



Макроэкономический дайджест

3 - 10 мая 2012

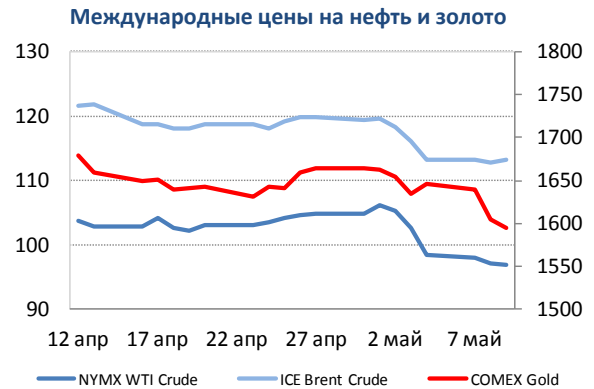
Новости глобальной экономики

- **США:** Серия неблагоприятных экономических релизов в США внесла вклад в общее падение на фондовых и товарных рынках, начиная с середины прошлой недели. В частности, неожиданно снизился (оставшись выше нейтрального значения 50) **индекс ISM для сферы услуг** за апрель. Значительно хуже прогнозов оказались **данные по занятости** за прошлый месяц, обнародованные в пятницу. Одновременно, статистика по **ценам на жилье** (индексы Кейса-Шиллера) по итогам I квартала подтвердила укрепляющуюся уверенность в стабилизации на рынке недвижимости: эти цены продемонстрировали рост более чем в 50% городов страны, по сравнению с примерно 20% в последние месяцы 2011-го.
- **Европа:** Итоги президентских **выборов во Франции** и (в гораздо большей степени) парламентских **выборов в Греции**, вызвали опасения по поводу продолжения усилий правительств ЕС по консолидации своих финансов. В течение прошедшей части недели греческие политики вели переговоры относительно формирования нового правительства. Страна может столкнуться с необходимостью проведения новых выборов уже в июне. Среди наблюдателей резко усилились ожидания **выхода Греции из зоны евро** и дефолта по сохраняющимся долговым обязательствам. Восстановлению относительного спокойствия на рынках во вторник способствовало появление информации о том, что европейские власти, по-видимому, одобряют выделение очередного транша финансовой помощи стране, который должен быть получен Грецией в течение мая.
Одновременно, испанское правительство было вынуждено оказать поддержку, в обмен на 45% акций, третьему по величине банку страны, **Bankia SA**.
Экономические данные, поступавшие из стран еврозоны, носили неоднозначный характер. Окончательные значения индексов **PMI для промышленности и сферы услуг** в Европе за апрель оказались еще хуже, чем предварительные оценки. Одновременно, сильные данные по **розничным продажам**, производству в **промышленности** вышли в Германии.
По итогам очередного **заседания руководства, Европейский Центральный Банк** сохранил без изменений свою политику и воздержался от указаний на ее смягчение в ближайшей перспективе, привычным образом отметив сохранение такой возможности. Между тем, примечательным фактом стала **публикация отчета Бундесбанка** перед парламентом страны, в котором немецкий центральный банк характеризует повышенную инфляцию в Германии как часть процесса ребалансировки европейской экономики. Эксперты указывают на то, что более гибкая позиция Бундесбанка относительно инфляции увеличивает шансы на новый тур смягчения денежной политики ЕЦБ.
- **Азия:** Данные по **внешней торговле** за апрель, опубликованные в Китае, носили



неблагоприятный характер – экспорт страны продемонстрировал значительно более медленный рост, чем ожидало большинство экономистов.

- **Товарные рынки:** Котировки большинства товаров значительно снизились по итогам периода, прошедшего со времени выхода предыдущего дайджеста, под влиянием опасений по поводу воздействия событий в Европе на спрос. В рамках этого движения цена на нефть WTI опустилась ниже уровня \$100 за баррель, а цена на Brent – ниже \$115 за баррель. Золото также заметно подешевело, пройдя отметку \$1600 за унцию, на фоне укрепления, в условиях увеличившейся оценки рисков, доллара США.



