



Макроэкономический дайджест

12 октября 2011 – 18 октября 2011

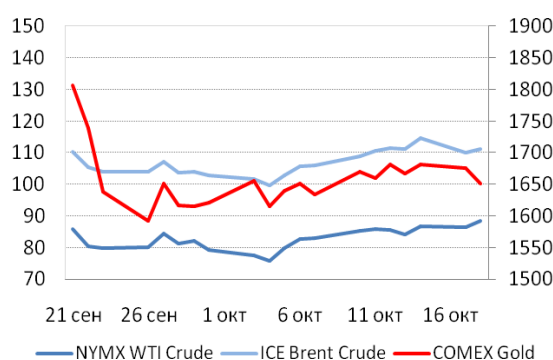
Новости глобальной экономики

- **Мировая экономика:** В течение последних 7 дней международные рынки испытали подъем под влиянием усиливающегося оптимизма по поводу выработки европейскими лидерами решений, необходимых для стабилизации проблемных стран еврозоны. Одновременно, продолжала поступать информация, указывающая на замедление темпов роста в ведущих экономиках мира, рейтинговые агентства снижали оценки кредитоспособности стран и банков.
- **США:** Данные по активности в промышленности указывают на замедление или даже переход к спаду этой части американской экономики. В частности, худшим по сравнению с ожиданиями большинства аналитиков оказалось опубликованное в понедельник значение индекса производства в регионе, прилегающем к Нью Йорку, одного из важных ранних индикаторов динамики в промышленности США.
- **Европа:** Европейские новости продолжают определять информационную картину в отношении мировой экономики. Ключевыми событиями прошедшей недели стали ратификация полномочий Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF) Словакией, а также встреча министров финансов G-20, имевшая место в течение выходных. В ходе последней были согласованы ключевые детали нового плана урегулирования финансовой ситуации в Греции. Окончательный пакет мер, который, по-видимому, будет включать увеличение размера EFSF до \$2 трлн, должен быть принят в ходе встречи лидеров ЕС, намеченной на ближайшие выходные. Одновременно, Moody's снизил кредитный рейтинг Испании, представители агентства выразили обеспокоенность по поводу перспективы снижения рейтинга Франции. S&P снизило рейтинги ряда итальянских банков.

- **Азия:** Китайская экономика снизила темп своего роста до минимального уровня за последние 2 года. Согласно данным, опубликованным во вторник, рост ВВП КНР сократился до 9.1% годовых по итогам III квартала этого года. В среду стало известно о том, что рост прямых иностранных инвестиций в страну составил 7.9% годовых за сентябрь по сравнению с 11.1% в августе и 19.8% в июле.

- **Товарные рынки:** Сырьевые товары в целом росли в цене под влиянием усиливающегося оптимизма в отношении мер по урегулированию долгового кризиса в Европе. Нефть WTI вновь приблизилась к отметке \$90 за баррель. Золото не смогло пробиться через отметку \$1700 за унцию, испытывало коррекцию, в результате которой стало одним из товаров, подешевевших за последние 7 дней.

Цены мировых рынков на нефть и золото



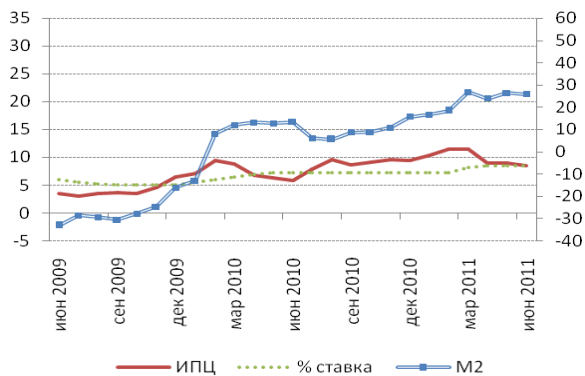
Источник: Bloomberg

В государствах-участниках ЕАБР

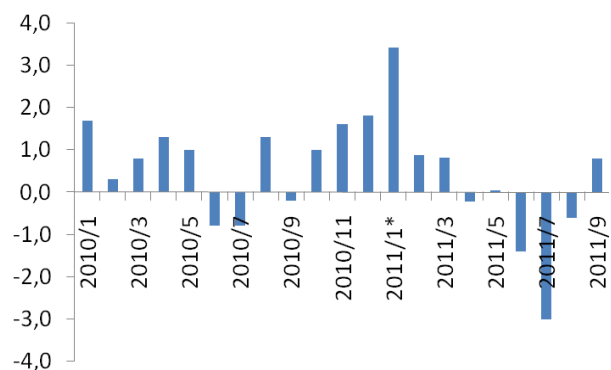
Армения

- **Центральный банк сохранил** процентную ставку на уровне 8%, считает инфляционную ситуацию нейтральной.

