



Макроэкономический дайджест

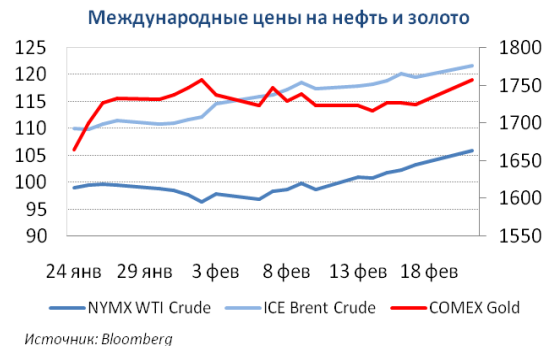
16 – 22 февраля 2012

Новости глобальной экономики

- **Мировая экономика:** Подъем на рынках, связанный с оптимизмом по поводу реструктуризации госдолга Греции, вывел американские фондовые индексы на уровни, близкие к наблюдавшимся до того, как кризис кредитования вступил в наиболее острую фазу. В частности, во вторник Dow Jones протестировал отметку 13,000, в последний раз достигавшуюся в начале мая 2008-го. Между тем, большинство рынков остановили рост вскоре после появления информации о сделке между Грецией и ее кредиторами. Связанный с ним позитив уже учтен в котировках активов и на первый план выступили опасения относительно выполнимости условий соглашения для страны.
- **США:** Экономическая статистика, поступающая из США, по-прежнему носит в целом благоприятный характер. В частности, лучше ожиданий оказались данные по обращениям за пособиями по безработице и закладкам новых домов, опубликованные на прошлой неделе. Обнародованные на прошлой неделе протоколы последнего заседания руководства ФРС говорят о том, что американский центральный банк не видит непосредственной нужды в новом туре «количественного ослабления», хотя часть управляющих отметила возможность возникновения такой нужды в относительно близком будущем. Конгресс США достиг компромисса по поводу льгот по налогу на фонд заработной платы, продлевающего их жизнь на оставшуюся часть года.
- **Европа:** Главной экономической новостью прошедших 7 дней стало заключение соглашения между Грецией, ЕС и банками-кредиторами относительно реструктуризации долга страны. Соглашение налагает жесткие условия в плане мер по укреплению госфинансов на греческие власти, предусматривает непрерывный контроль над бюджетным процессом со стороны ЕС и меры по обеспечению приоритета обслуживания долга перед другими расходами бюджета (т.н. escrow account). Одновременно, соглашение носит более жесткий характер, по сравнению с озвучивавшимися ранее вариантами, по отношению к кредиторам. Несмотря на сохраняющиеся сомнения в его выполнимости для страны, оно устраняет непосредственную опасность дефолта Греции по гособлигациям, без соглашения неизбежного не далее чем через месяц.
- **Азия:** В Китае, предварительный индекс PMI для промышленности за февраль увеличился по сравнению с январским значением, оставшись ниже нейтральной отметки 50 – эта часть экономики КНР продолжает испытывать торможение. На прошлой неделе китайский центральный банк понизил норму резервирования по кредитам для банков в стране – монетарные власти ослабляют свою политику в условиях замедляющегося роста экономики.



- **Товарные рынки:** Нефть выросла в цене по итогам прошедших 7 дней на волне оптимизма в связи с реструктуризации греческого долга, а также под влиянием сообщений о прекращении экспорта иранской нефти в некоторые европейские страны. Золото заметно подорожало на фоне общего подъема на рынках, усиления оптимизма в отношении экономического роста и связанных с ним инфляционных ожиданий.



