



Макроэкономический дайджест

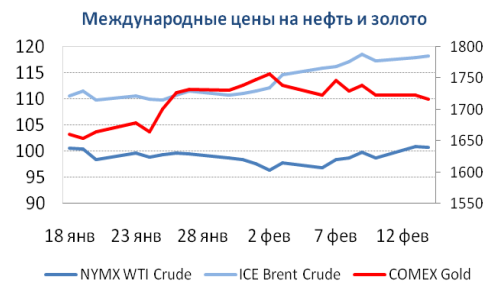
9 – 15 февраля 2012

Новости глобальной экономики

- **Мировая экономика:** Индекс продовольственных цен FAO вырос почти на 2% с декабря по январь, впервые с июля 2011 года. Наиболее значительный рост продемонстрировали цены на растительные масла, за ними следовали зерновые, сахар, молочные продукты и мясо. Согласно сообщениям экспертов, одной из причин могут быть неблагоприятные погодные условия в Южной Америке и Европе.
- **США:** Прошедшая неделя была богата на позитивные новости из США. Так, объем розничных продаж в январе 2012-го увеличился на 0.4% по сравнению с декабрем, а в годовом исчислении - на 5.8%. Вместе с объявленными ранее сообщениями о снижении безработицы до самого низкого уровня за 3 посткризисных года и росте потребительского кредитования, эта информация способствовала подъему на рынках. В частности, рост индекса S&P 500 по сравнению с началом года составил уже 6.8%, что является лучшим результатом за длительное время.
- **Европа:** В четверг на прошлой неделе греческие политические партии пришли к согласию по поводу дополнительных мер бюджетной экономии, необходимых для заключения договоренностей по реструктуризации госдолга и предоставлению финансовой поддержки с кредиторами и властями ЕС. Тем не менее, окончательное оформление соглашения было отложено по инициативе последних – европейские правительства настаивают на том, чтобы решения греческих властей по фискальной консолидации были немедленно закреплены в законодательстве. Между тем, экономика еврозоны демонстрирует известную устойчивость в условиях кризиса периферийных стран: показатели настроений в деловой среде в Германии за февраль, опубликованные вчера институтом ZEW, резко возросли по сравнению с предыдущим месяцем, значительно превзойдя ожидания экспертов. Сильнее ожидаемых оказались данные по ВВП для Германии за IV квартал 2011-го. Экономика Франции продолжила рост в последнем квартале прошлого года. Хотя эта статистика подтвердила факт падения экономической активности в еврозоне в заключительной части 2011-го, экономисты ожидали от нее худшего.
- **Азия:** Индекс потребительских цен в Китае в январе вырос на 4.5% в годовом исчислении, возможно в рамках сезонности (в стране отмечается Новый год), вызвав опасения по поводу отсрочки перехода к ослаблению денежной и фискальной политики со стороны властей. Между тем, глава центробанка Китая заверил, что страна продолжит инвестировать в суверенные долговые обязательства еврозоны, при этом не давая конкретных обещаний о финансовых вливаниях в европейский стабилизационные механизмы. Тем временем, японская экономика сократилась в IV квартале на 2.3% в годовом исчислении. Эта цифра оказалась хуже прогнозов Правительства, ожидавшего спада на 1.4%.



- **Товарные рынки:** Нефть выросла в цене по итогам прошедших 7 дней под влиянием сохраняющегося оптимизма в отношении сделки по реструктуризации греческого долга, а также признаков восстановления экономического роста в Европе. Золото подешевело после ряда колебаний в условиях уменьшившегося спроса на активы, служащие убежищами для капиталов в кризисной ситуации.



