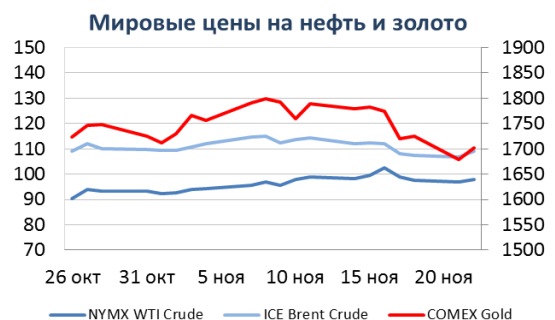




## Макроэкономический дайджест

17 – 23 ноября 2011

- **Мировая экономика:** В докладе McKinsey описывается 4 способа избавления мировой экономики от долгов: 1) радикальное сокращение расходов — когда темпы роста кредитования долгие годы отстают от роста ВВП; 2) массовые дефолты; 3) высокая инфляция; 4) погашение долга за счет очень быстрого роста ВВП, вызванного войной и последующим мирным восстановлением или нефтяным бумом. Тем временем, переживающие кризис европейские банки начинают сворачивать кредитование в других странах, усложняя местным компаниям привлечение средств и повышая стоимость заемных ресурсов. Проблемы с привлечением финансирования начинают испытывать компании по всему миру, что может негативно сказаться на росте мировой экономики.
- **США:** Некоторые руководители Федеральной резервной системы (ФРС) США готовы сделать больше для поддержания экономики США. Однако ФРС пока воздерживается от действий на фоне неопределенных перспектив. Об этом свидетельствуют протоколы заседания ФРС, прошедшего 1-2 ноября, которые были опубликованы во вторник. Сегодня ФРС США объявила, что проведет новый раунд стресс-тестов в отношении 19 крупнейших банков с активами выше \$100 млрд и 12 банков с активами выше \$50 млрд. Этот план нацелен на обеспечение наличия у банковского сектора США достаточных средств для противодействия кризисным явлениям в экономике.
- **Европа:** Прошедшие семь дней не внесли позитивных изменений в сложную экономическую ситуацию в странах еврозоны. Смена правительства в результате выборов в Испании является в целом позитивным фактом, однако в виду ограниченной свободы маневра в принятии решений во всех странах-должниках, его непосредственное значение ограничено. Опасения по поводу способности проблемных стран продолжать обслуживать свой долг продолжали оказывать понижающее давление на котировки европейского госдолга, включая облигации благополучных государств. В средствах массовой информации получили распространение сообщения о том, что Европейская комиссия готовится обнародовать рекомендации по выпуску, в том или ином варианте, единых европейских долговых обязательств. Одновременно, европейские власти ведут переговоры по выработке механизмов внешнего контроля над экономическими решениями, принимаемыми в проблемных государствах.
- **Азия:** Всемирный банк повысил прогноз роста для Китая в текущем году, но предсказал замедление начиная со следующего года, так как зарубежные экономики сокращаются, а Пекин переориентирует экономику, на внутренний спрос. Банк также сократил прогнозы роста для других стран развивающейся Азии, из-за слабого экспортного спроса из развитых стран и последствий наводнения в Таиланде. Однако, стресс-тесты 17 крупнейших китайских коммерческих банков показали, что банки устойчивы по отношению к «изолированным шокам», таким как коррекция цен на рынке недвижимости, резкие колебания обменного курса юаня или резкое ухудшение качества активов.
- **Товарные рынки:** Крайне тревожная ситуация в связи с долговым кризисом в странах еврозоны заставила большинство товаров подешеветь по итогам семи дней. Общее падение на рынках затронуло и золото – цены на «желтый металл» испытали заметное падение после неудачных попыток продвинуться выше уровня \$1800 за унцию.



