



СБЕРБАНК

ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ИССЛЕДОВАНИЙ

19 – 25 декабря 2011 г.

Новости глобальной экономики

В ЭТОМ ВЫПУСКЕ:

- > **ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ:** ЕЦБ предпринял QE, что поможет банкам, но, вероятно, не долговым рынкам.
- > **РЫНКИ:** Долговые рынки готовятся к первому кварталу 2012 года: ждут дефолты. Китайский рынок в минусе.
- > **РОССИЯ:** В реальном секторе в ноябре сохранились позитивные тенденции; ЦБ начал активнее вмешиваться в ситуацию, пытаясь достичь двух целей
- > **НОВОСТИ ПО СТРАНАМ:** строительство сокращается третий месяц подряд в еврозоне
- > **СОСЕДИ:** в Украине принят бюджет 2012

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

ЕЦБ предпринял QE

ЕЦБ на прошедшем в среду аукционе предоставил рекордные для одного аукциона 489 млрд евро в виде трехлетних займов более чем 500 банкам Европы в рамках объявленной в начале декабря программы по неограниченному предоставлению ликвидности на срок до трех лет. Небывало высокий спрос на эти фонды имеет несколько источников:

Во-первых, банки создают буфер. Они готовятся к предстоящим в первом квартале 2012 года масштабным выплатам по суверенным долгам и опасаются, что у некоторых стран могут возникнуть проблемы с выпуском нового долга для расчетов по старому. Только одна Италия должна будет к апрелю рефинансировать долги на 400 млрд евро. Таким образом, ЕЦБ минимизирует риск кредитного сжатия (“credit crunch”) в начале следующего года.

Во-вторых, банки вполне могут использовать эти средства для покупки суверенных долгов, приносящих более высокую доходность, чем ставка по кредиту ЕЦБ (1%). Учитывая, что ЕЦБ выдает кредиты под залог долгов, перед банками открывается возможность заработать на разнице процентных ставок. А сама операция предоставления ликвидности в этом случае превращается в «количественное смягчение» (quantitative easing), но проводимое не напрямую через покупки ЕЦБ облигаций на вторичном рынке, а посредством коммерческих банков. ЕЦБ, конечно же, рассчитывает, что банки будут приобретать долги проблемных стран, что несколько облегчит ситуацию на долговых рынках. Но так ли это? (см. раздел «Рынки»). Следует заметить, что из 489 млрд евро, только 190 млрд евро – новая ликвидность, остальное – продление более краткосрочных кредитов ЕЦБ, выданных на предыдущих аукционах. Тем не менее, предыдущий опыт предоставления ликвидности ЕЦБ в июне 2009 года (442 млрд евро) показал, что наличие у банков такой «подушки безопасности» способствует росту кредитования реального сектора. ЕЦБ рассчитывает, что этот механизм сработает и в 2012 году. Наибольший выигрыш от QE ЕЦБ должны получить страны, где проблемы возникли не в государственных финансах, а в банковском секторе (Испания, Ирландия). Аукционы на следующей неделе по размещению государственных облигаций во Франции и Италии, позволят составить более точное представление о предпочтениях.

РЫНКИ

Доходности суверенных долгов по итогам недели немного выросли. Но в течение недели динамика была разнонаправленной. Тот факт, что доходности облигаций Германии, Франции, Австрии в понедельник-вторник выросли, а Италии и Испании – упали, еще не является подтверждением того, что банки активно покупали долги Италии и Испании, чтобы использовать их в залоге. Часть этой коррекции можно приписать общему положительному эффекту на ожидания рынка от того, что ЕЦБ все-таки начал действовать. Если обратиться к динамике доходностей десятилетних облигаций Италии и Испании на прошлой неделе, то становится понятно, что банки покупали долги Испании (доходность упала с 5,85% до 5,30%), но не долги Италии (доходность не изменилась). И причина: Испанию в отличие от Италии не ожидает в первом квартале 2012 года необходимость рефинансировать государственный долг. Подтверждением высокого спроса на долги Испании стал прошедший во вторник аукцион по размещению трехмесячных облигаций Казначейством Испании (доходность составила 1,74% против 5,11% на аналогичном аукционе в ноябре).

Доходности долгов поменяли направление движения уже на следующий день после аукциона: долги стран «периферии» подешевели. Итальянские 10-ти летние облигации вновь вернулись к уровню 7%. Отражая нежелание инвесторов брать на себя высокие риски, вопреки намерениям и ожиданиям ЕЦБ.

Десятилетние облигации Великобритании (Gilts) снизились на неделе на негативной статистике по выпуску в секторе услуг и ожидании сохранения низких ставок вплоть до 2014.

Фондовые индексы развитых стран по итогам недели продемонстрировали позитивную динамику на фоне сигналов из Европы и США. Индекс Dow Jones прибавил 3,6%, DAX +3,1%,

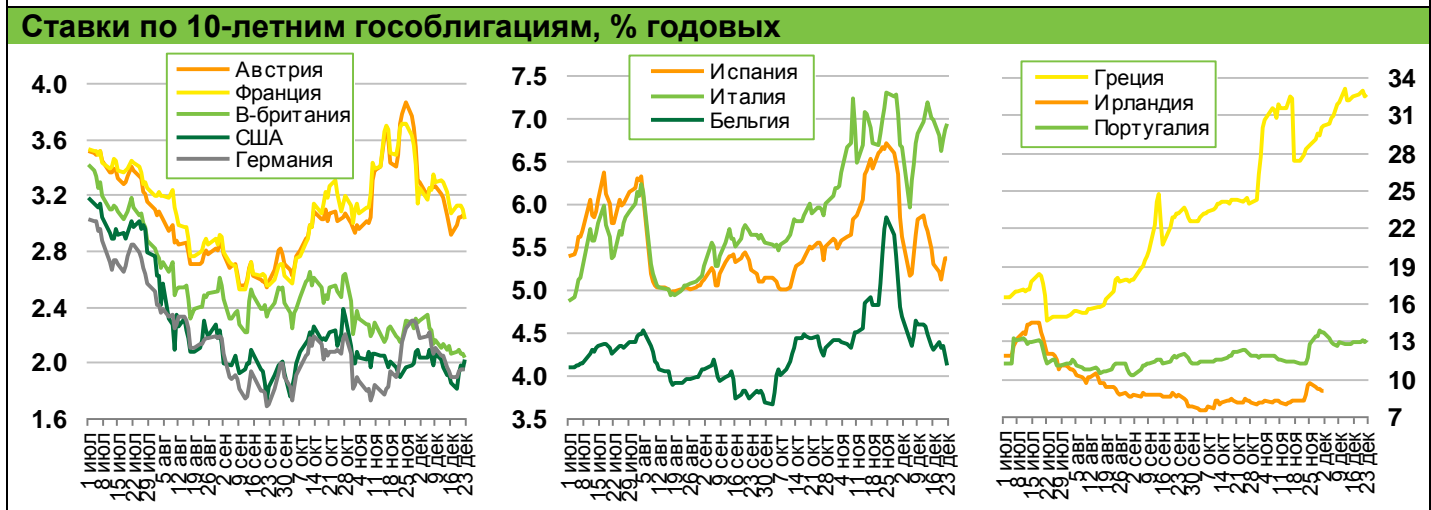
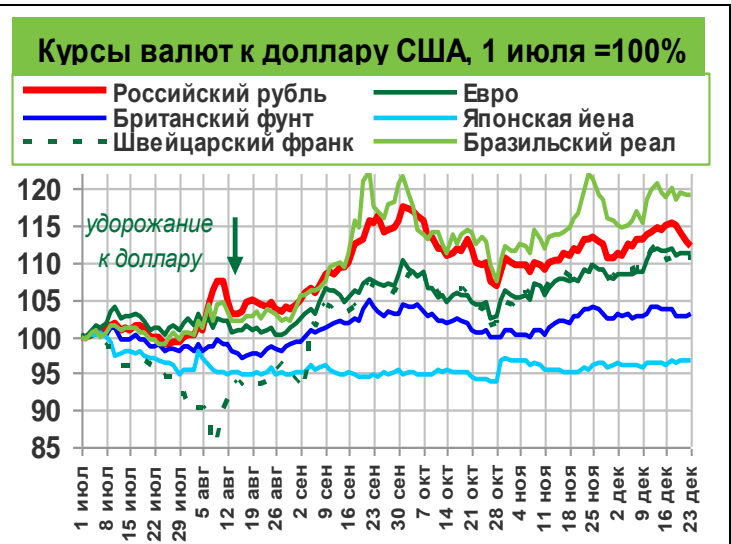
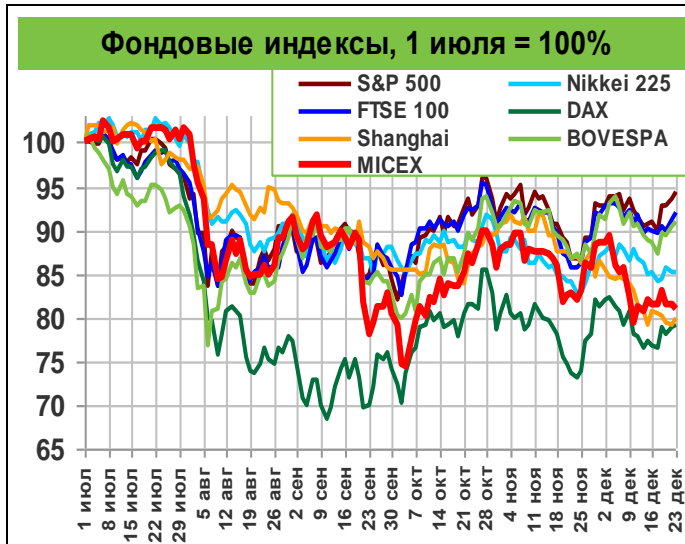
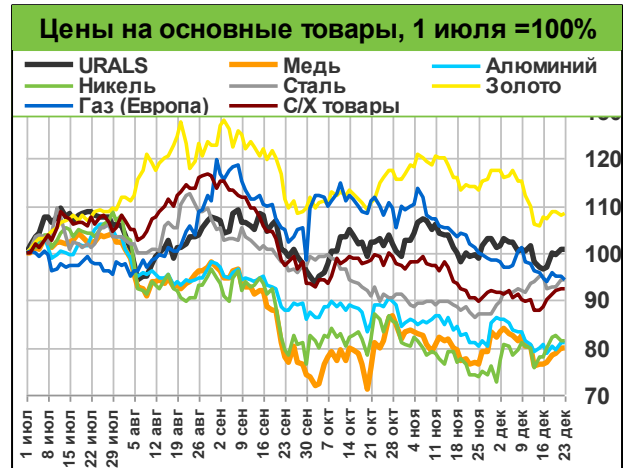
СБЕРБАНК РОССИИ неделя 19 – 25 декабря 2011 г.

