

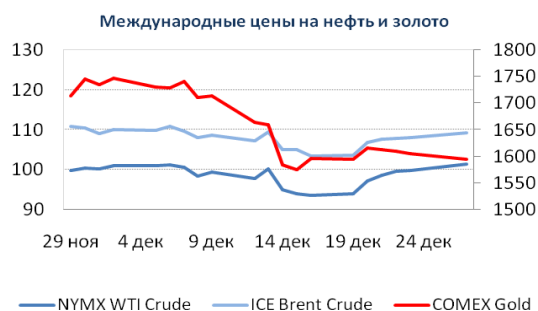


Макроэкономический дайджест

22 – 28 декабря 2011

Новости глобальной экономики

- **Мировая экономика:** Интенсивность поступления новой экономической информации снизилась в связи с наступившими в странах Запада рождественскими каникулами.
- **США:** Из Соединенных Штатов продолжает поступать в целом благоприятная экономическая статистика. Превзошли ожидания данные по заказам на товары длительного пользования, обнародованные на прошлой неделе, хотя их благоприятный характер в основном оказался связан с всплеском заказов на транспортное оборудование, известных своей волатильностью. До минимального с апреля 2008-го уровня снизилось количество обращений за пособием по безработице. Улучшение ситуации на рынке труда способствовало значительному росту индекса потребительского доверия по версии Conference Board, опубликованного во вторник. В условиях неразрешенных противоречий вокруг бюджета, важным событием стало принятие и подписание закона, обеспечивающего бесперебойное финансирование деятельности федерального правительства в течение 2012 фискального года.
- **Европа:** В середине прошлой недели ЕЦБ осуществил чрезвычайно масштабное (более 500 банков получили 489 млрд евро, что соответствует 5% ВВП еврозоны) вливание ликвидности в экономику в рамках своей анти-кризисной программы, обеспечивающей неограниченное кредитование европейских банков посредством аукционов репо. Огромный спрос на кредиты ЕЦБ со стороны финансового сектора напугал участников рынков, несмотря на по существу позитивный характер события. В результате, непосредственной реакцией на него стало падение цен на акции и товары.
- **Азия:** Данные, публикуемые в странах Азии, по-прежнему указывают на замедление роста в этом регионе. В частности, на этой неделе в Японии стало известно о падении производства в промышленности по итогам октября, а также снижении розничных продаж и потребительских цен в ноябре.
- **Товарные рынки:** Опасения по поводу развития долгового кризиса в Европе создают фон, неблагоприятно сказывающийся на ценах на товары. Тем не менее, нефть продолжила получать поддержку в связи с напряженной ситуацией вокруг Ирана. Сообщения о том, что власти этой страны рассматривают возможности перекрытия входа в Персидский залив в ответ на санкции со стороны Запады, способствовали росту цен на нефть, в рамках которого WTI вернулась на уровень выше \$100 за баррель в начале этой недели.



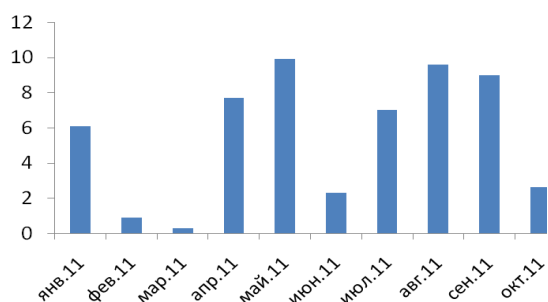


В государствах-участниках ЕАБР

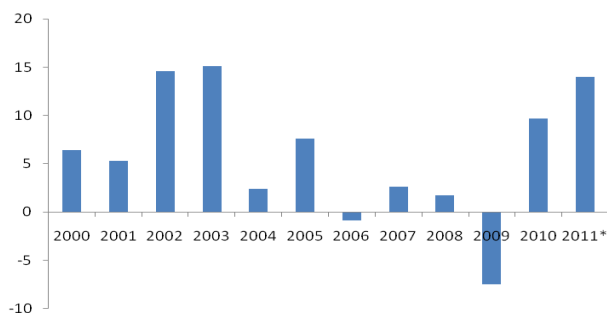
Армения

- **Государственный бюджет** РА за январь – ноябрь исполнен с дефицитом 38.1 млрд драмов.
- Согласно оценке министра экономики, годовой **рост производства в базовых отраслях** составит 5.5%, **рост в промышленности** 13.5 - 14% по итогам 2011-го.