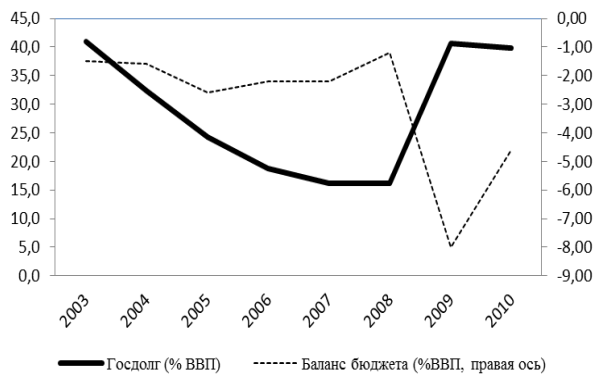


## В государствах-участниках ЕАБР

### Армения

- Агентство Moody's снизило прогноз по кредитному рейтингу Армении со «стабильного» на «негативный».

Госдолг и дефицит бюджета РА, 2003 – 2010,  
в % ВВП



Источник: Международный Валютный Фонд

### **Комментарии:**

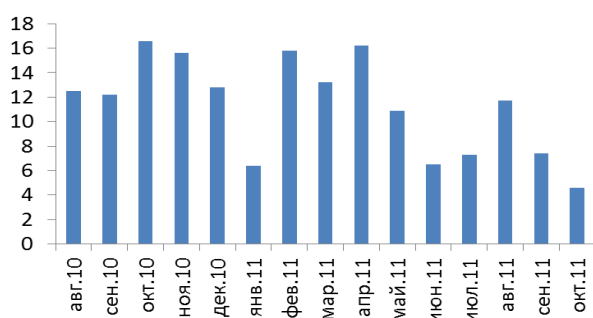
Агентство Moody's пересмотрело со «стабильного» на «негативный» прогноз по кредитному рейтингу Армении. В настоящий момент рейтинг долгосрочных обязательств РА в иностранной и местной валюте составляет Ba2. Moody's указывает на то, что экономика страны, характеризующаяся очень большим дефицитом внешнего баланса и значительным бюджетным дефицитом подвержена рискам в условиях ухудшающейся экономической ситуации в мире.



## Беларусь

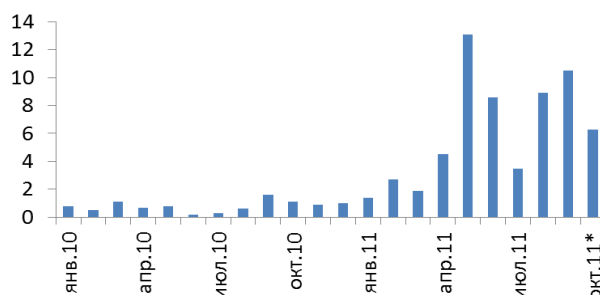
- Промышленное производство в РБ увеличилось на 10% по итогам января – октября по сравнению с соответствующим периодом 2010 года.
- Рост индекса потребительских цен в РБ за период с 1 по 15 ноября составил 6.3%, по сравнению с началом года рост этого показателя составил трехзначную цифру, достигнув 100.6%.
- Национальный Банк РБ намерен ужесточить контроль за использованием кредитных средств.
- Правительство РБ рассчитывает на то, что инфляция по итогам 2012 года составит 19 – 22%.
- Президент РБ требует от правительства обеспечить рост ВВП на уровне 5 – 5.5% в 2012 году.
- РБ может добиться заметного снижения цены на поставляемый из России природный газ в результате текущих переговоров с представителями Газпрома.

Рост промышленного производства (в % к соответствующему месяцу прошлого года)



Источник: Национальный статистический комитет РБ, НБРБ

Инфляция потребительских цен за месяц (в %)



\* за первые 15 дней

**Комментарии:** Рост производства в промышленности РБ составил 10% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года по итогам января – октября 2011-го. Высокое значение показателя в основном связано с быстрым ростом в начале года и, в меньшей степени, в III квартале. Промышленность страны не изменила объем своего производства в октябре по сравнению с предыдущим месяцем. По сравнению с октябрём 2010-го этот объем увеличился на 4.6%. Экономика страны испытывает торможение, несмотря на усилия властей, на фоне условий, неблагоприятных для развития, в частности достигшей трехзначного темпа инфляции.