SAC40 +4,4%, FTSE +2,3%. Развивающиеся рынки так же оказались в плюсе.

Китайский индекс Shanghai Composite продолжил снижение, по итогам недели упав на 0,9%. Китайское руководство объявило о готовности пойти на ряд мер по либерализации валютного курса, разрешив инвесторам в оффшорах инвестировать в Китайский фондовый рынок. Мера, очевидно, направлена на поддержку слабеющего китайского фондового рынка, который по итогам года потерял 19% капитализации. Не внушает оптимизма и впервые за много лет «Китайского чуда» зафиксированный в октябре отток капитала.

На валютном рынке евро практически не изменился к доллару. Зато сильно подешевел к Австралийскому доллару (на 1,5%). Свою роль в потоках капитала сыграл AAA рейтинг Австралии. Таким образом, инвесторы ищут всё новые и новые «safe heavens». Летом-осенью это были Швейцария и Япония. Теперь настала очередь Австралии.

На рынке товаров цена золота почти не изменилось, тогда как нефть (Brent) прибавила 5%, достигнув \$110 за баррель. Металлы показали разнонаправленную динамику: сталь и цинк умеренно снизились в цене (в пределах 1-2%), остальные выросли.



НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

США

Данные

- Закладка новых домов в ноябре выросла на 9,3%мм
- Продажи домов на вторичном рынке выросли на 4%мм
- Продажи домов на первичном рынке выросли на 1,6%мм
- ВВП по третьей оценке в 3 квартале вырос на 0,45%кк
- Индекс цен на дома FHFA упал в октябре на 0,2%мм
- Потребление домохозяйств выросло на 0,1%мм в ноябре
- Доходы домохозяйств выросли на 0,1%мм в ноябре

Комментарий

Продажи существующих домов на максимальном уровне за 10 месяцев и выросли на 34% со дна, достигнутого в середине 2010. В результате, запасы домов сократились в ноябре на 5,8% и составляют 7 месяцев предложения (7,7 в октябре).

Высокой остается доля продаж отчуждаемой собственности – 29% от всех продаж в ноябре 2011 (33% год назад). Поэтому, несмотря на рост продаж, цены держатся на низком уровне и продолжают сокращаться.

Еврозона

Строительство сокращается третий месяц подряд. Рост ВВП Франции и Италии замедляется.

Данные

> Выпуск в строительстве в октябре -1,4%мм (-2,8%гг); в сентябре -1,5%мм (+0,1%гг)

Германия

> Цены производителей в ноябре +0,1%мм (+5,2%гг); в октябре +0,2%мм (+5,3%гг)

Франция

> ВВП в третьем квартале +0,3%кк (+1,5%гг); во втором квартале 0,0%кк (+1,7%гг)

> Цены производителей в ноябре +0,4%мм (+5,6%гг); в октябре +0,5%мм (+5,8%гг)

Италия

> ВВП в третьем квартале -0,2%кк (+0,2%гг); во втором квартале +0,3%кк (+0,8%гг)

> Розничный оборот в октябре +0,1%мм (-1,5%гг); в сентябре -0,4%мм (-1,6%гг)

> Индекс ISAE доверия потребителей в декабре 91,6; в ноябре 96,5

Комментарии

Падение выпуска в строительстве продолжается третий месяц подряд. За этим мы видим негативное влияние кредитного сжатия, предпринятого в еврозоне банками в ответ на долговой кризис.

Вышедшая на неделе статистика подтвердила не раз упоминавшуюся нами тенденцию к замедлению инфляции в Еврозоне. В двух ключевых странах цены производителей замедлили рост (как в месячном выражении, так и в годовом). Это может быть отражением как снижения инфляции сырья и материалов, так и падения спроса на сырье и материалы из-за рецессии в промышленности и замедления роста ВВП Еврозоны, в частности в Италии и Франции. Также это может быть следствием падения спроса на конечную продукцию. В результате чего происходит усиление конкуренции на уровне производителей промежуточных товаров за потребителей (коими являются производители готовой

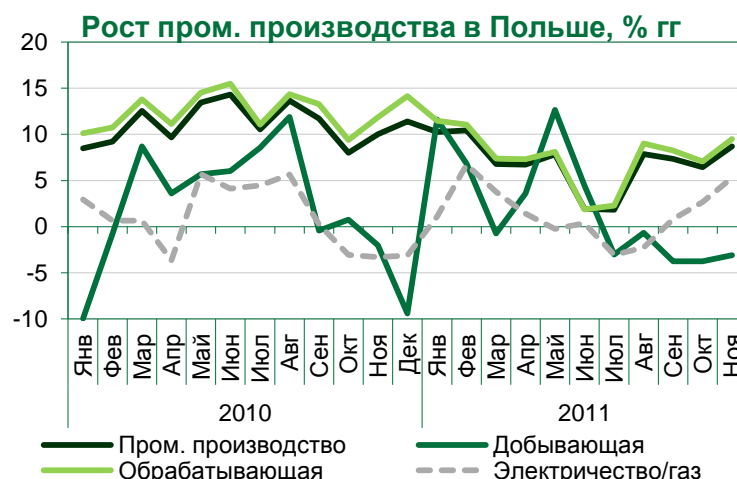
продукции). Замедление инфляции может означать, что ЕЦБ продолжит политику снижения ставок в 2012 году.