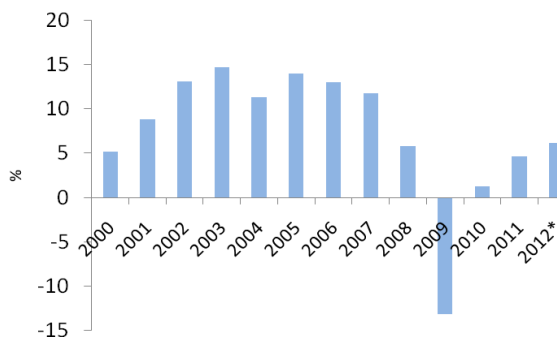
В государствах-участниках ЕАБР

Армения

- Дефицит **внешней торговли товарами** составил \$608.5 млн по итогам I квартала.
- **ВВП экономики РА** за I квартал 2012 года увеличился на 6.1% в реальном выражении по сравнению с тем же периодом 2011-го.

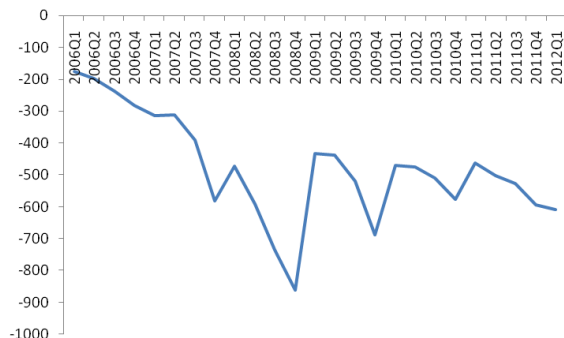
Рост ВВП,

в % к соотв. кварталу прошлого года



Сальдо внешней торговли товарами

в \$ млн



Источник: Национальная статистическая служба РА

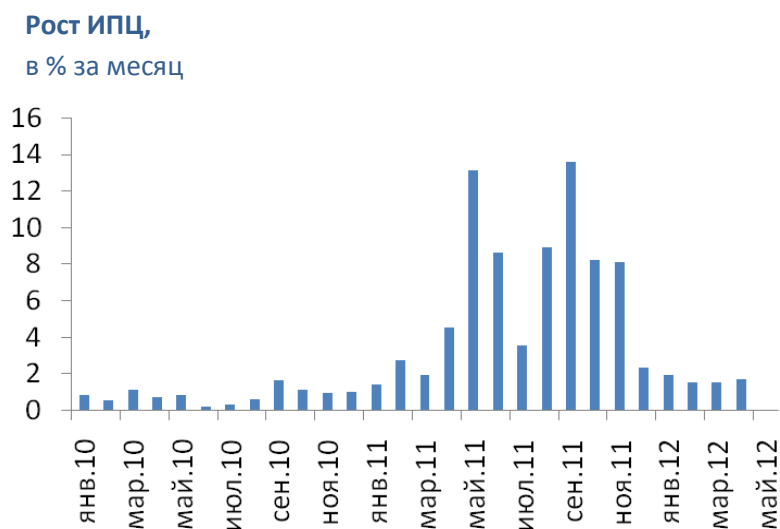
* данные за I квартал 2012 года

Комментарии:

Данные по ВВП страны за I квартал оказались благоприятными – этот показатель вырос больше, чем на 6% в реальном выражении. Экономика страны постепенно увеличивает темпы роста, все еще очень низкие по сравнению с докризисными. В то же время, внешний дисбаланс остается устойчивым. Сальдо внешней торговли осталось в районе значений, наблюдавшихся в течение последних 2 лет, постепенно снижаясь относительно ВВП.

Беларусь

- Согласно данным Национального статистического комитета РБ, по итогам апреля **рост индекса потребительских цен (ИПЦ)** составил 1.7%.
- **Бюджет центрального правительства РБ** за I квартал исполнен с дефицитом 0.8% ВВП.



