



Макроэкономический дайджест

1 – 7 марта 2012

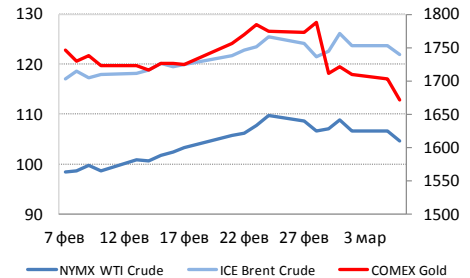
Новости глобальной экономики

- **США:** Индекс ISM для непромышленного сектора экономики США в феврале вновь увеличился после резкого скачка вверх в январе, достигнув отметки 57.6. Промышленность, напротив, демонстрирует замедление роста – на это указывают и неожиданно ухудшившийся по итогам февраля индекс ISM для этого сектора, и падение объема фабричных заказов за тот же месяц. Ситуация на рынке труда продолжает улучшаться, о чем свидетельствуют, в частности, обнародованные сегодня данные крупнейшей рекрутинговой компании ADP по занятости в стране.
- **Европа:** В течение прошедших дней этой недели продолжались переговоры между греческими властями и держателями долговых обязательств страны по поводу окончательных условий реструктуризации. Переговоры идут тяжело – согласно сообщениям, Греция угрожает дефолтом тем кредиторам, которые не примут предлагаемых условий. Европейские правительства приняли решение ускорить формирование стабилизационного фонда ESM (European Stability Mechanism), передвинув на 2012-й перечисление части средств, которые, согласно первоначальному плану, должны были быть направлены в фонд в последующие годы. Экономика еврозоны испытывает трудности – опубликованные на этой неделе данные по ВВП в Европе подтвердили факт падения ВВП еврозоны в IV квартале прошлого года на 0.3%. Помимо этого, неожиданно слабыми оказались данные по розничным продажам в Германии за февраль. Специалисты указывают на негативное влияние высоких цен на топливо на покупательную способность домохозяйств. Между тем, мягкая политика ЕЦБ последних месяцев подверглась критике со стороны руководства Бундесбанка. В случае, если позиция немецкого центрального банка существенно скажется на решениях ЕЦБ, последний может быть ограничен в возможностях поддержки европейской экономики в условиях надвигающейся рецессии.
- **Азия:** Власти Китая снизили свой прогноз роста экономики на 2012 год с 8% до 7.5% - экономика страны испытывает влияние снизившегося спроса на продукцию экспортеров. Несмотря на общее снижение инфляции (в частности, в Южной Корее рост цен замедлился до 14-ти месячного минимума 3.1%), центральные банки региона не спешат ослабить денежную политику. Большинство экспертов ожидает, что центробанки Южной Кореи, Индонезии, и Новой Зеландии, заседания руководства которых состоятся на этой неделе, оставят без изменений свои процентные ставки, опасаясь влияния роста цен на нефть на инфляцию в своих странах.
- **Товарные рынки:** Неблагоприятные экономические данные, опасения по поводу итога процесса реструктуризации долга Греции, а также смещение ожиданий относительно денежной политики в Европе и США в пользу более жесткой, вызвал общее падение



котировок на рынках. Нефть умеренно подешевела, продолжая испытывать поддержку в связи с перманентной напряженностью вокруг Ирана. Золото значительно снизилось в цене, вернувшись на уровни ниже \$1700 за унцию.

