



Обзор макроэкономических показателей Украины (1-2 кв. 2012)

На фоне негативной динамики ведущих отраслей, небольшим ростом отметилась строительная отрасль

Украинская экономика в первом полугодии 2012 года вопреки положительным ожиданиям не смогла продемонстрировать запланированных темпов роста. Согласно данным официальной статистики за первые 5 месяцев 2012 года, в сравнении с аналогичным периодом 2011 года, прирост производства промышленной продукции составил всего 0,7%.

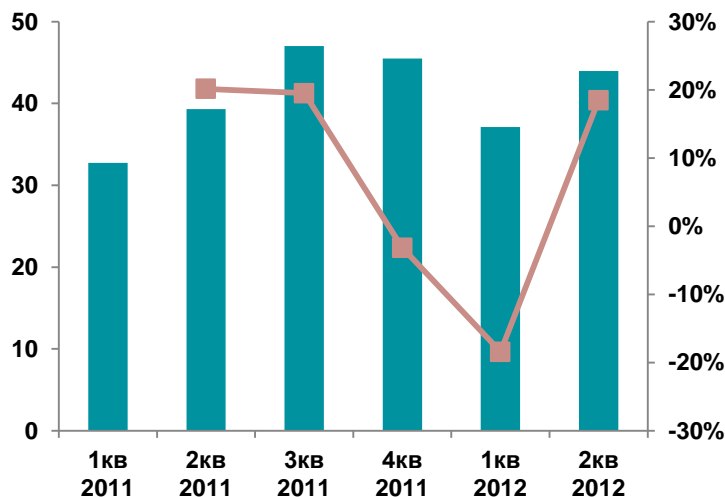
Стоит отметить, что увеличение выпуска продукции наблюдалось не во всех секторах, а лишь в добывающей, химической, нефтехимической отраслях, в машиностроении, производстве и распределении электроэнергии. Однако в перерабатывающей промышленности объем производства продукции снизился на 0,4%, при этом максимальное падение наблюдалось в переработке нефтепродуктов (-18%) и легкой промышленности (-9,7%). Важно, также, что и в металлургии произошло снижение объемов производства на 1,6%. Ситуация в нефтехимической отрасли объясняется низкой конкурентоспособностью украинских предприятий, вследствие чего импортеры продолжили укрепление своих позиций на рынке. Спад в металлургии, является следствием влияния мировых негативных тенденций, которые сформировались и влияли на рынок в этот период.

На фоне негативной динамики ведущих отраслей, небольшим ростом отметилась строительная отрасль – ее рост составил 0,3%. Наиболее активным динамичным оказался сегмент аренды строительной техники (+13,4%). Наибольшие объемы строительства в отчетный период наблюдались в Киеве и Донецке. Такая ситуация объясняется завершением работ по подготовке к проведению чемпионата Европы по футболу.

В 3 и 4 кварталах текущего года ожидается выравнивание ситуации в экономике. Однако фактором риска будут выборы в октябре.

Диаграмма 1

Объем и динамика ВВП Украины (в фактических ценах), млрд. у.е.



Источник: Национальный банк Украины

Важно подчеркнуть, что рост экономики в 1 полугодии 2012 года замедляется. Это происходит вследствие влияния тех же сдерживающих факторов, которые оказывали влияние и в предыдущие периоды. Наиболее серьезными из них являются низкая скорость внедрения конструктивных реформ, высокая коррупционная составляющая, неблагоприятная ситуация на рынках сбыта украинской продукции. Немаловажным фактором является замедление темпов кредитования экономики. Вызвано это, в первую очередь тем, что банковский сектор не готов предложить бизнесу дешевые займы в связи с низким уровнем защиты прав кредиторов и высокими экономическими рисками.

