.3 млн.
- По состоянию на 1 сентября 2011 года, **общий остаток вкладов** в кредитных организациях республики по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличился на 23.1%. За этот период средневзвешенные проценты вкладов в национальной валюте составили 15.92 % и в иностранной валюте – 15.03%.
- Правительство пытается **ужесточить фискальную политику** и таким образом увеличить доходную часть бюджета, однако частный сектор настаивает на политике стимулирования, которая в конечном итоге приведет к увеличению сборов. Разработанная гражданским обществом альтернативная концепция предполагает радикальное сокращение налогов, отмену более 10 налогов и сборов, упрощение администрирования, а также унификацию ставок.

**Комментарии:** По сообщения прессы, госбюджет 2012 года сохранит свою социальную направленность. Финансирование социальной сферы предполагается увеличить в будущем году по сравнению с 2011 годом почти на четверть – до 5.1 млрд. сомони. Общий объем расходной части госбюджета на 2012 год определен в объеме 10.34 млрд. сомони, доходная часть прогнозируется в объеме 10.16 млрд. сомони. В 2012 году по сравнению с нынешним годом на 15.38% увеличится бюджетное финансирование проектов, направленных на развитие транспортно-коммуникационного сектора и энергетической отрасли, а также обеспечение продовольственной безопасности. На эти цели в проекте госбюджета 2012 года заложена сумма, которая составляет 29% от общего объема расходной части. Дефицит госбюджета прогнозируется в размере 0.5% к ВВП. Инфляцию планируется удерживать на уровне 10.5%. В целом, в предстоящие 2012-2014 годы правительство прогнозируется реальный рост ВВП на уровне 7-8%, а инфляцию на уровне 7-10%.

Согласно прогнозам МВФ, дефицит госбюджета, включая государственные инвестиции, составит 5.4% ВВП. Дефицит без учета госинвестиций – дефицит составляет 0.5% ВВП. Реальный рост ВВП составит 5%, а инфляция будет на уровне 9.8%.



## В регионе

### Азербайджан

**В 2011 году дефицит госбюджета прогнозируется на уровне 0.9% к ВВП**

**Комментарии:** *-1news.az-* Прогноз цены на нефть, заложенной в госбюджете составляет \$80 за баррель, соответственно, в результате роста цен на нефть на мировых рынках в казну обеспечиваются дополнительные поступления, сказал заместитель министра финансов Азер Байрамов.

Доходы госбюджета на 2011 год прогнозируются на уровне 15.6 млрд манатов, что означает рост к фактическому показателю на 2010 год на 36.4%. К концу года ожидается увеличение удельного веса бюджетных доходов в ВВП до 34.7%, что на 7.3% больше фактического показателя по итогам прошлого года. Расходы госбюджета прогнозируются на уровне 15.9 млрд манатов при росте к фактическому показателю 2010 года на 35.5%. Дефицит госбюджета прогнозируется на уровне 387 млн манатов, или 0.9% к ВВП.

**В сентябре 2011 года валютные резервы Центрального банка Азербайджана снизились на 2.4%, а за январь-сентябрь их рост достиг 8.4%**

**Комментарии:** *-abc.az-* В сентябре 2011 года валютные резервы Центрального банка Азербайджана (ЦБА) снизились на 2.4%, а за январь-сентябрь их рост достиг 8.4% к показателю на начало года. За 2009 год банк утратил 15.7% своих валютных резервов, а за 2010 год их рост составил 24.1%. По состоянию на 1 октября 2011 года объём валютных резервов банка составлял \$6.9 млрд против \$7.1 млрд на 1 сентября. ЦБА ожидает, что его валютные резервы к концу года достигнут \$8 млрд.

### Молдова

**В январе-августе 2011 года дефицит госбюджета Молдовы составил 1.1 млрд леев**

**Комментарии:** *-Vesti.md-* Доходы госбюджета Молдовы с начала года составили 10.9 млрд леев, что на 361.5 млн леев (3.2%) меньше запланированного. Расходы госбюджета за восемь месяцев 2011 года составили 9.3 млрд леев или 86.5% от запланированного на этот период уровня. Дефицит госбюджета Молдовы в январе-августе составил 1.1 млрд леев. На возврат основной суммы кредитов было направлено 442.2 млн леев.



**По состоянию на 30 августа 2011 года сальдо государственного долга составило 18.9 млрд леев**

**Комментарии:** *-Allmoldova.com-* Сальдо государственного долга на 30 августа 2011 года составило 18.9 млрд леев, увеличившись в сравнении с началом года на 120.8 млн леев. Сальдо внешнего госдолга составило 13.7 млрд леев. Внутренний государственный долг составил 5.4 млрд леев, из которых: государственные ценные бумаги, выпущенные с аукциона – 58.8% и конвертируемые ГЦБ – 41.2%.