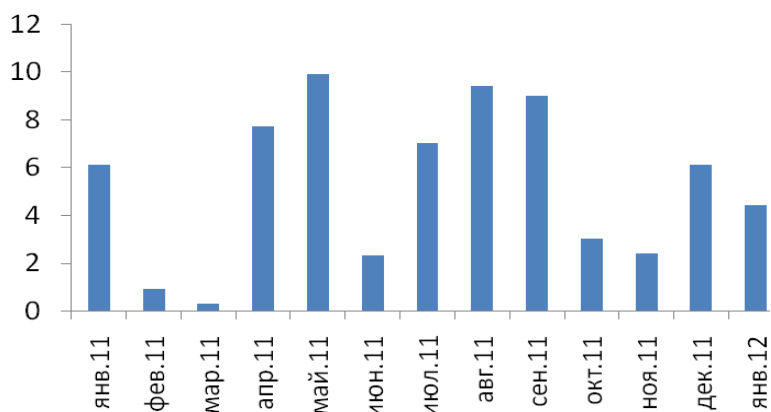


В государствах-участниках ЕАБР

Армения

- **Показатель экономической активности** (производства в базовых отраслях) в РА по итогам января увеличился на 4.4% по сравнению с январем прошлого года.
- Производство в **промышленности** за январь превысило показатель января 2011-го на 21%, в **сельском хозяйстве** – на 0.1%, **объем строительства** – на 0.5%.

Показатель экономической активности, в % к прошлому году



Источник: Национальная статистическая служба РА, 2011 – оценка Мизэкономике РА

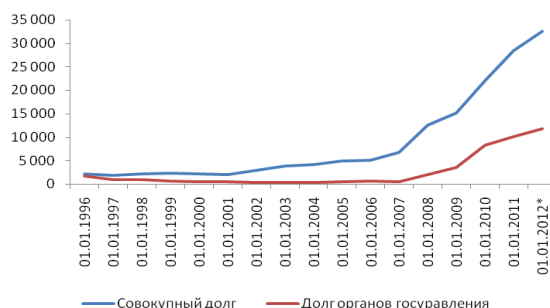
Комментарии:

Согласно данным за январь, показатель экономической активности (отражающий валовой объем производства в базовых отраслях) превысил свой уровень годичной давности на 4.4%. Экономический рост в РА почти полностью сконцентрирован в промышленности. Такие значительные сектора экономики как сельское хозяйство и строительство демонстрируют слабый рост на протяжении всего периода. прошедшего после кризиса 2008 – 2009 годов.

Беларусь

- Согласно заявлению министра финансов, **госдолг РБ** составил \$11,8 млрд на 1 января 2012 года, пик платежей приходится на 2013-2014 годы, когда страна должна будет вернуть в общей сложности 6 млрд.
- По итогам января, объем **промышленного производства** в стране превысил соответствующий показатель за январь 2011-го на 6.6%.

Совокупный и государственный внешний долг РБ, в млн долларов США



Источник: НБРБ

* данные по совокупному долгу на 01.10.2011

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



Источник: Национальный статистический комитет РБ

Комментарии:

Согласно словам министра финансов Харковца, госдолг страны увеличился в 3.2 раза за последние три года и составлял \$11.8 млрд на начало текущего года и в течение следующих 2 лет Беларусь должна будет потратить \$6 млрд на его обслуживание. Данные Национального банка РБ указывают на то, что большая часть этого роста пришлась на период с 2008 по 2009 годы. В 2010 и 2011 годах белорусское государство наращивало долг более умеренными темпами, несмотря на кризис платежного баланса в 2011 году. Данные НБРБ указывают на то, что большая часть совокупного внешнего долга страны состоит из долга предприятий, в большинстве своем государственных. В абсолютном выражении, их вклад в накопление внешнего долга в течение последних лет превосходит вклад собственно государства.

Данные по производству в промышленности за январь свидетельствуют о том, что его объем превышает уровень января предыдущего года, прежде всего в связи с ростом в горнодобывающей промышленности.



