

- Мы оцениваем рост экономики в первом полугодии в 2,2-2,5%
- Рост денежно-кредитной сферы продолжает замедляться
- Внутренний госдолг превысил внешний. Пока лишь на месяц

### Мы оцениваем рост экономики в первом полугодии в 2,2-2,5%

Согласно данным Государственной службы статистики, в июне 2012 года объем промышленного производства в Украине сократился на 1,4% год-к-году. Таким образом, рост промышленного производства по итогам первого полугодия 2012 года составил лишь 0,4%.

Результаты июня оказались существенно хуже ожиданий. Самым большим разочарованием стал результат машиностроительной отрасли, где производство в июне сократилось на 8,9% год-к-году, что является наихудшим результатом с ноября 2009 года. Основной причиной спада стало сокращение производства машин и оборудования, что говорит о снижении инвестиционного спроса в Украине и за рубежом. Дополнительной причиной падения стало меньшее количество рабочих дней по сравнению с июнем 2011 года (тогда один рабочий день был перенесен внутри месяца, а в этом году — на июль).

Плохие результаты в июне были и у производителей металлических труб, сокративших объемы производства на 24,7% год-к-году. Главной причиной стало резкое падение производства на Харцызском трубном заводе, производящем трубы большого диаметра (ТБД, поставляются нефтегазовой отрасли). Крупнейший потребитель ТБД — российское ОАО «Газпром» — недавно заявил, что в этом году закупки сократятся на 40% и будут оставаться на таком уровне в 2013-2014 годах. В текущем году Украина поставляла ТБД преимущественно в Казахстан и Туркменистан, тогда как в 2011 году на Россию приходилось две трети экспорта данной продукции.

#### Производство труб в Украине, тыс. т

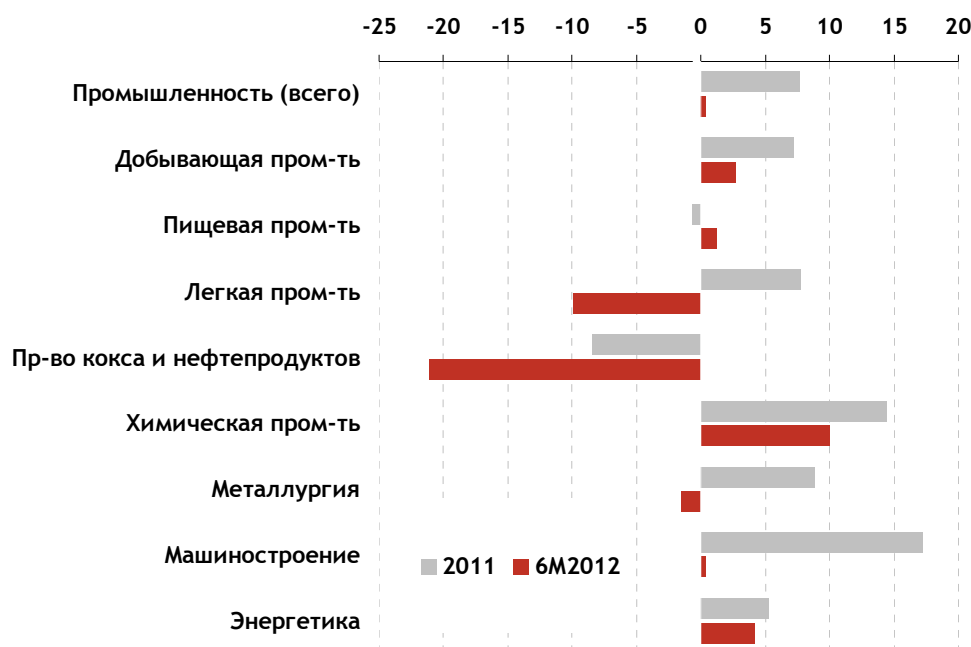


Источник: Госстат

Несмотря на очень плохие результаты в трубной промышленности, металлургия в целом немного улучшила показатель: с падения на 1,1% год-к-году в мае 2012 года до снижения на 0,8% год-к-году в июне. То есть динамика выплавки стали и производства проката в годовом выражении улучшилась. Однако важно помнить, что эти показатели сравниваются с довольно слабыми результатами июня 2011 года. На самом деле, в июне 2012 года металлургия ухудшила показатели: среднесуточная выплавка стали сократилась на 1,1% по сравнению с предыдущим месяцем.

