



Макроэкономический дайджест

29 марта – 4 апреля 2012

Новости глобальной экономики

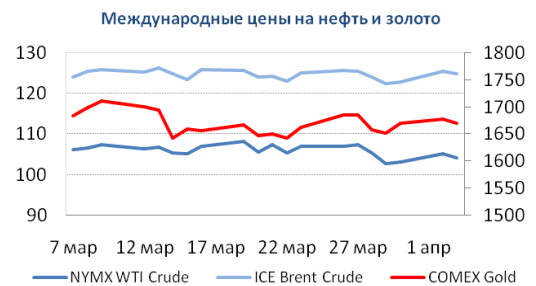
- **США:** Соединенные Штаты оставались источником относительно благоприятных экономических новостей в течение прошедших 7 дней. Данные по **расходам домохозяйств** за февраль, обнародованные на прошлой неделе, указывают на рост частного потребления, быстрый по сравнению с ожиданиями большинства экспертов. Значение **индекса потребительской уверенности** по версии Мичиганского университета за прошлый месяц также возросло в большей, чем ожидалось, степени. Лучше ожиданий оказался **индекс ISM для промышленности** за март. Между тем, высоким, по сравнению с прогнозами, оказалось число **обращений за пособием по безработице** за неделю – появление этой информации отчасти подтвердило опасения относительно перспектив восстановления занятости в стране, сомнения по поводу которых чуть ранее высказал глава американского центрального банка Бернанке. Мартовский **ISM для сферы услуг** снизился в большей, чем ожидалось, степени. В то же время, согласно опубликованному во вторник **протоколу мартовского заседания руководства ФРС**, монетарные власти страны не намерены прибегать к новым мерам стимулирования в случае, если в США не произойдет заметного снижения темпов экономического роста или/и темпов инфляции.
- **Европа:** На прошлой неделе власти ЕС приняли решение о **увеличении размера стабилизационного фонда ESM** до 700 млрд евро. Несмотря на несколько меньший, по сравнению с обсуждавшимся, размер увеличения, это решение было хорошо принято рынками. Экономические данные, поступающие из Европы, носили неоднозначный характер. Опубликованные сегодня окончательные значения **индексов PMI для сферы услуг** за март заметно превзошли ожидания и более ранние оценки. То же самое, хотя и в существенно меньшей степени, имело место для **PMI для промышленности**, обнародованных во вторник. Несмотря на то, что все эти индексы остались ниже нейтральной отметки 50, свидетельствуя о спаде активности в соответствующих секторах, их рост по сравнению с более ранними оценками, возможно, является одним из первых признаков того, что стабилизация на финансовых рынках начинает оказывать положительное влияние на реальную экономическую динамику. Между тем, **безработица в странах еврозоны** продолжила рост, достигнув 10.7% (максимума за 14 лет) по итогам февраля. Данные Еврокомиссии за март продемонстрировали **ухудшение настроений потребителей и бизнеса**, вразрез с ожиданиями экспертов. **Инфляция в странах еврозоны** лишь незначительно снизилась по итогам марта, составив 2.6% за 12 месяцев, ограничивая возможности Европейского Центрального Банка (ЕЦБ) по дополнительному стимулированию экономики. На этом фоне ЕЦБ **оставил без изменений свою процентную ставку** по итогам заседания руководства банка, состоявшегося сегодня. Глава ЕЦБ Драги говорил о **риске**



ускорения инфляции в Европе в ходе пресс-конференции, последовавшей за обнародованием результатов заседания.

- **Азия:** Информация из азиатско-тихоокеанского региона в целом указывает на замедление темпов роста его экономик. В частности, неожиданно заметно снизился объем **промышленного производства по итогам февраля в Японии**. Одновременно, также неожиданно увеличился в феврале **индекс цен потребительских цен** в стране, снижая вероятность новых шагов по стимулированию экономики со стороны Банка Японии. **Резервный Банк Австралии (РБА) сохранил без изменений процентную ставку** по итогам заседания 3 апреля 2012-го, однако указал на возможность скорого смягчения политики ввиду опасности замедления экономического роста в стране. Китайские данные носили противоречивый характер – два альтернативных **PMI для промышленности**, публикуемые в КНР, по итогам марта изменились в противоположных направлениях.