Индекс активности в базовых отраслях
(в % аналогичному месяцу прошлого года)



Производство в промышленности
(в % к аналогичному месяцу прошлого года)



Источник: Национальная статистическая служба РА

* оценка Министерства экономики РА

Комментарии:

Государственный бюджет Армении по итогам января – ноября текущего года был исполнен с дефицитом 38.1 млрд драм, что составляет примерно 1% ВВП 2010 года. Принимая во внимание рост экономики в 2011 году, такой дефицит является довольно скромным, даже принимая во внимание тот факт, что в РА, как и в других странах, большая доля бюджетных платежей приходится на последний месяц года.

Согласно мнению министра экономики РА Давтяна, экономический рост в стране, продемонстрировавший признаки замедления в октябре, останется сравнительно высоким по итогам года. В частности, сохранит быстрые темпы роста промышленность, показывающая в течение последних двух лет хорошую динамику в связи с ростом добычи и производства металлов, а также ростом в пищевой и легкой промышленности.



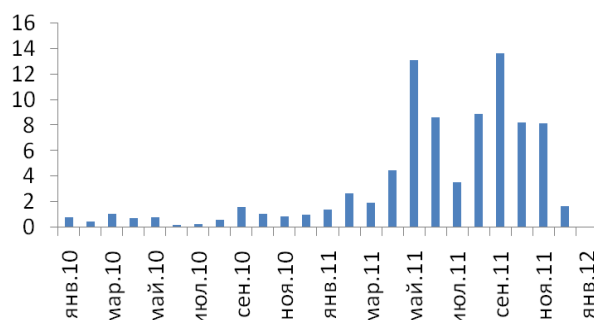
Беларусь

- Президент РБ утвердил прогноз экономического развития страны на 2012 год, согласно которому **рост ВВП** Беларуси должен составить 5.5% в реальном выражении, **рост в промышленности** 6-7%, и **рост экспорта** 11.6-12.3%.
- **Рост индекса потребительских цен** в РБ за первые 20 дней декабря составил 1,7%, 107,5% по сравнению с началом года.
- Правительство РБ снизило **прогноз инфляции** на 2011 с 118% до 108-110%, надеется снизить рост цен до 19-22% в следующем году.

Объем промышленного производства,
в % к аналогичному периоду предыдущего года



Рост индекса потребительских цен
в % к предыдущему месяцу



* декабрь 2011 - за первые 20 дней

Источник: Национальный статистический комитет Р

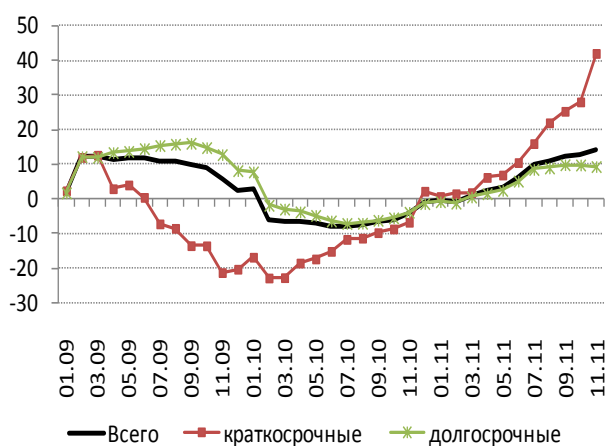
Комментарии:

Важным событием декабря стало резкое снижение инфляции, после нескольких месяцев очень быстрого роста цен. Правительство указывает на роль административного замораживания цен на ряд социальнозначимых товаров в достижении этого результата, что до известной степени ставит под сомнение его устойчивость. Другим фактором, способствовавшим стабилизации цен в стране, по-видимому, стало частичное восстановление стоимости белорусского рубля к доллару в декабре после масштабной девальвации в течение предшествовавших месяцев. Правительство намерено удержать инфляцию на достигнутом в декабре уровне в следующем году. Эта задача может вступить в противоречие с амбициозными (принимая во внимание характер экономической ситуации в РБ) задачи по увеличению производства и экспорта, утвержденные руководством страны.