Индекс цен потребителей, денежная масса M2 (% изменение за 12 месяцев), процентная ставка



Индекс цен потребителей (% изменение к предыдущему месяцу)



Источник: Национальная Статистическая Служба Армении, Центральный Банк Армении

Комментарии:

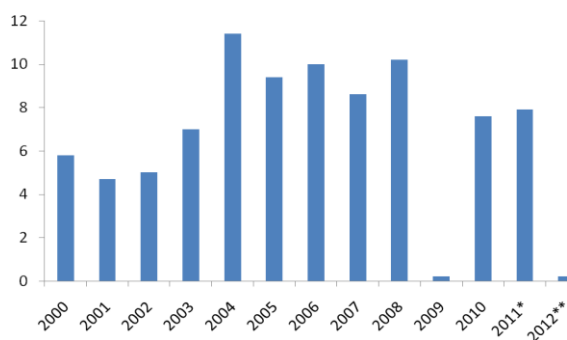
Центральный Банк Армении (ЦБА) не считает нужным менять кредитно-денежную политику после того, как темпы инфляции значительно замедлились под влиянием повышения процентной ставки ЦБА в течение весны 2011-го, а также падения цен на сырье и энергию во второй половине года. По итогам сентября, инфляция цен потребительских цен в стране составила 6.4% процента годовых. ЦБА не ожидает ее ускорения в условиях, когда неопределенная экономическая ситуация в мире оказывает сдерживающее влияние на экономическую активность. Центральный банк понизил процентную ставку в сентябре на 0.5% до 8% в качестве реакции на ухудшение экономической ситуации в мире и сейчас считает ее уровень адекватным.



Беларусь

- Согласно предварительному прогнозу Министерства экономики, в 2012 году рост ВВП составит 0.5%, индекс потребительских цен увеличится на 19%.
- ВВП страны увеличился на 7.9% по итогам января - сентября по сравнению с соответствующим периодом прошлого года. По итогам I полугодия этот показатель составлял 9.1%
- Власти Беларуси не рассчитывают на значительное снижение стоимости российского газа, согласно заявлению заместителя министра энергетики.
- Курс белорусского рубля к доллару США упал на 3.4% в ходе дополнительной сессии 13 октября и составил 9010 бел. рублей за доллар. Белорусская валюта несколько восстановила свои позиции в течение прошедших дней текущей недели.
- Начиная с 20 октября, валютные торги на БВФБ будут проводиться в рамках единой сессии.
- 14 октября Национальный Банк РБ повысил ставку рефинансирования до 35%.
- Миссия МВФ в Минске завершила работу, рекомендует властям восстановить контроль над инфляцией, приветствует движение в направлении единого валютного курса, предоставление кредитов будет обсуждаться в ходе следующей миссии.

Рост реального ВВП (в % к прошлому году)

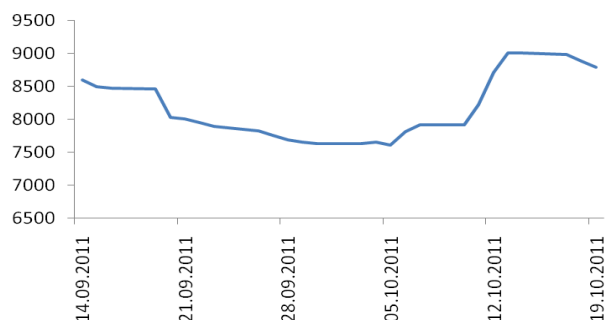


* рост по итогам января-сентября

** прогноз Минэкономики РБ

Источник: Национальный статистический комитет РБ, НБРБ

Курс белорусского рубля к доллару (BLR-USD) на дополнительной сессии БВФБ



Комментарии: Белорусская экономика постепенно замедляет свой рост, поддерживавшийся масштабным стимулированием монетарного и фискального характера в течение 2010 – значительной части 2011-го. Власти рассчитывают на «мягкую посадку» - снижение экономического роста до нулевого в конце этого и в следующем году. В текущих обстоятельствах, такой вариант развития событий можно считать благоприятным для страны.

