

Украина и мир в 2011: прогнозы и тенденции развития

Содержание:

1. Украина

	стр.
1.1. Макроэкономические индикаторы	2
1.2. Основные тенденции развития банковской системы, экспертные оценки	3
1.3. Перспективы отраслей	6

2. Мир

	стр.
2.1. Макроэкономические индикаторы и прогнозы	11
2.2. Векторы развития и проблемы финансового сектора	13
2.3. Перспективы отраслей	15

Украина. Макроэкономические индикаторы

Рейтинги Украины по обязательствам (Источник: Reuters, Cbonds)

Источник:	S&P	Moody's	Fitch
Рейтинг в национальной валюте			
Долгосрочный	BB-	B2	B
Краткосрочный	B	–	–
Прогноз	Стабильный	Стабильный	Стабильный
Рейтинг в иностранной валюте			
Долгосрочный	B+	B2	B
Краткосрочный	B	–	B
Прогноз	Стабильный	Стабильный	Стабильный
Дата пересмотра	29.07.10	11.10.10	15.09.10

Основания для стабилизации суверенных рейтингов Украины:

- улучшение положения с внешней ликвидностью, благодаря новому кредитному соглашению с МВФ;
- успешный выпуск еврооблигаций;
- сужение макроэкономических дисбалансов (существенная коррекция платежного баланса и возобновление экономического роста)

Источник: Moody's

Сводная таблица макроэкономических прогнозов на 2011 год

Источник	Параметр прогноза	Рост ВВП, %	Приток ПИИ, \$ млрд.	Сальдо текущего счета платежного баланса, % ВВП	Инфляция, %	Безработица, %	Рост реальных* доходов, %	Курс гривны к \$ на конец года
Кабинет Министров Минэкономики (консенсус-прогноз)		4.5			8.9		4**	7.94
МВФ		4.6	6	-1,1	10.8			7.95
ЕБРР		4.5		-1.3	9.8	7.7		
Fitch Ratings		4.0						
Erste Group		4.5			10.8			7.7
ИК "Тройка Диалог Украина"		4.5			10			
ИК BG Capital		4	6	-2.8	10.5	7.5	5	
ИГ "Сократ"		4.8	6.8	-2.5	10.1		8- 9	
ING Банк Украина		5	6.7	-0.8	10.5			
МЦПИ		4.6	7.9	-2.4	10.5- 11			
ИК Dragon Capital		4.4	5.2	0.6	9.9	8	4.8	
Международная организация труда		4.5	5.5	-2.5	10.5	8		
The Economist Intelligence Unit						7.7		
		3.9			11.6			

* скорректированные на показатель инфляции

** учтены только официальные доходы

Позитивные допущения макропрогноза:

- возобновление роста внутреннего спроса;
- инвестиции в инфраструктурные проекты Евро- 2012;
- возобновление кредитования корпоративного сектора международными финансовыми институтами и украинскими банками;
- инвестиции в развитие агробизнеса;
- усиление кооперации по крупным проектам (атомная энергетика, авиа- и судостроение, космическая отрасль) с Россией;
- продолжение сотрудничества с МВФ;
- повышение эффективности производства; улучшение качества продукции;
- диверсификация бизнеса;
- развитие внутреннего рынка, расширение рынков сбыта

Основные риски макропрогноза:

- макроэкономические и валютные риски (девальвация гривны);
- рост цен на сырье; отсутствие диверсифицированных каналов поставок энергоресурсов;
- законодательные и фискальные риски в связи с принятием нового Налогового кодекса;
- политические риски (рост недоверия к правительству);
- кредитные риски;
- новая волна международного кризиса (перегрев азиатской экономики, бюджетные проблемы ряда европейских стран);
- падение покупательной способности в результате инфляции

Основные тенденции развития банковской системы, экспертные оценки

Основные тенденции финансового рынка в 2010 году

Позитивные:

- снижение темпов ухудшения качества кредитных портфелей вследствие стабилизации финансового положения существующих заемщиков и умеренной активизации кредитования при более грамотной оценке рисков, чем в докризисный период; выдача краткосрочных кредитов корпоративным клиентам на финансирование торговли и оборотных операций;
- активизация продаж проблемных активов коллекторским компаниям;
- снижение убыточности банков более чем в три раза: если в 2009 году совокупный убыток БСУ составил 38,5 млрд. грн., то по итогам ноября 2010 года он сократился до 9,4 млрд. грн; рост стоимости залогов из- за подъема экономики приведет к высвобождению резервов, формирование которых является основной причиной убытков банков; прогнозные сроки выхода БСУ на безубыточную деятельность– 2- й квартал 2011 г.;
- улучшение платежной дисциплины клиентов благодаря стабилизации их финансового состояния, и необходимости получения новых кредитов в будущем;
- стабильность курса гривны на протяжении 2010 года;
- приостановление оттока депозитов населения и возобновление их роста: за 11 месяцев 2010 г. прирост портфеля превысил 50 млрд. грн.;
- курс на консолидацию банковского сектора: постановление НБУ №273 и законопроект № 0884 предусматривает обязательное увеличение регулятивного капитала банков.