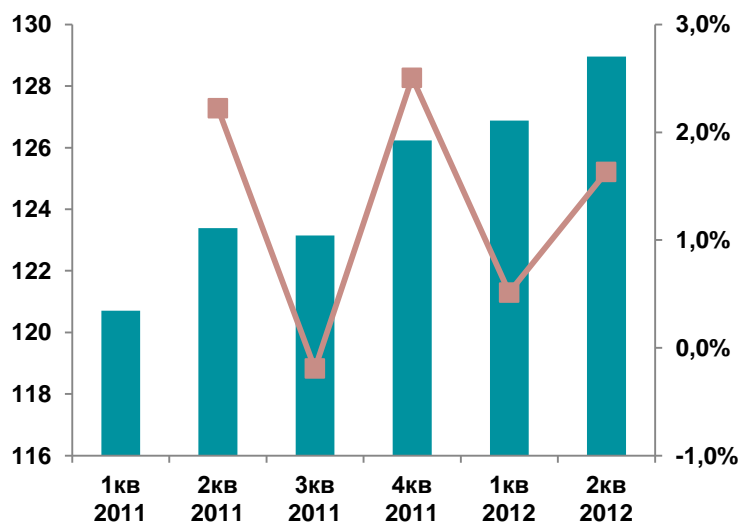
НБУ пытается стабилизировать негативную тенденцию на рынке кредитования

Стоит отметить, что в этот период, Национальный банк, отметив негативную тенденцию на рынке банковского кредитования, предпринял ряд мер, направленных на стабилизацию ситуации. К ним относятся – уменьшение требований к размеру средств, которые коммерческие банки должны держать на отдельном счете в НБУ, а также увеличение объема обязательных резервов, который должен на начало каждого операционного дня находиться на корреспондентском счете банка в НБУ. Данные изменения должны нивелировать

риски, связанные с высвобождением дополнительной ликвидности. Стоит отметить, что эти меры были предприняты в конце мая, поэтому максимальный эффект стоит ожидать уже в 3 квартале текущего года. Также к концу года ожидается уменьшение обязательного резервирования до 0%.

Диаграмма 2

Валовый внешний долг Украины, млрд. у.е.



Источник: Национальный банк Украины

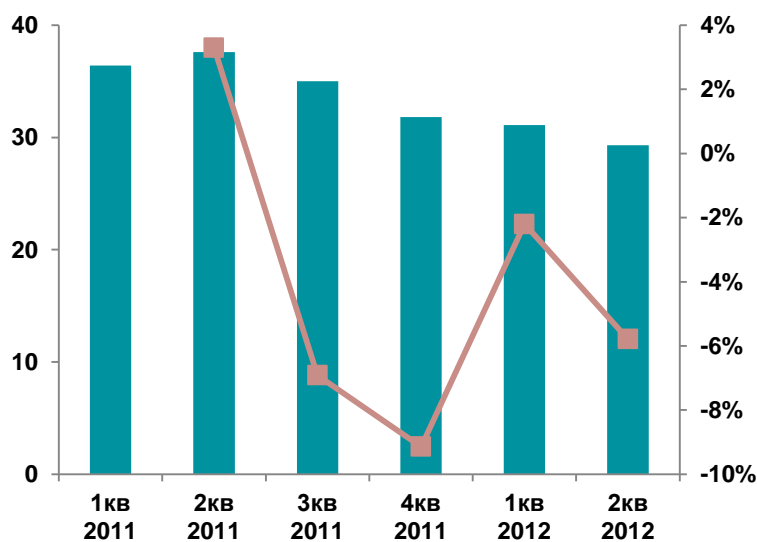
Уровень валового внешнего долга Украины на 1 июля 2012 года составил 128,9 млрд. долл. США. В отчетном периоде, наблюдаются тенденции сокращения задолженности государственного сектора и банков, однако как реальный сектор экономики продолжает активно привлекать внешние долговые ресурсы. В целом, можно говорить о том, что Украина успешно прошла пик выплат по внешнему долгу в текущем году.

Погашение внешних долгов банками происходило вследствие замещения внешних ресурсов внутренними (например, депозитами в иностранной валюте), а также с делевереджом в банковской системе, особенно в сфере валютного кредитования. Долг же реального сектора по состоянию на 1 июля 2012 года составил 75 млрд. долл. США и вырос на 7 млрд. долл. США.