Международные цены на нефть и золото



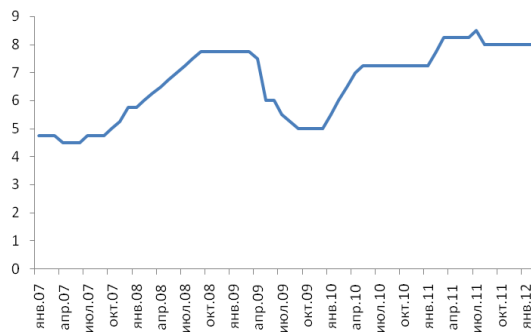
Источник: Bloomberg

В государствах-участниках ЕАБР

Армения

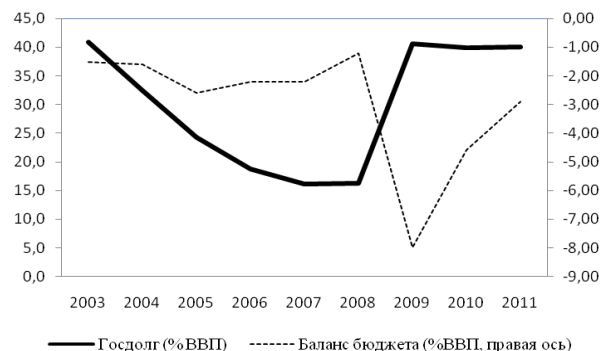
- По итогам января 2012-го, **государственный бюджет РА** был выполнен с профицитом \$55 млн. Квартальный целевой показатель профицита составляет \$70 млн.
- Центральный банк Армении сохранил **ставку рефинансирования** без изменений на уровне 8% по итогам заседания его руководства 6 марта 2012-го.

Ставка рефинансирования, в %



Источник: ЦБА, Армстат

Госдолг и баланс госбюджета, в % ВВП



Комментарии:

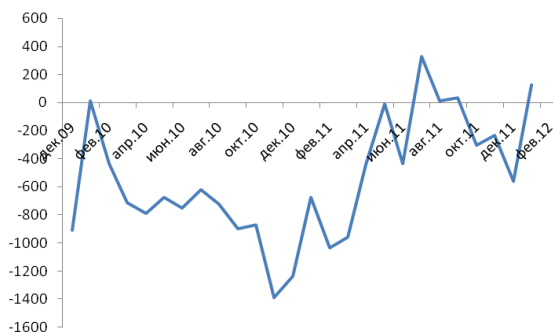
Итоги исполнения государственного бюджета страны за январь носят благоприятный характер – поступления выросли на 3% по сравнению с тем же месяцем прошлого года, в то время как рост расходов составил 0.7%. В дальнейшем, положительный баланс бюджета, вероятно, сменится отрицательным, тем не менее, сильное начало года дает некоторые основания надеяться на продолжение прогресса в области укрепления госфинансов, баланс которых существенно ухудшился в ходе кризиса 2008 – 2009 годов.



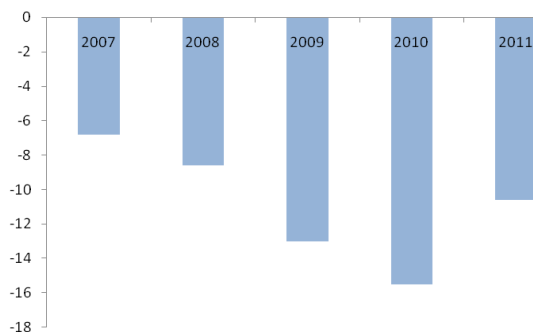
Беларусь

- Положительное сальдо **баланса внешней торговли товарами** составило \$146 млн по итогам января 2012-го.
- Международные резервы **Национального банка РБ (НБРБ)** составили \$8 млрд долларов на 1 марта 2012 года.
- На 1 января 2012 года, **валовой внешний долг (государственный и частный) РБ** составил \$34 млрд или более 60% ВВП.

Баланс торговли товарами,
в \$ млн



Баланс счета текущих операций,
в % ВВП



Источник: НБРБ, Белстат

Комментарии:

Сальдо внешней торговли товарами РБ значительно улучшилось по итогам января 2012-го, перейдя в положительную область. Улучшение носит в значительной степени сезонный характер – оно является типичным для первого месяца года. Сравнение с предыдущими годами говорит о том, что в последующие месяцы торговый баланс товарами вернется в область отрицательных значений, хотя не погрузится в нее слишком далеко – заметное улучшение этого показателя по сравнению с второй половиной 2010-го – первой половиной 2011-го имеет место. Тем не менее, внешняя устойчивость белорусской экономики остается под вопросом, в виду сохраняющегося значительного дефицита счета текущих операций и увеличившегося в ходе текущего кризиса внешнего долга страны.