Негативные

- возрастание долговой нагрузки (данные за 3 квартала 2010 г.):
\$111,623 млрд.– валовый внешний долг Украины;
\$28 млрд.– задолженность банков, преимущественно с иностранным капиталом
\$40 млрд.– задолженность украинских корпораций;
\$3 млрд.(180 млрд. грн.)– задолженность заемщиков перед банками;
- дорогостоящая и малоэффективная государственная поддержка проблемных банков;
- вытеснение кредитования реальной экономики (на реальный сектор приходится всего 20- 25% кредитов). Банки активно скупают ОВГЗ, кредитуя дефицит бюджета; т.е. правительство выступает конкурентом экономики;

- рефинансирование НБУ коммерческих банков на сумму около 80 млрд. грн., большая часть которой не возвращена банками;
- высокие репутационные риски: украинская банковская система занимает 137-е место по надежности среди 139 участников рейтинга конкурентоспособности Всемирного экономического форума;
- увеличение доли российского капитала: четверке российских банков (ВТБ, ПИБ, Альфа, Дочерний банк Сбербанка России) принадлежит более 10% активов БС Украины, более 8% собственного банковского капитала, более 14% корпоративного кредитного портфеля, 7% кредитного портфеля физлиц.

Присутствие банков с российским капиталом в БС Украины

Банк	Акционеры (РФ)	Позиция в рейтинге НБУ	Активы (млрд. грн.)	Инвест. компании	Примечание
ВТБ	ВТБ	7	30,8	ВТБ Капитал	Совокупный портфель группы в Украине – \$10 млрд.
Проминвестбанк	Внешэкономбанк	8	28,9		Лидер по размеру собственного капитала среди рос. банков
Альфа Банк	Альфа- Банк	9	27,1	Альфа Капитал	Лидер по объему КП физлиц среди рос. банков
ДБ Сбербанка России	Сбербанк РФ	25	8,4		Прирост кредитного портфеля в 2010 г. составил более 2,5 млрд. грн. за счет крупных проектов
БМ Банк	Банк Москвы	54	2,8		
Энергобанк	НРК	62	1,8		
Банк Петрокоммерц Украина	Петрокоммерц	96	0,92		
Банк «Русский стандарт»	Банк «Русский стандарт»	140	0,25		
			100,97 (11% активов БСУ)		

Крупнейшие фондовые площадки – ПФТС и Украинская биржа – принадлежат российским игрокам: Московской межбанковской валютной бирже и Российской торговой системе.

Оценки международных экспертов перспектив развития БС Украины

«На сегодняшний день, оценивая ситуацию в банковском секторе, можно сказать, что ликвидность уже не является проблемой. Банки по-прежнему работают над решением проблемы неработающих кредитов, которые все еще составляют большой процент в их портфелях. Вторая проблема в том, что спрос на банковские кредиты достаточно низкий, потому что немного компаний сегодня инвестируют».

Андре Куусвек, директор ЕБРР в Украине

«Качество активов украинских банков в 2010 году продолжало ухудшаться. Мы ожидаем, что доля проблемных кредитов (просроченные кредиты плюс реструктурированные кредиты) к концу 2010 года достигнет очень высокого уровня – 40% от общего объема выданных кредитов. В 2011 году возможно постепенное снижение этой доли. База фондирования украинских банков улучшилась в 2010 году благодаря притоку депозитов, в результате чего депозитная база восстановилась до своего предкризисного уровня. Банки имеют более значительные, чем до кризиса, подушки ликвидности, которые позволят им легче справляться с любыми новыми рыночными потрясениями. Однако банковская система Украины остается предрасположенной к оттоку депозитов в силу все еще низкого уровня доверия вкладчиков, что было продемонстрировано во время мирового финансового кризиса 2008- 2009 годов».

Moody's «Прогноз по банковской системе Украины»

«Украина входит в число аутсайдеров по показателю качества активов наряду с Казахстаном, Латвией и Литвой. Способность украинских банков возобновить кредитование ограничивается ввиду их текущей сфокусированности на работе с кредитами, ограниченного доступа к долгосрочному финансированию в национальной валюте и уже относительно высокого уровня кредитов в экономике».

Fitch Ratings «Исследование банковских систем ЦВЕ»

«Ликвидность банковского сектора значительно выросла, но в основном в краткосрочном сегменте. Долго- и среднесрочная ликвидность на рынке до сих пор в большом дефиците. В этой связи, постепенно удлиняющиеся сроки корпоративных и розничных депозитов – очень позитивный сигнал».

Standard & Poor's

Перспективы отраслей



локомотивная¹



Прогноз на 2011

Краткосрочная перспектива:

- производство стали возрастет на 11- 14.4%; рост потребления– на 5.3%;
- прирост экспорта стальной продукции на рынки Юго- Восточной Азии составит 18% (в связи с ограничением Китаем экспорта плоского проката);
- дефицит руды и коксового угля (существенный рост рентабельности производства руды в 2010 г на 13% в связи с ее подорожанием);
- активизация инвестиций в модернизацию меткомбинатов;
- оживление внутреннего рынка, связанная с подготовкой к Евро-2012 (модернизация инфраструктуры);
- поглощение и вытеснение с рынка более слабых конкурентов (иски о банкротстве Алчевского меткомбината и ДМК им. Дзержинского).

Среднесрочная перспектива:

- отлаженная экспортная структура отрасли (удельный вес 40%) обеспечивает спрос в странах СНГ, Азии и на Ближнем Востоке.