Восточная Европа

Данные по Польше:

- Промышленное производство в ноябре 8,7% гг, 0,7мм
- ИЦП 8,9% гг, 0,1% мм
- Розничная торговля, 12,6% гг
- Безработица 12,1%

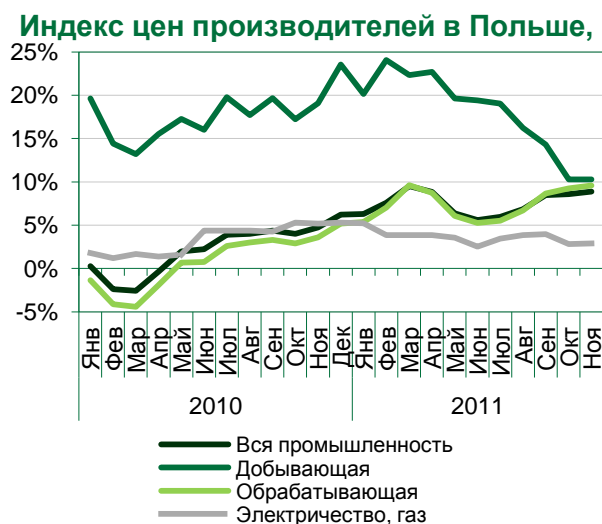
На этой неделе вышли различные данные, характеризующие экономическую динамику в Польше. Так, новая разбивка ИПЦ (4,8% в ноябре гг) демонстрирует ускоряющуюся инфляцию даже без учета цен на топливо и продовольствие. Сегодня Польша — одна из немногих европейских стран, где внутренний спрос остается достаточно сильным. Очевидно, что рост потребительских цен во многом связан именно с этим фактором. Так, в ноябре розничная торговля выросла на 12,6% гг (11,2% гг в октябре).



Источник: Haver Analytics

Кроме того, слабеющая национальная валюта (с августа злотый подешевел относительно евро на 12%) положительно сказывается на экспортной динамике. Промышленное производство в ноябре выросло на 8,7% гг (консенсус прогноз составлял 5,8% гг, в октябре 6,4% гг). Весьма сильно выглядит обрабатывающая промышленность (9,5% гг) и электроэнергетика (5,3% гг). Ситуация в отрасли добычи тоже стабилизируется: -3,1% гг в ноябре (-3,7% гг в октябре). Соответствуя ситуации в производстве, растут и цены производителей. ИЦП вырос на 8,9% в ноябре. Высокий рост так же демонстрировали цены на продукцию обрабатывающей промышленности: 9,6% гг.

В целом экономика Польша достаточно стабильна. Спрос на польский экспорт со стороны крупных европейских партнеров (таких как Германия) остается уверенным, а на фоне слабеющей валюты, во многом экспортоориентированная экономика страны демонстрирует устойчивое развитие.



Источник: Haver Analytics

Реальный сектор

Реальный сектор в ноябре сохранял умеренный рост – возможно позитивное окончание года

Данные

Динамика реальных показателей в России в ноябре		
	рост, гг	рост, мм*
С/х	+41,7%	-7,6%
Промышленное производство	+3,9%	+0,1%
Строительство	+5,9%	-0,02%
Транспорт	+1,1%	+0,7%
Инвестиции в основной капитал	+7,7%	-0,03%
Розничная торговля	+8,6%	+0,7%
Платные услуги населению	+1,7%	+0,1%
Располагаемые доходы населения	+0,2%	+0,6%
Зарплата	+7,1%	+0,7%

Источник: Росстат, расчеты ЦМИ

*сезонно-сглаженный

Комментарии

После отмеченного на прошлой неделе сохраняющегося роста в промышленности, другие отрасли реального сектора поддержали умеренно позитивную тенденцию. Практически во всех отраслях присутствует либо относительно высокий рост в годовом выражении, либо позитивная динамика по отношению к прошлому месяцу с учетом сезонной корректировки. Несмотря на снижение темпов, строительство и инвестиции продемонстрировали хороший рост в годовом выражении. Грузооборот транспорта также уверенно растет, хотя на фоне высокой базы год назад, цифры роста не слишком впечатляют.

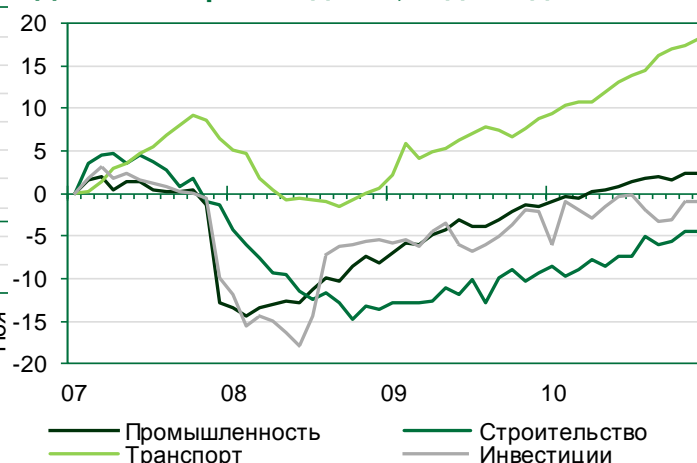
Согласно данным опросов деловой активности, проведенных Росстатом и ИЭП им. Гайдара, в декабре вполне возможно сохранение таких позитивных тенденций, по крайней мере, в промышленности. В этой ситуации нас может ждать уверенное окончание года, которое позволит сохранить рост ВВП на уровне 4% гг.

Динамика производства, рост % гг



Источник: Росстат, Haver, расчеты ЦМИ

Динамика производства, индекс* дек 2007=0



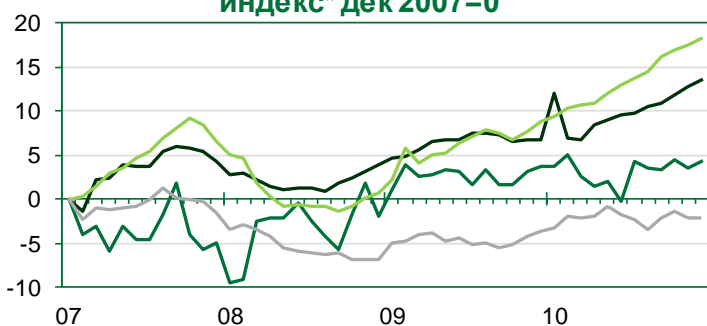
Источник: Росстат, Haver, расчеты ЦМИ *сезонно-сглаженный

СБЕРБАНК РОССИИ неделя 19 – 25 декабря 2011 г.

Динамика доходов и расходов населения также сохраняет основные тенденции. Реальная зарплата увеличивается существенно быстрее, чем реальные располагаемые доходы населения. На этом фоне, а также продолжающегося потребительского кредитования, уверенно растет розничная торговля. В то же время платные услуги населению стагнируют вслед за располагаемыми доходами. Из позитивных тенденций отметим также сокращение безработицы в ноябре, которая вышла на уровень 6,3% (6,5% с учетом сезонной корректировки). Снижение уровня безработицы было связано именно с ростом числа занятых в экономике.

Такое развитие рынка труда вполне сможет поддержать потребительский спрос в конце года.