Казахстан

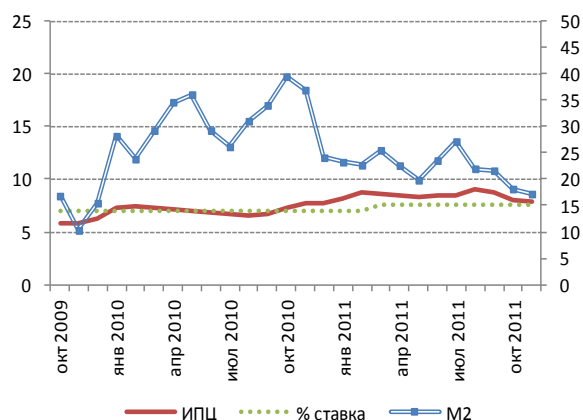
- Н. Назарбаев: **рост ВВП** по итогам 2011 г. составит 7.3%
- Годовой рост **денежной массы М2** в ноябре снизился до 17.2% с 18.2% в октябре
- Годовой рост **банковского кредитования** в ноябре вырос до 14.35% с 12.7% в октябре
- Со следующего года **пенсии** повысят на 9%
- За год **средняя зарплата** казахстанцев выросла на \$90
- S&P сохранило **рейтинги** Казахстана на прежних уровнях

Кредит экономике, по видам срочности
(годовое изменение, в %)



Источник: НБРК

Монетарная сфера: левая шкала – ставка Нацбанка
рост ИПЦ (годовое изменение в %); правая шкала -
денежного агрегата М2 годовое изменение в %)



Источник: Агентство по статистике РК и НБРК

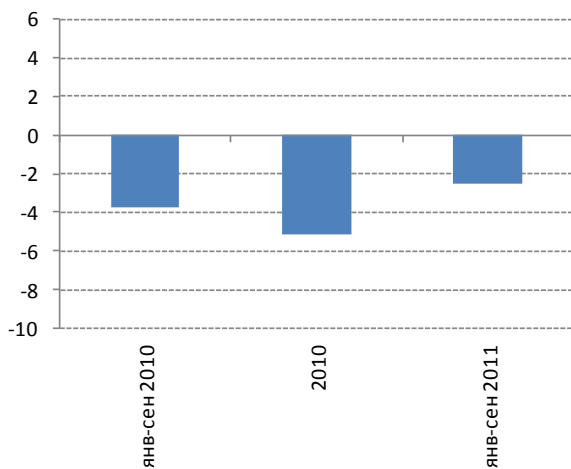
Комментарии: Глава государства подвел предварительные результаты экономики страны в 2011 году, отметив, что уходящий год был очень важным, серьезным и успешным для Казахстана. По данным главы государства, рост ВВП в текущем году составит 7.3%, а совокупные международные резервы превысят \$75 млрд. Год, по всей видимости, был действительно успешным для экономики страны. За год средняя зарплата казахстанцев выросла на 13.2 тыс тенге (около \$89), а величина прожиточного минимума выросла на 13.3%. В текущем году было проведено 13%-ное повышение зарплат бюджетникам. Помимо этого, с января 2012 года пенсии повышаются на 9%.

Банковская и монетарная статистики также показывают позитивный тренд. Так, снижение темпов роста денежной массы во II-й половине года, привнесло вклад в ослабление инфляционного давления. Вполне возможно, что по итогам года инфляция окажется в районе медианного значения целевого показателя в 6-8%. Банковское кредитование растет, причем внушительными темпами растет краткосрочное кредитование. Долгосрочные кредиты, которые обычно включают ипотечные кредиты, также показало позитивные темпы роста. Правда, доля неработающих кредитов в общем объеме в ноябре составила 35.9%, ненамного снизившись по сравнению с октябрём (37.2%)