локомотивная



Прогноз на 2011

- приоритетные направления:
 - рост производства вагоно- и тепловозостроения прогнозируется на уровне 10% (доля экспорта в Россию составляет 80% в общем объеме);
 - авиастроение– рост на 25- 30% (украино- российский проект по АН- 148);
 - рост энергетического машиностроения на 25- 30% (турбины для электростанций и самолетов, газоперекачивающие агрегаты). Основные представители– Запорожский трансформаторный завод, Сумское НПО им. Фрунзе, Турбоатом. При модернизации ГЭС Украины ключевая компания Сумское НПО (доход компании может составить \$630 млн. на протяжении 7 лет*, по прогнозам Foyil Securities);
**срок, согласно плану правительства для модернизации ГЭС Украины*
- прогноз роста автомобилестроения (существующий эффект отложенного спроса на Украине в совокупности с возобновлением потребительского кредитования).

¹ **Локомотивные отрасли**– формируют значительную часть ВВП и экспортный потенциал экономики. В Украине компании этих отраслей проигрывают мировым производителям по уровню операционной эффективности в условиях растущей конкуренции, а их модернизация требует значительных инвестиций. Отсутствие крупных внутренних заказчиков с развитыми потребностями тормозит освоение новых производств. Главной задачей для отраслей остается расширение деятельности в сегментах более глубокой переработки и сбыта продукции.



локомотивная

↑ Прогноз на 2011

Важное событие в 2011 году – приватизация энергогенерирующих компаний и продолжение приватизации облэнерго («Днепроэнерго», Западэнерго», «Донбассэнерго» и «Центрэнерго»).

- спрос на электроэнергию вырастет на 4- 4.5% (за счет промышленных потребителей, транспорта);
- увеличение доли ТЭС в структуре производства электроэнергии (реконструкция атомных блоков в связи с окончанием проектных сроков эксплуатации);
- двухэтапное повышение тарифов для населения (2- кратное увеличение цен с апреля и в дальнейшем на 39% с августа 2011 года).

Среднесрочная перспектива:

- переход украинского энергорынка на прямые договора** к 2014 г. (по прогнозам НКРЭ).

** выбор производителя электроэнергии по принципу наименьшей цены.



локомотивная

↑ Прогноз на 2011

- основной риск отрасли – рост цен на природный газ;
- рост мирового спроса на удобрения на 3- 5%;
- рост производства аммиака +12,5% и карбамида +6%;
- дальнейшее консолидация активов химической отрасли;
- возможная приватизация Одесского припортового завода – катализатор передела аммиачного рынка страны.



приоритетная²

↑ Прогноз на 2011

- в 2011 г. отечественный рынок достигнет докризисного уровня продаж +15% (+\$0.6 млрд. по сравнению с 2010 г.): лекарства подорожают на 20%;
- генерические препараты – основой двигатель отечественного рынка (подъем мирового рынка генериков);
- вывод на рынок продуктов крупных международных компаний – увеличение потребности в современных методах лечения (например, биотерапия);
- освоение быстрорастущих рынков сбыта: Азия, Ближнего Востока и Африки (дефицит недорогих, но качественных лекарств).

² **Приоритетные отрасли** – отрасли, которые имеют хорошие возможности развития в краткосрочной перспективе (2011- 2012 гг.), обладают достаточным потенциалом повышения производительности труда без значительного привлечения дополнительных ресурсов



приоритетная

- основной фактор развития – продолжение выхода сельхозхолдингов на рынок капитала;
- рост сахарного рынка на 27- 34% (плохой урожай в Индии и Бразилии может привести к дальнейшему росту цен);
- продление квот на экспорт зерновых до 31 марта 2011 г. (общий размер квот 4.2 млн. тонн (кукурузы, пшеницы, ячменя), что привело к снижению цен на зерновые на 15- 20%);
- создание госоператора – зернотрейдера на базе ГАК «Хлеб Украины»;
- продолжение консолидации в секторе растениеводства;
- наращивание собственной инфраструктуры по хранению и транспортировке зерновых;
- укрепление позиций на экспортных рынках подсолнечного масла и яиц;
- благоприятные экспортные рынки: ЕС, Ближний Восток, Китай.



Приоритетная

- повышение уровня капитализации банковской системы;
- стабилизация и снижение уровня проблемной задолженности;
- оптимизация собственных розничных сетей;
- во II- III квартале прогнозируется выход БСУ на прибыль (постепенное наращивание кредитования, сокращение резервов);
- наращивание доли российских государственных банков (в первую очередь, Сбербанк России).



приоритетная

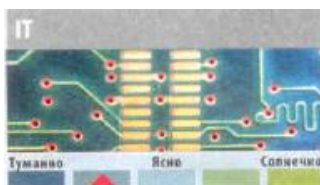
- повышение цен на хлебную продукцию (в связи с низким качеством пшеницы урожая 2010 г. и подорожанием пшеницы на мировых рынках);
- спрос на органические продукты питания на уровне 1- 3% от общего объема.



приоритетная

- повышение тарифов мобильных операторов;
 - аукцион по продаже лицензии 3G, инвестирование в строительство и активное продвижение сетей (пионер рынка получит мощную базу клиентов и доходов).
- Перспективные дополнительные услуги:
- контент, передача данных;
 - увеличение скорости мобильного интернета.