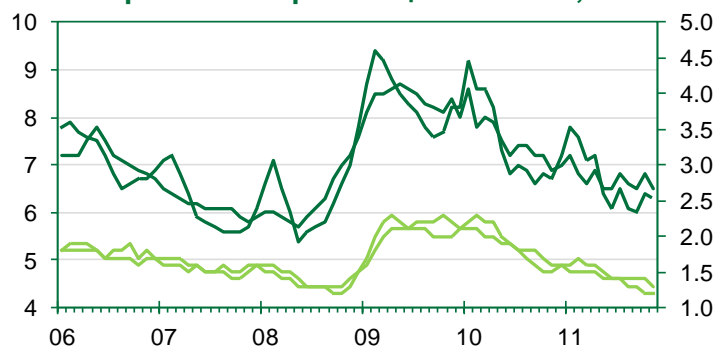
Динамика доходов и расходов населения, индекс* дек 2007=0



— зарплата
— расп. доходы
— розн. торговля
— платные услуги

Источник: Росстат, Haver, расчеты ЦМИ *сезонно-сглаженный

Уровень безработицы в России, %



— Общий
— Зарегистр. (пр. ось)
— Общий*
— Зарегистр.* (пр. ось)

Источник: Росстат, Haver, расчеты ЦМИ *сезонно-сглаженный

Финансы предприятий

Прибыль в октябре восстановилась

Данные

Финансовый результат в октябре 2011			
	млрд. рублей	рост, мм	рост гг
Всего	733,8	+242,4%	+21,2%
Сельское хозяйство	7,5	-67,5%	+16,4%
Добыча полезных ископаемых	96,2	-53,8%	-24,9%
Обрабатывающие производства	247,8	+349,4%	+67,2%
Производство электроэнергии, газа и воды	35,1		-8,0%
Строительство	15,5	-15,2%	+124,6%
Торговля	182,7	+100,5%	+15,1%
Транспорт и связь	105,0		+81,5%

Комментарии

Вслед за восстановлением деловой активности в реальном секторе в октябре восстановилась и прибыль предприятий. Наибольший рост наблюдался в обрабатывающей промышленности и торговле. В сфере транспорта и связи и производстве электричества, газа и воды в октябре сформировалась положительная прибыль после убытка в сентябре. В строительстве и добыче полезных ископаемых прибыль снизилась по сравнению с предыдущим месяцем. Такая же ситуация в сельском хозяйстве, но в данной отрасли это, по-видимому, связано с сезонностью.

Инфляция и денежный рынок

Смягчение денежной политики на фоне низкой инфляции

Данные

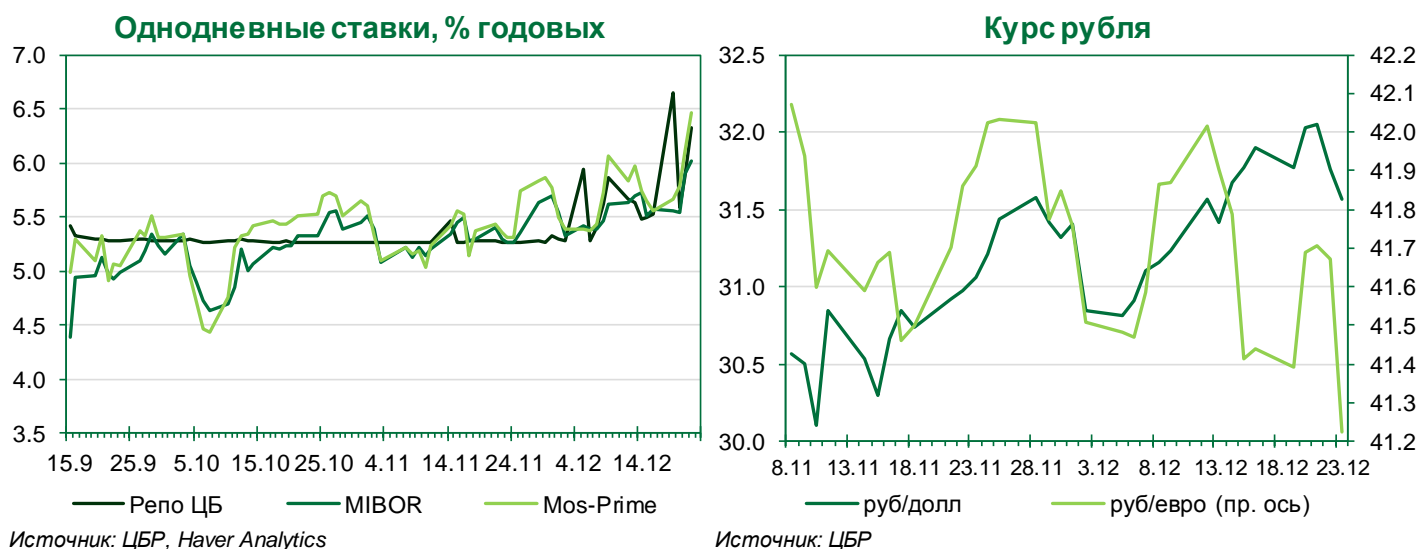
- ЦБ снизил учетную ставку на 0,25п.п. до 8,0%, но поднял ставку по депозитам на 0,25 п.п. до 4,0%;
- ИПЦ за неделю (13 - 19 декабря 2011) +0,1%, с начала года +6,0%;
- Международные резервы за неделю сократились на -11,7 млрд. долл. США до 501,3 млрд. долл. США (на 16 декабря);
- Объем денежной базы в узком определении вырос за неделю на 142,5 млрд. рублей и составил на 19 декабря 6684,1 млрд. руб.

Комментарии

В конце недели ЦБ РФ принял решение о снижении учетной ставки. Такая политика связана с изменением баланса рисков в пользу экономического роста. Стабильно замедляющаяся инфляция в течение последних месяцев позволила монетарным властям обратить более пристальное внимание на экономический рост. В условиях развития кризисных явлений в Европе он действительно находится под угрозой и нуждается в поддержке со стороны экономических властей. Учетная ставка в России не является реальным инструментом предоставления ликвидности, поэтому такое решение носит скорее символический характер. В то же время ЦБ принял и ряд других важных решений, которые могут иметь более реальные последствия. Снижение ставок по операциям валютных своп, ломбардным кредитам и прямому репо вполне может предоставить дополнительную ликвидность в банковскую систему в условиях, когда на денежном рынке наблюдается напряжение. В то же время, в рамках политики сужения спреда были повышены ставки по депозитам коммерческих банков в ЦБ.

На прошлой неделе (12-18 декабря) на фоне проблем в Европе наблюдалось достаточно сильное ослабление рубля к доллару (примерно на 2%) и бивалютной корзине. В такой ситуации уменьшение резервов ЦБ более чем на 11 млрд. долл., по-видимому, объясняется интервенциями по поддержанию рубля. По нашим расчетам, переоценка резервов в результате ослабления евро и фунта внесла около 4-5 млрд. долл. в это изменение – остальное, по-видимому, было истрачено на поддержание курса.

Недельная инфляция остается невысокой – на уровне 0,1%. В такой ситуации даже значительное увеличение денежной базы в узком определении примерно на 2,5% (возможно, связанное с действиями Минфина) уже вряд ли окажет серьезное влияние на рост цен в конце года.



Казахстан**Внутренний спрос ослабевает****Данные**

- > Розничная торговля в ноябре +2,0%мм¹ (+11,1%гг); в октябре +2,3%мм* (+12,7%гг)
- > Инвестиции в основной капитал в ноябре +17,6%мм* (+4,1%гг); в октябре +5,4%мм* (-4,5%гг)

Комментарии

Экономическая ситуация в стране – сравнительно хорошая, и последние цифры это вновь подтверждают. Однако в политике выросла неопределенность. В связи с беспорядками в нефтедобывающих районах с поста руководителя фонда Сумрук Казына снят зять Назырбаева Тимур Кулибаев. Это решение интерпретируется по-разному. Первая интерпретация: наказан виновник произошедших событий. Вторая – как типичный Восточный диктатор, Назырбаев пытается держать всех в напряжении, ведь это – уже второй зять, отправленный в отставку.