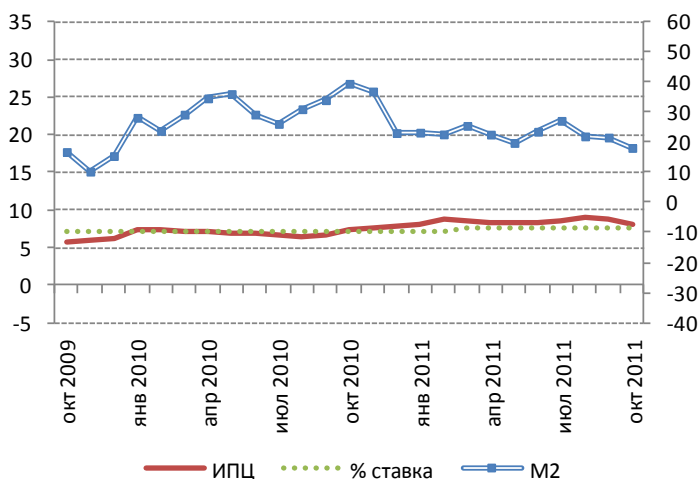
Между тем, в средствах массовой информации появились сообщения о скором (возможно, 25 ноября) подписании соглашения по ценам на газ с Газпромом, в рамках которого Беларусь может заметно снизить цену за поставляемый из России газ. Точный эффект соглашения на платежный баланс страны пока трудно оценить, в том числе в виду того, что соглашение, по видимому, будет включать продажу Газпрому доли в компании Белтрансгаз.



## Казахстан

- **Fitch Ratings повысило рейтинг** долгосрочных обязательств Казахстана в иностранной валюте с BВВ- до ВВВ, а рейтинг обязательств в национальной валюте повышен с ВВВ до ВВВ+. Прогноз по рейтингам установлен "позитивный".
- На конец октября 2011 года, **объем денежной массы (M2)** вырос на 20.4% по сравнению с началом года и на 18.2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

**Монетарная сфера:** левая шкала - ставка Нацбанка (%) и рост ИПЦ (% к аналогичному периоду прошлого года); правая шкала - рост денежного агрегата M2 (% к аналогичному периоду прошлого года)



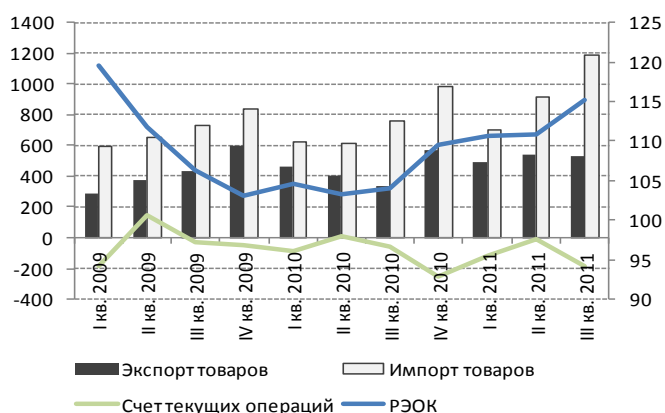
Источник: IFS, МВФ и национальная статистика

**Комментарии:** Объясняя повышение рейтинга долгосрочных обязательств Казахстана, агентство Fitch отметило, что в Казахстане произошло улучшение государственного баланса, и чистые иностранные активы государства обеспечивают увеличивающуюся подушку безопасности на случай шоков в сфере доходов. Fitch ожидает, что чистые иностранные активы государства достигнут 49% ВВП к концу 2013 года относительно 37% ВВП в конце 2010-го. Прирост реального ВВП прогнозируется на уровне 6% в 2011-2013гг. и должен быть относительно устойчивым к более медленному росту в ведущих странах с развитой экономикой. По прогнозам агентства, государственный бюджет страны будет исполняться с профицитом в 2011-2013гг. Основным источником риска может стать серьезное снижение цен на сырьевые товары или внешнего спроса. Поэтапные реформы, стимулирующие списание кредитов, и медленный рост балансов банков должны постепенно сократить масштаб условных обязательств.