Источник: Национальный статистический комитет РБ

Комментарии:

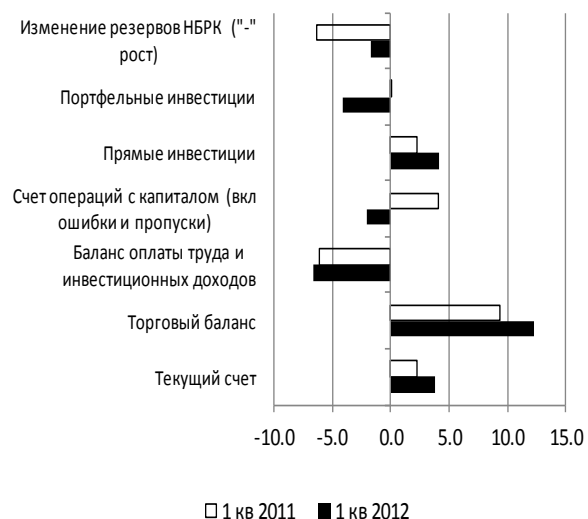
Рост потребительских цен в Беларуси несколько ускорился по итогам предыдущего месяца, составив 1.7% по сравнению с 1.5% в марте. Это ускорение оказалось несколько меньшим, чем можно было ожидать на основании данных за первые недели месяца – в конце апреля инфляция в РБ замедлилась, в рамках общего развития ситуации в экономиках региона.

Между тем, итоги исполнения центрального бюджета за I квартал текущего года внушают некоторую озабоченность – его дефицит составил 0.8% ВВП, что было бы немного для страны в нормальной ситуации, но может свидетельствовать о хрупкости успехов в восстановлении макроэкономической стабильности после кризиса платежного баланса, испытанного ею в прошлом году. Для того, чтобы завершить год с нулевым бюджетным дефицитом, согласно декларируемым намерениям, правительству придется совершить дополнительные усилия в области консолидации своих финансов. Эти усилия могут вступить в конфликт с ростом спроса на государственное финансирование в период активных сельскохозяйственных работ, а также со ставящейся руководством государства задачей значительного ускорения роста экономики уже в этом году.

Казахстан

- В 2011 году в экономику привлечено \$12.9 млрд **прямых иностранных инвестиций**, а по оценкам НБРК в I квартале 2012 года – \$4.6 млрд
- Положительно сальдо **торгового баланса** в I квартале 2012 года составило \$12.3 млрд, что стало определяющим фактором \$3.8 млрд профицита текущего счета платежного баланса
- Отток **портфельных инвестиций** и краткосрочного капитала в I квартале 2012 года составил \$6.7 млрд
- **Цены на рынке жилья** в апреле 2012 года в годовом исчислении выросли: продажа нового жилья – на 7.9%, перепродажа благоустроенного жилья – на 7.3%

Платежный баланс: (в млрд \$)



Рынок жилья: изменение цен (в %, в годовом исчислении)



Источник: Статагентство РК, НБРК

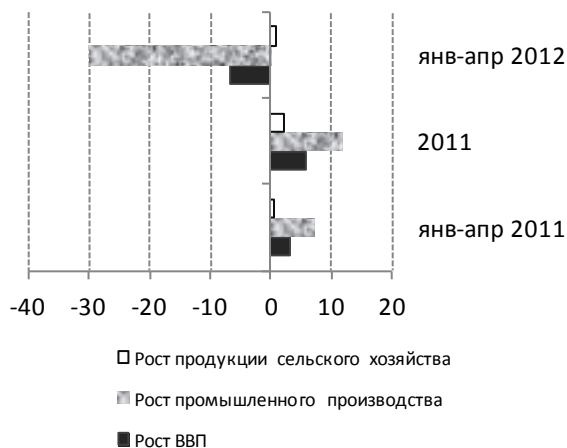
Комментарии: Национальный банк РК опубликовал оценку платежного баланса на 1-й квартал текущего года. Так, согласно представленным данным экспорт товаров вырос на 31%, основным драйвером которого стал рост цен на основные экспортные товары страны (за янв-фев 2012 г к янв-фев 2011 г рост экспортных цен составил 37.4%). Положительно сальдо торгового баланса сформировало профицит по счету текущих операций в размере \$3.8 млрд, что выше показателя прошлого года (\$2.3 млрд). Финансовый счет платежного баланса формировался на фоне нетто-притока прямых инвестиций, и нетто-оттока краткосрочного капитала. Основную часть оттока портфельных инвестиций (\$4.1 млрд) составляет рост зарубежных активов Правительства и НБРК (\$4 млрд).