- **Товарные рынки:** Большинство товаров потеряли в цене по итогам семи дней, несмотря на попытки рынков перейти к росту в конце прошлой – начале этой недели, связанные с **благоприятными экономическими данными в США** и решением европейских властей о **увеличении размера стабилизационного фонда ESM**. Решающее негативное влияние на динамику рынков оказала публикация во вторник 2 апреля 2012-го **протокола мартовского заседания руководства ФРС США**, на основании которого участники рынков сделали вывод об отсутствии у американского центрального банка намерения приступить к новому туру ослабления своей политики без серьезных дополнительных причин. Помимо этого, нефть испытала понижательное давление в связи со значительным **ростом накопленных запасов** этого сырья в США.



Источник: Bloomberg

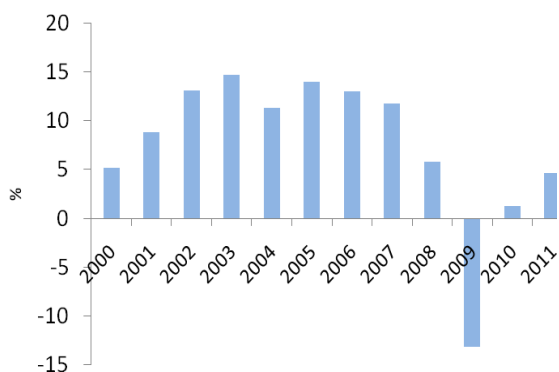


В государствах-участниках ЕАБР

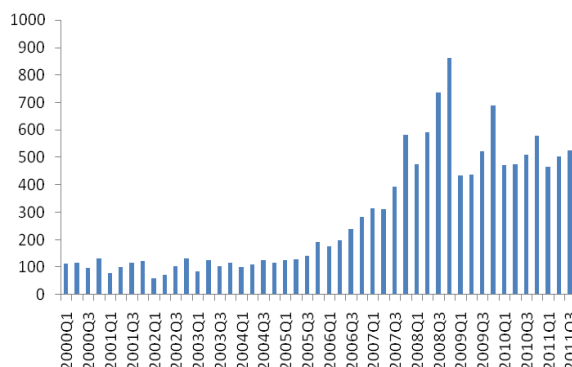
Армения

- Дефицит торгового баланса по итогам января-февраля 2012 года составил \$403.1 млн.
- Национальная статистическая служба РА опубликовала свою оценку ВВП за 2011 год: рост ВВП в реальном выражении составил 4.6%, в номинальном выражении ВВП страны составил 3817310.4 млн драм.

Рост реального ВВП,
в % к прошлому году



Баланс внешней торговли товарами,
в \$ млн



Источник: Национальная статистическая служба РА

Комментарии:

Первая официальная оценка роста реального ВВП в 2011 год, опубликованная Национальной статистической службой РА, соответствует ранее дававшимся властями прогнозам относительно этого показателя: он составил 4.6%.

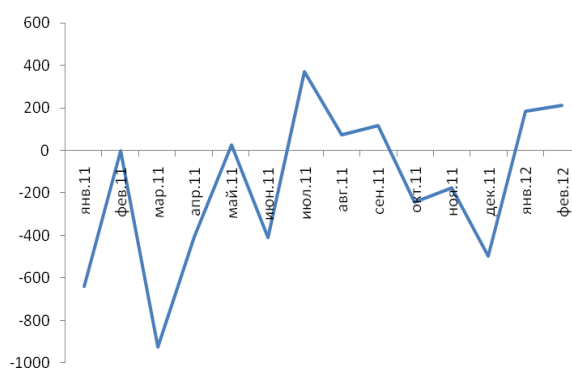
Страна сохранила значительный дефицит торгового баланса по итогам первых двух месяцев текущего года, несмотря на высокие цены на экспортируемые ею товары, в первую очередь металлы. В условиях восстановившегося внешнего финансирования в виде перечислений граждан страны, работающих за рубежом и иностранных инвестиций, экономика РА не испытывает давления, которое могло бы способствовать консолидации ее внешнего баланса.