Интернет- доступ – основной драйвер роста телекоммуникационного сектора. Суммарный оборот от предоставления услуг мобильной связи и доступа к сети увеличится на 11.9% (до \$4.7 млрд.).



перспективная³

↑ Прогноз на 2011

- восстановление украинского IT- рынка и рост продаж; объем IT- рынка составит \$3 млрд.;
 - мобильные ПК- катализатор потребительского компьютерного рынка; Объем рынка ПК* составит \$1.75 млрд. (более 50%– продажа ноутбуков), темп роста +37.8%.
- * Рынок ПК занимает 1- е место в ТО- 5 рынков лидеров, преодолевших кризис.

Интернет- коммерция:

- исключение из НК нормы, запрещающей упрощенцам заниматься Интернет- коммерцией;
- Рост Интернет- коммерции +25- 30%(до \$0,37 млрд.).

Популярные направления:

- бытовая техника;
- потребительская электроника и компьютеры.



перспективная

↑ Прогноз на 2011

- увеличение товарооборота в 2011- 2012 гг. в синергии с ростом реальных доходов населения, на 12- 15% в год;
- основной риск– отсутствие динамики роста платежеспособного спроса;
- рост З/П может составить 12- 13% (по факту 2010 г. +12%);
- рост розничного товарооборота за счет инфляции, а не количества проданных товаров;
- вместо ожидаемой экспансии крупных иностранных сетей 50% рынка будут контролировать национальные компании;
- рост рынка рестораторов составит +13,6% до \$2.5 млрд. На 15- 20% в гривне вырастет средний чек в заведениях общепита.



перспективная

- основной риск– подорожание евро (2/3 авто ввозятся из Европы);
- увеличение оборота на 23,1% до \$4 млрд. *, 170- 190 тыс. авто;
- рост продаж напрямую зависит от роста объемов кредитования;
- снижение кредитных ставок на 1.5- 2% до уровня 17- 20% в гривне;
- освоение импортных рынков из долларовых зон– Китая, Кореи, США;
- принятие закона о trade- in.

Среднесрочная перспектива:

- в 2014 г. продажа до 260 тыс. авто;
- в 2015 г. продажа до 300 тыс. авто.

Перспективное направление– услуги СТО:

- на одно СТО в стране приходится 700- 1000 авто;
- рынок не насыщен (как и 3 года назад);
- рентабельность составляет 60%;
- рост +24.3% до \$4.6 млрд.

*60% купленных в 2010 г. авто были дешевле EUR 15 тыс. На долю машин стоимостью до EUR 10 тыс. приходилось более 40% продаж.

³ **Перспективные отрасли**– отрасли, которые имеют высокий потенциал развития в среднесрочной перспектив (до 2014 г.) за счет роста экономики в целом либо благодаря благоприятным географическим факторам.



перспективная

- рост рынка не превысит 10%;
- концентрация рынка ведущими компаниями, отсев мелких игроков;
- снижение цен на услуги (агрессивная стратегия захвата клиентов);
- выход на докризисные показатели по мере восстановления кредитования к 2012 г.

Основные составляющие портфелей страховых компаний:

- для физ. лиц– КАСКО, ОСАГО, ДМС и имущество (рост + 5- 7 %);
- для юр. лиц– корпоративный ДМС.



перспективная

- подготовка к Евро- 2012;
- ж/д сообщение Киев- Борисполь (бюджет 7.2 млрд. грн.);
- расширение мощностей аэропортов;
- приватизация рынка пассажироперевозок (ключевая роль отводится группе «Приват»);
- продолжение модернизации портов с последующей их приватизацией;
- вероятность корпоратизации «Укрзалізниця» (преобразование в государственное акционерное общество).



перспективная

- ситуация на рынке зависит от кредитования застройщиков и физлиц;
- падение в отрасли на -1.4% (до \$2.7 млрд.);
- новостройки подорожают на 10- 15% (ограниченные предложения и растущий спрос на жилье)*.

**при 75% готовности объекта покупатели готовы инвестировать в новостройки*

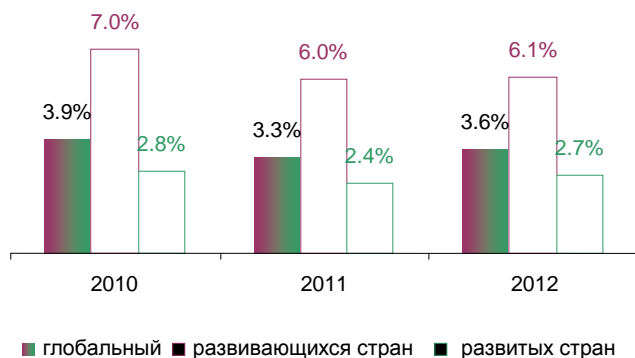


перспективная

- объединение украинских и зарубежных операторов для совместных продаж
- переориентация на сетевые каналы продаж (собственные розничные сети и партнеров) в розничном сегменте продаж тур. пакетов;
- Евро- 2012– увеличение оборота у отечественных отельеров, ресторанов, торговцев сувенирами;
- перспективное направление– медицинский туризм.

Мир. Макроэкономические индикаторы и прогнозы

Прогноз ВВП на 2010- 2012 гг.