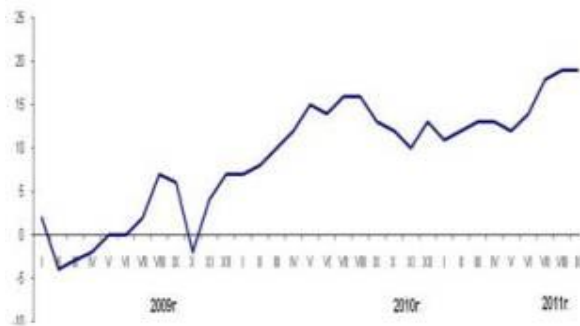
Валюта страны дешевеет на фоне сохраняющегося дефицита внешнего баланса и трудностей в его финансировании. Переговоры с МВФ относительно новой программы кредитования РБ предсказуемым образом не принесли быстрого успеха.



Казахстан

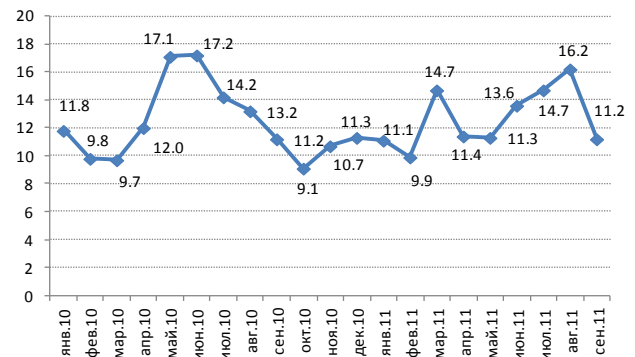
- По прогнозам правительства РК, **рост ВВП в 2012 году составит 6.9%**, в 2013 году – 6.5%, в 2014 году – 7.1%. **Инфляция в стране в 2012–2014 году сохранится в коридоре 6-8%.**
- В январе-сентябре 2011 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года **объем товарооборота Казахстана со странами ТС вырос на 57 %.**
- В январе-сентябре 2011 года в бюджет Казахстана **поступили таможенные платежи и налоги на сумму \$ 5.7 млрд (+72.6%).**
- **Объем розничной торговли в январе-сентябре 2011 года увеличился по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года на 12.8% (по сравнению с сентябрем 2010-го – на 11.2%).**
- В сентябре 2011 года **деловая активность опрошенных предприятий промышленности снизилась по сравнению с предыдущим месяцем.**
- В сентябре 2011 года **индекс ощущений потребителей не изменился по сравнению с предыдущим месяцем.**

Индекс ощущений потребителей: 2009-2011гг.
(в %)



Источник: Агентство по статистике РК

Рост объема розничной торговли: 2010 – 2011гг.
(в % к соответствующему месяцу прошлого года)