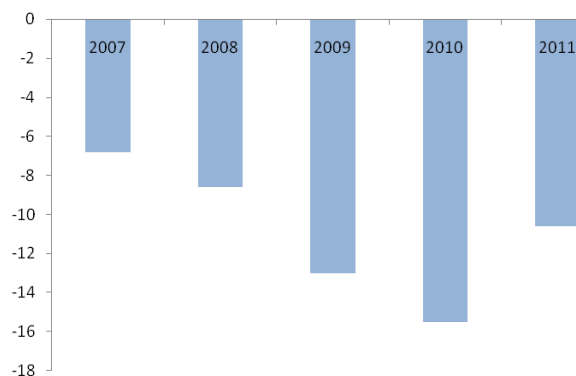
Беларусь

- Согласно данным Национального статистического комитета РБ, положительное сальдо **торгового баланса товаров** по итогам января-февраля 2012-го составило \$396 млн.
- По итогам января-февраля 2012-го Беларусь перечислила в Россию средств, собранных в виде **пошлин на экспорт нефтепродуктов**, в размере \$660 млн (по сравнению с \$3000 млн за 2011 год).
- Правительство РБ обсуждает возможность повышения **розничных цен на нефтепродукты** на 5%.

Торговый баланс товаров,
в \$ млн



Баланс счета текущих операций,
в % ВВП



Источник: Национальный банк РБ

Комментарии:

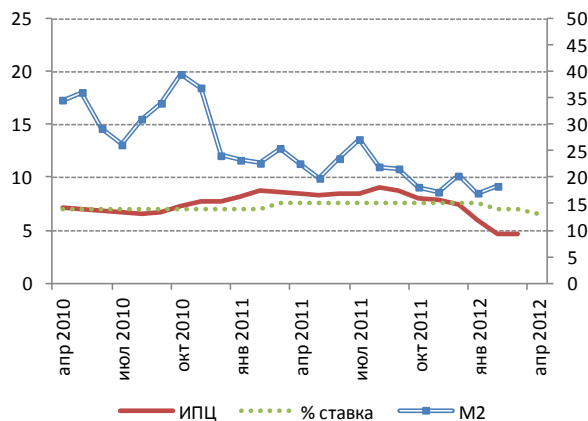
Торговый баланс РБ значительно улучшился по итогам первых двух месяцев 2012 года, переместившись из отрицательной в положительную область. По всей видимости, одним из ключевых факторов, обеспечивших это развитие событий, стало значительное улучшение условий торговли энергоносителями для Беларуси по итогам сделки с «Газпромом» в конце 2011-го. Между тем, еще не опубликованы полные данные по платежному балансу страны за I квартал текущего года. В связи с тем, в частности, что в январе-феврале Беларусь увеличила отчисления пошлин на экспорт нефтепродуктов в пользу РФ по сравнению с их средним размером за период времени той же длины в 2011-м, у нас нет уверенности в том, что улучшение торгового баланса привело к столь же значительному улучшению баланса счета текущих операций, являющегося более точной мерой внешней устойчивости.