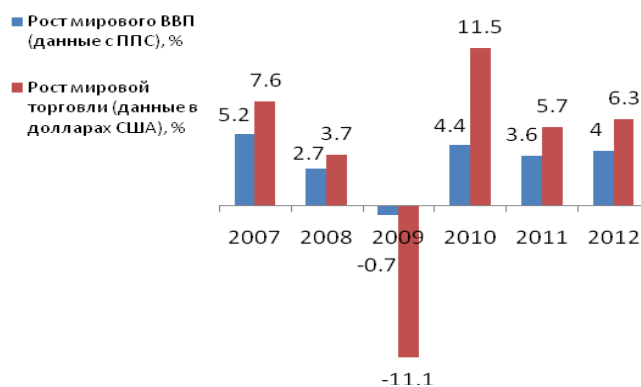


(Источник: Всемирный Банк)

Рост глобального ВВП, который увеличился на 3,9% в 2010 г., замедлится до 3,3% в 2011 и 3,6% в 2012 г.

Рост ВВП в развивающихся странах должен составить 7% в 2010 г., 6% в 2011 г. и 6,1% в 2012 г., и в дальнейшем будет опережать рост в странах с высоким уровнем доходов, который должен составить 2,8% в 2010 г., 2,4% в 2011 г. и 2,7% в 2012 г.

Мировой ВВП и торговля*

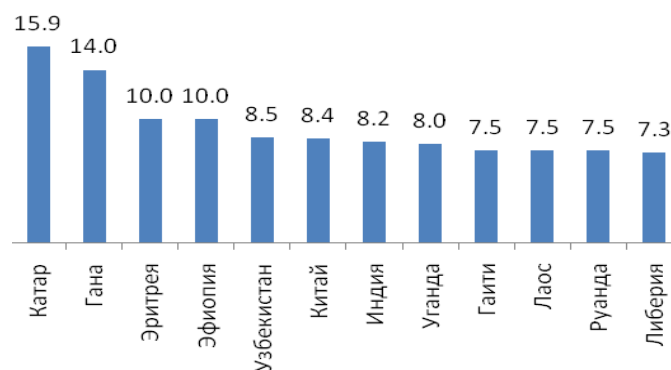


*Общемировые данные по 60 странам, на которые приходится более 95% мирового ВВП

Переход от стимулирования к жесткой экономии приведет к существенному замедлению темпу роста мировой экономики в 2011 г.– 3.6% (в сравнении с 4.4% в 2010 г.). Неуверенность потребителей, финансовые ограничения и долги ударят по росту экономик развитых стран (всего 1.6%). Центробанки в Америке, Европе и Японии будут удерживать процентные ставки на низком уровне, рост ожидается только к 2012 году.

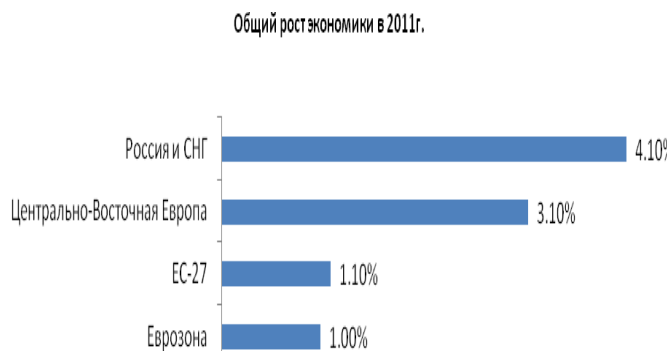
Рост мировой торговли в 2011 г. составит 5.7% (в 2010 г.– 11.5%). Лидером по росту экспорта станет развивающаяся Азия, несмотря на применение антидемпинговых мер в рамках ВТО.

Страны-лидеры по росту ВВП, %



В 2011 г. прогнозируется сокращение разрыва в показателях роста ВВП между Китаем и Индией. В 2010 г. в Индии такие показатели возросли, а в Китае– снизились во избежание перегрева рынка.

Для большинства других стран прогнозируется экономический рост за счет экспорта сырья (углеводороды– Катар, Узбекистан, Гана; природные ископаемые– Эритрея, Лаос и Либерия) и сельскохозяйственной продукции (Гана, Эфиопия и Лаос), каучука (Либерия). Катар– рост газового рынка.



Региональные тенденции 2011 г.:

- Европа– высокие риски в странах с долговой нагрузкой (Греция, Ирландия, Испания, Италия, Португалия);
- Азия– замедление темпов роста ВВП Китая;
- Латинская Америка– укрепление экономических позиций Бразилии в странах БРИК;
- Северная Америка– недопущение второй волны кризиса в США;
- Ближний Восток– корректировка курса по мере спада спроса на нефть.