Казахстан

- Согласно совместному Заявлению Правительства РК и Нацбанка РК, в 2012 году приоритетным направлением деятельности в проводимой денежно-кредитной политике остается обеспечение стабильности цен, т.е. поддержание низкого уровня годовой инфляции, адекватного складывающимся макроэкономическим предпосылкам.
- Прогноз НБРК на 2012 год по росту ВВП составляет 6-7%, а по росту цен 6-8%.
- Инфляция в феврале 2012 года составила 0.4%, а годовом выражении 4.7%.
- Величина прожиточного минимума в феврале 2012 года составила 15 959 тенге, что выше на 0.9% показателя предыдущего месяца, и на 4% выше показателя февраля 2011 года



Источник: Агентство по статистике РК



Источник: Агентство по статистике РК

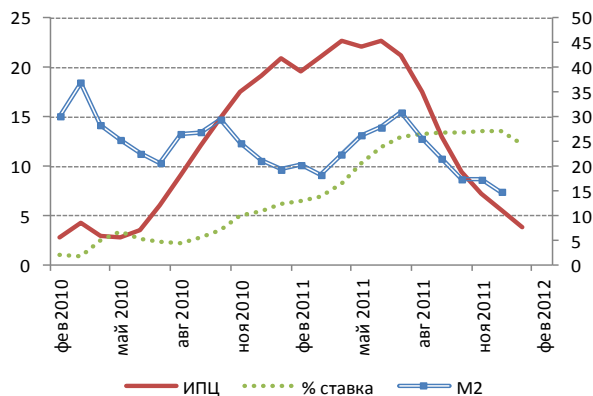
Комментарии: Согласно Совместному с Правительством Заявлению об основных направлениях денежной политики на 2012 год, НБРК планирует проводить гибкую денежно-кредитную политику. При любом сценарии экономического развития НБРК будет, прежде всего, ориентироваться на поддержание уровня инфляции в рамках 6-8%, а избыток денежного предложения сглаживать ростом стерилизационных операций. Так, в феврале текущего года НБРК провел интервенций на внутреннем валютном рынке, купив \$1.2 млрд. «с целью недопущения слишком быстрого укрепления национальной валюты». Вполне возможно, что такие объемы интервенций НБРК окажут стимулирующее воздействие на увеличение инфляции, и, кроме того, несколько противоречат озвученным принципам «снижения участия на валютном рынке в целях повышения гибкости курса тенге». Такая противоречивость денежно-кредитной политики, при кардинальном изменении экономической ситуации в мировой экономике создает дополнительные риски для экономики страны.



Кыргызстан

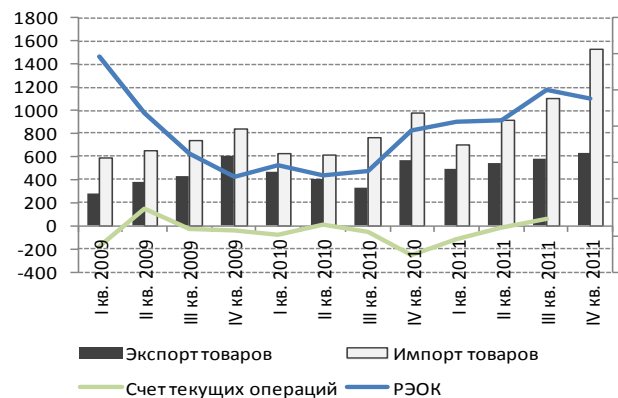
- По прогнозам НБКР в 2012 году **инфляция** составит 9%, при этом цены на продовольственные и пищевые товары вырастут на 4.75%, на алкогольные — 0.63%.
- В 2011 году **внешнеторговый оборот** со странами Таможенного союза увеличился на 26%, с Китаем — на 82%
- В 2012 году **пенсии** увеличатся на 20%.

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: национальные ведомства, статистика МВФ (IFS)