Казахстан

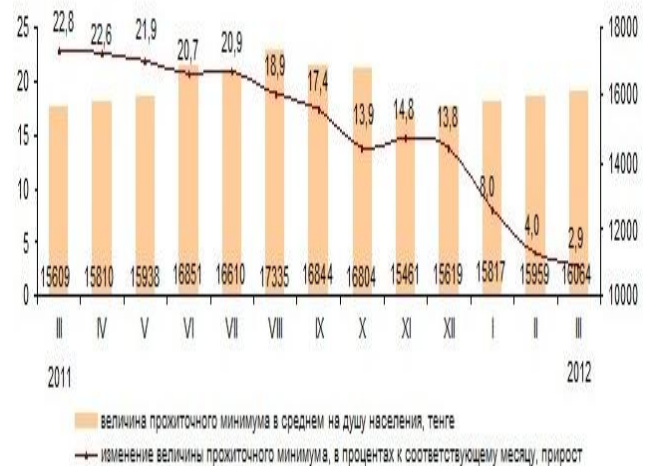
- **Инфляция** в марте 2012 года составила 0.3%, а годовое изменение потребительских цен составило 4.6%
- Национальный банк Казахстана со 2 апреля 2012 года снизил **ставку рефинансирования** с 7% до 6.5%
- **Величина прожиточного минимума** в среднем на душу населения, рассчитанная исходя из минимальных норм потребления основных продуктов питания, в марте 2012г. по сравнению с февралем увеличилась на 0.7%, а с мартом 2011г. – на 2.9%
- **Фонд «Самрук-Қазына»** завершает реализацию антикризисных задач и возвращается к заложенной при создании Фонда модели развития, согласно которой Фонд является стратегическим холдингом, который повышает благосостояние страны через максимизацию стоимости государственных активов и обеспечивает оптимальный возврат на капитал с учетом поставленных Правительством задач.

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: национальные ведомства, статистика МВФ (IFS)

Прожиточный минимум



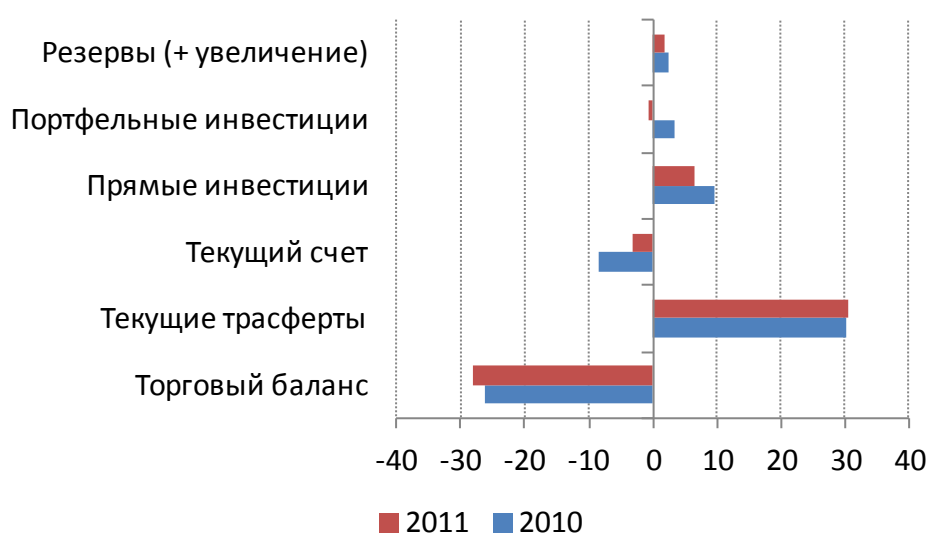
Источник: национальные ведомства, статистика МВФ (IFS)

Комментарии: Так, согласно сообщению Стат Агентства, цены на продовольственные товары за прошедший месяц увеличились на 0.5%, непродовольственные товары и платные услуги – по 0.2%. Продолжение тенденции снижения цен (в феврале годовая инфляция составляла 4.7%, а декабре 2011 года 7.4%) позволило Национальному банку снизить ставку рефинансирования до исторического минимума. Последний раз снижение ставки рефинансирования произошло 14 февраля 2012 года, когда она была снижена с 7.5% до 7%.