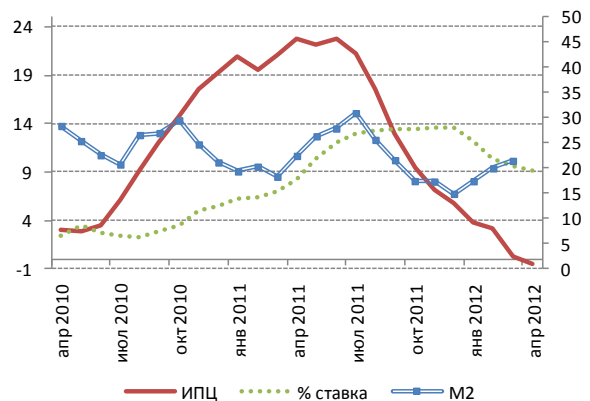
Кыргызстан

- **ВВП** за январь-апрель 2012 года снизился на 6.8% по сравнению с январем-апрелем 2011 года. Без учета работы горнодобывающего предприятия Кумтор ВВП вырос на 3%
- Производство **промышленной продукции** в январе-апреле 2012 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года снизилось на 29.9%. Без учета предприятия Кумтор рост составил 11.1%
- Рост производства **сельскохозяйственной продукции** составил 1% за январь-апрель 2012 года
- **Потребительские цены** в апреле 2012 года снизились на 0.2%, а снижение в годовом выражении составило 0.5%.

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



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: НСК КР, НБКР

Комментарии: Судя по экспресс-информации НацСтатКома, в стране сохраняется экономический спад на фоне дефляции. Ранее компания «Кумтор» заявляла, что планирует компенсировать движения льда путем ускорения добычи руды в юго-западной части рудника ближе к сентябрю 2012 года. Продолжение геолого-разведочных работ на месторождении Кумтор, доля которого в промышленности составляет около 50%, продолжает оказывать негативное влияние на экономику - предприятия горнодобывающей промышленности также зафиксировали спад в производстве (-3.2%). Национальный банк КР с конца прошлого года начал политику осторожного ослабления денежно-кредитной политики, что кажется оправданным. Тем временем в экономике продолжился дезинфляционный тренд - в апреле годовой показатель инфляции пересек нулевую отметку.

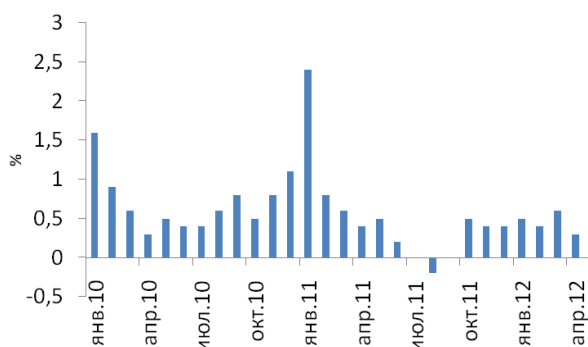


Россия

- Согласно данным Росстата, **индекс потребительских цен** вырос на 0.3% по итогам апреля. Рост индекса за 12 месяцев составил 3.6%.
- Индекс **PMI для сферы услуг**, публикуемый HSBC, неожиданно снизился до 52.6 по итогам апреля по сравнению с 53.6 в марте, вразрез с ожиданиями экспертов.
- Правительство РФ приняло решение о введении **льготного налогообложения** для добычи трудноизвлекаемой нефти. Власти рассчитывают на то, что положительный эффект льгот на объем добычи нефти в стране составит 8 – 20% от текущего уровня к 2020 году.