(Источник: «The Economist Intelligence Unit»)

Прогноз на 2011 г. основных макроиндикаторов стран ближнего зарубежья

Страна	Рост ВВП	Номинальный ВВП *, \$	Инфляция **	Население, млн.чел.	ВВП на человека*, \$
Узбекистан	8.5%	\$44 млрд. (\$94 млрд.)	14%	29	\$1 510 (\$3 260)
Казахстан	5.5%	\$151 млрд. (\$209 млрд.)	6.6%	16.3	\$9 250 (\$12 78)
Россия	4.0%	\$1737 млрд. (\$2351 млрд.)	7.8%	141.5	\$12 280 (\$16 620)
Украина	3.9%	\$165 млрд. (\$323 млрд.)	11.6%	45.3	\$3 630(\$7 130)
Польша	3.4%	\$469 млрд. (\$751 млрд.)	2.4%	38.1	\$12 310 (19 720)
Словакия	3.3%	\$85 млрд. (\$125 млрд.)	2.2%	5.4	\$15 540 (\$22 990)
Эстония	3.2%	\$18 млрд. (\$25 млрд.)	2.6%	1.3	\$13 500 (\$18 970)
Латвия	3,0%	\$22 млрд. (\$33 млрд.)	0.5%	2.2	\$9 780 (\$14 940)
Литва	2.9%	\$33 млрд. (\$57 млрд.)	0.9%	3.3	\$9 960 (\$17 370)
Румыния	2.7%	\$166 млрд. (\$262 млрд.)	5.0%	21.4	\$7 740 (\$12 220)
Болгария	2.6%	\$46 млрд. (\$95 млрд.)	2.4%	7.4	\$6 270(\$12 790)
Венгрия	2.5%	\$127 млрд.(\$195 млрд.)	3.0%	9,9	\$12 910 (\$19 820)
Словения	2.1%	\$47 млрд. (\$59 млрд.)	2.4%	2.0	\$23 550 (\$29 260)
Хорватия	2.0%	\$57 млрд. (\$81 млрд.)	2.4%	4.5	\$12 670 (\$18 160)
Чехия	2.0%	\$184 млрд. (\$269 млрд.)	2.1%	10.2	\$18 050 (\$26 400)

* ВП в долларах США рассчитан на основе прогнозов на 2011 г. с учетом обменных курсов доллара США (ВВП при ППС указаны в скобках).

** Инфляция: среднегодовой уровень по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. (Источник:» Economist Intelligence Unit»).

Прогноз экономики Еврозоны

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ВВП	-4.0	1.7	1.4	1.7	2.0	2.0
Потребление домохозяйств	-1.1	0.5	0.7	1.2	1.4	1.5
Инвестиции в основной капитал	-11.3	-1.3	1.7	2.7	3.6	3.6
Накопление (% ВВП)	-0.6	0.6	0.8	1.0	1.0	1.2
Потребление государства	2.4	1.1	0.2	0.2	0.7	1.0
Экспорт	-13.1	9.6	5.7	6.0	6.6	6.0
Импорт	-11.8	9.4	4.8	5.7	6.1	6.0
Потребительские цены	0.3	1.5	1.6	1.6	1.7	1.8
Уровень безработицы	9.4	10.0	10.0	9.8	9.4	9.0
Текущий баланс (% ВВП)	-0.8	-0.3	0.0	-0.1	0.0	0.2
Государственный бюджет (% ВВП)	-6.3	-6.5	-4.9	-3.9	-3.0	-2.3
Государственный долг (% ВВП)	81.8	86.7	89.6	90.9	90.9	90.2
Курс евро/долл. США	1.39	1.34	1.31	1.14	1.11	1.15

(Источник: Ernst&Young, «Oxford Economics»)

Векторы развития и проблемы финансового сектора



Общие чистые потоки частного капитала в развивающиеся страны расширились до 44% в 2010 году, но остаются значительно ниже уровня 2007 года. По прогнозам, приток прямых иностранных инвестиций в развивающиеся страны, достигнет \$590 млрд. (2,5 % от ВВП) к 2012 году.

(Источник: Всемирный банк)

Процент роста банковских кредитов и депозитов в 2011 г., %



(Источник: «The Economist»)

Кредитование не вернется на прежний уровень и будет намного ниже собственных заемных средств глобальных банков.

Банковское кредитование в 2011 г. вырастет всего на 4.4% (с учетом инфляции, это на 3.1% меньше, чем в 2010 г.). Медленный рост обусловлен более строгими требованиями к капиталу, ограничительными регулятивными реформами и долгом в более чем \$3 трлн. (выплата наступает в 2011- 2012 гг.). Дальнейшие попытки исправить коэффициенты капитала и ограничить риски на глобальных рынках капитала приведут к жесткой конкуренции за розничные депозиты.

Рынки ценных бумаг будут ориентироваться на восстановления экономики и инфляционные риски. Доходность по дивидендам в Европе прогнозируется выше доходности по государственным облигациям.

Рост объема денежных переводов: + 6,3% в 2011 г.; +8,1% в 2012 г. до \$375 млрд.

Риски:

- нестабильный рост экономики в странах с высоким доходом, профиль роста окажется ниже тренда в течение нескольких лет;
- сокращения государственных бюджетов стран отрицательно скажутся на развитии рынка труда и осложнят возможности трудоустройства иммигрантов в принимающих странах;
- нестабильная валюта и цены на сырье, падение курса доллара США к валютам денежных переводов из принимающих стран.

В 2011 г. европейские банки будут решать вопросы рефинансирования. Могут быть пролонгированы договора погашения объемом более \$1,8 трлн. (источник: Moody's). Конкурентная борьба за денежные средства предполагает вытеснение компаний с низкими инвестиционными рейтингами, возможен рост стоимости привлечений для финучреждений.