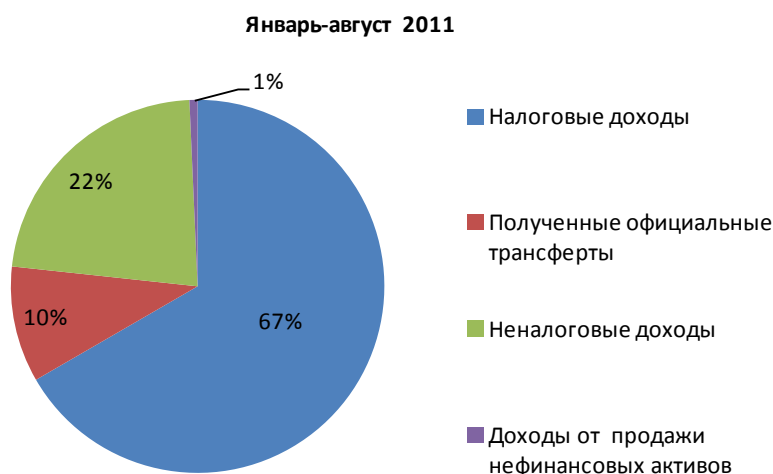
Источник: Агентство по статистике РК

Комментарии: На прошлой неделе Мажилис РК одобрил правительственный законопроект «О республиканском бюджете на 2012-2014 годы». Макроэкономический прогноз на среднесрочный период был сформирован с учетом прогнозных тенденций мировой экономики, ситуации на мировых товарных рынках, а также тенденций развития отраслей казахстанской экономики в январе - июле 2011 года. Согласно базовому сценарию, с учетом возможных ценовых колебаний мировая цена на нефть в 2012 году прогнозируется на уровне \$80 за баррель, в 2013 - 2014 годах - на уровне \$70 за баррель. С учетом исходных параметров рост реального ВВП в 2012 году составит 6.9 %, в 2013 году – 6.5 %, в 2014 году – 7.1 %. Как и прежде, уровень таргетируемой инфляции в 2012 - 2014 годах сохранится в коридоре 6 - 8%. Дефицит бюджета определен на уровне 2.6 % к ВВП в 2012 году, 1.5% к ВВП в 2013 году, 1.3% к ВВП в 2014 году.

Кыргызстан

- В январе-сентябре 2011 года объем розничной торговли увеличился на 5.4%, составив 162.8 млрд сомов.
- В январе-августе 2011 года ввоз бензина в Кыргызстан увеличился на 34%, дизтоплива – на 69.5%
- ВВП строительного комплекса за 9 месяцев 2011 года повысился на 8.6%.
- За 9 месяцев 2011 года выпуск золота в Кыргызстане составил 14.2 тонны на сумму 67.1 млрд сомов. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года объем выпуска золота увеличился на 9%.
- За 9 месяцев 2011 года поступления таможенных платежей по НДС на импорт увеличились на 52%, составив \$230.5 млн (10.4 млрд сомов).
- Кыргызстан занял 7 место среди стран СНГ по перевозкам пассажиров — за январь-август 2011 года было перевезено 346 млн человек.

Структура доходов государственного бюджета (в % к итогу)



Источник: Национальный статистический комитет КР

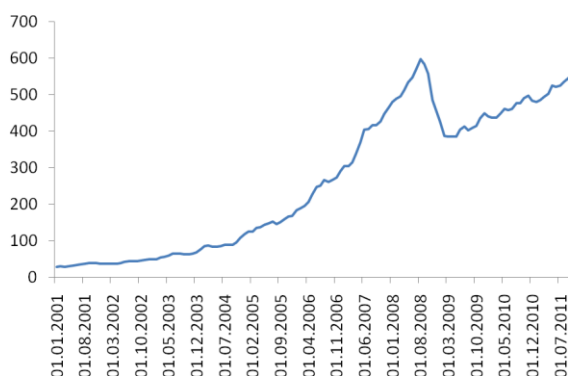
Комментарии: За 9 месяцев 2011 года поступления таможенных платежей по НДС на импорт увеличились на 52%, составив \$230.5 млн (\$153 млн за аналогичный период 2010 года). Размер платежей от налогов на международную торговлю и внешние операции увеличился на 62%, составив \$103 млн. Из них: 1) Таможенные платежи по единым ставкам таможенных пошлин, налогов — \$68.6 млн; 2) Импортная таможенная пошлина - \$34.3 млн; 3) Сборы за въезд с иностранных автоперевозчиков — \$124 тыс.; 4) Экспортная таможенная пошлина — \$42 тыс.; 5) Специальная пошлина - \$4424 тыс. За рассматриваемый период, всего налоговых доходов поступило в размере \$358 млн.



Россия

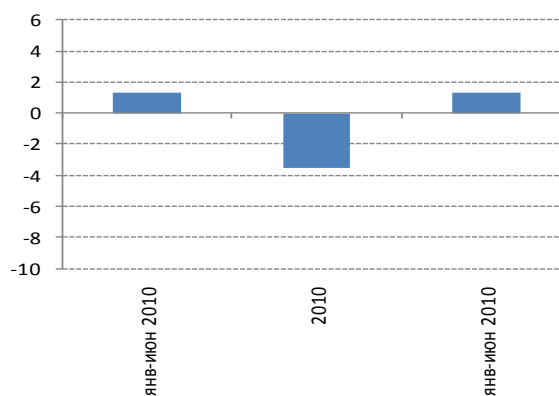
- **Международные резервы Банка России уменьшились** на \$6.4 млрд за период с 30 сентября по 7 октября, составив \$510.4 млрд.
- **Профицит бюджета** федерального правительства за январь – сентябрь 2011-го составил **2.8%** относительно ВВП страны за соответствующий период.
- За период с 1 по 17 октября 2011 года, **инфляция потребительских цен составила 0.1%**, 4.8% с начала года.
- Замглавы Минэкономразвития считает, что **инфляция ИПЦ составит 6.5%** по итогам 2011 года.