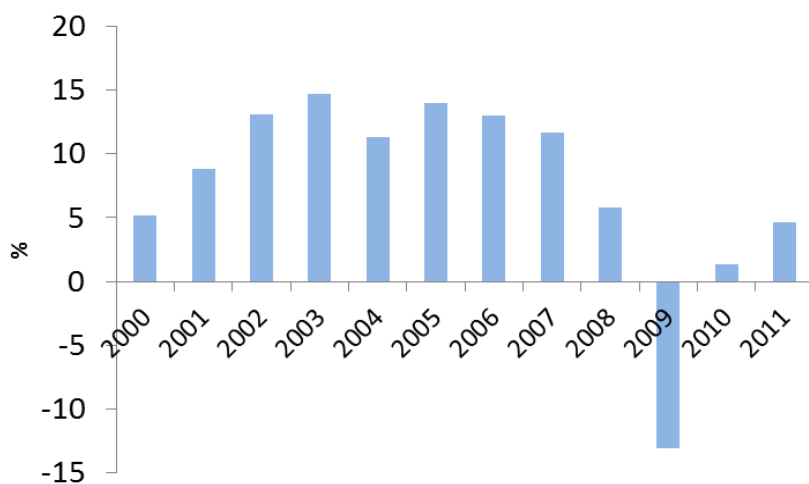
Источник: Bloomberg

В государствах-участниках ЕАБР

Армения

- Согласно прогнозу Центрального банка Армении (ЦБА), **ВВП страны** увеличится на 3.1-4.8% в реальном выражении по итогам 2012 года.
- **Цена квадратного метра жилья** по стране упала на 2.5% за 2011 год в среднем по стране.

Рост ВВП в реальном выражении, в % к прошлому году



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

Комментарии:

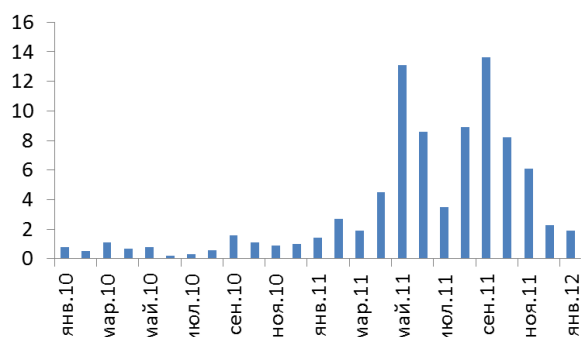
Согласно Программе кредитно денежной политики ЦБА на I квартал 2012 года, Центральный банк Армении ожидает, что рост ВВП страны за текущий год составит 3.1-4.8%. Таким образом монетарные власти РА указывают на большую вероятность того, что экономический рост замедлится по сравнению с 2011-м, когда он составил 4.6% согласно предварительной оценке. ЦБА прогнозирует значительные темпы роста в промышленном секторе (5-7%), в частности в добывающей, металлургической и пищевой промышленности.

Данные по ценам на жилье в стране указывают на то, что посткризисный застой в области недвижимости продолжился по итогам 2011-го. Прогноз ЦБА предусматривает рост объемов строительства на 3.5 – 5.5% в новом году, в основном в связи с развитием инфраструктуры сельского хозяйства, транспорта и связи.

Беларусь

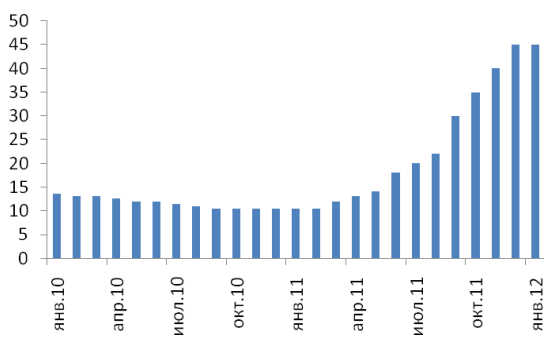
- Национальный банк Республики Беларусь снизил **ставку рефинансирования** на 2 пункта до 43%.
- Правительство РБ ожидает, что рост **ВВП страны** по итогам I квартала составит 2.5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Рост индекса потребительских цен (ИПЦ),
в % к предыдущему месяцу



Источник: Национальный статистический комитет РБ

Ставка рефинансирования НБРБ,
в %



Источник: НБРБ

Комментарии:

Национальный банк РБ счел возможным перейти к снижению ставки рефинансирования после того, как по итогам последних двух месяцев рост индекса потребительских цен составил 2.3 и 1.9% соответственно. Данные за первую неделю февраля также указывают на умеренный, по сравнению с большей частью прошлого года, рост цен в стране.