## Кыргызстан

- За 9 месяцев **внешнеторговый оборот** Кыргызстана составил \$4.4 млрд.
- По итогам 10 месяцев текущего года, численность **официально зарегистрированных безработных** составила 61.9 тыс человек.

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



*Источник: МВФ, национальные источники, оценка ЕАБР*

**Комментарии:** Разрыв в торговом балансе в III квартале 2011 года заметно увеличился. Помимо влияния сезонных факторов, ситуация во внешней торговле в III квартале также как и в I половине года формировалась под воздействием ценовых факторов. С одной стороны, рост цен на золото стимулировал экспорт, который за III квартал 2011 года увеличился на 8.9%. С другой стороны, высокие цены на продовольствие оказали влияние на импорт, объем которого также увеличился на 19.6%. Цены на продовольственные товары в значительной степени вернулись к норме к сентябрю. В итоге за 9 месяцев дефицит торгового баланса составил \$1.5 млрд, в то время как по итогам 9 месяцев 2010 года дефицит достигал \$1.1 млрд. Отрицательное сальдо по торговым операциям компенсировалось притоком денежных переводов трудовых мигрантов (\$1.12 млрд из России и \$0.03 млрд из Казахстана) и прямых инвестиций. В итоге за III квартал текущего года международные резервы Национального банка снизились на 3.4%, а обменный курс укрепился на 0.4% в номинальном выражении и на 0.5% – в реальном выражении.



## Россия

- Рост промышленного производства по итогам января-октября составил 5.1% по сравнению с тем же периодом прошлого года. Этот показатель составил 2.1% в добывающей промышленности, 5.7% в обрабатывающей промышленности и 2.2% в производстве электроэнергии, газа и водоснабжении.
- Оборот розничной торговли в октябре 2011-го вырос на 2.8% по сравнению с сентябрем и на 6.5% по сравнению с октябрем 2010 года.
- Уровень безработицы в стране увеличился до 6.4% в октябре, по сравнению с 6% по итогам сентября.
- По итогам октября 2011-го, инвестиции в основной капитал в РФ увеличились на 8.6% относительно соответствующего месяца прошлого года и на 4.9% относительно сентября.
- Прямые иностранные инвестиции за январь – сентябрь 2011-го увеличились на 43.2% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года.
- Согласно оценке министра экономического развития, инфляция потребительских цен в стране за 2011 год может составить меньше 7%.
- Профицит торгового баланса РФ составил \$164 млрд по итогам января – октября 2011-го, увеличившись на 30% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года.



Источник: Росстат

**Комментарии:** В течение последних семи дней в России был опубликован большой объем экономической статистики. Данные подтверждают прогнозы экономистов ЕАБР, указывавших на большую вероятность роста потребительской и инвестиционной активности в России в течение осени (см. ЕАБР, Макромонитор СНГ, сентябрь 2011 года).

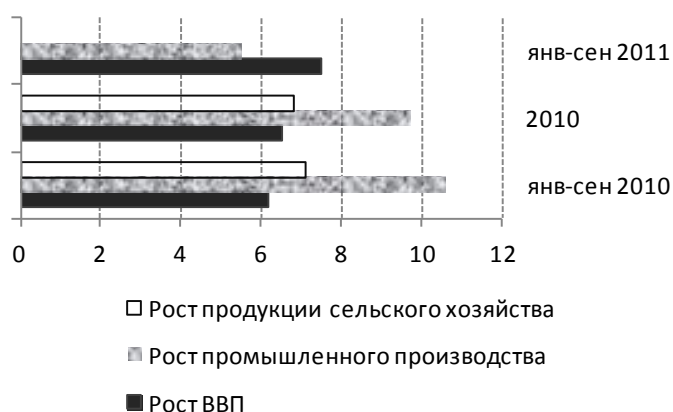
Между тем, промышленное производство в стране замедлило темпы своего роста по сравнению с первой половиной года, прежде всего в связи со стагнацией в добывающей промышленности. На сегодняшний момент рано утверждать, является ли это замедление результатом падения спроса на продукцию российских экспортеров в связи с ухудшением экономической ситуации вне страны, общим ростом неопределенности или действием факторов, специфических для отдельных отраслей промышленности.