Казахстан

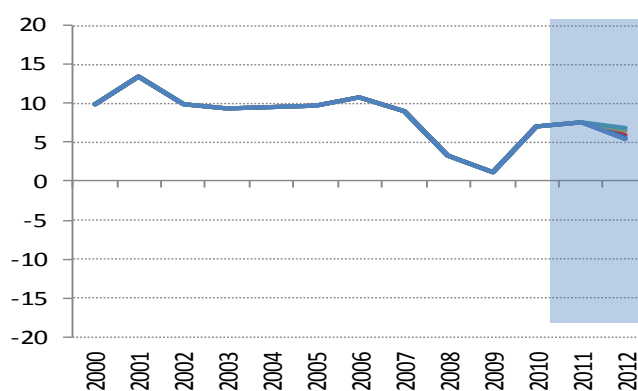
- Правительство Казахстана **снизило прогноз роста ВВП на 2012 год с 6.9% до 6%**.
- Нацбанк Казахстана **прогнозирует инфляцию в 2012 году на уровне 6-8%**. По итогам марта 2012-го годовая инфляция ожидается на уровне 5.6 – 5.8%, а по итогам июня – 5.9 – 6.1%.
- В январе-декабре 2011 году **взаимная торговля Казахстана со странами ТС** составила \$24.5 млрд, или на 40.8% больше, чем в январе-декабре 2010 года.
- Продленный в Казахстане запрет на экспорт нефтепродуктов **сократит поступления в бюджет на 35.1 млрд тенге в 2012 году**.
- В уточненном республиканском бюджете на 2012 год предусмотрено **дополнительное выделение 15.1 млрд тенге на индустриально-инновационное развитие**.
- В Казахстане ожидается **рост цен на жилье в 2012 году** в пределах 7 - 12%.

Взаимная торговля РК со странами ТС (в млн \$)

	за январь - декабрь 2011 года	за январь - декабрь 2010 года	Темп роста %
Всего	24 527	17 423	140.8
Россия	23 800	16 730	142.3
Беларусь	727	693	104.9
экспорт	7 618	5 324	143.1
Россия	7 515	5 084	147.8
Беларусь	104	241	43.0
импорт	16 909	12 098	139.8
Россия	16 285	11 646	139.8
Беларусь	623	452	137.8

Источник: Агентство по статистике РК

Экономический рост: рост ВВП и прогноз национальных и международных институтов (%)



Источник: национальные ведомства, оценки АБР, ВБ, ЕБРР, МВФ, Статкомитета СНГ

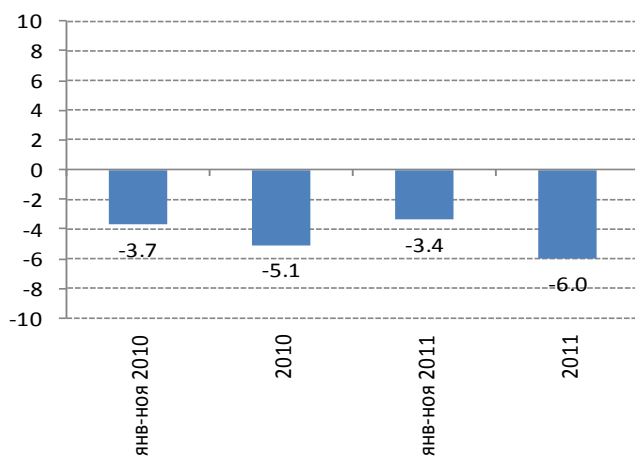
Комментарии: В январе-декабре 2011 года взаимная торговля Республики Казахстан (РК) со странами Таможенного союза составила \$24.5 млрд, или на 40.8% больше, чем в январе-декабре 2010 года, в том числе экспорт – \$7.6 млрд (на 43.1% больше), импорт – \$16.9 млрд (на 39.8% больше). В структуре экспорта РК преобладают минеральные продукты (55.4% к общему объёму экспорта в страны Таможенного союза), металлы и изделия из них (26.5%), продукция химической промышленности (9%). Из Российской Федерации и Республики Беларусь в большей степени завозятся машины и оборудование (29.9% к общему объёму импорта из стран Таможенного союза), минеральные продукты (27%), продукция химической промышленности (11.5%), металлы и изделия из них (10.7%).