Мы сохраняем прогноз роста промышленного производства по итогам 2012 года на уровне 1%. Напомним, самый слабый рост в промышленности (если исключить из рассмотрения падение 2008-2009 годов) в этом веке наблюдался в 2005 году – тогда он составил 3,1%. При этом средний показатель роста в 2001-2011 годах равнялся 5,3% (с учетом обвала 2008-2009 годов).

### Промышленное производство, % изменения



Источник: Госстат

Стагнация в промышленности отражается на динамике грузовых перевозок. Рост грузооборота на украинских железных дорогах по итогам первого полугодия 2012 года составил лишь 0,9%. В то же время сокращение транзита и импорта нефти и газа поддерживает отрицательные показатели работы транспортной отрасли. В первом полугодии 2012 года грузооборот украинских трубопроводов упал на 25%.

Рост строительной отрасли в мае оказался кратковременным, и в июне в отрасли снова наблюдалось падение активности в годовом выражении. По итогам первого полугодия 2012 года спад в строительстве составил 1,9%.

Благодаря снижению инфляции рост в розничной торговле во II квартале 2012 года ускорился. По итогам первого полугодия рост розницы составил 14,3%. Внутренний потребительский рынок остается главным локомотивом роста экономики.

Согласно нашим оценкам, рост реального ВВП Украины по итогам первого полугодия составил 2,2-2,5%. В то же время в наступившем III квартале 2012 года мы ожидаем падение реального ВВП в годовом выражении. Это будет обусловлено высокой базой сравнения в сельском хозяйстве и некоторым ухудшением конъюнктуры внешних рынков сбыта. Мы сохраняем прогноз роста реального ВВП Украины в 2012 году на уровне 2%.

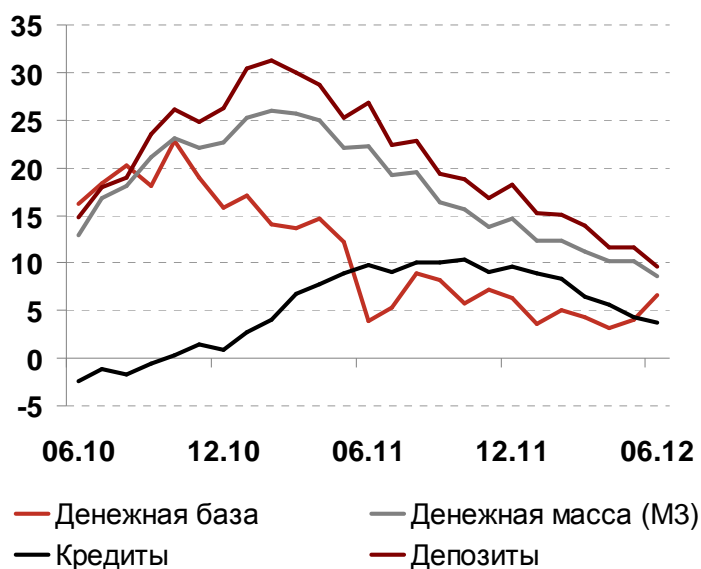
## Рост денежно-кредитной сферы продолжает замедляться

По данным Национального банка Украины, в июне кредитный портфель банковской системы увеличился на 3,4 млрд. грн. (0,4%), а депозитная база выросла на 5,8 млрд. грн. (1,2%). Наиболее активно росли депозиты физических лиц в иностранной валюте, увеличившиеся за месяц на эквивалент 2,9 млрд. грн.

Однако рост агрегатов банковской системы в годовом выражении продолжил замедляться. В частности, динамика депозитной базы впервые с марта 2010 года замедлилась до менее чем 10% год-к-году.

Прошедший месяц характеризовался дефицитом ликвидности, поскольку существенная часть денежной массы продолжает уходить в иностранную валюту, а эмиссия гривны слаба. Однако в июне НБУ активизировал подпитку банковской системы денежным ресурсом. Совокупный объем рефинансирования банковской системы составил 9,8 млрд. грн., из которых 6,9 млрд. грн. пришлось на операции репо.