Международные резервы РФ (\$ млрд)



Источник: ЦБ РФ

Сальдо государственного бюджета РФ (% ВВП)



Источник: Статкомитет СНГ и Росстат

Комментарии: В течение первой недели октября Банк России продолжал активные интервенции на валютном рынке с целью поддержки курса рубля, что выразилось в падении его международных резервов по итогам этого периода. По всей видимости, изменение ситуации на международных финансовых рынках в позитивном направлении в 10-х числах этого месяца прервало этот тренд, хотя у нас пока нет соответствующих данных.

Федеральный бюджет по итогам первых трех кварталов 2011-го был исполнен с значительным положительным сальдо. Представители Министерства финансов продолжают ожидать, что накопленные в течение года избыточные доходы будут полностью потрачены в течение IV квартала и бюджет по итогам года будет исполнен с нулевым или близким к нулевому сальдо.

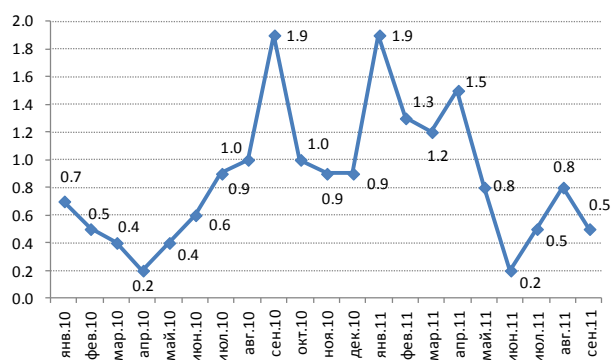
Инфляция не продемонстрировала признаков значительного ускорения в течение прошедшей части октября. Во вторник заместителем главы Минэкономразвития было сделано заявление о том, что это министерство ожидает, что инфляция потребительских цен по итогам 2011-го составит 6.5%, что ниже действующего официального прогноза, согласно которому рост ИПЦ в 2011-м составит около 7%.



Таджикистан

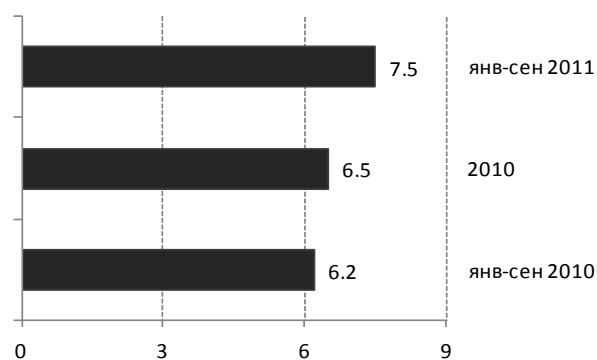
- По итогам сентября 2011 года, объем **ВВП сложился на уровне 20.01 млрд сомони** (более \$4.4 млрд.), что на **7.5%** больше по сравнению с аналогичным периодом 2010 года. Структура ВВП выглядит следующим образом: производство товаров - 35.4%, производство услуг – 51.3%, налоги – 13.3%.
- В сентябре 2011 года по сравнению с предыдущим месяцем **уровень инфляции составил 0.5%**, а с начала года – 9%.
- В январе-сентябре 2011 года **производство промышленной продукции составило свыше \$1.1 млрд**, увеличившись на 5.5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- В январе-сентябре 2011 года **внешнеторговый оборот Таджикистана составил \$3.28 млрд**, что на 24.3% больше показателей аналогичного периода 2010 года.
- В январе-сентябре 2011 года **Таджикистан получил гуманитарную помощь на \$45.3 млн**. В виде гуманитарной помощи в страну поступили: мука – 600 тонн на \$284 тыс., масло растительное – 329 тонн на сумму \$665 тыс., лекарственные средства и медикаменты общей стоимостью более \$26.8 млн, обувь и одежда на \$1.7 млн., а также компьютеры, электробытовые приборы и другое.