Кыргызстан

- В 2012 году **Таможенная служба КР планирует собрать 28.4 млрд сомов.**
- В рамках программы бюджетной поддержки "Операции на цели поддержки политики в области развития на 2012-2014 годы," **ВБ готов выделить Кыргызстану транш в размере \$30 млн.**
- В феврале текущего года **на погашение государственного долга** из республиканского бюджета будет выделено 702 млн сомов.
- В январе текущего года, по предварительным данным, **в республиканский бюджет поступило (без спецсредств и ПГИ) 7.5 млрд сомов, или 99.1% от плана.**
- В 2012 году номинальный **ВВП на душу населения составит \$1296** (министр экономики и антимонопольной политики Т.Сариев). В прошлом году данный показатель составил \$1131.

Государственный бюджет: сальдо госбюджета нарастающим итогом (% от ВВП)



Источник: Статкомитет КР

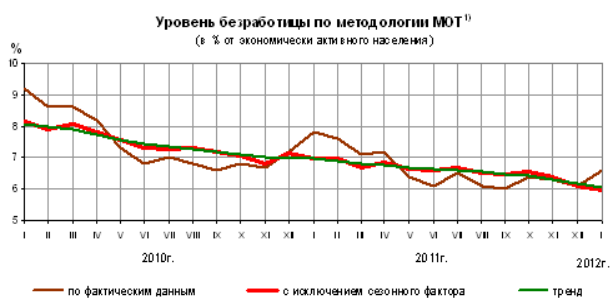
Комментарии: В феврале 2012 года на погашение государственного долга из республиканского бюджета будет выделено 702 млн сомов. Из них 343.6 млн сомов (48.9%) направят на погашение внешнего долга, из которых выплата процентов по кредитам и займам иностранных государств составит 170.2 млн сомов, выплата внешних обязательств – 173.4 млн сомов. На погашение внутреннего долга выделяется 358.4 млн. В январе текущего года на погашение госдолга направлено 447.3 млн сомов при прогнозе 715.6 млн сомов.

По итогам 2011 года государственный долг достиг более \$3 млрд, из них внешний долг составляет более \$2.8 млрд, а внутренний – более \$255 млн.

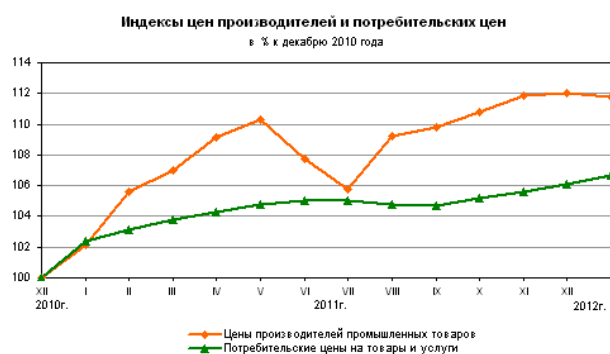


Россия

- По итогам января 2012-го ставка безработицы в стране составила 6.6%, увеличившись по сравнению с декабрем (6.1%). С учетом сезонности, ставка безработицы продолжает снижаться.
- Индекс цен производителей снизился на 0.2% по итогам января.
- Отток капитала из страны за январь составил \$17 млрд, согласно предварительной оценке заместителя министра экономического развития Клепача. Предварительная оценка этого показателя Банком России составляет \$11 млрд.



1) Оценки данных с исключением сезонного фактора осуществляются с использованием программы "DEMBETA 2.2". При поступлении новых статистических данных динамика уровня безработицы с исключением сезонного фактора может быть уточнена.



Источник: Росстат

Комментарии:

Данные по занятости по-прежнему указывают на улучшение ситуации в этой области: с учетом сезонности ставка безработицы в стране продолжает снижаться, причем это движение заметно ускорилось с конца прошлого года.