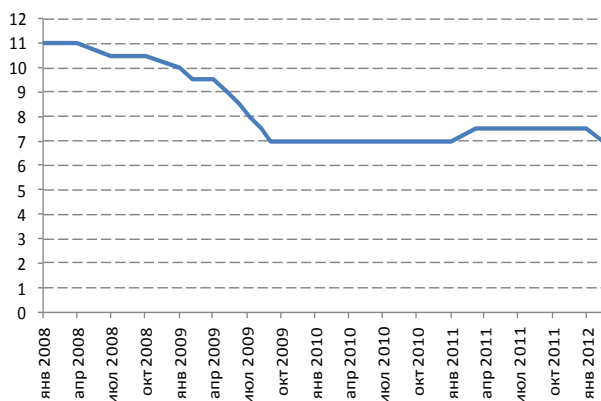
Между тем, согласно заявлению заместителя министра экономики Ярошенко, правительство ожидает, что рост ВВП по итогам I квартала 2012-го составит около 2.5% по сравнению с тем же периодом прошлого года. Соответствующий показатель за I квартал 2011-го составлял 11%.



Казахстан

- С 14 февраля 2012 года **Нацбанк Казахстана снизил ставку рефинансирования с 7.5% до 7.0%.**
- **Рост экономики Казахстана в январе 2012 года составил 4.8%.**
- В январе 2012 года по сравнению с аналогичным периодом 2011 года, **индекс физического объема промышленной продукции составил 101.9%.** Увеличилась добыча угля и металлических руд.
- **В 2011 году по сравнению с 2010 годом цены на импортированную продукцию выросли на 12.4%, а на экспортированную - на 46.7%.** Больше всего выросли цены на сырье: импортированное сырье подорожало на 20.2%, экспортированное - на 57.9%.
- В январе 2012 года **уровень безработицы составил 5.5%.**
- В 2011 году **внешнеторговый оборот Казахстана вырос на 40.2%.** В том числе экспорт увеличился на 48%, а импорт – на 25%. За тот же отчетный период, взаимная торговля Казахстана со странами Таможенного союза составила \$24.5 млн, или на 40.8% больше, чем в 2010 году.

Ставка рефинансирования НБ РК (в %)



Источник: Национальный банк РК

Изменение цен внешней торговли (в %)

Январь-декабрь 2011 к январю-декабрю 2010	
Экспорт - всего	46.7
Сырье	57.9
Полуфабрикаты	19.1
Готовые товары	12.5
Импорт - всего	12.4
Сырье	20.2
Полуфабрикаты	11.6
Готовые товары	9.6

Источник: Агентство по статистике РК

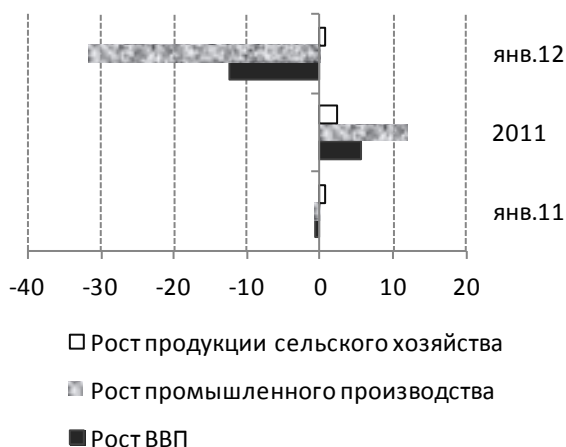
Комментарии: С 14 февраля 2012 года Национальный банк РК снизил официальную ставку рефинансирования на 0.5% - с 7.5% до 7.0% годовых. Как отмечают в Нацбанке РК, это, прежде всего, связано с замедлением темпов уровня инфляции. Так, в январе 2012 года по сравнению с декабрем 2011-го, инфляция составила 0.3% (годом ранее – 1.7%). В годовом выражении рост цен составил 5.9%, что является минимальным значением с ноября 2009 года. Глава Нацбанка Григорий Марченко не исключает, что при сохранении нынешних макроэкономических тенденций в Казахстане, в первую очередь, – показателя инфляции, в апреле нынешнего года ставка рефинансирования может быть снижена еще раз.