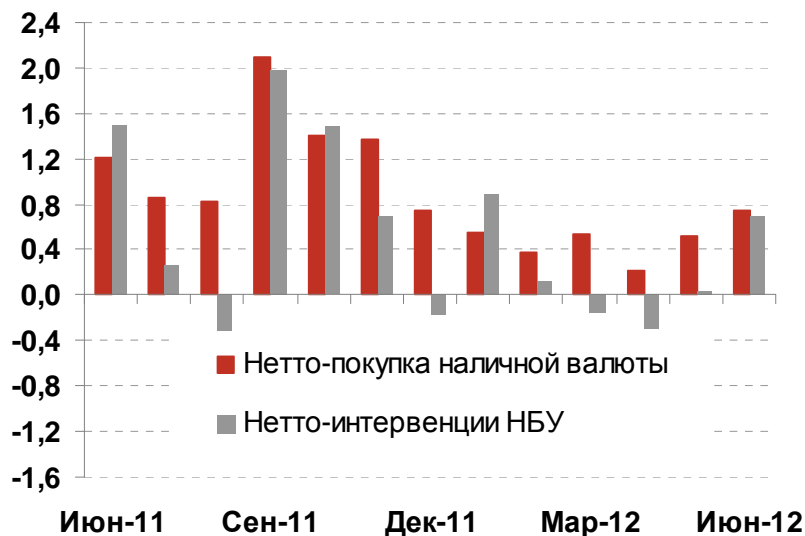
### Денежные агрегаты, % годового изменения



Источник: НБУ

При этом в июне баланс валютного рынка ухудшился. По итогам месяца международные резервы НБУ сократились на USD 1,4 млрд. до USD 29,3 млрд. Основной причиной снижения резервов стали значительные интервенции НБУ, сальдо которых составило USD 0,7 млрд. Интервенции НБУ, помимо прочего, были обусловлены значительным объемом выплат по государственному внешнему долгу (почти USD 1,7 млрд. в июне). Также на объем резервов негативно повлияло удешевление евро по отношению к доллару.

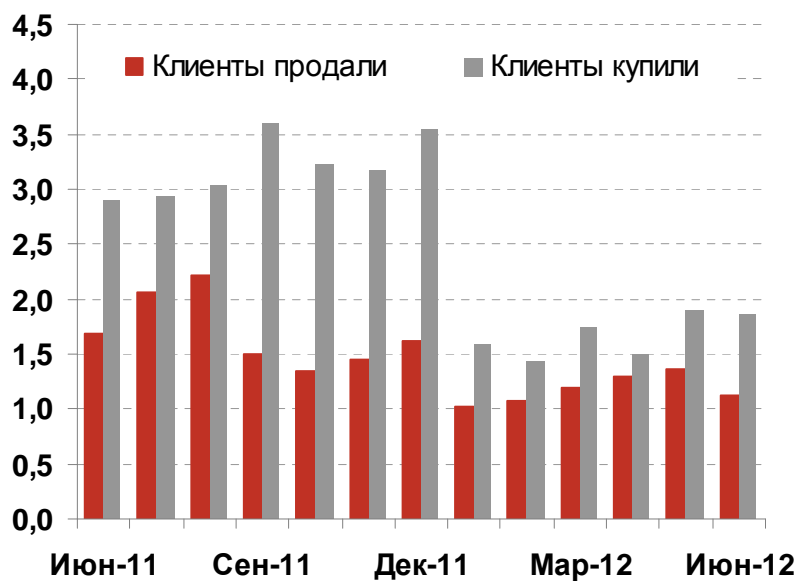
### Валютный рынок, USD млрд.



Источник: НБУ

Несмотря на проведение чемпионата по футболу и связанный с этим приток иностранных болельщиков и туристов, продажи наличной иностранной валюты клиентами пунктов обмена валют в июне были очень слабыми — всего USD 1,1 млрд., то есть ниже показателей предшествующих трех месяцев. В то же время в связи с заметными (по украинским меркам) колебаниями обменного курса давление со стороны наличного рынка возросло: в июне 2012 года нетто-покупка наличной валюты составила USD 741 млн., что является максимумом текущего года.