Большая часть прироста объясняется увеличением кредиторской задолженности по внешнеторговым операциям. Ожидается, что в 3 и 4 кварталах 2012 года, темпы роста внешнего государственного долга увеличатся по причине осуществления новых заимствований государством, а также наращивании заимствований частным сектором.

Диаграмма 3

Объем золотовалютных резервов Украины, млрд. у.е.

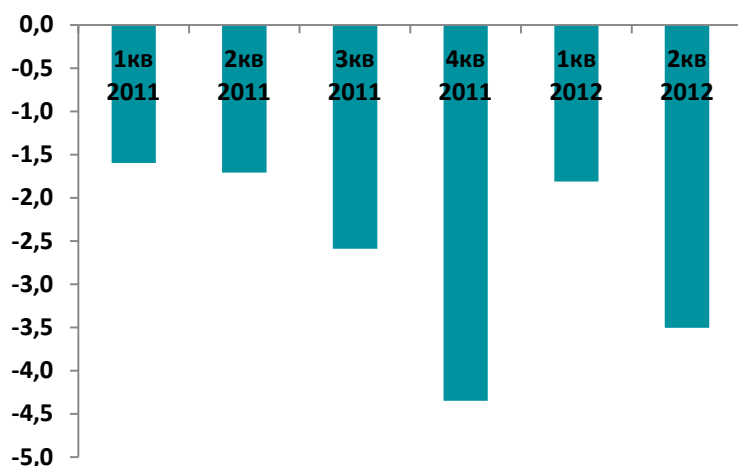


Источник: Национальный банк Украины

Объем золотовалютных резервов страны продолжил свое сокращение, как в первом, так и во втором кварталах 2012 года.

В 1 квартале, основной причиной снижения золотовалютных резервов являлись интервенции НБУ на межбанке с целью поддержания стабильного курса национальной валюты. Во втором квартале произошло значительное снижение золотовалютных резервов, в основном, по причине того, что в июне Украина погасила 1,8 млрд. долл. США по заимствованиям (речь идет о погашении кредита ВТБ и еврооблигаций), а также вследствие активных интервенций НБУ на межбанке. Восстановление золотовалютных резервов при текущей ситуации, возможно в случае получения новых кредитов от МВФ.

Диаграмма 5
Сальдо внешнеторгового баланса Украины, млрд. у.е.



Источник: Национальный банк Украины

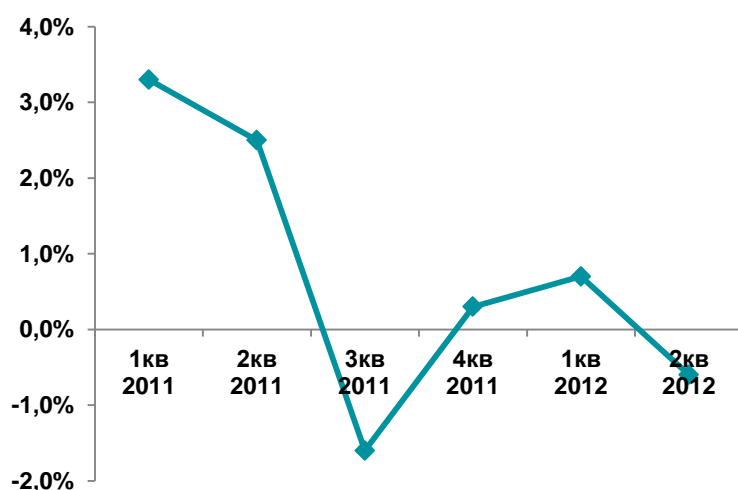
Согласно официальной информации НБУ, сальдо внешней торговли в Украине в 1 полугодии 2012 года продолжало показывать негативную динамику. Причинами сложившейся ситуации называются уменьшение экспорта украинских товаров, а также высокие показатели импорта продукции (в первую очередь из-за высоких цен на энергоносители).

К основным статьям украинского экспорта традиционно относятся продукция металлургического и электромеханического комплексов, с/х и химической промышленности. Стоит отметить, что в структуре импорта больше всего занимают расходы, связанные с оплатой российского газа (1/5 от всего объема).