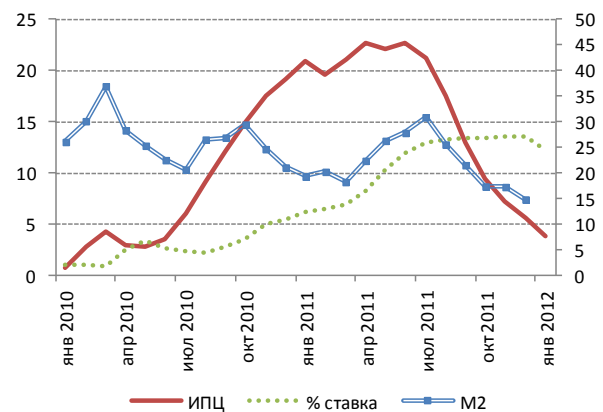
Кыргызстан

- В январе 2012 года ВВП снизился на 12.5% по сравнению с январем 2011 года. Без предприятий по разработке месторождения Кумтор **рост ВВП** составили 1.3%
- Объемы **производства промышленной продукции** в январе 2012 г по сравнению с январем 2012 г снизились на 31.7%. Без учета предприятий по разработке месторождения Кумтор рост составил 8.5%
- Валовой выпуск **продукции сельского хозяйства** в январе 2012 г составил 0.8%
- **Потребительская инфляция** в январе 2012 года по сравнению с декабрем 2011 года составила 0.8%. Рост цен за 12 месяцев составил 3.8%.

Рост экономики: изменение ВВП, рост продукции промышленного производства и продукции сельского хозяйства (% к периоду прошлого года)



Монетарная сфера: левая шкала – ставка НБКР (%) и рост ИПЦ (% к аналогичному периоду прошлого года); правая шкала – рост денежного агрегата М2 (% к аналогичному периоду прошлого года)



Источник: Статком КР, Нацбанк КР

Комментарии: По опубликованным данным января 2012 года, ВВП страны сократился в январе на 12.5% из-за уменьшения добычи на критически важном для экономики золотом месторождении Кумтор. По сообщениям Правительства добыча на Кумторе в январе сократилась в 2.4 раза в связи с проходческими работами к рудам с более богатым содержанием золота. Без вышеуказанного предприятия экономический рост составил 1.3%, что несколько ниже показателя прошлого года (2.8%). Возросли объемы производства прочих неметаллических минеральных продуктов, текстильного и швейного производства, а также производства и распределения электроэнергии, газа и воды. Правда, строительство пока не показывает признаки оживления.

Во январе продолжился дезинфляционный тренд роста потребительских цен. С декабря 2011 год Нацбанк начал снижать объем нот НБКР в обращении, тем самым немного ослабляя денежную политику. В итоге учетная ставка с начала года снизилась с 13.6% на конец 2011 года до 12.2% в конце января 2012 года.

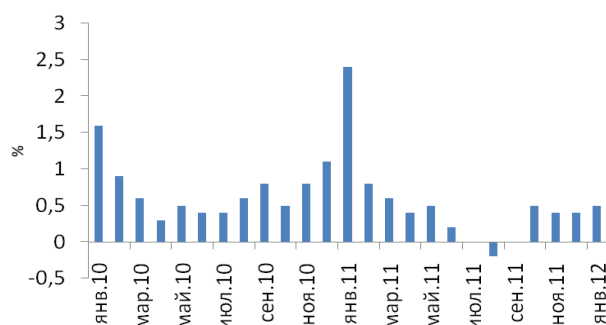


Россия

- По итогам периода с 31 января по 6 февраля, **индекс потребительских цен (ИПЦ)** увеличился на 0.1%. Рост ИПЦ по сравнению с началом года составил 0.6%.
- Индекс **промышленного производства** за январь 2012-го увеличился на 3.8% по сравнению с январем прошлого года, снизился на 9.8% по сравнению с предшествующим месяцев в рамках сезонной динамики. С поправкой на сезонность, рост индекса за месяц составил 0.4%.

Рост индекса потребительских цен (ИПЦ),

в % к предыдущему месяцу



в % за 12 месяцев



Источник: Росстат

Комментарии:

Прошедшие 7 дней были бедны на экономическую статистику в России. Данные по росту цен потребителей за первую неделю февраля подтверждают устойчивость достигнутого снижения инфляции. В отсутствие повышения регулируемых тарифов, перенесенного на лето, потребительские цены увеличились на 0.1% за неделю, что мало для этого времени года. В случае, если рост цен не ускорится в течение оставшейся части месяца, инфляция по итогам февраля может опуститься до уровней ниже 4% к февралю прошлого года.