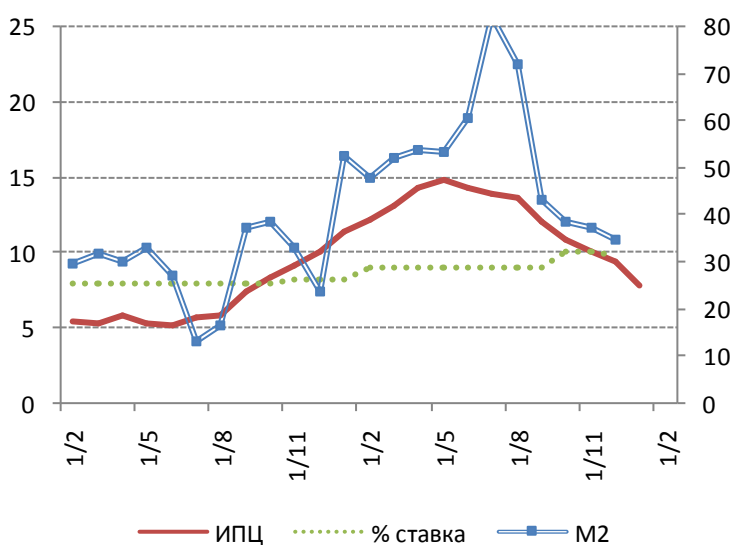
Индекс цен производителей снизился в январе по сравнению с предыдущим месяцем. Отсутствие давления на потребительские цены в конце 2011 – начале текущего года способствует сохранению низких темпов инфляции в стране, хотя ситуация в этой области может измениться в связи с ростом цен на энергоносители, имевшим место в феврале.

Согласно заявлению заместителя министра экономического развития Клепача, отток капитала из страны по итогам января достиг \$17 млрд, по предварительной оценке Минэкономки. Это значение является максимальным за период с начала 2009 года. Согласно названной позднее предварительной оценке Банка России, отток капитала из России за прошлый месяц составил \$11 млрд. Многие наблюдатели указывают, что развитие ситуации на валютном рынке в феврале, когда рубль начал заметно расти в цене к доллару и евро, свидетельствует о том, что отток капитала может уменьшиться по итогам текущего месяца.

Таджикистан

- Потребительская инфляция в январе 2012 года составила 0.4%, а годовой рост цен замедлился до 7.7% с 9.4% месяцем ранее.
- Торговый дефицит в январе 2012 года составил \$186.3 млн.

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: НБРТ

Комментарии: По данным статистического агентства, на рост уровня инфляции, в основном повлиял рост цен на платные услуги населению - на 2.7%, в том числе за счет роста стоимости услуг пассажирского транспорта. Между тем, в январе цены на продовольственные товары (включая алкогольные напитки) снизились на 0.1%, а цены на непродовольственные товары повысились на 4%. Напомним, в начале января зампред Национального банка Таджикистана Малохат Холикзода заявила журналистам, что Нацбанк планирует удерживать инфляцию в 2012 году на уровне 10.5%. На страны СНГ во внешнеторговом обороте страны приходится \$185.9 млн. (46.6%), а на страны дальнего зарубежья – \$212.8 млн. (53.4%). Дефицит торгового баланса со странами СНГ составил \$169.4 млн., со странами дальнего зарубежья - \$16.9 млн.



В регионе

Азербайджан

В январе 2012 года уровень годовой инфляции в Азербайджане составил 4.8%

Комментарии: -1News.az- В январе 2012 года стоимость потребительских товаров и тарифов на услуги в Азербайджане в сравнении с декабрем 2011 года увеличилась на 0.1%. В частности, товары продовольственного назначения подорожали на 0.1%, а стоимость непродовольственных товаров и услуг осталась на неизменном уровне. По отношению к январю 2011 года рост потребительских цен составил 4.8%. В частности, стоимость продуктов питания выросла на 5.7%, непродовольственных товаров - на 1.3%, услуг – на 5.5%.

В 2011 года инфляция в Азербайджане составила 7.9%, в 2010 году – 5.7%.