Индекс потребительских цен: 2010-2011гг.
(в % к предыдущему месяцу)



Источник: Национальный банк РТ

Рост ВВП (%)
(к соответствующему периоду прошлого года)



Источник: Национальный банк РТ

Комментарии: В сентябре текущего года по сравнению с августом инфляция сложилась на уровне 0.5%, а с начала года цены в стране выросли на 9%. За период с начала года цены на продовольственные товары повысились на 10.3%, на непродовольственные товары — на 5.5%, а рост тарифов на платные услуги населению составил 10.1%. В конце прошлого года Национальный банк Таджикистана прогнозировал инфляцию в 2011 году на уровне 7%. Тем не менее, ввиду значительного удорожания импортируемых в страну продовольственных товаров (мука, пшеница, горюче-смазочные материалы), рост цен в текущем году превысил прогнозируемое значение, и по обновленным прогнозам министерства экономического развития и торговли Таджикистана до конца текущего года инфляция достигнет 11%.



В регионе

Азербайджан

ЕБРР пересмотрел прогноз роста ВВП Азербайджана на 2012 год в сторону увеличения

Комментарии: -1News.az- Согласно октябрьскому отчету ЕБРР, темпы роста ВВП в 2011 году составят 0.5%. В 2012 году этот показатель ожидается на уровне 4%. Ранее он прогнозировался на уровне 3%. Уровень инфляции по прогнозам ЕБРР на конец 2011 года составит 8.5%. При этом ранее данный показатель прогнозировался на уровне 9.1%.

В январе-августе 2011 года положительное сальдо внешнеторгового оборота Азербайджана составило \$11.9 млрд

Комментарии: -1News.az- В январе-августе 2011 года Азербайджан провел экспортно-импортные операции со 146 странами мира на общую сумму в \$23.7 млрд. Этот показатель на 5.9% превышает объем товарооборота за 8 месяцев 2010 года. \$4 млрд внешнеторгового оборота пришлось на долю стран СНГ (+ 30%), \$19.7 млрд. – на долю государств дальнего зарубежья (+ 2,4%). За 8 месяцев в структуре внешнеторгового оборота \$17.8 млрд. составил экспорт, \$5.9 млрд. – импорт. Таким образом, положительное сальдо товарооборота составило \$11.9 млрд.

В январе-сентябре 2011 года внутренний товарооборот составил 15.3 млрд манатов

Комментарии: -1News.az- В январе-сентябре 2011 года внутренний товарооборот составил 15.3 млрд манатов, что на 9.6% превышает показатель за аналогичный период 2010 года. 75.4% роста было сформировано за счет розничной торговли, 4.9% - общепита, 19.7% - платных услуг. При этом розничная торговля составила 11.6 млрд манатов, что на 10.3% превышает показатель на 1 октября 2010 года, объем платных услуг – 3.7 млрд. манатов (+ 7.4%). 99% общего роста потребительского рынка было обеспечено за счет частного сектора. Так, объем продаж потребительских товаров и платных услуг, оказываемых частным сектором, увеличился в сравнении с 9 месяцами прошлого года на 10.2%.

Молдова

Молдова планирует до 2020 года добиться роста ВВП на 12% и снижения уровня бедности на 12.7%

Комментарии: -Allmoldova- Это предусматривает проект Национальной стратегии развития "Молдова-2020", который был одобрен на заседании Комитета по координированию разработки проекта национального документа стратегического планирования на 2012-2020 гг. Одобренный проект "Молдова-2020" представлен для открытого общественного



обсуждения. На обсуждение вынесены 7 основных приоритетов: система образования, дороги, финансы, бизнес, энергетика, пенсионная система и правосудие. Основная цель Национальной стратегии развития - ускорение экономического роста и снижение уровня бедности.

Валовая продукция сельского хозяйства в январе-сентябре 2011 года увеличилась на 3.7%

Комментарии: Национальное бюро статистики сообщает, что валовая продукция сельского хозяйства во всех категориях хозяйств в январе-сентябре 2011 года, по оценке, увеличилась на 3.7% по сравнению с соответствующим периодом 2010 года. Увеличение валовой продукции сельского хозяйства было обусловлено ростом продукции растениеводства на 4.4% и продукции животноводства на 2.3%.