## Таджикистан

- По итогам 10 месяцев текущего года, **рост производства промышленной продукции** составил 5.1%.
- По оперативным данным министерства финансов Таджикистана, за 10 месяцев текущего года **объем государственного бюджета** составил более 6.6 млрд сомони (более \$1.4 млрд.), или 103.1% от уточнённого плана.
- В Таджикистане использовано более \$802.4 млн **инвестиций в основной капитал**, что на 14.1% больше аналогичного периода прошлого года.

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



Источники: национальная статистика

**Комментарии:** По итогам 10 месяцев текущего года, объем производства промышленной продукции в Таджикистане составил 5.9 млрд сомони (около \$1.3 млрд), увеличившись на 5.1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Данный рост обусловлен значительным приростом в добыче неэнергетических материалов, выпуске пищевых продуктов, текстильном и швейном производстве, химической отрасли, производстве электротехнических изделий, а также производстве неметаллических минеральных продуктов. В добывающей промышленности произведено продукции на 763 млн сомони, а объем производства обрабатывающей промышленности составил более 3.9 млрд сомони. Показатели производства и распределения электроэнергии, газа и воды составляют более 1.2 млрд сомони.



## В регионе

### Азербайджан

**Правительство  
Азербайджана  
ожидает в 2012 году  
5.7%-ый рост  
экономики**

**Комментарии:** *-1news.az-* В 2012 году рост экономики Азербайджана составит 5.7%, заявил министр экономического развития страны Шахин Мустафаев. Министр отметил, что в 2012 году инфляция прогнозируется на уровне 6%. Стоимость барреля нефти в проекте бюджета заложена в размере \$80, а на последующие годы - \$75. «Если доля нефтяного сектора в ВВП в 2012 году прогнозируется на уровне 48.5%, то в 2015 году он сократится до 29.3%. Доля ненефтяного сектора, соответственно, возрастет с 44.4% до 61.3%», - сказал Мустафаев. Производство продукции химической промышленности в 2012 году увеличится на 20.8%, а в последующие три года - в среднем на 19.6%. Объем производства металлургической промышленности возрастет на 16.3% в 2012 году и 14.6% - в последующие 3 года. По словам Мустафаева, в Азербайджане также ожидается рост строительного сектора на 9% в 2012 году и на 22.6% - в последующие три года.

**За 10 месяцев 2011  
года объем продукции  
сельского хозяйства  
вырос на 7.1%**

**Комментарии:** *-1news.az-* В сравнении с аналогичным периодом 2010 года объем производства продукции растениеводства вырос на 9.9%, животноводства – на 3.5%, в целом сельхозпродукции – на 7.1%.

**В январе-октябре 2011  
года объем  
грузоперевозок в  
Азербайджане всеми  
видами транспорта  
вырос на 7.3%**

**Комментарии:** *-1news.az-* В январе-октябре 2011 года объем грузоперевозок в Азербайджане всеми видами транспортных средств составил 168.3 млн тонн, что на 3.7% превышает показатель за аналогичный период 2010 года. За отчетный период объем пассажироперевозок составил 1.2 млрд человек, что свидетельствует о 7.3%-ном росте.

### Молдова

**В январе-октябре 2011  
года объем  
грузоперевозок в  
Молдове всеми  
видами транспорта  
вырос на 2.9%**

**Комментарии:** Национальное бюро статистики сообщает, что в октябре 2011 года предприятиями железнодорожного, автомобильного, речного и воздушного транспорта было перевезено 1026.1 тыс тонн грузов, что на 13.8% меньше, чем в предыдущем месяце и на 2.9% больше по сравнению с октябрём 2010 года. Грузооборот транспортных предприятий в октябре 2011 года составил 335.1 млн тонно-км, на 3.5% меньше, чем в предыдущем месяце и на 1.1% - по сравнению с октябрём 2010 года.