Рост индекса потребительских цен ,

в % к пред. месяцу



в % к соотв. месяцу прошлого года



Источник: Росстат

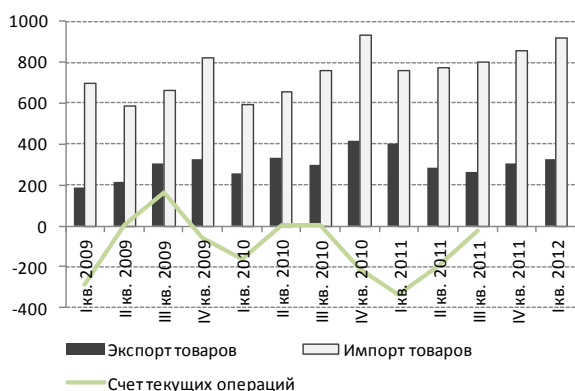
Комментарии:

Индекс потребительских цен (ИПЦ) в стране заметно замедлил рост в апреле текущего года, увеличившись на 0.3% за месяц по сравнению с 0.6% за март. 12-месячный рост индекса обновил рекорд, снизившись до 3.6%. Замедление инфляции по итогам прошлого месяца согласуется с замедлением темпов роста предложения денег в экономики – годовой рост агрегата М2 продолжал снижаться на протяжении последних месяцев. В настоящий момент этот показатель составляет около 20%. Довольно умеренные темпы роста экономики, на которые, в частности, указывает апрельское значение PMI для сферы услуг, также не создают давления на цены.

Таджикистан

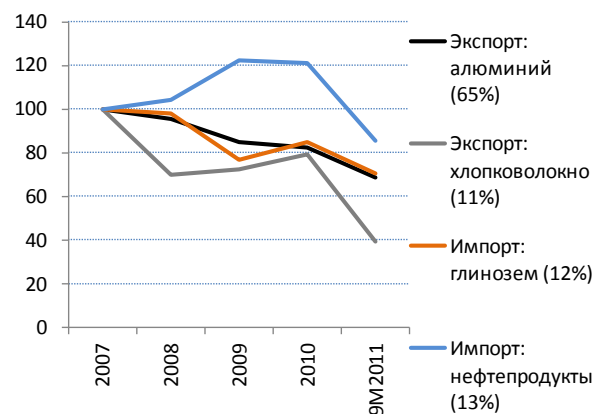
- В январе-марте 2012 года по сравнению с январем-мартом прошлого года объемы **экспорта хлопка-волокна** уменьшились на 24.9%
- В январе-марте 2012 года, **внешнеторговый оборот** составил \$1.2 млрд., что на 7.8% больше, чем в январе-марте 2011 года. При этом торговый баланс сложился отрицательный и составил \$ 589.2 млн.

Внешняя торговля: экспорт, импорт, счет текущих операций (в млн \$)



Источник: Статагенство РТ, база данных CEIC

Внешняя торговля: экспорт, импорт отдельных товаров (индекс физических объемов, 2007=100)



Комментарии: Экспорт товаров в январе-марте 2012 года составил \$328,2 млн., что на 17.7% меньше, чем в январе-марте 2011 года. Импорт товаров составил \$917.4 млн., что на 21.3% больше января-марта 2011 года.

При этом, по итогам I квартала увеличилось производство хлопка-волокна в 1.2 раза, экспорт волокна за этот же период вырос в натуральных объемах на 65.1%, но снизился в стоимостном выражении на 24.9%. Если же посмотреть в динамике физические объемы экспорта и импорта четырех важнейших продуктов: алюминия, который в среднем на 2007-2011 гг составляет 65% в общей стоимости экспорта, хлопкового волокна (11% в экспорте), глинозема (12% в импорте) и нефтепродуктов (13% в импорте), то по сравнению с показателем 2007 года все основные товары снизились, причем наибольшее снижение показал экспорт хлопкового волокна. Хлопок-волокно, в основном, продается в Турцию, Иран, Россию и Латвию. В 2011 году Таджикистан снизил экспорт хлопка-волокна на 1.1%. В прошлом году сбор хлопка составил 416 тыс. тонн (что на 34% выше показателя 2010 года), а на 2012 год планируется собрать порядка 420 тыс. тонн хлопка за счет учета повышения урожайности.