Украина

- > 22 декабря Рада приняла бюджет на 2012 год
- > Цена на газ заложена в размере 416 млрд. долл.
- > Основные показатели приведены в таблице

млрд. гривен	10 месяцев 2011	2011-план	2012
Доходы	251,8	299,1	337,5
Расходы	264,1	334,3	361,5
Дефицит	12,3	35,3	24,1
Дефицит, % ВВП		2,8	2,5
Долг, % ВВП		29,9	27,6
ВВП, реальный, рост %	5,3	4,5	3,9
Трансферты в ПФ	16,7	50	57,5

- > В новом бюджете снижен прогноз роста экспорта с 9,2% до 6,3%
- > Также снижен прогноз роста импорта – с 13,3% до 6,4%
- > Рост минимальной пенсионной выплаты на 10%
- > Рост минимальной заработной платы на 14%
- > Рост заработной платы работников бюджетной сферы на 25,6%
- > Увеличен размер прожиточного минимума
- > Единовременные выплаты на рождение ребенка увеличены в 2,2 раза

Комментарии:

Украина пытается балансировать между необходимостью получения следующего транша МВФ и попытками проводить хоть сколько-нибудь экспансионистскую социальную политику. Но, несмотря на заявления властей, вероятность получения транша от МВФ пока мала. Украинские власти пытались добиться от России низких цен на газ и в связи с этим не повышать внутренние цены или провести небольшое повышение. Но цены снизить не удалось. Поэтому, на наш взгляд, ситуация на валютном рынке все еще остается неустойчивой.

¹ * - сезонное сглаживание ЦМИ

Основные экономические тенденции 2011 г.

Комментарии

Поступление существенных российских финансовых ресурсов в экономику Белоруссии наряду с программой реформ, как условия выделения стабилизационного кредита Антикризисного фонда ЕврАзЭС, позволило несколько стабилизировать ситуацию в экономике, переживающей финансово-экономический кризис.

Объемы внешнего финансирования по экспертной оценке в этом году составят около 10% ВВП Белоруссии. "Газпром" купил 50% акций ОАО "Белтрансгаз" за 2,5 млрд долл., Сбербанк РФ вместе с Евразийским банком развития выделил синдицированный кредит на 1 млрд долл. Антикризисный фонд ЕврАзЭС до конца года выделит второй транш на 440 млн долл. в дополнение к первому траншу стабкредита на 800 млн долл., который поступил летом, доведя объем финансирования до запланированных на этот год 1,24 млрд долл. Кроме того, российские банки, в первую очередь Сбербанк РФ, в этом году значительно расширили поддержку корпоративного сектора белорусской экономики, что позволило сохранить высокие темпы роста объемов промпроизводства в условиях резкого ужесточения внутренней денежно-кредитной политики и ограниченных ресурсов белорусских госбанков.

Экономическая ситуация характеризуется следующими тенденциями: прирост ВВП Белоруссии по итогам 11 месяцев замедлился до 5,8% с 10,9% в первом квартале этого года при росте инфляции до 104% за январь-ноябрь с 6,1% в январе-марте этого года. Девальвация белорусского рубля к доллару США, по данным НББ, за 11 месяцев составила 184% при целевом прогнозе 12%. За счет беспрецедентной девальвации была преодолена множественность обменных курсов. Ставка рефинансирования с 12 декабря составляет 45% годовых против 12% годовых на начало года. На 1 декабря доля белорусского рубля едва превысила третью часть (36,8%) от общего объема денежной массы в стране, снизившись с 52,6% на начало года. Средняя зарплата в эквиваленте доллара США в октябре этого года опустилась до 274 долл. с 534 долл. в декабре 2010 года, когда она была повышена на 30% волевым решением с целью выполнения целевого задания по росту эквивалента зарплаты к концу 2010 года до 500 долл. Прирост реальных доходов населения замедлился до 2,5% по итогам 10 месяцев с 20,8% в январе-феврале.

При этом рост объемов промпроизводства снизился незначительно - до 9,5% по итогам 11 месяцев с 11,8% в первом квартале этого года, прирост объемов сельхозпроизводства увеличился с 5% до 6,5%. Тенденции внешней торговли стабилизируются: дефицит внешней торговли по итогам 10 месяцев снизился до 4,3% с 18,7% в январе-феврале, темпы роста экспорта выросли до 57,1% с 24,3%. В третьем квартале этого года дефицит счета текущих операций платежного баланса снизился до 424,7 млн долл. (2,6% ВВП) с 1,25 млрд долл. (9% ВВП) во втором и 3,5 млрд долл. (25,5% ВВП) в первом квартале.

Компенсировать дефицит внешней торговли позволяли масштабные внешние заимствования, которые привели к увеличению совокупного внешнего долга за пятилетие в 5,6 раза - до 28,4 млрд долл. на начало 2011 года против 5,1 млрд долл. на 1 января 2006 года. На 1 октября 2011 году совокупный внешдолг составил 32,5 млрд долл. (54,8% ВВП), увеличившись за 9 месяцев на 14,4%.

В ноябре Нацбанк резко ограничил эмиссионное рефинансирование госбанков, отказавшись от основных инструментов поддержки ликвидности банковской системы - операций своп овернайт и кредитов овернайт. Ранее НББ объявил о прекращении с 1 июня 2011 года эмиссионного кредитования госпрограмм.

Отношения с МВФ усложнились политической изоляцией Минска со стороны Евросоюза и США, которые заявляют о наличии в Белоруссии политзаключенных.

При этом Россия, стремящаяся к усилению интеграционных процессов, помимо масштабной

СБЕРБАНК РОССИИ неделя 19 – 25 декабря 2011 г.

финансовой поддержки, предоставила Белоруссии на среднесрочную перспективу новые льготы при поставках энергоресурсов, которые ранее последовательно отменяла, подчеркивая рыночный характер отношений.

Неуверенные шаги по проведению рыночных реформ в начале года, столкнувшись с накопленными дисбалансами в экономике, привели к резкому снижению уровня жизни населения и стали причиной усиления госрегулирования со стороны властей. Это, на наш взгляд, может привести к переходу инфляционного потенциала на следующий год, а попытки поддержать высокие темпы роста экономики (Президент Белоруссии утвердил целевой макропрогноз на 2012г с ростом ВВП на 5-5,5%) создают угрозу очередного витка инфляционно-девальвационной спирали.