Кыргызстан

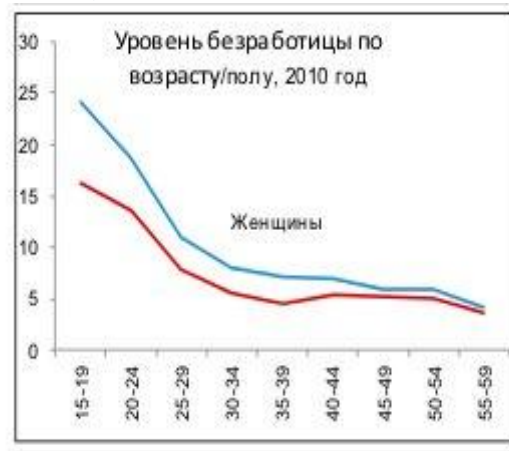
- По предварительным данным **дефицит государственного бюджета** в 2011 году составил 17.17 млрд сомов
- МВФ зафиксировал улучшение экономических показателей Кыргызстана, однако отметил **высокий уровень безработицы среди молодежи**

Сальдо госбюджета (в % от ВВП)



Источник: Статкомитет КР

Уровень безработицы (в % от трудоспособного населения)



Источник: МВФ, Тазабек

Комментарии: Министерство Финансов представило предварительные данные по итогам выполнения государственного бюджета в 2011 года. Так, доходы республиканского бюджета на 2011 год увеличены относительно утвержденных показателей, составив 68.9 млрд сомов, а расходы были сокращены, составив 86.9 млрд сомов. Увеличение доходов произошло за счет роста налоговых поступлений, их доля в доходах составила 65%. Снижение расходов произошло за счет экономии средств, предусмотренных на повышение заработной платы работникам социальной сферы, льготы и пособия, выплаты по государственному долгу. По всей видимости, по итогам 2011 года дефицит бюджета составит ниже прогнозируемого уровня (8.6% ВВП).

В страновом докладе МВФ за декабрь 2011 года говорится, что экономика активно восстанавливается, а инфляция быстро снижается. Все количественные критерии реализации программы МВФ и целевые показатели на конец июня и конец сентября 2011 года были выполнены. Вместе с тем специалисты МВФ отмечают, что сохраняется проблема безработицы, особенно среди молодежи. В 2010 году молодежь составляла примерно 19% и 16% безработных в возрастных группах 15-19 и 20-24 года и примерно 50% от общего числа безработицы. В городах уровень безработицы составлял 11%, а в сельской местности 7%. В качестве рецепта решения проблемы МВФ говорят, что хотя возможности трудоустройства в России и других странах позволяют занять значительную долю участников рынка труда, официальным органам необходимо устранить структурные препятствия для динамичного роста с ведущей ролью частного сектора.

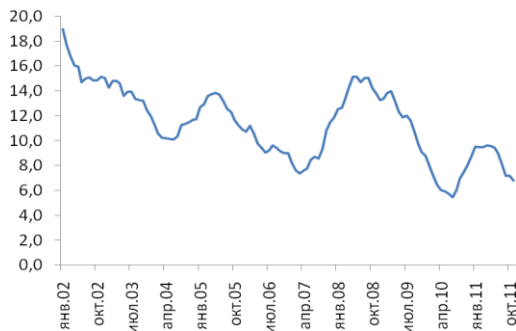


Россия

- За период с 20 по 26 декабря, **индекс потребительских цен** в РФ увеличился на 0.1%. Рост цен составил 0.4% по сравнению с началом декабря и 6.1% по сравнению с началом года.
- По данным за декабрь, **индекс предпринимательской уверенности**, отражающий баланс оценок экономической ситуации представителями предприятий, составил -3% для добывающей промышленности, -6% для обрабатывающей промышленности и 6% для производства электроэнергии, тепла и воды, что соответствует уровням декабря 2010-го.
- Центральный банк РФ принял решение снизить **ставку рефинансирования** на 0.25 до 8% по итогам заседания своего руководства, состоявшегося 23 декабря.
- **Профицит федерального бюджета** по итогам 2011-го составит 0.8-0.9% ВВП, согласно последним оценкам властей.
- **Рост ВВП** к соответствующему периоду прошлого года составил 5.4% в ноябре, 4.4% в январе – ноябре 2011-го. Власти ожидают, что этот показатель составит 4.2 - 4.4% по итогам года.