В регионе

Азербайджан

В апреле 2012 года потребительские цены в сравнении с предыдущим месяцем снизились на 0.4%

Комментарии: -1News.az- В частности, товары продовольственного назначения подешевели на 0.9%, а стоимость непродовольственных товаров и услуг осталась на прежнем уровне. В апреле снизилась стоимость муки, манной и гречневой крупы, вермишели и макарон, хлеба, говядины, курятины, свежей рыбы, цельного не пастеризованного молока, яиц, подсолнечного и оливкового масла, сахара и сахарного песка, лимонов, апельсинов, яблок, груш, каштанов, орехов, зелени, помидоров и огурцов, чеснока, грибов и картофеля. В то же время зафиксирован рост цен такие товары, как баранина, колбасные изделия, цельного стерилизованного молока, кукурузное масло, мандарины, бананы, капуста, свекла и морковь.

В феврале 2012 года капитал банков вырос почти на 8% в годовом исчислении

Комментарии: -1News.az- По состоянию на 1 марта 2012 года совокупный капитал банковской системы составил 2.47 млрд. манатов. С начала года капитал увечился на 1.65%, а в годовом исчислении – на 7.74%. В 2011 году капитал банковской системы страны вырос на 11,9%.

В феврале 2012 года банковское кредитование экономики увеличилось на 11.5% в годовом исчислении

Комментарии: -1News.az- На 1 марта 2012 года объем банковского кредитования экономики составил 10.2 млрд. манатов. Этот показатель на 1.2% превышает показатель на 1 февраля. С начала года объем кредитов, выданных кредитными организациями, вырос на 2.6%, а в годовом исчислении – на 11.5%. Напомним, что в 2011 году банки увеличили кредитование на 8.6%. Домохозяйства по-прежнему являются самыми крупными заемщиками с долей в общем объеме кредитов - 33.9%. На 2-м месте - сфера торговли и услуг (28.5%), на 3-м – сектор строительства и недвижимости (8.6%). На долю промышленности и производства приходится 5.7%, сельского хозяйства и переработки – 4.7%, транспорта и связи – 4.1%, энергетики, химии и природных ресурсов – 2.8% кредитов. Доля просроченных кредитов в Азербайджане по-прежнему составила 6.4%.

Денежная база увеличилась на 29% в годовом исчислении

Комментарии: -1News.az- По состоянию на 1 марта 2012 года расширенная денежная база составила 7.9 млрд. манатов, увеличившись за февраль на 2.9%, а с начала года снизившись на 7.34%. Тем не менее, в годовом исчислении она увеличилась на 29.2%.



Молдова

В марте 2012 года денежные переводы физических лиц, работающих за границей, снизились на 2.65% по сравнению с мартом прошлого года