### Наличный валютный рынок, USD млрд.

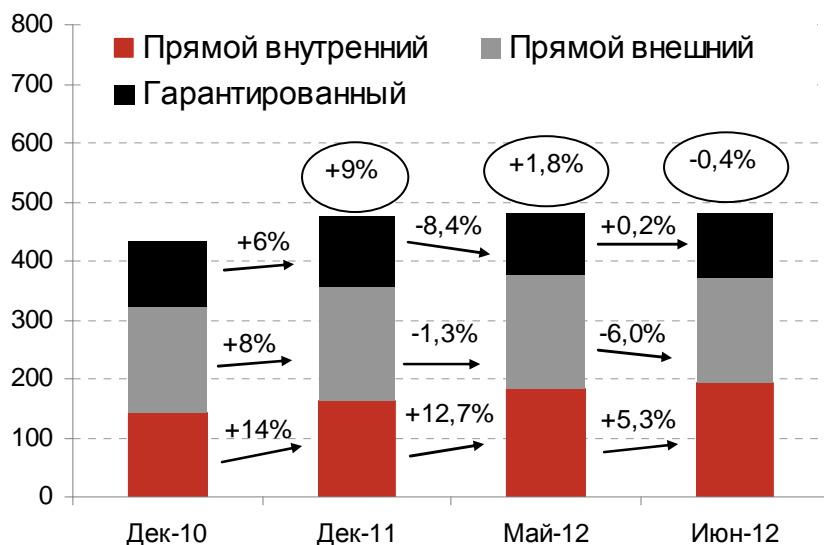


Источник: НБУ

## Внутренний долг превысил внешний. Пока лишь на месяц

По данным Министерства финансов, прямой государственный долг по итогам июня 2012 года сократился на 2 млрд. грн. (0,5%) до 373,4 млрд. грн. В то же время гарантированный государством долг увеличился на 0,2 млрд. грн. (0,2%) до 106,3 млрд. грн.

*Государственный долг, млрд. грн.*



Источник: Минфин

В июне Украина продолжала замещать внешние долги внутренними: сумма прямого внутреннего долга впервые превысила объем прямого внешнего долга государства. Сокращение внешнего государственного долга в июне произошло благодаря погашению части кредита ВТБ на сумму USD 1 млрд. и еврооблигаций в объеме USD 0,5 млрд. При этом правительство активно размещало ОБГЗ (в том числе и валютные), что увеличило внутренний долг почти на 10 млрд. грн. Однако объемы погашений по внешнему долгу были крупнее, в результате чего суммарный долг государства в июне сократился.

В июле ожидается резкий рост внешнего государственного долга в связи с выпуском еврооблигаций на сумму USD 2 млрд. Таким образом, внешний долг Украины снова превысит ее внутренние обязательства.

### План-график выплат по ОБГЗ в III квартале 2012 года

Дата	Погашение основной суммы, млн. грн.	Процентные платежи, млн. грн.	Всего, млн. грн.
4 июля	—	71	71
11 июля	—	38	38
18 июля	—	183	183
18 июля (USD)	—	7*	7*
25 июля	—	286	286
25 июля (USD)	—	154*	154*
30 июля	5	1	6
<b>Итого июль-12</b>	<b>5</b>	<b>740</b>	<b>745</b>
1 августа	—	186	186
8 августа	—	263	263
15 августа	825	132	957
22 августа	—	273	273
24 августа	205	39	244
27 августа	831	160	990
28 августа	604	116	720
29 августа	—	354	354
29 августа (USD)	—	94*	94*
<b>Итого август-12</b>	<b>2464</b>	<b>1617</b>	<b>4081</b>
5 сентября	—	120	120
5 сентября (USD)	—	96*	96*
12 сентября	2201	412	2613
19 сентября	430	511	941
19 сентября (USD)	384*	—	384*
19 сентября (EUR)	—	49**	49**
26 сентября	1170	434	1604
<b>Итого сентябрь-12</b>	<b>4185</b>	<b>1622</b>	<b>5807</b>
<b>Итого 3Кв12</b>	<b>6654</b>	<b>3979</b>	<b>10633</b>