Немаловажным фактором является отток капитала за рубеж

Стоит также отметить, что данная тенденция является продолжением общемировых трендов, в частности, кризисом в металлургической отрасли, а также сложностей в химической отрасли вызванной низкой конкурентоспособностью отечественной продукции. Здесь также немаловажным фактором является отток капитала за рубеж. Вследствие этого украинским производителям становится все сложнее инвестировать в развитие предприятий.

Диаграмма 6
Уровень инфляции в Украине, %



Источник: Госкомстат

Показатель инфляции по итогам 1 полугодия составил 0,1%. Такой низкий показатель объясняется высоким показателем дефляции, зафиксированным во втором квартале 2012 года.

Стоит отметить, что наиболее существенно в этот период подешевели яйца (на 13,5%), в свою очередь на 2,9-1,1% уменьшились цены на овощи, молоко, масло, рис, сахар, что объясняется влиянием фактора сезонности. На 0,4-0,3% снизились цены на мясо, оливковое масло и фрукты. Важно, что доля продуктов в структуре инфляции наибольшая и составляет – 53,5%.

В целом же, государственное регулирование цен в отчетный период наиболее активно осуществляло влияние на инфляционную динамику.

Таблица 1

Помесячная динамика количества безработных в Украине в январе-июне 2012 года, тыс. чел.

	январь	фев.	март	апр.	май	июнь
женщины	279,1	290,2	291,1	277,4	266,0	258,7
мужчины	241,8	256,4	239,9	208,6	198,8	188,3
городское население	286,2	300,5	301,3	290,0	282,5	275,4
сельское население	234,7	246,1	229,7	196,0	182,3	171,6
Всего	520,9	546,6	531,0	486,0	464,8	447,0

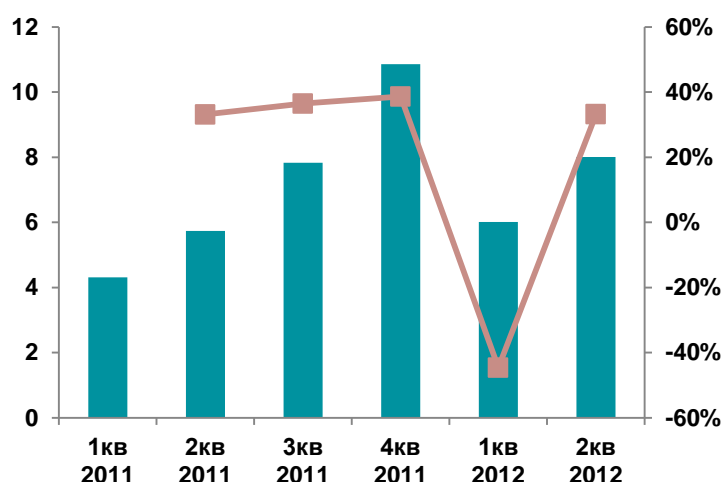
Источник: Госкомстат

Количество безработных в Украине в 1 и 2 кварталах 2012 года снижалось

Согласно официальной статистике, количество безработных в Украине в 1 и 2 кварталах 2012 года снижалось (сравнивая данные за январь и июнь, можно говорить о снижении на 14,1%). Тем не менее, ожидается, что количество безработных к концу текущего года будет увеличиваться. Это связано с пессимистическими прогнозами по дальнейшему замедлению экономики страны. В частности речь идет о проблемах в производственном секторе из-за охлаждения мировых рынков сбыта.

Диаграмма 7

Объем привлеченных инвестиций в основной капитал, млрд. у.е.



Источник: Госкомстат

Основной рост частных инвестиций объясняется в основном с/х компаниями

В свою очередь, государственные инвестиции, связанные с подготовкой к чемпионату Евро-2012 также сыграли важную роль в активизации общей инвестиционной деятельности в стране в отчетный период. Важно, что и частный сектор также подключался к этому процессу.

Основной рост частных инвестиций объясняется в основном сельскохозяйственными компаниями. В свою очередь, активный рост инвестиций в добывающей промышленности, привел к увеличению темпов роста капиталовложений среди промышленных предприятий до 13,5%. Данный показатель является существенным в сравнении с остальными направлениями.