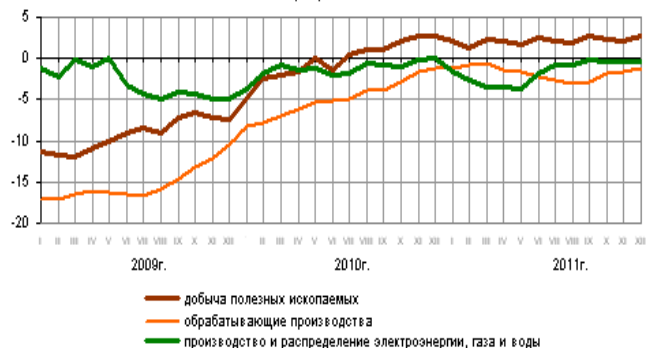
Изменение индекса потребительских цен,

в % за 12 месяцев



Источник: Росстат

Индексы предпринимательской уверенности с исключением сезонного фактора



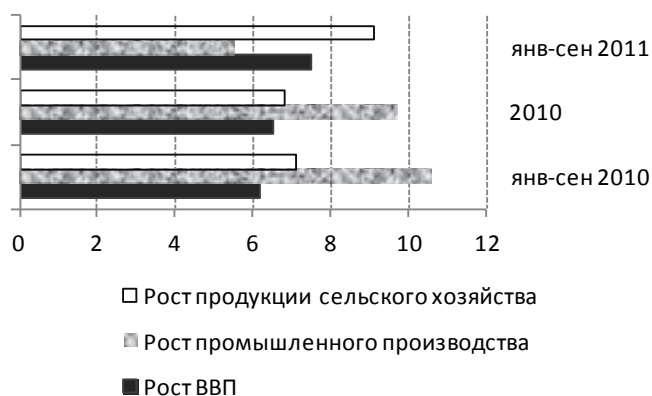
Комментарии: Экономическая картина, складывающаяся в заключительные недели года, носит в целом благоприятный характер. Рост ВВП ускорился по сравнению с первой половиной года. Власти ожидают, что его значение составит 4.2 – 4.4% по итогам года, что не является слабым результатом, учитывая сложную экономическую обстановку в мире. Итоги исполнения бюджета значительно превзошли прогнозы, делавшиеся в начале года. Власти в очередной раз повысили оценку положительного сальдо федерального бюджета. В настоящий момент, ожидается, что этот показатель составит 0.8 – 0.9% ВВП. Темпы роста потребительских цен остались умеренными в течение прошедшей части декабря. По всей вероятности, инфляция по итогам года останется ниже 6.3%, став рекордно низкой для России. В условиях замедления инфляции, Банк России смог принять решение перейти к смягчению своей политики, понизив на 0.25 до 8% ставку рефинансирования.



Таджикистан

- Темп роста **промышленного производства** за 11 месяцев 2011-го по сравнению с аналогичным периодом прошлого года рост составил 5.5% За 11 месяцев 2011 года оборот **розничной торговли** увеличился на 9.1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года
- За 11 месяцев 2011 года объем **платных услуг**, оказанных населению по всем каналам реализации вырос на 12.4% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года
- Общая сумма **задолженности по выдаче заработной платы** с учетом прошлых лет по состоянию на начало ноября 2011 года составила более 16.4 млн. сомони
- **Денежные доходы населения** в номинальном выражении выросли на 23.5%
- Парламент одобрил поправки в закон о **госбюджете** на 2011 год

Рост экономики: изменение ВВП по секторам, нарастающим итогом (% к аналогичному периоду прошлого года)



Источник: Статкомитет РТ

Комментарии: Несмотря на некоторое замедление роста реальных доходов населения из-за инфляционных процессов, продолжает расти внутренний потребительский спрос, что способствовало увеличению оборота розничной торговли на 9.1% и объема платных услуг – на 12.4%.