**Активы банковской системы Молдовы выросли на 10.8% в январе-октябре текущего года**

**Комментарии:** *-Allmoldova-* Активы банковской системы Молдавии в январе-октябре 2011 года выросли на 10.8% - до 46.837 млрд леев (\$4 млрд по курсу Нацбанка). Совокупный нормативный капитал 15-ти банков увеличился на 9.9% - до 7.5 млрд леев. Доля иностранных инвестиций в банковский капитал сократилась на 0.2% - до 76.7%. Средняя достаточность взвешенного капитала риска сократилась на 0.6% - до 29.4%, в то время как необходимый уровень соответствующего показателя составляет 12%. Кредитный портфель вырос на 14.5% - до 29.2 млрд леев. Показатели рентабельности активов и уставного капитала составили соответственно 2.1% (+1.6%) и 12.5% (+9.9%). Долгосрочная ликвидность достигла уровня 0.69%, текущая ликвидность – 32.9%. Обязательства банков выросли на 11% - до 38.9 млрд леев.

**Процентная ставка по банковским кредитам в молдавских леех вновь снизилась до нового исторического минимума**

**Комментарии:** *-Allmoldova-* Средняя процентная ставка по предоставленным банками кредитам в молдавских леех опустилась в октябре до нового исторического минимума – 14.03 % в год. Банковские займы в национальной валюте подешевели за десять месяцев 2011 года на 8%, а кредиты в иностранной валюте - на 5% на фоне возрождения экономики и улучшения качества портфеля банковских кредитов. Так, если в январе банки предоставляли кредиты в леех по средней процентной ставке 15.24%, то в октябре процент снизился до 14.03, а кредиты в иностранной валюте подешевели с 9.31% в январе до 8.84% в октябре. По данным Национального банка Молдовы, сальдо кредитов в экономике к концу сентября 2011 года увеличилось за последние 12 месяцев на 13.7%. НБМ сообщает также, что процентная ставка по вкладам в молдавских леех составила в октябре в среднем 7.6%, увеличившись на 11.9% по сравнению с началом года, а ставка по вкладам в иностранной валюте поднялась до 4.14% в октябре, то есть стала на 21.4% больше по сравнению с январем 2011 года.

## Туркменистан

**Проект трансфганского газопровода подготовят к концу 2012 года**

**Комментарии:** *-CA-News-* Проект строительства трансфганского газопровода, который будет транспортировать газ из Туркмении в Индию будет завершен к концу текущего года. Об этом заявил министр нефтегазовой промышленности и минеральных ресурсов Туркменистана Байрамгелди Недиров. Со следующего года проект будет готов к началу строительства. Газопровод ТАПИ ("Туркменистан - Афганистан - Пакистан - Индия") обсуждался на встрече Недирова с замминистра энергетики Юрием Сентюриным. Вопрос об участии российских компаний в строительстве трубопровода пока не решен, но предполагается, что будут задействованы ресурсы "Газпрома".



Сейчас планируется, что ТАПИ будет запущен в 2015 году. Протяженность газопровода составляет более 1700 км. Он должен будет доставлять на рынки Южной Азии 33 млрд кубометров туркменского газа в год. Труба свяжет туркменское месторождение Довлетабад с населенным пунктом Фазилк на границе Индии и Пакистана. По 14 млрд кубометров газа будут получать Пакистан и Индия, а 5 млрд пойдут на нужды Афганистана. Стоимость проекта, который в апреле текущего года поддержали в ООН, оценивается в \$4 млрд.

## Украина

**В январе-октябре 2011 года объем промышленной продукции вырос на 8.2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года**

**Комментарии:** В январе-октябре 2011 года объем промышленной продукции вырос на 8.2%, в том числе, рост объемов продукции добывающей промышленности вырос на 6.8%, перерабатывающей промышленности – на 9.1%.

**За 9 месяцев 2011 года прямые иностранные инвестиции в Украину выросли на 8.4%**

**Комментарии:** По состоянию на 1 октября 2011 года прямые иностранные инвестиции в Украину составили \$48.5 млрд, увеличившись с началом года на 8.4%. В структуре инвестиций преобладают инвесторы из Кипра (24.5%), затем следуют инвесторы из Германии (10.1%), Нидерландов и Австрии (7.1%), и России (5.2%).