В январе 2012 года внешнеторговый оборот Азербайджана увеличился на 15.6%

Комментарии: -1News.az- В январе 2012 года внешнеторговый оборот Азербайджана составил \$2.5 млрд, увеличившись по сравнению с январем 2011 года на 15.6%. В январе экспорт товаров из страны составил \$1.8 млрд, что превысило показатели за аналогичный период 2011 года на 17.6%. Импорт был в объеме \$0.7 млрд, что больше показателя января 2011 года на 10.5%.

По итогам 2011 года внешнеторговый оборот Азербайджана составил \$36.3 млрд. Экспорт товаров составил \$26.6 млрд, импорт - \$9.8 млрд. Положительное сальдо внешнеторгового оборота составило \$16.8 млрд.

В январе 2012 года производство сельхозпродукции в Азербайджане увеличилось на 2.9%

Комментарии: -1News.az- В январе текущего года в Азербайджане произведено сельскохозяйственной продукции на 177.7 млн манатов, что на 2.9% превышает показатели января 2011 года. За рассматриваемый период рост продукции животноводства составил 2.9%. При этом в январе было произведено 34.7 тыс. тонн мяса (рост на 2.2%), 123.6 тыс. тонн молока (рост на 4.4%), 92 млн яиц (рост на 0.2%). Рост продукции растениеводства в январе 2012 года составил 5.7%.

Молдова

В январе 2012 года банки предоставили на 16.9% больше кредитов, чем в январе

Комментарии: -Allmoldova.com- Отечественные банки выдали в январе более 1.5 млрд леев займов, что на 16.9% больше, чем в аналогичном периоде прошлого года. Население и экономические агенты получили в 1.5 раза больше, чем год назад, кредитов в национальной валюте и на



прошлого года 13% меньше - в иностранной. Объем левых кредитов, полученных юридическими лицами, вырос более чем на 48%, физическими - в 1.6 раза в сравнении с январем 2011 года.

Валютные резервы достигли нового исторического максимума **Комментарии:** *-Allmoldova.com-* Официальные резервные активы Национального банка Молдовы (НБМ) достигли нового исторического максимума в \$2.73 млрд. В первую неделю февраля рост составил примерно \$32 млн. Валютные резервы выросли вследствие поступления на счет НБМ \$27.5 млн из займа МВФ и оценки курсов валют - составляющих валютных резервов по отношению к доллару. С начала 2012 года официальные резервные активы увеличились на \$107 млн. По данным НБМ, около 66% валютных резервов хранились в ценных бумагах и еще 34% - в наличности и срочных вкладах, в основном в представительствах банков за рубежом. Активы на сумму \$385 тыс. хранились в золоте.

В январе 2012 года цены на промышленную продукцию Молдовы увеличились по сравнению с декабрем 2011 года на 2.9% **Комментарии:** *-Allmoldova.com-* По сравнению с январем 2011 года цены на промышленную продукцию выросли на 10.4%. При этом в добывающей промышленности цены увеличились в январе 2012 года на 0.8% в сравнении с декабрем 2011-го, но сократились на 1.6% в сравнении с январем прошлого года. В перерабатывающей промышленности цены в январе текущего года выросли на 3.5% в сравнении с декабрем 2011-го, и на 9.8% - в сравнении с январем 2011-го. В энергетическом секторе цены в январе 2012 года увеличились на 14.8% в сравнении с январем 2011 года, и остались на уровне декабря 2011 года.