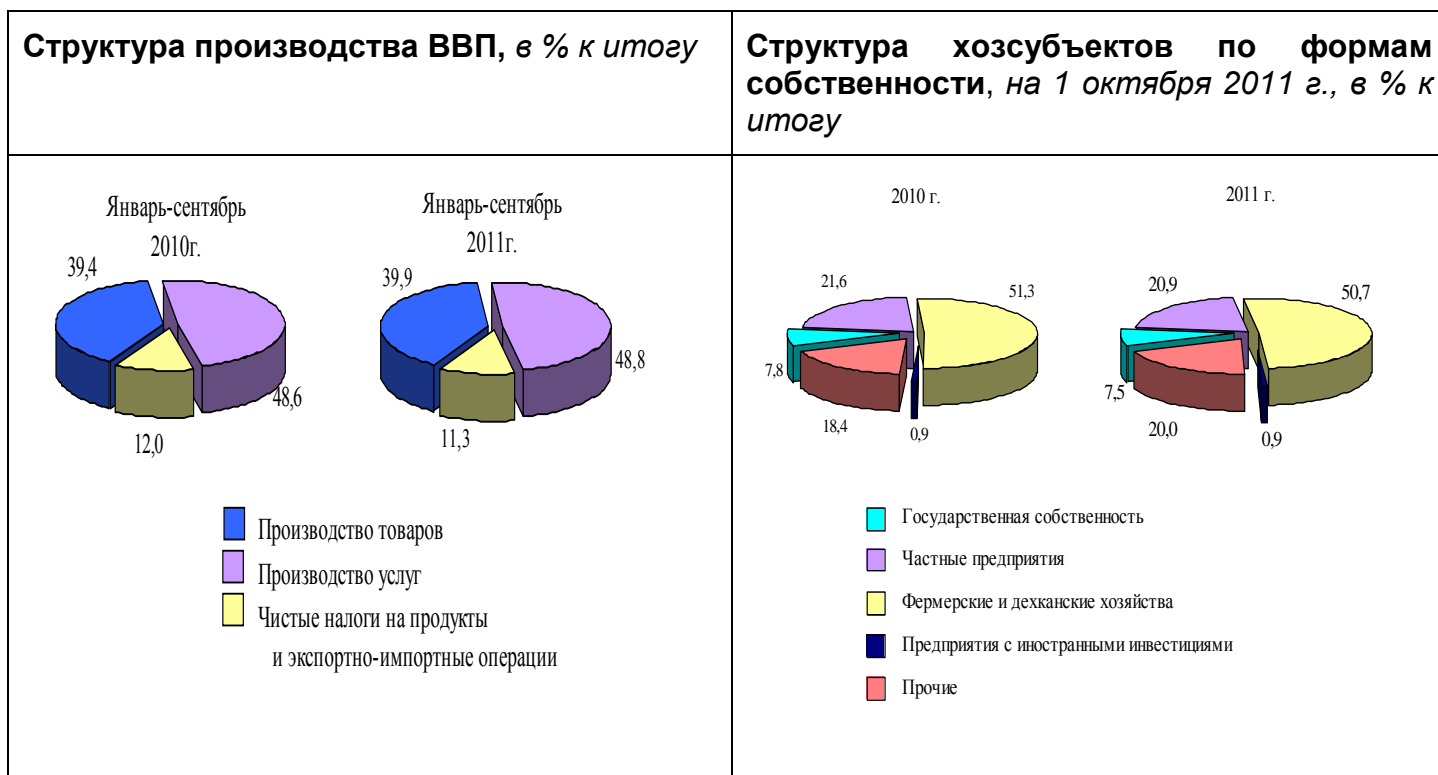
Узбекистан

Данные – итоги 9 месяцев 2011 г.

- > ВВП увеличился на 8,2%гг (8,3% годом ранее)
- > Промышленное производство увеличилось на 7% (рост на 8,3%гг годом ранее)
- > Инвестиции увеличились на 8,0%гг (8,1%гг)
- > Оборот розничной торговли вырос на 16,2%гг (12,2%гг)
- > Инфляция в сентябре составила 4,5% к началу года
- > Экспорт вырос на 21,4%гг (рост на 10,9%гг годом ранее)
- > Импорт - +21,8%гг (минус 13,3%гг)

Комментарии

По данным Государственного комитета по статистике Узбекистана экономика демонстрировала стабильные темпы роста. Структура ВВП и форм собственности практически не изменилась за год: по-прежнему почти половину ВВП составляло производство услуг и чуть более половины составляли фермерские и дехканские хозяйства.



Однако промышленное производство несколько замедлилось по сравнению с прошлым годом с 8,3% до 7%. Причем замедление зафиксировано по большинству подотраслей

СБЕРБАНК РОССИИ неделя 19 – 25 декабря 2011 г.

промышленности: в топливной, машиностроении и металлообработке, легкой промышленности. Ускорение за этот период наблюдалось в пищевой промышленности (см. таблицу).

	млрд. сум.	в % к январю- сентябрю 2010г.	<u>Справочно</u> ⋮ в % к январю- сентябрю 2009г.
Всего	29922,4	107,0	108,3
в том числе:			
электроэнергетика	2371,1	100,8	105,0
топливная	5164,1	100,5	102,5
цветная металлургия	3416,1	102,5	103,4
химическая и нефтехимическая	1706,8	111,9	113,7
машиностроение и металлообработка	4840,4	111,8	114,1
строительные материалы	1631,9	109,0	104,4
легкая	3773,6	104,4	118,4
пищевая	4113,9	114,7	109,9

За этот период увеличились объемы внешней торговли: экспорт ускорил рост до 21,4%, а импорт вырос на 21,8%, тогда как годом ранее он сократился на 13,3%. Причем торговля со странами СНГ за этот период росла опережающими темпами: товарооборот с этими странами составил 41,8% против 38,4% годом ранее.

По прогнозам Азиатского банка развития (АБР) рост ВВП Узбекистана составит 8,5% в 2011 году и 8,4% в 2012 г., хотя ранее АБР прогнозировал, что рост экономики Узбекистана в 2011 году составит 9%.

Согласно данным АБР, основными факторами роста экономики Узбекистана станут промышленность и сектор услуг. Доля инвестиций в ВВП будет расти большими темпами в отчетном периоде за счет реализации программ по развитию инфраструктуры.

По прогнозам АБР, уровень инфляции в Узбекистане в 2011 году составит 8,8% и снизится в 2012 году до 8,5%. Ранее АБР прогнозировал, что инфляция в 2011 году составит порядка 9,5%. Сальдо счета текущих операций будет на уровне 16,3% от ВВП в 2011 году и 12,6% в 2012 году.

Данные 26 – 30 декабря

26.12

Китай – промышленность, ноябрь

27.12

США – настроения потребителей, декабрь

Франция – аукцион по государственным облигациям

Италия – аукцион по государственным облигациям

Япония – безработица, ноябрь

Япония – ИПЦ, ноябрь

Япония – промышленность, ноябрь

28.12

Италия – аукцион по государственным облигациям

29.12

Германия – ИПЦ, декабрь

Италия – аукцион по государственным облигациям

Италия – настроения в бизнесе, декабрь

Россия – PMI за декабрь

Испания, розница, ноябрь

Китай – PMI, декабрь,

Япония – PMI, декабрь

30.12

Греция – розница, октябрь

Германия – розница, ноябрь

Польша – инфляционные ожидания, декабрь

Испания – ИПЦ, декабрь

Индия – счет текущих операций, 3 квартал

СБЕРБАНК РОССИИ неделя 19 – 25 декабря 2011 г.