Экспансия американских, китайских, бразильских, индийских банков на развивающиеся рынки:

- США– заинтересованность в увеличении экспорта и в обслуживании своими финструктурами развивающихся рынков;
- банки из Китая, Бразилии и Индии– также наращивают свою долю в иностранном капитале в мировых банковских секторах (в Африке, Азии и Латинской Америке), что ранее было прерогативой западных компаний;
- более активное участие Китая в реформе международных финансовых систем– продвижение юаня как международной и свободно конвертируемой валюты.

Основные инструменты снижения рисков банковских систем:

- регулирование;
- принудительное исполнение;
- налогообложение.

Цель– создать баланс между ростом финансовой системы и ростом экономики. Банки будут сосредоточены на внешней деятельности клиента и откажутся от части собственных торговых операций– переход от работы в «стиле казино» (инвестиционный банкинг) в сторону более качественной.

Снижение уровня банковских рисков в промышленных странах обернется меньшими объемами общего кредитования и большим уклоном в сторону кредитования крупных компаний.

Банки, головные офисы которых расположены в развивающихся странах будут постепенно расширять свою деятельность в глобальном масштабе.

Перспективы отраслей

Отрасль

Прогноз развития



- рост потребительских расходов на фильмы и подписку на телевидение на 4.6% и 6.8% соответственно (источник: PricewaterhouseCoopers);
- преобладание online- продаж музыки;
- диски Blu-ray DVD обойдут по объемам продаж DVD диски в 2013 г.;
- рост выручки (+6.6%) в кассах кинотеатров (почти вдвое превышает поступления от продаж домашнего видео).



- рост мировых продаж в IT- индустрии на 4.6% до \$1.5 трлн.;
- в 2011 г. Австралия присоединится к группе стран по кол-во ПК, превышающему численность населения (эта группа уже включает Канаду, Гонконг, Японию, Швецию);
- распространение IT будет неравномерным: в Бразилии на 1 тыс. чел. будет приходиться 327 ПК, что на 1/3 >, чем в Китае (245) и в 3 раза >, чем в Индии (74).

Количество персональных компьютеров на 1 тыс. чел. в 2011г.



Перспективные направления:

- планшетные компьютеры (Apple продаст 28 млн. планшетов iPad и займет 70% рынка).



- рост розничных продаж:
 - Китай +22%;
 - США +2.4%;
 - Япония +1.1%.
- сокращение продаж на 1.8% в Западной Европе (причины: медленное восстановление экономики и сокращения доходов в госсекторе);
- **приоритет:** онлайн- продажи– ежегодный рост электронной коммерции в США (+10%) и Зап. Европе (+11%).

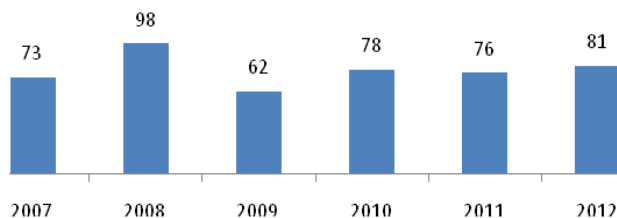


- в 2011 г. расходы США превысят \$700 млрд.(+4.5%), что в два раза меньше средних темпов роста в предыдущим десятилетии;
- Китай займет второе место– около \$116.7 млрд.;
- Индия: устойчивым рост на 7% в год до 2015 г. (источник: Deloitte);
- Россия– увеличение расходов на 60% до конца 2013 г.;
- Европа: Великобритания, Германия, Франция сократят расходы за счет интеграции оборонных систем.



- потребление энергии в мире в 2011 г. вырастет на 2.9% (потребление нефтепродуктов, угля, природного газа);
- рост потребления угля обусловлен дешевизной угля из Китая и Индии;
- потребление ветровой и солнечной энергии вырастет на 16% (менее 0.5% от мирового потребления энергии).

Цена на нефть, Brent, \$/ баррель



С учетом слабого спроса (+1.7%) средняя цена нефти Brent упадет до 76 долл. за баррель.

Перспективное направление– тепло человеческого тела (в среднем человек генерирует около 100 Ват энергии)– пилотный проект по модернизации многоквартирного жилого дома в Париже, который получит энергию от теплового потока, генерируемого людьми на платформе метро.

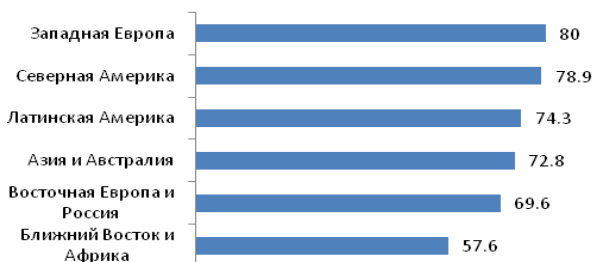


- банки станут безопасными и менее прибыльными;
- развивающиеся рынки перспективны ввиду устойчивого спроса на простые банковские продукты. Быстрорастущие компании сегмента МСБ в этих регионах дадут возможность заработать инвестиционным банкам и биржам; (подробнее см. стр. 13- 14).



- устойчивый рост затрат в здравоохранении обусловлен стареющим населением и ростом стоимости лечения.

Ожидаемая продолжительность жизни в 2011г., годы



- в Америке затраты на здравоохранение вырастут до 16.2% (значительно выше среднего мирового показателя 9.9%);
- в рамках экономии сократятся расходы на здравоохранение (-2%) в Западной Европе;
- в период до 2016 г. без патентной защиты останутся медпрепараты на сумму \$267 млрд.; пик потери патентной защиты на сумму около \$52 млрд. придется на 2011 г. (источник: Evaluate Pharma).