Экономисты Всемирного банка в своей статье указывают, что экономическое развитие страны тормозится из-за недостаточно развитого частного сектора, который должен приносить с собой необходимые для развития финансы и новые технологии. Уровень частных инвестиций, в среднем, составил 6% ВВП с 2000 года, что является крайне низким показателем по международным стандартам. Среди основных препятствий на пути развития частного сектора авторы статьи выделили значительное налоговое бремя, неэффективность финансового сектора и коррупцию.



В регионе

Азербайджан

Standard & Poor's
повысило
долгосрочный и
краткосрочный
суверенные кредитные
рейтинги
Азербайджана с
«BB+/B» до «BBB-/A-
3», прогноз –
«Стабильный».

Комментарии: *-1news.az-* Оценка риска перевода и конвертации валюты остается на уровне «BBB-». Рейтинговое действие обусловлено мнением агентства о том, что растущие чистые активы государственного сектора республики и международная инвестиционная позиция этой страны улучшились до уровня, обеспечивающего значительные резервы как для бюджета, так и для внешнего платежного баланса.

По прогнозам Standard & Poor's, внешний долг правительства Азербайджана будет невысоким за счет ожидаемого профицита бюджета. Среднесрочные перспективы для нефтедобывающей отрасли улучшились, и ожидается, что экспорт нефти немного возрастет и в 2014 году стабилизируется на несколько лет (на уровне около 50 млн. тонн в год), после чего опять начнет снижаться. Это должно будет обеспечивать профициты по счету текущих операций и консолидированного бюджета. Учитывая, что экспортируемая из Азербайджана легкая нефть торгуется с премией к марке Brent, можно предположить, что профицит по счету текущих операций останется высоким, и в период 2012-2014 гг. составит около 20% ВВП. В Standard & Poor's ожидают, что активы Государственного нефтяного фонда Азербайджана (ГНФАР) - бюджетного резервного фонда, средства которого инвестируются за рубежом, - в декабре 2011 года достигнут 56% ВВП по сравнению с 42% ВВП в конце 2010 года. ГНФАР обеспечит правительству страны значительное пространство для маневра, если цены на нефть уменьшатся ниже уровня, предусмотренного в бюджете. Однако, эти позитивные показатели «маскируют» значительный рост расходов общественного сектора, которые, по оценкам агентства, выросли с 29% ВВП в 2010 году до 32% ВВП в 2011 году. Несмотря на это, уровень долга Азербайджана (без учета гарантий), составивший 6% ВВП в 2011 г., очень невелик.

Доля просроченных
кредитов в общем
объеме составила 6.4%

Комментарии: *-1news.az-* Кредитные вложения в экономику Азербайджана по состоянию на 1 ноября 2011 года составили 9.77 млрд. манатов. В структуре кредитов, выданных финансово-кредитными организациями, 6.67 млрд. манатов составили долгосрочные кредиты, 3.1 млрд. манатов - краткосрочные кредиты. При этом доля просроченных кредитов в общем объеме составила 6.4%.



Молдова

Согласно принятому проекту на 2012 год дефицит госбюджета составит 0.9% ВВП

Комментарии: -*Vesti.md*- 27 декабря был принят проект государственного бюджета на 2012 год. Согласно документу, доходы в 2012 году составят 21.37 млрд леев, а расходы – 22.16 млрд леев. Прогнозируемый дефицит бюджета Молдовы в 2012 году составит 797 млн леев (0.9% от ВВП). Проект бюджета предусматривает, что в конце 2012 года госдолг составит 20.39 млрд леев. Из этой суммы внешний долг составит 14.6 млрд леев. Налоговые сборы составят 78.1% доходов госбюджета. На правосудие в 2012 году будет выделено 384 млн леев, на государственные услуги общего назначения – 1.16 млрд леев, Национальную армию - 271 млн леев, на поддержание общественного порядка и национальной безопасности – 1.39 млрд леев, на образование – 2.28 млрд леев, науку и инновации - 372 млн леев. Также будет выделено на культуру - 333 млн леев, здравоохранение – 2.72 млрд леев, страхование и социальную помощь – 3.98 млрд леев, сельское хозяйство - 976 млн леев, транспорт и дорожную инфраструктуру – 2.1 млрд леев. Субсидии на сельское хозяйство составят 400 млн леев. Национальному фонду регионального развития будет выделено 174.7 млн леев, а Дорожному фонду – 1.02 млрд леев.