ВВП	IV кв I кв II кв III кв IV кв I кв II кв III кв												Розничные продажи												
	рост год к году, % 2007 2008 2009 2010				2009 2010				2011				рост год к году, 2007 2008 2009 2010 2011					апр май июн июл авг сен окт ноя							
США	1.9	-0.3	-3.5	3.0	-0.5	2.2	3.3	3.5	3.1	2.2	1.6	1.5	США (номин)	3.4	-0.5	-6.2	7.9	7.2	7.9	8.2	8.5	7.5	8.1	7.5	6.7
Еврозона	2.8	0.4	-4.1	1.7	-2.1	0.6	1.9	2.0	2.0	2.4	1.6	1.4	Еврозона	2.5	2.4	-3.8	-0.9	1.0	-2.0	-0.7	-0.3	-0.1	-1.5	-0.4	
Великобритания	2.7	-0.1	-4.9	1.3	-2.8	-0.3	1.6	2.5	1.5	1.6	0.6	0.5	Великобритания	4.0	3.0	0.5	1.0	2.2	-0.3	-0.2	-0.4	-0.7	0.5	0.9	
Япония	2.4	-1.2	-6.3	4.0	-1.5	5.7	3.1	5.0	2.2	-1.0	-1.1	-0.0	Япония	-0.1	0.3	-2.4	-2.0	-4.8	-1.3	1.1	0.6	-2.6	-1.1	1.9	
Бразилия	5.4	6.0	-0.2	7.5	5.0	9.4	9.1	6.8	5.0	4.2	3.1	2.1	Бразилия	9.7	9.1	5.9	10.9	10.2	6.3	7.1	7.1	6.3	5.2	4.3	
Индия	9.9	6.2	6.8	10.3	9.2	13.3	9.4	9.1	9.2	7.7	8.5	6.9	Индия												
Китай	13.0	9.6	9.2	10.3	10.7	11.9	10.3	9.6	9.8	9.7	9.6	9.1	Китай	16.8	21.6	15.5	19.1	17.1	16.9	17.7	17.2	17.0	17.7	17.2	17.3
Беларусь (с н.года)	8.6	10.2	0.2	7.6	1.8	4.0	8.9	6.6	7.6	10.9	11.4	7.9	Беларусь	16.5	14.5	3.0	17.6	19.8	25.0	0.9	0.3	2.4	-3.8	-3.6	
Украина	7.9	2.3	-14.8	4.2	-6.7	4.8	5.5	3.6	3.3	5.3	3.8	6.6	Украина (с н.года)	29.3	17.9	-17.4	7.6	13.8	15.2	15.0	14.7	14.8	14.6	14.1	13.6
Казахстан (с н.года)	8.9	3.3	1.2	7.0	1.6	6.5	7.9	7.1	6.5	6.5	7.0	7.0	Казахстан	10.1	6.2	-4.1	12.3	11.4	11.3	13.6	14.7	16.2	11.2	12.7	
Россия	8.1	5.6	-7.9	4.0	-2.6	3.5	5.0	3.1	4.5	4.1	3.4	4.8	Россия	16.1	13.5	-5.6	3.4	5.6	5.5	5.9	6.0	8.1	9.4	9.0	8.6
Промышленное производство	апр май июн июл авг сен окт ноя												Индекс потребительских цен												
рост год к году, %	2007 2008 2009 2010				2011				рост за 12 мес, %					2007 2008 2009 2010 2011											
США	3.2	-4.4	-10.9	6.6	4.5	3.4	3.4	3.7	3.8	3.5	4.3	3.6	США	2.9	3.8	2.7	1.5	3.2	3.6	3.6	3.6	3.8	3.9	3.5	3.4
Еврозона	3.7	-1.8	-14.8	7.1	5.2	4.3	2.6	4.4	6.0	2.2	1.3		Еврозона	3.1	1.6	0.9	2.2	2.8	2.7	2.7	2.5	2.5	3.0	3.0	3.0
Великобритания	0.1	-3.1	-10.1	2.0	-1.7	-0.9	0.0	-1.2	-1.3	-1.5	-1.7		Великобритания	2.3	3.6	2.9	3.7	4.5	4.5	4.2	4.5	4.5	5.2	5.0	4.8
Япония	2.8	-3.2	-21.3	15.9	-13.3	-5.4	-1.9	-3.0	0.4	-3.3	0.1		Япония	0.0	1.4	-1.7	0.0	-0.5	-0.4	-0.4	0.2	0.2	0.0	-0.2	
Бразилия	6.2	3.1	-7.4	10.4	-1.7	2.5	1.0	-0.7	2.0	-1.6	-2.2		Бразилия	4.5	5.9	4.3	5.9	6.5	6.6	6.7	6.9	7.2	7.3	7.0	6.6
Индия	9.9	4.4	6.6	10.6	5.3	5.9	8.8	3.8	3.6	2.0	-5.1		Индия	6.5	7.9	11.7	12.2	9.3	9.2	10.1	8.9	10.9	10.7	10.1	
Китай	18.5	12.9	11.0	15.7	13.4	13.3	15.1	14.0	13.5	13.8	13.2	12.4	Китай	6.5	1.2	1.9	4.6	5.3	5.5	6.4	6.5	6.2	6.1	5.5	4.2
Беларусь	8.7	11.5	-2.8	11.3	16.2	10.9	6.5	7.3	11.7	7.4	4.6		Беларусь	12.1	13.3	10.1	9.9	18.1	32.6	43.8	48.4	60.7	79.6	92.3	
Украина	10.2	-3.1	-21.9	11.0	4.9	8.6	8.9	8.7	9.6	6.4	4.7	3.8	Украина	12.8	25.2	12.3	9.1	9.4	11.0	11.9	10.6	8.9	5.9	5.4	5.2
Казахстан	5.1	2.2	1.6	10.0	6.4	4.7	5.6	-0.8	3.2	1.9	1.5	2.9	Казахстан	18.8	9.5	6.2	7.8	8.4	8.3	8.4	8.8	9.0	8.7	8.0	7.8
Россия	6.8	0.6	-9.3	8.2	4.7	4.2	5.8	5.1	6.2	3.9	3.6	3.9	Россия	9.0	14.1	8.8	8.8	9.6	9.6	9.4	9.0	8.2	7.2	7.2	6.8
Безработица	апр май июн июл авг сен окт ноя												Индекс цен производителей												
% методика МОТ	2007 2008 2009 2010				2011				рост за 12 мес, %					2007 2008 2009 2010 2011											
США	4.6	5.8	9.3	9.4	9.0	9.1	9.2	9.1	9.1	9.1	9.0	8.6	США	6.2	-0.9	4.4	4.0	6.6	7.3	7.0	7.2	6.5	6.9	5.9	5.7
Еврозона	7.5	7.5	9.4	10.0	9.9	10.0	10.0	10.0	10.1	10.2	10.3		Еврозона	2.2	6.3	-4.0	5.3	6.8	6.2	5.9	6.1	5.8	5.8	5.5	
Великобритания	5.3	5.7	7.6	7.8	7.9	8.0	8.1	7.9	8.1	8.3	8.3		Великобритания	4.7	4.6	3.5	4.2	5.6	5.4	5.8	6.1	6.0	6.3	5.7	5.4
Япония	3.8	4.0	5.1	4.9	4.7	4.5	4.6	4.7	4.3	4.1	4.5		Япония	2.7	0.9	-3.8	1.2	2.5	2.1	2.6	2.9	2.6	2.5	1.6	1.7
Бразилия	9.3	7.9	8.1	5.3	6.4	6.4	6.2	6.0	6.0	6.0	5.8	5.2	Бразилия	9.4	9.8	-4.1	13.9	13.3	10.3	9.6	9.1	8.1	7.5	6.6	4.9
Индия													Индия (опт)	3.8	5.9	7.3	8.4	9.7	9.6	9.5	9.2	9.8	9.7	9.7	
Китай (кв.)	4.0	4.0	4.3	4.1		4.1							Китай	5.4	-6.2	1.7	5.9	6.8	6.8	7.1	7.5	7.3	6.5	5.0	2.7
Беларусь													Беларусь	16.8	16.4	11.3	19.3	25.1	34.7	62.5	72.9	78.1	88.5	113.6	
Украина (кв.)	6.9	6.9	9.6	9.1		8.9							Украина	23.3	23.0	14.3	18.7	20.8	18.8	20.0	20.3	19.9	21.3	16.3	17.3
Казахстан	7.3	6.6	6.5	5.5	5.5	5.4	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.4	Казахстан	31.9	-18.6	31.0	12.9	29.3	29.8	32.9	31.8	33.4	31.6	26.6	22.6
Россия	6.1	6.4	8.4	7.2	7.2	6.4	6.1	6.5	6.1	6.0	6.4	6.3	Россия	25.1	-7.0	13.9	16.7	20.2	19.2	18.6	16.1	18.5	18.0	17.5	15.7

СБЕРБАНК РОССИИ неделя 19 – 25 декабря 2011 г.