Кыргызстан

- За 2011 год **дефицит текущего счета** платежного баланса составил 3% ВВП
- Чистый приток **прямых иностранных инвестиций** за 2011 год составил 6.5% ВВП
- **Резервные активы** Национального банка за прошлый год увеличились на \$114.7 млн

Платежный баланс: (в \$ млн)



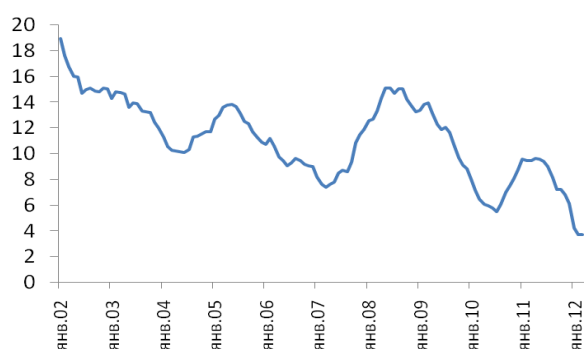
Источник: НБ КР

Комментарии: Национальный банк опубликовал данные платежного баланса за 2011 год. По итогам прошлого года дефицит текущего счета платежного баланса составил \$178.3 млн, в сравнении с дефицитом \$385.8 млн за 2010 год. По отношению к ВВП эта цифра снизилась с 8.4% до 3%. Что касается инвестиций, то в 2011 году наблюдался чистый приток прямых инвестиций (\$391 млн), а также прочих долговых заимствований. В итоге, резервные активы НБКР увеличились на \$114.7 млн (или 1.9% ВВП).

Россия

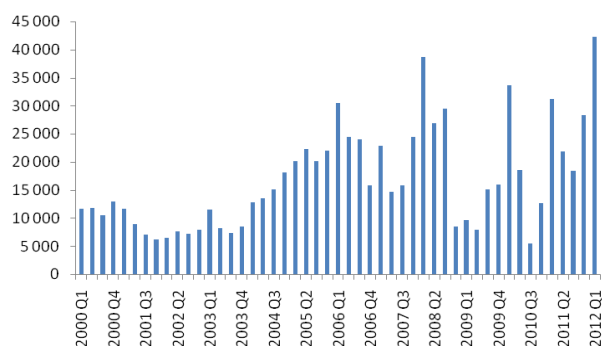
- Согласно данным Центрального банка РФ (ЦБ РФ), положительное **сальдо счета текущих операций** российской экономики по итогам I квартала составило \$42.3 млрд. Положительное **сальдо торгового баланса** за тот же период составило \$61.4 млрд. **Чистый отток капитала по линии частного сектора** составил \$35.1 млрд.
- Рост **индекса потребительских цен (ИПЦ)** по итогам марта составил 0.6% по сравнению с февралем 2012-го. Рост ИПЦ за 12 месяцев составил 3.7%. Заместитель Председателя ЦБ РФ Улюкаев ожидает, что по итогам года инфляция останется в пределах 5-6%.
- **Бюджет федерального правительства** за март был исполнен с профицитом, составившим 125 млрд рублей. По итогам I квартала, бюджет был исполнен с дефицитом 120 млрд рублей.
- Министерство экономики увеличило **прогноз по средней цене на российскую нефть** на 2012 год до \$115 со \$100 за баррель.
- Согласно оценкам Министерства финансов, **суммарный объем Резервного фонда и Фонда национального благосостояния РФ** может увеличиться до 7% ВВП к концу 2012 года, а бюджет страны исполнен с профицитом, в случае сохранения высоких цен на нефть.

Рост индекса потребительских цен,
в % за 12 месяцев



Источник: Росстат

Сальдо счета текущих операций,
в \$ млн



Источник: ЦБРФ

Комментарии: Оптимизм российских властей в отношении бюджетной ситуации на 2012 год увеличивается в условиях высоких цен на энергоносители: министерство финансов надеется на значительный рост резервных фондов и, возможно, положительный баланс бюджета по итогам года. Значительные доходы экспортеров позволяют частному сектору также быстро наращивать зарубежные активы, что выражается в увеличении оттока капитала по частно линии и росте общего профицита счета текущих операций.