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



Источник: национальные ведомства, МВФ, ЕАБР

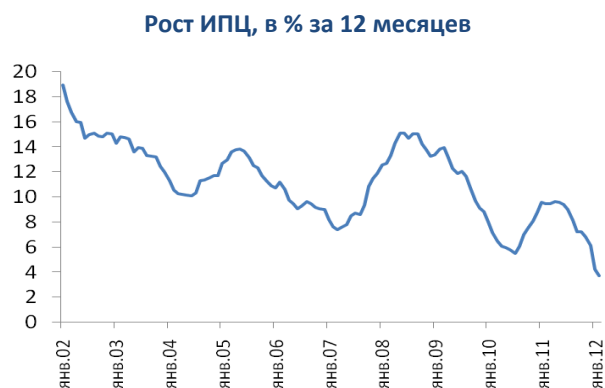
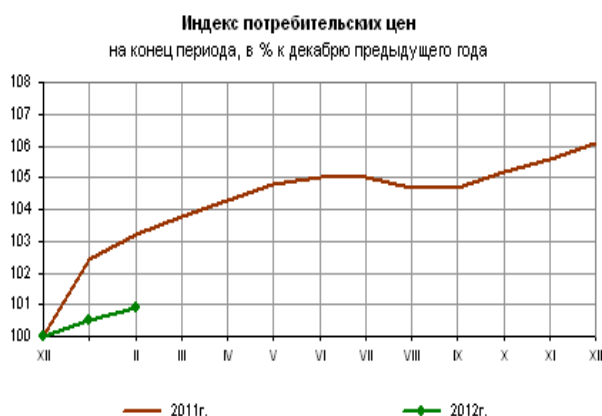
Комментарии: Продовольственные товары занимают около половины потребительской корзины, а алкогольные напитки и табак — около 10%, остальное занимают непродовольственные товары. Меры фискальной политики являются важными внутренними факторами, оказывающими существенное влияние на инфляцию. В последние два года наблюдалось смягчение фискальной политики, которое способствовало ускорению роста совокупного спроса и формированию более высокого инфляционного фона в экономике. Тем не менее, сохранение высокого бюджетного дефицита в среднесрочной перспективе и соответствующей потребности в его финансировании несет определенные риски и для прогнозируемого уровня развития экономики.

Как мы сообщали ранее рост импорта в 2011 году привел к росту торгового дефицита до 34% ВВП (с 26% годом ранее). Согласно данным таможенной статистики, в 2011 году по сравнению с 2010 годом товарооборот с Китаем, за прошлый год увеличился на 82%, в основном за счет увеличения импорта с \$502.5 млн до \$925 млн. По всей видимости проблема с зеркальной статистикой постепенно решается, и объемы импорта, регистрируемые таможенными органами КР постепенно приближаются к китайской статистике. В целом доля стран Таможенного союза в общем товарообороте составляет 40%, где 27% приходится на Россию, а торговля с Китаем составляет 15% от общего оборота со странами.



Россия

- Данные за февраль подтвердили рост **индекса потребительских цен** в стране на 0.4%. Рост ИПЦ за 12 месяцев снизился до 3.7%, что является новым историческим рекордом.
- Государственный **внешний долг РФ** на 1 января 2012 года составил \$35.8 млрд, уменьшившись за год на 10.4%.



Источник: Росстат

Комментарии:

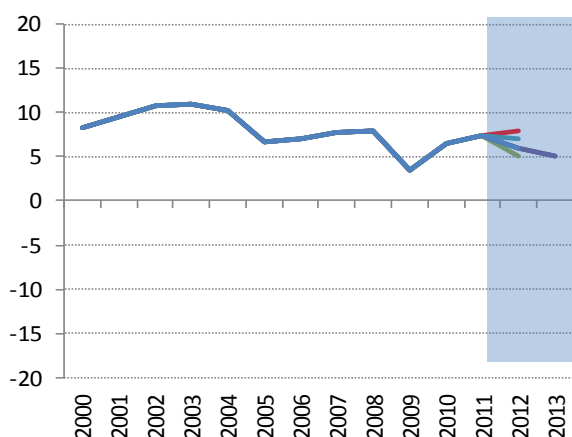
Данные по потребительским ценам за февраль подтвердили сохранение относительно низких темпов инфляции в стране. Рост ИПЦ за месяц составил 0.4%. Рост этого показателя за 12 месяцев уменьшился до рекордно низких 3.7%. Согласно заявлению заместителя министра экономического развития Клепача, власти ожидают, что инфляция за март составит 0.5%. Следует заметить, что текущие темпы роста цен примерно соответствуют наблюдавшимся весной 2011-го, когда был исчерпан эффект повышения регулируемых тарифов в начале года. Таким образом, значительное снижение инфляции по сравнению с прошлым годом связано с переносом повышения тарифов на лето. Когда оно состоится, показатель инфляции текущего года будут отличаться от прошлогодних гораздо меньше, чем сейчас.