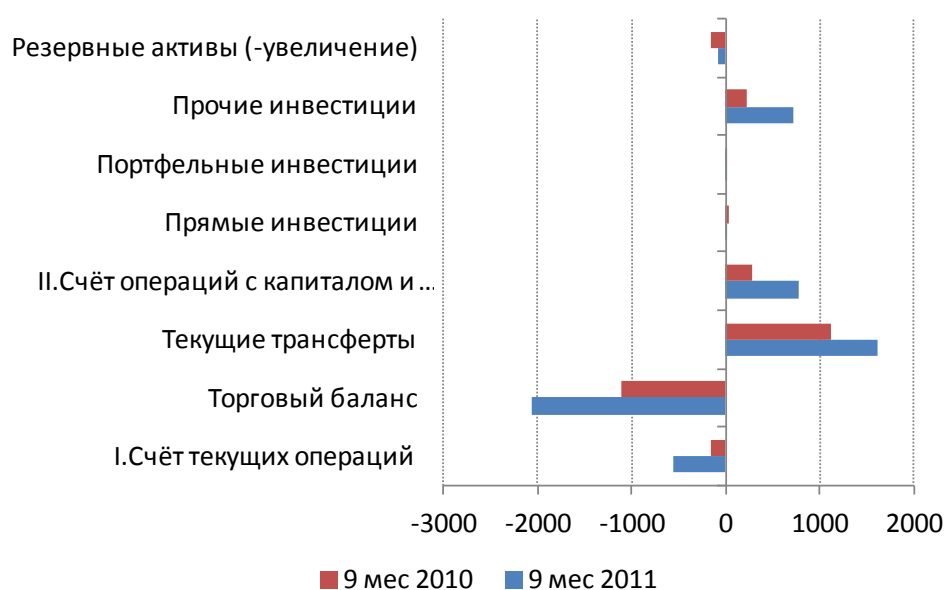
Данные по промышленному производству указывают на по-прежнему умеренный рост в этом секторе. С поправкой на сезонность, производство выросло на 0.4% за январь, что больше, чем рост в ноябре и декабре 2011-го (0.0 и 0.1% соответственно).



Таджикистан

- За январь-сентябрь 2011 года **дефицит текущего счета** платежного баланса составил 12.6% ВВП
- Чистый приток **прямых иностранных инвестиций** за 9 месяцев 2011 года составил 0.2% ВВП
- **Резервные активы** Национального банка за 9 месяцев прошлого года увеличились на \$80.6 млн

Платежный баланс: (в \$ млн)



Источник: НБ РТ

Комментарии: Национальный банк опубликовал данные платежного баланса за III квартал 2011 года. По итогам 9 месяцев прошлого года дефицит текущего счета платежного баланса Таджикистана составил \$552.6 млн, в сравнении с дефицитом \$154.7 млн за 9 месяцев 2010 года. По отношению к ВВП эта цифра выросла с 4% до 12.6%. Что касается инвестиций, то в январе-сентябре 2011 года наблюдался чистый приток прямых инвестиций (\$8.8 млн), а также прочих долговых заимствований, включая кредит МВФ. В итоге, резервные активы НБРТ увеличились на \$80.6 млн (или 1.8% ВВП).



В регионе

Азербайджан

В Азербайджане подавляющий объем кредитов предоставляется домохозяйствам

Комментарии: -1News.az- На 1 января 2012 года домохозяйствам было выделено 33.3%, или 3.3 млрд манатов кредитов. На 2-м месте сфера торговли и услуг (28.6%, или 2.8 млрд манатов кредитов), на 3-м – сектор строительства и недвижимости (8.8%, или 0.9 млрд манатов). На долю промышленности и производства приходится 5.9% (0.6 млрд манатов), сельского хозяйства и переработки – 4.7% (0.5 млрд манатов), транспорта и связи – 4.1% (0.4 млрд манатов), энергетики, химии и природных ресурсов – 2.9% (0.3 млрд манатов) кредитов.

На начало января 2012 года, доля просроченных кредитов несколько снизилась

Комментарии: -1News.az- На 1 января 2012 года кредитными организациями страны было выдано кредитов на 9.95 млрд, что на 8.6% превысило показатель на 1 января 2011 года. При этом, доля просроченных кредитов составила 6.4%, или 633.8 млн манатов. Это на 0.1% ниже показателя на 12 декабря 2011 года.