Евразийский Банк Развития

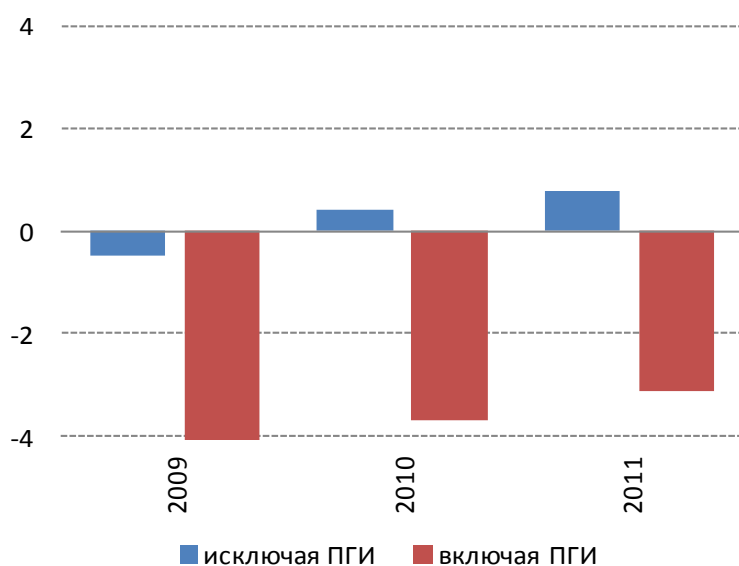
Отдел странового анализа, Аналитическое управление

Индекс цен потребителей растет устойчивыми темпами, соответствующими годовой инфляции по итогам 2012-го на уровне 6-7%, с учетом эффекта повышения тарифов, планируемого в середине года. Для того, чтобы удержать рост цен в стране в пределах 5-6%, о которых говорит заместитель главы ЦБ РФ, центральному банку может быть необходимо ужесточить свою политику в течение года (ситуация может измениться если снижение цен на сырьевые товары с текущих высоких уровней окажет охлаждающее влияние на инфляцию).

Таджикистан

- За январь-февраль 2012 года по сравнению с аналогичным периодом 2011 года объем платных услуг населению увеличился на 14.5%

Государственный бюджет: сальдо государственного бюджета (% от ВВП)



Источник: национальные ведомства, МВФ

Комментарии: Продолжаются обсуждения по проекту нового налогового кодекса. Очередное заседание Комиссии по разработке проекта Налогового кодекса состоялось в конце прошлой недели. По сообщениям прессы, этим документом предлагается сократить количество налогов с существующих 21 до 11. Таким образом, Правительство прилагает все усилия для того, чтобы Новый кодекс стал документом, способствующим развитию предпринимательства и привлечению инвестиций в таджикскую экономику. Изменения в налоговом кодексе предлагаются в соответствии с соглашением с МВФ.



В регионе

Азербайджан

В 2011 году прямые иностранные инвестиции в экономику Азербайджана составили \$4.4 млрд

Комментарии: -1News.az- По платежному балансу страны, подготовленному Центральным банком (ЦБА) за 2011 год, по сравнению с 2010 годом рост составил \$1.09 млрд. В общей структуре прямых иностранных инвестиций 77.9% направлено в нефтегазовый сектор. Основные средства были затрачены компаниями Вр Exploration (Shah Deniz) и Азербайджанской международной операционной компанией (АМОК), разрабатывающей блок месторождений «Азери-Чираг-Гюнешли». Объем прямых иностранных инвестиций, направленных в ненефтяной сектор экономики за 2011 год, составил \$978.3 млн., что составило 22.1% от общего объема прямых иностранных инвестиций в экономику.

Объем грузоперевозок в январе-феврале 2012 года вырос на 16.5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года

Комментарии: -1News.az- В январе-феврале 2012 году в ходе экспортно-импортных операций различными видами транспорта перевезено 9.7 млн. тонн грузов. Из них 5.16 млн. тонн пришлось на экспортные, 1.46 млн. тонн - импортные операции. При экспортно-импортных операциях использовался морской, железнодорожный, автомобильный, воздушный и трубопроводный транспорт. Ввоз почтовых грузов составил 014 тонны. Напомним, что в 2011 году различными видами транспорта в Азербайджане было перевезено 59.7 млн. тонн грузов, что на 8.37% превысило показатель за 2010 год.