Таджикистан

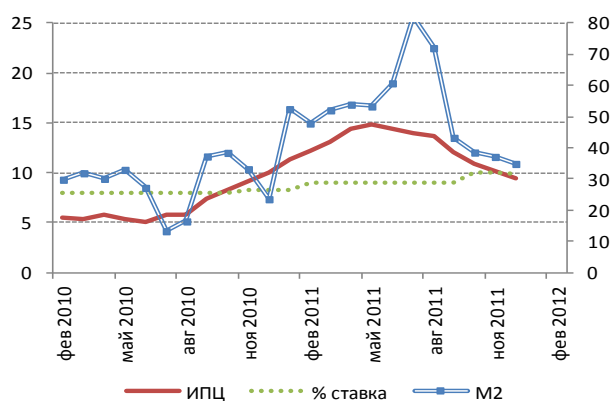
- С 1 апреля текущего года повысятся **тарифы на потребление электроэнергии**.
- МВФ прогнозирует замедление **роста ВВП** в 2012 году до 6% с 7.4% в 2011 году.
- Общая сумма **кредитных вложений** банковской системы и микрофинансовых организаций в основные сектора экономики (в национальной и в иностранной валюте) на начало января текущего года составила свыше 4.3 млрд сомони.

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



Источник: статистика и оценки национальных ведомств, ЕАБР, АБР, ВБ, ЕБРР, МВФ, Статкомитета СНГ

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: национальные ведомства, статистика МВФ (IFS)

Комментарии: В условиях сохранения высоких цен на экспортные товары (алюминий, хлопок), а также продолжения роста в экономиках - торговых партнерах, власти ожидают рост ВВП на уровне 8%, при росте цен на 10.5%. По прогнозам МВФ и других международных агентств в 2012 году ожидается замедление роста ВВП до 6%, а инфляция составит около 8%. По мнению МВФ, на снижение темпа экономического роста повлияет общемировое замедление экономики, а на ослабление инфляции - падение цен на продукты питания. С апреля Правительство повышает тарифы на электроэнергию, поскольку в прошлом году отказалось их повышать в целях удержания инфляции. В число прочих рекомендаций, МВФ рекомендует НБТ воздерживаться от целевого кредитования и обязать банки принять конкретные меры по восстановлению их финансового положения.

Улучшение бизнес - среды и создания условий для развития частного сектора, а также улучшения налогооблагаемой базы, критически необходимы для покрытия возросших расходов на социальный сектор. Поэтому МВФ рекомендует в числе прочих мер повысить эффективность в налоговой сфере путем совершенствования налогового кодекса (сокращение количества налогов и их ставок), а также предлагается ряд мер по обеспечению прозрачности и подотчетности государственных предприятий.



В регионе

Азербайджан

Валютные резервы Центробанка достигли нового исторического максимума

Комментарии: *-1News.az-* По состоянию на 29 февраля 2012 года валютные резервы Центрального банка Азербайджана (ЦБА) составили \$10.77 млрд. С начала текущего года валютные резервы увеличились на 2.8%, а в сравнении с аналогичным периодом 2011 года – на 60.6%. Для сравнения, 31 декабря 2011 года валютные резервы Центробанка составляли \$10.48 млрд, а 28 февраля 2011 года - \$6.7 млрд. В 2011 году объем валютных резервов ЦБА увеличился на 63.6%, в 2010 году – на 24.1%.

В феврале 2012 г цены на сельхозпродукцию в сравнении с январем снизились на 0.9%

Комментарии: *-1News.az-* В феврале цены на сельскохозяйственную продукцию снизились на 0.9%. Цены в животноводстве снизились на 2.2%, в том числе на молоко, яйца, натуральный мед, говядину, птицу, свинину. В сфере растениеводства цены на однолетние растения повысились на 0.5%, на многолетние остались на прежнем уровне. Рост цен зафиксирован на кукурузу, капусту, зелень, тыкву, чеснок, зеленый лук, клевер, яблоки, орехи, каштаны, грецкие орехи. В отчетном месяце спад цен наблюдался на картофель, репчатый лук, огурцы, помидоры, лимоны.

Молдова

Валютные резервы достигли нового исторического максимума \$2.76 млрд.

Комментарии: *-Allmoldova.com-* Валютные резервы за неделю увеличились за неделю более чем на \$20 млн. Примерно 40% официальных резервных активов хранятся в евро. Если в середине месяца официальный курс равнялся 15.39 лея за один евро, то к концу месяца - до 15.86 лея за евро. С начала 2012 года официальные резервные активы увеличились более чем на 110 млн. долларов. Укрепление валютных резервов важно в случае возможного экономического кризиса, если нарастает кризис суверенных долгов и рецессия в Евросоюзе, а также в мире. В 2011 году официальные резервные активы выросли на 248 млн. долларов США - до 1.9 млрд. - по сравнению с концом предыдущего года, когда они составляли 1.7 млрд.