Комментарии: -*Allmoldova.com*- При том что за последние два года этот показатель отличался тенденцией к росту. Гастарбайтеры перевели в марте через банковскую систему \$112.42 млн. - примерно на \$3 млн. меньше, чем в марте 2011 года. Кризис в Европе, особенно в странах, где трудится наибольшее число наших сограждан, таких как Италия и Португалия, сказался непосредственно на благосостоянии трудовых мигрантов. Некоторые из наших соотечественников потеряли работу, другие стали получать меньшую зарплату, а третьи обосновались там и после воссоединения семьи перестали высылать деньги на родину. На фоне замедления экономического роста в России денежные переводы, поступающие из этой страны, также сократились. Сумма денежных переводов из-за рубежа, осуществленных физическими лицами (резидентами и нерезидентами) через банковскую систему, увеличилась в первом квартале на 4.66% - до \$288.72 млн. В первые три месяца прошлого года сумма переводов возросла на 18.2%. По мнению экспертов, замедлившийся рост перечислений из-за границы приведет к снижению потребления и, соответственно, скажется на экономическом росте. Согласно последнему отчету об инфляции, обнародованному Национальным банком Молдовы в конце прошлой недели, в 2011 году порядка 63% денежных переводов поступило из стран СНГ, а 37% перечислено из стран, которые указаны в этом рейтинге в категории "остальные страны". По данным Всемирного банка, за границей трудится около 700 тыс. граждан страны. Высылаемые на родину денежные средства по-прежнему являются двигателем потребления и экономического роста.

Украина

Правительство планирует рост доходов госбюджета в 2013 и 2014 гг. на уровне 6% и 4%, соответственно

Комментарии: - *УНИАН* - Правительство Украины планирует рост доходов государственного бюджета в 2013 г. на уровне 6%, до 388.8 млрд грн, и в 2014 году - 4%, до 404.7 млрд грн, по сравнению с предыдущим годом, соответственно. Это предусмотрено в Прогнозе государственного бюджета Украины на 2013 и 2014 гг. При этом прогнозируется, что расходы в указанные годы будут увеличиваться: в 2013 году - на 2%, до 399.7 млрд грн; в 2014 году — на 5%, до 420.6 млрд грн, соответственно.



Правительство планирует сокращение дефицита госбюджета с 25.2 млрд грн в 2012 году до 13.9 млрд грн — в 2013 году и до 20 млрд грн в 2014 году. Предельный уровень дефицита госбюджета на 2012 год запланирован на уровне 25.1 млрд грн. Бюджет рассчитан, исходя из правительственного прогноза роста ВВП по итогам 2012 года на уровне 3.9%, инфляции - на уровне 7.9%, из курса 8 грн за один доллар.

В апреле 2012 года инфляция составила 0% по сравнению с предыдущим месяцем

Комментарии: - *РИА Новости* - По отношению к декабрю предыдущего года инфляция составила 0.7%. Инфляция в марте составила 0.3%, в феврале и январе - по 0.2%. На потребительском рынке в апреле цены на продукты питания и безалкогольные напитки снизились на 0.2%. Рост цен на алкогольные напитки, табачные изделия на 1% обусловлено прежде всего повышением цен на табачные изделия на 1.4%. Цены (тарифы) на жилье, воду, электроэнергию, газ и другие виды топлива снизились на 0.5%, что в основном обусловлено сезонным снижением платы за горячую воду, отопление на 1.5%.



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 грузоперевозок (без трубопроводов) (% , янв-дек 2011г к янв-дек 2010г)	-11.3	4.9	23.0	4.6	4.6	0.3
Инвестиции в основной капитал (% , янв-дек 2011г к янв-дек 2010г)	-11.5	13.3	2.4	-6.6	6.2	5.0
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)	-11.0	-10.2	7.6	-3.0	5.3	-12.6 **
Обменный курс, национальная валюта к доллару США (средний за янв-дек 2011г)	372.5	4974.6	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 и услуг, декабрь 2011г)	4.4	2.0	6.8	4.3	14.5	1.9
Профицит / дефицит государственного бюджета (в % к ВВП за янв-дек 2011г) ¹	-2.9	2.4	10.3	-5.0	1.6	0.8 *
Рост кредитования экономики банками (% , декабрь 2011г к декабрю 2010г) ²	33.6	66.5	15.7	18.3	29.6	18.2
Показатель качества активов банковской системы, неработающие кредиты / кредиты (% , декабрь 2011г)	5.0	0.5	35.9	4.2	4.1	15.0
Показатель адекватности капитала банковской системы, капитал / активы (% , декабрь 2011г)	17.2	24.7	10.1	21.6	12.5	13.2

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 сентябрь, или январь-сентябрь 2011