Молдова

Чистый поток прямых иностранных инвестиций вырос на 38.8% в 2011 году по сравнению с предыдущим годом

Комментарии: -Allmoldova.com- Прямые инвестиции в экономику страны растут третий год подряд. Рост обусловлен в основном за счет увеличения подписанного капитала и реинвестированных доходов. Поступления прямых иностранных инвестиций в национальную экономику составили в прошлом году \$431.8 млн., что на 19.2% больше, чем в предыдущем году. Наиболее крупные поступления отмечены по уставному капиталу - \$187.24 млн., тогда как реинвестированный нерезидентами доход составил \$94.42 млн.. Займы от иностранных инвесторов достигли \$142.87 млн. Отток прямых иностранных инвестиций обусловлен выплатами в размере порядка \$70 млн., которые экономические резиденты осуществили по займам, ранее предоставленным им иностранными



инвесторами. Изъятие уставного капитала оценивается в \$43 млн. После кризиса 2009 года иностранные инвестиции увеличились в 1.9 раза, однако исторического максимума, отмеченного в докризисный год - \$711 млн. - они не достигли.

Сальдо прямых иностранных инвестиций, по данным 2011 года, достигло \$3.16 млрд. При этом капитал и реинвестированный доход составили примерно \$2.4 млрд.. Прямые иностранные инвестиции на душу населения были почти \$900.

Узбекистан

С 1 апреля на 16% подорожал проезд в общественном транспорте

Комментарии: -CA-NEWS (UZ)- Традиционно с 1 апреля в Ташкенте подорожал проезд в общественном транспорте. Проезд на автобусах, трамваях, маршрутных такси в черте города и метрополитене в Ташкенте теперь стоит теперь 700 сумов вместо прежних 600. Напомним, что предыдущее повышение цен на проезд было год назад в апреле. Тогда повышение составило 20%.

МВФ приветствует ужесточение денежно-кредитной политики

Комментарии: -Газета.uz- Исполнительный совет МВФ провел консультации с властями. Так по мнению МВФ, экономика страны хорошо перенесла мировой кризис. Рост ВВП составил 8.5% в 2010 году и 8.2% в период до конца сентября 2011 года. Высокие цены на биржевые товары подталкивали экспорт Узбекистана, а продолжение государственных мер по реализации программы индустриализации и стимулированию потребления поддерживало активный внутренний спрос. Инфляция повысилась до 13.7% в октябре 2011 года по сравнению с примерно 12% в 2010 году. Произошло улучшение внешнеэкономической ситуации благодаря увеличению экспорта и профицит счета текущих операций превысил 6.5% от ВВП в 2010 году. Налогово-бюджетная политика была осмотрительной, и результаты исполнения бюджета в первые девять месяцев 2011 года оказались лучше запланированных. Перспективы роста остаются хорошими, но баланс рисков смещен в неблагоприятную сторону вследствие неопределенности на глобальном уровне.

В дальнейшем ЦБ следует сосредоточиться прежде всего на снижении инфляции и подчинении этой цели курсовой политики, допуская больше гибкости с замедлением темпов снижения курса национальной валюты для сдерживания инфляционного давления.



Украина

Прожиточный минимум и минимальная зарплата в Украине с 1 апреля выросли на 2%

Комментарии: -РИА-Новости- Повышение минимальной зарплаты и прожиточного минимума предусмотрено законом о госбюджете на 2012 год. Так, с 1 апреля минимальная зарплата составляет 1094 грн. Сумы прожиточного минимума составят: для детей до 6 лет - 911 грн.; детей от 6 до 18 лет - 1134 грн; для трудоспособных лиц - 1094 грн.; для утративших трудоспособность - 838 грн.; общий показатель - 1 037 грн. Следующее повышение минимальной зарплаты и прожиточного минимума в Госбюджете Украины на 2012 год запланировано с 1 июля.



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	8,3	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