В январе 2012 года объем денежных переводов физических лиц в Молдову составил \$81.09 млн, увеличив показатель прошлого года на 13.4%.

Комментарии: *-Allmoldova.com-* Это примерно на \$10 млн. больше, чем в январе 2011 года. Несмотря на кризис в еврозоне и пессимистические прогнозы относительно дохода мигрантов, темпы роста денежных переводов сохранились на прошлогоднем уровне, с незначительным ростом на 0.5 процентных пункта, то есть на 14%. Хотя объем переводов из-за рубежа постоянно растет, докризисного уровня он не достиг: в январе 2008 сумма переводов составляла \$89.7 млн. Эксперты все же полагают, что осуществленные физическими лицами переводы из-за рубежа могут вернуться к уровню 2008 года в случае, если не усугубится кризис в тех странах, где работают граждане Молдовы. В 2011 году работающие за рубежом граждане Молдовы отправили на родину \$1.45 млрд., то есть на 16.8% больше, чем в предыдущем году

Цены на сельхозпродукцию в 2011 году выросли на 10% по сравнению с 2010 годом

Комментарии: *-Allmoldova.com-* Цены на растительную продукцию выросли за упомянутый период на 12.5%, а цены на животноводческую продукцию остались теми же, что и в 2010 году. Цены на злаки и овощи возросли на 19.8%, на сахарную свеклу – на 20.5%, на молоко – на 16%, а на яйца – на 14.3%.

В IV квартале 2011 года безработица составила 6.2%, снизившись с 7.5% годом ранее

Комментарии: *-Allmoldova.com-* Как сообщили в Национальном бюро статистики, численность безработных составила 75.3 тысяч человек (-10,7 тысяч). Уровень безработицы среди мужчин составил 6.8%, среди женщин – 5.6%, среди молодежи от 15 до 24 лет - 14%. Занятое население составило 1.216 миллиона человек, увеличившись на 5.5% по сравнению с 2010 годом.

Данные Национального бюро статистики показывают, что в сельскохозяйственном секторе работало более 287.5 тысяч человек или 25.2% от общего числа занятых граждан. По сравнению с 2010 годом доля работающих в этом секторе увеличилась на 20.7%. Доля занятых в промышленности – 13.1%, в строительстве – 5.8%. В секторе услуг действовало 55.6% занятого населения. Больше всего трудоустроенных - в частном секторе – 65.5%. Около 28.4% населения работало в публичном секторе и 6.1% - на предприятиях со смешной формой собственности и иностранным капиталом.

Число граждан, которые уехали на заработки за рубеж, - около 326.5 тыс. человек (316.8 тысяч в 2010 году), из них 66.3% мужчины. Доля выехавших за рубеж из сельских населенных пунктов составляет 69.8%.



Украина

Инфляция в феврале, как и в январе, составила 0.2%, по сравнению с февралем 2011 года она составила 3%

Комментарии: -*ukr.net*- С начала года инфляция составила 0.4%. На потребительском рынке в феврале цены на продукты питания и безалкогольные напитки выросли на 0.3%. При этом больше всего (на 5.2%) подорожали фрукты. На 1.7-0.4% выросли цены на сало, овощи, говядину, рыбу и продукты из рыбы, маргарин, безалкогольные напитки. Одновременно на 3.8-2% подешевели яйца, сахар и рис. Рост цен на алкогольные напитки и сигареты на 0.5% обусловлен прежде всего повышением цен на табачные изделия на 0.7%. Тарифы на жилье, воду, электроэнергию, газ и другие виды топлива выросли на 0.3%, в т.ч. плата за горячую воду, отопление - на 0.9%, водоснабжение - на 0.5%, канализацию - на 0.4%. Вместе с этим плата за квартиру снизилась на 0.3%. Повышение цен в сфере здравоохранения на 0.4% произошло за счет подорожания амбулаторных услуг и фармацевтической продукции. Цены на транспорт в целом выросли на 0.1%. Рост цен в сфере образования на 0.6% произошел прежде всего за счет повышения платы за услуги учреждений дошкольного и начального образования на 2.8%.



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