Туркменистан

По темпам роста ВВП в 2011 года из стран Центральной Азии лидирует Туркменистан **Комментарии:** *-CA-News-* По темпам роста ВВП в 2011 года по отношению к 2010 году из стран Центральной Азии лидирует Туркменистан, с ростом 14.7%. Об этом говорится в докладе Статкомитета СНГ "Основные социально-экономические показатели стран СНГ в 2011 году". Высокие темпы роста отмечены также у Узбекистана (8.3%), Таджикистана (7.4%) и Казахстана (7.5%). У Кыргызстана темп роста составил 5.7%, что тоже достаточно высокий показатель, учитывая сложности в экономике после второй революции 2010 года. Вместе с тем, надо отметить, что Кыргызстан показал самые высокие темпы роста промышленного производства - 11.9%, в то время как другие страны прибавили 3.5-6.3%. По темпам роста сельскохозяйственного производства лидирует



Казахстан, собравший в 2011 году рекордный урожай зерновых в 27 млн тонн, что в 2.2 раза больше уровня 2010 года. Худшие показатели здесь у Кыргызстана (рост всего на 2.3%).

Другой важный показатель - инфляция. Здесь самый высокий уровень показал Таджикистан, где индекс инфляции составил 9.3% и Казахстан 7.4%. У других стран Центральной Азии этот показатель варьировался от 4.5% до 5.7%.

Узбекистан

**АБР выделит
Узбекистану займы на
\$508 млн**

Комментарии: -*Gazeta.uz*- Средства пойдут на проекты развития жилищного строительства на селе, электрификации железных дорог, усовершенствования измерения электроэнергии, водоснабжения и санитарии. Соглашения предусматривают выделение займов по проектам развития жилищного строительства в сельской местности, электрификации железных дорог, усовершенствования измерения электроэнергии, а также водоснабжения и санитарии в Узбекистане.

В частности, сообщила пресс-служба АБР, \$100 млн выделяется для усовершенствования ключевого железнодорожного коридора в Узбекистане, который позволит улучшить региональную соединяемость вдоль жизненно важного транзитного маршрута, снизить транспортные издержки и стимулировать развитие местной торговли.

Украина

**По оценкам НБУ, рост
ВВП в январе 2012 года
составил 2%**

Комментарии: -*Kommersant.ua*- Рост ВВП в январе 2012 года в составил около 2% в годовом измерении, говорится в сообщении Национального банка. Прирост индекса производства базовых отраслей (ИПБО) в январе составил 3.1% в годовом измерении. Все составляющие ИПБО продемонстрировали рост.

«Основным фактором экономического роста был высокий внутренний потребительский спрос. Наибольший вклад в прирост ИПБО обеспечила розничная торговля (1.3%), рост оборота которой в январе составил 13.8% в годовом измерении. По оценкам департамента, основным фактором положительной динамики отрасли был рост реальной заработной платы населения высокими темпами (11% в годовом измерении в декабре 2011 года и 8.7% в целом за 2011 год)», - говорится в сообщении НБУ.

НБУ прогнозирует инфляцию в 2012 году на уровне 7%, рост ВВП - на уровне 3-4%.



**Украина в 2011 году
увеличила импорт
природного газа на
22.4%**

Комментарии: *-Kommersant.ua-* Украина в 2011 году увеличила импорт природного газа на 22.4% (на 8.2 млрд куб. м) по сравнению с 2010 годом - до 44.8 млрд куб. м. По данным Государственной службы статистики, в стоимостном выражении импорт газа в минувшем году возрос на 49.5%. Импорт российского газа в 2011 году составил \$12.4 млрд, среднеазиатского - \$1.7 млрд. При этом в структуре среднеазиатского газа импортировано \$0.62 млрд туркменского, \$0.5 млрд узбекского, \$0.5 млрд казахстанского газа.
В 2010 году Украина импортировала только российский природный газ.

**Уровень безработицы
в Украине в январе
2011 года вырос на
0.1% - до 1.9%**

Комментарии: *-РБК-Украина-* В Украине в январе 2012 года уровень безработицы вырос на 0.1% - до 1.9%. Об этом сообщает Государственная служба статистики (Госстат). По данным Госстата, на 1 февраля 2012 года в Государственной службе занятости было зарегистрировано 520.9 тыс. безработных (482.8 тыс. в декабре), из них 398.4 тыс. (365.3 в декабре) тыс. получают пособие по безработице.