страна, валюта	курс на 23 декабря за 1 долл. США	изменение, %		
		за неделю	за месяц	за год
Долларов США за Евро	1.304	0.05	-2.31	-0.60
Евро	0.767	-0.05	2.36	0.61
Япония, иена	78.05	0.36	1.27	-5.87
Великобритания, фунт	0.642	-0.44	-0.62	-1.04
Восточная Европа				
Венгрия, форинт	235.1	0.94	0.59	11.08
Польша, злотый	3.397	-1.48	0.92	12.47
Румыния, лев	3.287	-1.05	0.76	0.74
Чехия, коруна	19.74	1.61	2.44	2.58
Америки				
Аргентина, песо	4.290	0.06	0.70	8.11
Бразилия, реал	1.857	0.28	-2.15	9.88
Канада, доллар	1.020	-1.76	-2.60	1.02
Мексика, песо	13.83	-0.11	-2.50	11.98
Азия				
Австралия, доллар	0.986	-1.75	-4.15	-1.01
Израиль, шекель	3.777	-0.51	-0.26	5.18
Индия, рупия	52.78	0.55	1.37	17.13
Индонезия, рупия	9050	0.22	0.78	0.14
Китай, юань	6.336	-0.18	-0.39	-4.64
Корея, вон	1149	-0.82	-0.53	-0.25
Малайзия, ринггит	3.155	-0.69	-0.82	1.28
Таиланд, бат	31.27	0.03	0.00	3.68
Турция, лира	1.897	0.63	1.44	22.73
Европа				
Дания, крона	5.696	-0.05	2.23	0.28
Норвегия, крона	5.975	0.27	1.68	0.06
Швейцария, франк	0.937	0.12	1.93	-2.24
Швеция, крона	6.874	-0.64	-0.89	0.43
СНГ				
Казахстан, тенге	148.1	-0.07	0.61	0.65
Украина, гривня	8.02	0.36	0.12	0.74
Беларусь, рубль	8380	-0.83	-3.90	178.78
Россия, рубль к доллару	31.19	-2.55	-0.83	2.07
Россия, рубль к евро	40.69	-2.47	-3.10	1.34
Россия, рубль к корзине	35.46	-2.51	-2.02	1.70

индекс, страна	на 23 декабря	изменение %			изменение %, в долл США		
		за неделю	за месяц	за неделю	за месяц	за год	
Dow Jones, США	12 294.00	3.60	6.96	3.60	6.96	6.2	
S&P 500, США	1 265.33	3.74	6.51	3.74	6.51	0.7	
NIKKEI 225, Япония	8 395.16	-0.08	0.97	-0.44	-0.30	-13.8	
DAX, Германия	5 878.93	3.11	6.17	3.16	3.72	-17.2	
CAC40, Франция	3 102.09	4.37	8.06	4.42	5.57	-21.2	
FTSE 100, Великобритания	5 512.70	2.33	5.87	1.87	5.22	-9.0	
DJ STOXX, Европа	2 343.28	3.33	4.08	3.38	1.7	-15.6	
Shanghai C, Китай	2 204.78	-0.90	-8.61	-0.72	-8.25	-19.0	
Bovespa, Бразилия	57 701.07	2.86	3.26	2.57	5.53	-23.32	
Bombay 200, Индия	1 884.73	0.57	-3.17	0.01	-4.48	-35.0	
KASE, Казахстан	1 079.03	-0.16	-1.95	-0.09	-2.55	-36.8	
PFTS, Украина	557.43	-2.32	-3.18	-2.67	-3.29	-41.1	
MICEX, Россия	1 379.70	-0.27	-1.58	2.34	-0.76	-19.8	
RTS, Россия	1 394.12	1.48	-2.59	1.48	-2.59	-21.0	
товар							
		измен-е за неделю	на 23 декабря	неделю назад	месяц назад	год назад	
нефть Urals, долл/б. Европа		4.43%	109.02	104.40	108.12	91.83	
нефть Brent, долл/б.		5.12%	110.32	104.95	108.62	94.88	
нефть WTI, долл/б.		6.50%	99.61	93.53	97.76	90.84	
прир. газ, евро/МВт*ч, Европа		-0.52%	22.96	23.08	24.35	22.78	
медь, долл/т LME*		2.77%	7 532	7 329	7 303	9 349	
никель, долл/т LME*		0.56%	18 662	18 558	17 560	23 545	
алюминий, долл/т LME*		0.25%	2 001	1 996	2 050	2 423	
сталь, долл/т LME*		-1.34%	552.5	560.0	517.5	543.5	
цинк, долл/т LME*		-1.46%	1 841	1 868	1 938	2 286	
олово, долл/т LME*		2.27%	19 179	18 753	20 778	26 930	
свинец, долл/т LME*		2.88%	2 000	1 944	1 996	2 453	
SPGS индекс с/х товаров		4.47%	419.96	401.97	417.16	508.74	
Baltic Dry Index, фрахт		-7.94%	1 738	1 888	1 854	1 795	
Золото, долл/унция		0.52%	1 605.74	1 597.49	1 698.69	1 379.79	
Серебро, долл/унция		-1.99%	29.05	29.64	32.74	29.29	
Платина, долл/унция		0.41%	1 421.0	1 415.2	1 565.5	1 716.5	
Палладий, долл/унция		6.32%	660.0	620.7	602.5	750.5	

ВЫПУСК ПОДГОТОВИЛИ

Ксения Юдаева
Директор Центра макроэкономических исследований

Светлана Утинова
Главный аналитик, Беларусь, Узбекистан
SSUtinova@sberbank.ru

Мария Годунова
Главный аналитик, Основные новости, Великобритания, Китай, Украина
MAGodunova@sberbank.ru

Андрей Синяков
Ведущий аналитик, Основные новости, Еврозона, Казахстан
AASinyakov@sberbank.ru

Михаил Матыцин
Ведущий аналитик, Россия
MSMatytsin@sberbank.ru

Сергей Егиев
Ведущий аналитик, Восточная Европа, Япония, Индия
SKEgiev@sberbank.ru

Маргарита Завьялова, корректура
MSZavyalova@sberbank.ru

По всем возникающим вопросам можно обратиться по телефону ЦМИ (495) 747–38–79 или по электронной почте ответственным за разделы обзора.

Стандартная оговорка об ограничении ответственности, в обязательном порядке прилагаемая ко всем аналитическим продуктам.

Отказ от ответственности

Данные, приведенные в настоящем документе, не являются рекомендацией о вложении денег. Информация предоставлена исключительно в ознакомительных целях. Любая информация, представленная в настоящем документе, носит ознакомительный характер и не является предложением, просьбой, требованием или рекомендацией к покупке, продаже, или предоставлению (прямому или косвенному) ценных бумаг или их производных. Продажа или покупка ценных бумаг не может осуществляться на основании информации, изложенной в настоящем документе, и указанных в нем цен. Информация, изложенная в настоящем документе, не может быть использована в основе какого-либо юридически связывающего обязательства или соглашения, включая, но не ограничиваясь обязательством по обновлению данной информации. Она не может воспроизводиться, распространяться или издаваться любым информируемым лицом в целях какого-либо предложения, мотива, требования или рекомендации к подписке, покупке или продаже любых ценных бумаг или их производных. Будет считаться, что каждый, получивший информацию, провел свое собственное исследование и дал свою собственную оценку перспектив инвестиций в инструменты, упомянутые в настоящем документе. Сбербанк России не берет на себя никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, затраты или ущерб, понесенные в связи с использованием информации, изложенной в настоящем документе, включая представленные данные. Информация также не может быть рассмотрена в качестве рекомендации по определенной инвестиционной политике или в качестве любой другой рекомендации. Информация не может рассматриваться как обязательство, гарантия, требование, обещание, оферта, рекомендации, консультации и т.д.

Банк не должен нести ответственность за последствия, возникшие у третьих лиц при использовании информации, изложенной в настоящем документе. Банк в праве в любое время и без уведомления изменять информацию, изложенную в настоящем документе. Третьи лица (инвесторы, акционеры и пр.) должны самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от сделки (услуги), налоговые, юридические, бухгалтерские последствия, свою готовность и возможность принять такие риски. Банк не дает гарантии точности, полноты, адекватности воспроизведения информации третьими лицами и отказывается от ответственности за ошибки и упущения, допущенные ими при воспроизведении такой информации. Информация, изложенная в настоящем документе, не может быть интерпретирована как предложение / оферта или как рекомендация / консультация по инвестиционным, юридическим, налоговым, банковским и другим вопросам. В случае возникновения потребности в получении подобных консультаций следует обратиться к специалистам.