**Нацбанк Молдовы оставил ставки денежно-кредитной политики без изменений**

**Комментарии:** *-Allmoldova.com-* Административный совет Национального банка Молдовы (НБМ) решил оставить ставки по основным инструментам денежно-кредитной политики без изменений. Базисная ставка по основным краткосрочным операциям оставлена на уровне - 10%; по кредитам овернайт - 13%; по депозитам овернайт – 7%. Норму обязательных резервов от привлеченных средств в молдавских леех и в иностранной валюте также решено сохранить в размере 14% от расчетной базы. Банк объясняет принятое решение необходимостью "обеспечения финансовой стабильности, экономического роста в сочетании с оптимизацией сбережений населения".

## Туркменистан

**За январь–август 2011 года товарооборот между Россией и Туркменией составил около \$2 млрд**

**Комментарии:** *-CA-News-* Товарооборот между Россией и Туркменией за январь–август 2011 года составил около \$2 млрд. По словам вице-президента Торгово-промышленной палаты (ТПП) РФ Александра Рыбакова, в настоящее время российские компании участвуют в реализации более 30 проектов в Туркмении. Еще 20 проектов подготовлено в области высокотехнологических производств. Около ста предложений туркменских ведомств и предпринимательских структур находятся в разработке. Приоритетными направлениями сотрудничества стороны определили энергетику, текстиль, легкую промышленность, сырье и стройматериалы, образование и туризм.

## Узбекистан

**С 1 октября 2011 года выросла цена на газ в Узбекистане**

**Комментарии:** *-Gazeta.uz-* С 1 октября стоимость 1 кубометра природного газа, отпускаемого населению, повышена с 79.9 до 94.5 сума или на 18.2%. При отсутствии счетчика цена 10 кубометров газа, используемого для приготовления пищи и горячего водоснабжения, составляет 1633.9 сума (до этого – 1381.4 сума). Стоимость 10 кубометров газа, используемого для отопления, увеличена с 640.6 до 757.7 сума. Новые розничные цены на природный газ для населения утверждены Министерством финансов



28 сентября. За использованный до 1 октября газ жители могут заплатить до 10 числа по прежним ценам согласно показаниям счетчика. Предыдущее повышение тарифов на газ имело место в апреле.

## Украина

**Рост ВВП Украины во II квартале 2011 года составил 3.8%**

**Комментарии:** *-Прайм-* ВВП Украины во II квартале 2011 года вырос на 3.8% в реальном выражении по сравнению с аналогичным периодом 2010 года. В абсолютном выражении ВВП составил 316.48 млрд гривен. Статистическое ведомство улучшило оценку роста ВВП Украины за I квартал 2011 года - до 5.3% с 5.2% в годовом исчислении. В абсолютном выражении ВВП за I квартал текущего года составил 263.55 млрд гривен.

**Экономика Украины до конца года вырастет на 5-5.5% (НБУ)**

**Комментарии:** *-Finance.ua-* В Нацбанке Украины подсчитали - до конца года экономика Украины вырастет на 5%. А при более благоприятных условиях может и на 5.5%, сообщил руководитель группы советников главы НБУ Валерий Литвицкий. Этому способствует переработка урожая, объемы которого в нынешнем году больше чем в прошлом. Поэтому, по его мнению, продажа товара за границу оживится. Поможет и увеличение инвестиций в основной капитал, состоявшегося в I полугодии. Значительное преимущество в том, что замедление экспорта не произошло. Наоборот, объем экспорта вырос на 10%.

**Кредиты сельскохозяйственным корпорациям на конец августа 2011 гожа составили 33.7 млрд грн**

**Комментарии:** *-Finance.ua-* Кредиты сельскохозяйственным корпорациям на конец августа 2011 года составили 33.7 млрд грн. Темп прироста кредитов к предыдущему месяцу после июльского замедления ускорился до 2.5%. Прирост был сформирован преимущественно за счет роста кредитов, предоставленных в иностранной валюте, которые выросли на 0.6 млрд грн, или на 7.9% - до 8.8 млрд грн. Темп прироста кредитов в национальной валюте (0.7%) оставался ниже, чем средний в период с февраля по июнь (4.6%). Годовой темп прироста кредитов сельскохозяйственным корпорациям в августе вырос по сравнению с предыдущим месяцем на 3% - до 25.9%. По кредитам, предоставленным нефинансовым корпорациям, прирост увеличился до 16.9% по сравнению с 16% в июле.