За 2011 год денежная масса выросла в Азербайджане на 32.5%

Комментарии: -1News.az- По состоянию на 1 января 2012 года объем денежной массы (M2) в Азербайджане составил 10.99 млрд манатов. За декабрь 2011 года денежная масса увеличилась на 10%, а в целом за 2011 год – на 32.5%. На 1 января 2012 года объем наличной денежной массы (M0) составил 7.16 млрд манатов против 6.53 млрд манатов на 1 декабря и 5.46 млрд манатов на 1 января 2011 года. Расширенная денежная масса (M3) составила 13.90 млрд манатов. Деньги для сделок (M1) составили на конец года 8.8 млрд манатов.

В 2010 году денежная масса (M2) выросла в Азербайджане на 34.5%.

Молдова

Экономика Молдовы демонстрирует уверенный рост (глава миссии МВФ)

Комментарии: -Vesti.md- Отмеченный в Молдове рост ВВП в течение двух лет подряд - на 6% в 2011 году и более чем на 7% в 2010 году - объясняется в значительной степени успешной политикой правительства Молдовы по стабилизации экономики и улучшению делового климата. Об этом заявил глава миссии МВФ в Молдове Николай Георгиев в интервью IMF Survey online. "Экономика Молдовы демонстрирует уверенный рост, несмотря на активизацию рисков", - рассказал Георгиев. По его словам,



для повышения темпов экономического роста в долгосрочной перспективе необходимо увеличение объема инвестиций и активизация структурных реформ.

В 2011 году объем экспорта увеличился на 44.1%, а объем импорта – на 34.7%

Комментарии: Национальное бюро статистики сообщает, что в 2011 году экспорт составил \$2.2 млрд, что на 44.1% больше чем в предыдущем году. В декабре 2011 года было экспортировано товаров на сумму \$218.1 млн, что на 10.1% меньше, чем в предыдущем месяце и на 21.8% больше, по сравнению с декабрем 2010 года. Экспортные поставки в страны Европейского Союза (ЕС-27) составили \$1.1 млрд (на 49.2% больше чем в 2010 году) или 49% от общего объема экспорта (47.3% - в 2010 году). На долю стран СНГ приходилось 41.4% от экспорта Молдовы (в 2010 году – 40.5%), что соответствует \$919.3 млн. Экспорт товаров в эти страны увеличился на 47.3 %, по сравнению с 2010 годом.

В 2011 году импорт составил \$5.2 млрд, что на 34.7% больше, чем в предыдущем году. В декабре 2011 года было импортировано товаров на сумму \$535 млн, что на 8.1% больше, чем в предыдущем месяце и на 21.6% - по сравнению с декабрем 2010 года. Импортные поставки из стран Европейского Союза (ЕС-27) составили \$2.3 млрд (на 32.4 % больше по сравнению с 2010 годом) или 43.5% от общего объема импорта (44.2% - в 2010 году). Из стран СНГ было импортировано товаров на сумму \$1.7 млрд (на 36.3% больше чем в 2010 году), что соответствует 33% от общего объема импорта (32.6% - в 2010 году).

В 2011 году рост объема промышленного производства составил 7.4%

Комментарии: *-Allmoldova-* В январе-декабре 2011 года объем промышленного производства вырос на 7.4% по сравнению с прошлогодним периодом. В тоже время, в декабре 2011, по сравнению с декабрем 2010-го, объем промышленного производства сократился на 3.7%. По данным НБС, рост объемов промышленного производства по отношению в 2011 был обусловлен увеличением объемов производства в добывающей (+17.1%) и перерабатывающей промышленности (+8.9%).

Узбекистан

По вводу в действие жилых домов среди стран Центральной Азии лидирует

Комментарии: *-CA-News-* По вводу в действие жилых домов среди стран Центральной Азии лидирует Узбекистан. В 2011 году он ввел 7401 тыс квадратных метров жилья. Об этом говорится в докладе Статкомитета СНГ за 2011 год. Узбекистан также лидирует по темпам роста строительства



**Узбекистан
(Статкомитет СНГ)**

жилья: по сравнению с 2010 годом рост составил 3.5%. Высокий показатель по вводу в действие жилых домов отмечается и у Казахстана - 6533 тыс квадратных метра (темп роста – 1.9%). Меньше всего жилья введено в Кыргызстане - за 2011 год 748.3 тыс (рост на 1.8% к 2010 году) , чуть больше в Таджикистане – 826.9 тыс квадратных метров жилья. В Таджикистане после бурного роста в 2010 году отмечается падение темпов строительства жилья: на 15% меньше по сравнению с 2010 годом.