\* по текущему курсу USD/UAH

\*\* по текущему курсу EUR/UAH

### План-график погашения основной суммы долга перед МВФ в 2012 году

Дата	USD млн.*
7 февраля	579
7 мая	580
7 августа	566
10 августа	354
30 октября	401
7 ноября	566
12 ноября	354
<b>Итого в 2012 г.</b>	<b>3398</b>

\* для предстоящих платежей — по текущему курсу SDR/USD

## Основные экономические показатели

	2008	2009	2010	2011	2012п
<b>Валовый внутренний продукт</b>					
Номинальный ВВП, млрд. грн.	948,1	913,3	1082,6	1316,6	1463,8
Номинальный ВВП, USD млрд.	180,0	117,2	136,4	165,2	190,6
ВВП на душу населения, USD	3891,0	2545,5	2974,0	3614,3	3993,0
Реальный ВВП, % изменения	2,3	-14,8	4,1	5,2	2,0
<b>Спрос и предложение</b>					
Частное потребление, % реального изменения	12,8	-15,0	7,1	14,8	9,0
Инвестиции, % реального изменения	-1,2	-50,5	3,9	10,1	5,0
Промышленное производство, % реального изменения	-3,1	-21,9	11,0	7,6	1,0
<b>Цены</b>					
Индекс потребительских цен (ИПЦ), % изменения декабрь-к-декабрю	22,3	12,3	9,1	4,6	7,0
Индекс потребительских цен (ИПЦ), % среднегодового изменения	25,2	15,9	9,4	8,0	2,6
Индекс цен производителей (ИЦП), % изменения декабрь-к-декабрю	23,0	14,3	18,8	14,2	8,5
Индекс цен производителей (ИЦП), % среднегодового изменения	35,5	6,5	20,9	19,0	6,0
<b>Рынок труда</b>					
Заработная плата, % среднегодового номинального изменения	33,7	5,5	20,0	17,6	16,0
Заработная плата, % среднегодового реального изменения	6,3	-9,2	10,2	8,7	13,0
Уровень безработицы (в возрасте 15-70 лет, по методологии МОТ), %	6,4	8,8	8,1	7,9	7,7
Население (среднегодовое значение), млн. чел.	46,3	46,1	45,9	45,7	45,5
<b>Государственные финансы</b>					
Сальдо Сводного бюджета, % ВВП	-1,5	-4,1	-6,0	-1,8	-2,5
<b>Внешняя торговля и платежный баланс</b>					
Сальдо внешней торговли, % ВВП	-8,0	-1,7	-2,9	-5,4	-7,4
Сальдо текущего счета, % ВВП	-7,1	-1,5	-2,2	-5,5	-6,5
<b>Обменный курс</b>					
Официальный курс USD/UAH, на конец года	7,70	7,99	7,96	7,99	8,10
Официальный курс USD/UAH, среднегодовой	5,27	7,79	7,94	7,97	8,05

## Контактная информация

Алексей Блинов	(+38044) 4953045
Аналитический отдел	<i>Oleksiy.Blinov@alfabank.kiev.ua</i>
Юлия Евтушенко	(+38044) 4996763
Елена Музыченко	(+38044) 4990574
Департамент корпоративных отношений и PR	<i>press@alfabank.kiev.ua</i>

© ПАО «Альфа-Банк», 2012 г. Все права защищены.

*Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью ПАО «Альфа-Банк». Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения ПАО «Альфа-Банк» в письменной форме строго запрещено.*

*Содержащаяся в настоящем отчете информация была получена из источников, которые, по мнению ПАО «Альфа-Банк», являются надежными. Тем не менее, мы не гарантируем точность данной информации, которая может быть сокращенной или неполной. Все мнения и оценки, содержащиеся в настоящем материале, отражают наше мнение на день публикации и подлежат изменению без предупреждения. ПАО «Альфа-Банк» не несет ответственность за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений или заявлений, или неполноты информации. Дополнительная информация предоставляется по запросу.*