Сравнивая показатели привлеченных инвестиций в основной капитал в 1 и 2 кварталах 2011 с аналогичными показателями 2012 года, можно сделать вывод, что они увеличиваются, не смотря на влияние негативных факторов. В основном это связано с реализацией планов по модернизации крупнейших украинских предприятий, в частности, относится к предприятиям металлургической и химической промышленности.

Стоит отметить, что основным источником инвестиций в основной капитал по-прежнему остаются собственные средства предприятий (их доля составляет более 65%).



Источник: Госкомстат

Данная тенденция усилится

Ожидается, что данная тенденция усилится в связи с приближением выборов в октябре. Таким образом, бизнес обычно хеджирует политические риски.

Таблица 2

Общий объем прямых инвестиций в Украину в разбивке по странам, на 01.07.2012

Страна	млрд. у.е.	%
Кипр	14,52	27,71%
Германия	7,40	14,11%
Голландия	4,94	9,42%
Российская Федерация	3,65	6,96%
Австрия	3,26	6,20%
Объединенное Королевство	2,51	4,79%
Франция	2,50	4,78%
Виргинские острова	1,75	3,35%
Швейцария	1,72	3,28%
Швеция	1,58	2,99%
Другие страны	8,63	16,41%

Источник: Госкомстат

Важно также отметить, что по данным Госкомстата, задолженность украинских предприятий по кредитам и займам и другими обязательствами перед прямыми иностранными инвесторами на 1 июля 2012 года составляла 9,12 млрд. у.е.

В то же время, объем ПИИ из Украины в экономику стран мира по состоянию на 1 июля 2012 года составил 6,39 млрд. у.е. Прямые инвестиции из Украины осуществляются в 47 стран мира, однако основная их часть направлена на Кипр (90,8%). Стоит отметить, что ПИИ из Украины в отчетный период перекрывают показатели притока капитала, что является негативным трендом и говорит об оттоке капитала из страны.

В целом же, из стран ЕС внесено около 79% общего объема акционерного капитала, из стран СНГ – 7,9%, из других стран мира – 13,3%. Страной – лидером по объему привлеченных прямых инвестиций по-прежнему является Кипр. Его доля в 1 полугодии 2012 года составила 27,7%. Однако не стоит забывать, что Кипр является офшором, поэтому в этом случае речь идет не обязательно о новых инвестициях.

Важной тенденцией является то, что большая часть ПИИ в последние месяцы в Украину направлена на поддержку действующего бизнеса. В особенности это касается финансового сектора (речь идет о рекапитализации банков).



Александр Соколов
Директор Аналитического департамента
a.sokolov@pro-capital.com.ua

Alexander Sokolov
Director of Analytical department
a.sokolov@pro-capital.com.ua

ООО «Группа компаний «Pro Capital Group»

Group of companies «Pro Capital Group»

www.pro-capital.com.ua
Украина, 03150, г. Киев,
ул. Предславинская 11-13
Тел./факс: +38(044) 591-52-53;
+38(044) 591-52-63

www.pro-capital.com.ua
11-13 Predslavinskaya Street
Kyiv - 03150, Ukraine
Tel: +38(044) 591-52-53;
+38(044) 591-52-63

© 2012 ООО «Группа компаний «Pro Capital Group». Все права защищены.

Данный документ был подготовлен аналитиками компании исключительно в информационных целях, и ни в какой мере не является официальным предложением для принятия каких-либо решений, а также покупки или продажи каких-либо ценных бумаг, прав, объектов или товаров. Обзор не предполагает полного описания прав, объектов, рынков и событий, имеющих отношение к теме документа.

Информация, на которой основывается анализ, происходит из источников, которые, по мнению аналитика, можно считать надежными и адекватными.

Компания, аналитик и уполномоченное лицо имеет право использовать представленную ниже информацию и материалы, на основе которых она подготовлена.

Данный документ не должен рассматриваться как единственно верный для принятия решений его Получателем.