Товарооборот России и Узбекистана за 10 месяцев 2011 года увеличился на 12.7% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года

Комментарии: -CA-News- Товарооборот России и Узбекистана за 10 месяцев прошлого года увеличился на 12.7% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года и составил \$3.22 млрд. Об этом 10 февраля сообщил посол России в Ташкенте Владимир Тюрденев. "Мы с удовлетворением отмечаем, что, несмотря на сохраняющуюся нестабильность в мировой экономике российско-узбекское торгово-экономическое сотрудничество продолжает расти. По объёму взаимной торговли с Россией Узбекистан находится на 4-м месте среди стран Содружества, Российская Федерация в свою очередь занимает 1-ое место по объёмам товарооборота среди всех торговых партнёров Узбекистан", заявил В.Тюрденев.

Рост внешнеторгового оборота Узбекистана по итогам прошлого года составил 15%

Комментарии: -Gazeta.uz- Внешнеторговый оборот Узбекистана по итогам прошлого года составил свыше \$25.54 млрд (рост на 15% в годовом исчислении), в том числе по странам СНГ – \$11.11 млрд (+18,6%) и по другим странам – \$14.43 млрд (+12,4%). Положительное сальдо внешней торговли составило \$4.5 млрд, в том числе со странами СНГ – \$2.3 млрд и с другими странами – \$2.2 млрд.

Главными экспортными статьями Узбекистана в прошлом года являлись энергоносители и нефтепродукты – 18.5% (снижение по сравнению с 2010 годом на 6.6%), продовольственные товары – 13.2% (+ 57.9%), услуги – 11.8% (+ 32.7%), хлопковое волокно – 9% (- 14.3%), черные и цветные металлы – 7.4% (+24,8%), машины и оборудование – 6.7% (+39.6%), химическая продукция и изделия из нее – 5.6% (+26.8%).

Основными статьями импорта были машины и оборудование – 41.3% (+7,7%), химическая продукция и изделия из нее – 13.3% (+10.3%), продовольственные товары – 12.4% (+35%), энергоносители и нефтепродукты – 8.1% (+29.3%), черные и цветные металлы – 8.1% (+14.7%), услуги – 5.3% (+14.5%).



Украина

МВФ рекомендует Украине отмену специальных режимов налогообложения для оффшорных зон как один из шагов с целью сокращения госдолга

Комментарии: *-Pravda.com.ua-* МВФ рекомендует Украине отменить специальные режимы налогообложения относительно офшорных зон как один из шагов для сокращения государственного долга. Об этом говорится в письме постоянного представителя МВФ в Украине Макса Альера первому вице-премьер-министру Андрею Ключеву по итогам визита украинской делегации в штаб-квартиру МВФ в Вашингтоне. Отмечается, что госдолг Украины по итогам 2010-2011 годов достиг 40% ВВП против 12% в 2007 году.

В Фонде также считают необходимым повысить ставку налога на доходы физических лиц, сумма дохода которых превышает 10 минимальных заработных плат (10.73 тыс грн.) с 17% до 20%.

Кроме того, МВФ рекомендует Украине ликвидировать "налоговые ямы", которые подрывают базу налогообложения, в частности уровень оплаты НДС, говорится в письме.

Относительно фискальной политики Украины МВФ рекомендует ликвидировать просроченную задолженность по возмещению НДС, которая на сегодня остается, а также до 1 июля выйти на 75% возмещения НДС в автоматическом режиме и сократить срок возмещения до 30 дней.

Товарооборот между Украиной и РФ в 2011 году вырос на 40%

Комментарии: *-РБК-Украина-* Товарооборот между Украиной и Российской Федерацией в 2011 году вырос по сравнению с 2010 годом на 40% и составил \$57 млрд. Об этом, выступая на XIX съезде Российского союза промышленников и предпринимателей, сказал президент УСПП, народный депутат, советник Президента Украины Анатолий Кинах.

Минфин планирует привлечь в госбюджет в 2012 года заимствований на общую сумму в 98.4 млрд грн

Комментарии: *-РБК-Украина-* Министерство финансов Украины планирует привлечь в госбюджет в 2012 года заимствований на общую сумму в 98.4 млрд грн. Об этом говорится в программе министерства по управлению государственным долгом на 2012 году

В общий фонд госбюджета планируется привлечь 88 млрд 352.7 млн грн, в специальный - 10 млрд 131.9 млн грн.