Рост промышленной продукции в январе-августе 2011 года составил 10%

Комментарии: Национальное бюро статистики сообщает, что рост промышленной продукции в январе-августе 2011 года составил 10% по сравнению с январем-августом 2010 года. В августе нынешнего года по сравнению с августом 2010 года индекс объема промышленного производства составил 19.4%.

В сентябре 2011 года по сравнению с августом 2011 года цены на промышленную продукцию снизились на 0.1%

Комментарии: Национальное бюро статистики сообщает, что в сентябре 2011 года цены по промышленности в целом снизились по сравнению с августом 2011 года на 0.1%, в основном за счет снижения цен на отгруженную продукцию на внешний рынок (на 1.1%). По сравнению с декабрем 2010 года цены промышленной продукции возросли на 6.9%, а по сравнению с сентябрем 2010 года - на 7.9%.

Украина

ЕБРР снизил прогноз роста ВВП в 2012 году до 3.5%

Комментарии: *-Коммерсантъ-Украина-* ЕБРР ухудшил прогноз роста украинского ВВП на 2012 год с 4.5% до 3.5%, на текущий год снижение было менее существенным — с 5% до 4.5%. Уменьшение прогноза учитывает ожидаемое снижение мирового спроса и ухудшение ситуации на внутреннем рынке. "Хотя сейчас кредитование в Украине находится на очень низком уровне, проблемы в банках еврозоны способны еще больше усложнить доступ украинских заемщиков к кредитам", — уверен старший региональный экономист ЕБРР по странам Восточной Европы и Кавказа Александр Пивоварский. На 2011 год ЕБРР изменил еще два прогноза:



дефицит текущего счета ухудшен с 3.6% до 3.9% ВВП, а прогноз инфляции улучшен с 9% до 8.4%. "Мы не делали специального прогноза инфляции на 2012 год,— признал господин Пивоварский.— Пока мы ожидаем, что рост цен в 2012 году будет на уровне нынешнего года, однако возможны изменения в обе стороны. Например, девальвация гривны должна дополнительно ускорить рост цен".

Украина увеличила экспорт электроэнергии за 9 месяцев текущего года на 54.3%

Комментарии: *-РБК-Украина-* Украина увеличила экспорт электроэнергии за 9 месяцев 2011 года по сравнению с соответствующим периодом 2010 года на 54.3%. В том числе Венгрия увеличила импорт украинской электроэнергии в 6.8 раза, Словакия - в 2.1 раза. Белоруссия сократила импорт украинской электроэнергии на 23.4%. Напомним, импорт украинской электроэнергии в Белоруссию был временно приостановлен с мая текущего года в связи с задолженностью белорусской стороны. 1 июля белорусская сторона погасила долг перед ГПВД "Укринтерэнерго", а также около 70% долга перед ООО "Востокэнерго".

В 2013 году дефицит госбюджета Украины сократится на 0.6% - до 1% (Минфин)

Комментарии: *-РБК-Украина-* Дефицит государственного бюджета Украины в 2013 году составит 1%, что на 0.6% меньше, чем запланированный показатель на 2012 год – 1.6%. Об этом говорится в прогнозе госбюджета Украины на 2013 и 2014 гг. Дефицит госбюджета в 2014 году планируется на уровне 1.5%. Кроме того, Минфин планирует удерживать объем госдолга на уровне, не превышающим 28% ВВП в 2013 и 2014 гг.

Узбекистан

Беларусь и Узбекистан договорились об условиях поставки хлопка: ежегодно по 25-30 тыс. тонн

Комментарии: *-CA-News-* Концерн "Беллегпром" договорился об условиях поставки хлопка из Узбекистана для белорусских предприятий. Договоренности были достигнуты в ходе встречи председателя концерна "Беллегпром" Геннадия Вырко с премьер-министром Узбекистана Шавкатом Мирзиёевым. "Мы договорились об условиях поставки хлопка в Беларусь, эти условия выгодны как для Беларуси, так и для Узбекистана, поскольку фактически мы договорились о резервировании объема поставок на несколько лет вперед. Это дает определенную гарантию в том, что при изменении рыночной ситуации в мире на хлопок, предприятия будут с хлопком", - привели в пресс-службе слова Г.Вырко. По словам главы концерна, "есть предварительная договоренность по ежегодным поставкам 25-30 тыс. тонн узбекского хлопкового волокна для потребностей белорусских предприятий".