- мировые доходы выросли на 4.4% (за счет мобильных услуг +7.6%); в основе роста– услуги на основе Интернет-технологий; в среднем в 2011 г. в мире на каждые 100 чел. будет приходиться 87 подключений мобильной связи;
- Греция займет первое место в ЕС по пользованию мобильными телефонами (на 1 чел. почти 2 телефона);
- в 2011 г. в США кол- во пользователей смартфонов будет больше, чем классических мобильных телефонов (источник: Nielsen);
- активизируется спрос на интернет- приложения: суммарный объем ежегодных загрузок увеличится с менее 3 млрд. в 2009 г. до более 25 млрд. в 2015 г. (источник: Juniper Research).



- около \$2 трлн. или 3% мирового ВВП расходуется на развитие инфраструктуры;
- в 2011 г. Китай введет в действие 5- ти летний план развития инфраструктуры стоимостью \$1 трлн.;
- Бразилия в 2011 г. начнет строительство ж/д протяженностью 511 км, стоимостью \$19 млрд.;
- США затратит около \$530 млрд. на общее развитие в период 2011- 2014 гг.;
- Индия до 2012 г. введет свой план 5- ти летнего развития стоимостью \$500 млрд.



- в 2011 г. рост международного туризма на 5% приведет отрасль к уровню 2008 г. (источник: Всемирный совет по путешествиям и туризму);
- приоритетные направления в туризме:
 - лические поездки– доход американских и британских отелей (в предверии Олимпиады 2012 г.) увеличится на 6.7% и 5.4% соответственно (источник: PwC).



- рост индекса продуктов питания, кормов и напитков на 5%;
- рост цен на продукты питания в связи с перебоями в поставках в середине 2010 г. (причины: засуха в России, сильные осадки в Канаде);
- рост цен на пшеницу, маис и соевые культуры поднимутся на 8% в 2011 г. (ввиду перебоев с урожаями);
- увеличится потребление мяса в мире на 2% (под давлением развивающихся рынков);
- снижение цен на сахар -8% и кофе -3% (благодаря буферным бразильским запасам).

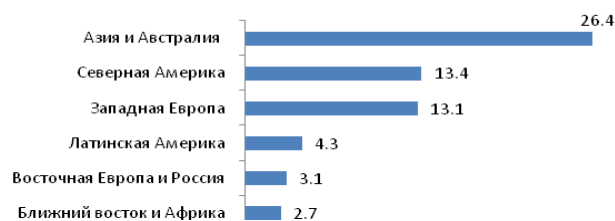


- жесткие мероприятия в фискальной политике в 2011 г. снизят спрос на сырье и установят максимальные цены;
- наилучшая ситуация сложится на рынке меди: рост цен на 7% (преимущественно за счет ограничения предложения);
- рынок алюминия перейдет от насыщенного кол- ва предложений к дефициту (рост цен будет небольшим: +1%);
- сталь подешевеет на 17%;
- прогнозируется дальнейшее подорожание золота в 2011 г., за счет увеличения вдвое дефицита поставок; инвесторы, вложившие свои средства в золото, будут искать рынки сбыта.



- не зависимо от резкого спада сбыта на традиционных рынках с 2007 г., ни один крупный автомобильный завод не закрылся;
 - динамика автопродаж:
2007- 71.4 млн. авто;
2008- 66.8 млн. авто (-6%);
2009- 63.9 млн. авто (-4,4%);
2010- 66.9 млн. авто (+4,7%).
- Регистрация новых авто в 2011 г. вырастет на 6.9%. до 65.8 млн. шт.

Регистрация пассажирских авто, 2011г., млн.



- Китай– самый крупный авторынок в мире; к 2012 г. уровень продаж составит 17.4 млн. авто;
- США– лидер роста среди развитых стран (продажи авто поднимутся на 8.5%);
- в Японии прогнозируется спад– истекает срок действия программы стимулирования автопроизводителей;
- в Западной Европе продажи вырастут на 1%.



- расходы на рекламу в 2011 г. вырастут на 4.5% (в 2 раза превышает показатель 2010 г.);
- рекламодатели впервые расходуют больше средств на рекламу, рассчитанную больше на азиатскую аудиторию, чем на европейскую (источник: ZenithOptimedia).



- в США: в 2011 г. цены на жилье снизятся еще на 2%, в связи с ростом показателя невозврата кредитов в 2011 г.; прогнозируется отсутствие роста в коммерческом секторе и уменьшение доходов от операций с недвижимостью во всех категориях (жилая, коммерческая недвижимость)(источник: Ассоциация ипотечных банков);
- Испания: снижение цен на недвижимость на -5%; снижение цен в коммерческом секторе на -15%;
- Великобритания– рост цен составит 3%, уровня 2007 г. достигнет не ранее 2013 г. (источник: Центр исследований в отрасли экономики и бизнеса CEBR);
- Китай опередит Великобританию и Японию и в 2011 г. станет вторым в мире, после США, рынком по объему инвестиций в коммерческую недвижимость.

Источники: «The Economist», «Инвестгазета», «Контракты», Всемирный банк, НБУ, Министерство экономики, PricewaterhouseCoopers, Deloitte, Nielsen.