Прогноза роста ВВП на 2012 год составляет 4.5%

Комментарии: -*Vesti.md*- В 2011 году рост ВВП Молдовы составит 7%, а в 2012 году – 4.5%. Об этом заявил председатель правительства РМ Влад Филат. В 2012 году экспорт в ЕС и объем переводов от трудовых мигрантов может сократиться в связи с углублением кризиса. Также в следующем году ожидается сокращение дефицита бюджета до 0.9% от ВВП.

Украина

Всемирный банк ожидает в 2012 году до 2.5% роста украинской экономики. Инфляция

Комментарии: - *Коммерсант-Украина* - Всемирный банк (ВБ) сегодня обнародовал пессимистичные прогнозы развития украинской экономики в следующем году, которые делались с большим количеством допущений, поскольку непонятно, как будет развиваться мировая экономика и как на эти вызовы будет реагировать власть. В текущем году рост ВВП должен составить 4.5%. Прогноз Всемирного банка оказался наихудшим среди других международных финансовых организаций. ЕБРР и МВФ ожидают в следующем году роста украинской экономики на 3.5%. В свою очередь



ускорится до 9.4%.

Кабмин снизил заложенный в проекте госбюджета рост ВВП с 5% до 3.9%. Во Всемирном банке уточняют, что низкий прогноз роста ВВП базируется на ожидании постепенной стабилизации мировой экономики. В частности ожидается, что состояние в еврозоне не будет ухудшаться, а будет медленно стабилизироваться, что не приведет к резкому ухудшению ситуации в странах основных торговых партнеров Украины. Кроме того, в наш прогноз заложено восстановление сотрудничества Украины и МВФ, а также сохранение действующей формулы цены импортного газа. Несмотря на такие низкие темпы экономического роста, оснований ожидать падения экономики, даже в отдельных кварталах, нет. Если к концу декабря текущего года, по оценкам ВБ, потребительские цены вырастут на 5.6%, то в следующем году ожидается ускорение их темпов роста до 9.4% в связи с повышением тарифов на коммунальные услуги. Низкие темпы экономического роста и ускорение инфляции существенно ограничат потребительский спрос. Рост потребления упадет с 8.6% в текущем году до 1% в следующем. Аналогично — с 9.8% до 1.8% — упадут темпы роста импорта. Снижение потребления позволит удержать от дальнейшего роста дефицит текущих операций: ожидается его снижение с 5.4% до 4.9% ВВП.

Дефицит госбюджета за 11 месяцев 2011 г. в сравнении с аналогичным периодом 2010 г. уменьшился в 4.7 раза

Комментарии: *-РБК-Украина-* Сводный бюджет за январь-ноябрь 2011 г. выполнен с дефицитом в сумме 7.5 млрд грн. Доходы госбюджета составили 284.2 млрд грн, из которых налоговые поступления составили 238.8 млрд грн. Кассовые расходы госбюджета за 11 месяцев 2011 г. выросли до 291.45 млрд грн.

Согласно принятому Верховной радой проекту на 2012 год дефицит госбюджета составит 25.1 млрд грн

Комментарии: *-РБК-Украина-* Верховная рада Украины приняла государственный бюджет на 2012г. исходя из цены на газ на уровне 416 долл. за 1 тыс. куб.м. Ранее парламент дважды переносил рассмотрение бюджета из-за нерешенности с Россией вопроса цены газа. Согласно принятому закону, бюджет Украины будет дефицитным - предельный дефицит установлен на уровне 25.1 млрд грн. Доходы предусмотрены в размере 332.8 млрд грн, а расходы в 358 млрд грн. Предельный объем государственного долга Украины на 31 декабря 2012г. планируется в бюджете на уровне 415.6 млрд грн. Номинальный валовой внутренний продукт ВВП страны прогнозируется на уровне 1.5 трлн грн, а его рост за год - в размере 3.9%. Прогноз по инфляции составляет 7.9%.