

МАКРОЭКОНОМИКА

Анализ макроэкономической ситуации по итогам девяти месяцев 2009 года

Согласно данным Госкомстата РУз, объем ВВП страны за первые три квартала 2009 г. составил около 32 339,9 млрд. сум (14 трлн. сум — за третий квартал), или 22,23 млрд. долл. США, увеличившись на 8,0%. Данные темпы роста свидетельствуют о стабильном положении экономики страны и ее достаточной защищенности к условиям мирового кризиса. Стоит отметить, что темпы роста в третьем квартале впервые за четыре года оказались ниже, чем по итогам полугодия. При этом на четвертый квартал можно ожидать темпов роста экономики в размере 8,0-8,2%.

Профицит бюджета продолжил снижаться вследствие проведения мер Антикризисной программы, которая оценивается в 3,9% от ВВП. По итогам третьего квартала профицит составит 0,2% от ВВП, тогда как по итогам первого квартала он составлял 0,4%, а год назад и вовсе равнялся 1,9% ВВП. По итогам года, по расчетам правительства, дефицит ВВП должен составить 1%.

Среди важнейших мер, которые были приняты в последние три месяца, можно отметить принятие бюджета страны на 2010 год. Из важных особенностей выделяется снижение налогового бремени, в частности налога на прибыль юридических лиц с 10% до 9% и ставки налога на доходы физических лиц по нижней границе с 12% до 11%. Также планируется наращивать расходы бюджета на социальную сферу – с 55,6% до 59,1%, или до 13,5% от ВВП.

Также стоит отметить и результаты тех мер, которые были приняты ранее и сейчас начинают приносить плоды. Помимо роста макроэкономических показателей это видно по тому, что трем банкам, которым государство выделило дополнительный капитал, был повышен рейтинг от международных рейтинговых агентств. В частности, Fitch Ratings повысило рейтинг АК «УзПСБ» и ОАКБ «Агробанк» (бывший АКБ «Пахтабанк») с уровня «В-» до «В», а также подтвердило рейтинг ГАКБ «Асака» на уровне «В». Moody's увеличило рейтинг ОАКБ «Кишлок курилиш банк» (бывший РАКБ «Галлабанк») с «В3» до «В2».

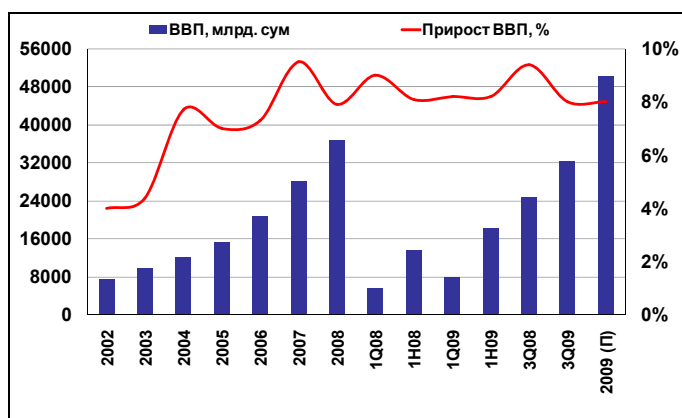
При этом банки активно стали работать с инвестиционными проектами по развитию предприятий банкротов. К примеру, из 42 банкротных предприятий, принятых на баланс Национальным банком Узбекистана, 9 реализовано инвесторам, 7 близки к продаже, а на базе 26 созданы новые хозсубъекты. С другой стороны, подобные проекты требуют от банка значительного повышения качества работы по оценке и анализу проектов, в противном случае это грозит тем, что на балансе банка появятся «мертвые» и бесперспективные активы.

Инфляция составила по итогам полугодия 4,2% против 4,5% за аналогичный период 2008 года при прогнозе правительства в 7-9% за год, который закладывался в бюджет страны в начале года. Стоит отметить, что в первом квартале инфляция традиционно является наиболее высокой и затем снижается в течение последующих двух кварталов до 0,5-0,6% в месяц против 0,8-0,9% в первом квартале. Наибольшие темпы роста индекса цен — в промышленности (28%), в частности, в цветной металлургии цены увеличились более чем в два раза, в черной — в полтора, а в топливной — на 22,5%. Тарифы на транспорт выросли на 0,1% за счет роста стоимости перевозок наземными и воздушными видами транспорта, которые были нивелированы снижением на 6,1% тарифов транспортировки нефти и газа по трубопроводному транспорту. Тарифы связи выросли на 4,5%.

Удельный вес малого бизнеса в ВВП увеличился до 46,5% против 44,9% в прошлом году, причем в нем было задействовано 73,8% всего занятого населения республики, или около 8,3 млн. человек.

Суммарная прибыль предприятий страны по окончании третьего квартала составила 3 668,5 млрд. сум, что на 35,3% больше аналогичного периода прошлого года. Более 47,6% прибыли приходится на промышленные предприятия и еще 36,9% — на предприятия транспорта. Среди остальных отраслей выделяются финансы, торговля и связь. Единственной убыточной областью является коммунальное хозяйство. Наиболее динамично растет прибыль в сфере транспорта – почти в два раза к аналогичному периоду прошлого года, а единственной отраслью, где прибыль сократилась, стало строительство.

При этом более половины прибыли приходится на предприятия г. Ташкента (53,4%), причем более высокие темпы роста наблюдаются только в Андижанской и Ферганской областях. Значительная доля прибыли генерируется предприятиями Кашкадарьинской и Ташкентской областей. Наименее прибыльными регионами является Джизакская, Хорезмская, Сырдарьинская области. При этом по Бухарской, Сырдарьинской, Самаркандской, Сурхандарьинской и Ташкентской областям зафиксировано снижение прибыли в сравнении с концом сентября 2008 года.

Динамика ВВП


Источник: Госкомстат РУз

Инвестиции в основные средства и строительство


Источник: Госкомстат РУз

Промышленность

Промышленное производство выросло на 9,1% (+12,4% за январь-сентябрь 2008 года) по сравнению с прошлогодним аналогичным показателем, объемы сельскохозяйственного производства — на 3,3% (+4,1%), потребительских товаров — на 13,7% (+18,4%), а розничный товарооборот — на 17,5% (+15%). Согласно расчетам правительства, по итогам года промышленное производство увеличится на 9,3%, а рост сельскохозяйственного сектора составит 5%.

Наиболее динамичный рост показал сегмент машиностроения и металлообработки, который увеличился на 17,5% и занял 15,7% от суммарного объема производства в стране. На втором месте по темпам роста находится сектор химической и нефтехимической промышленности, который увеличился на 13,4%, а его доля сократилась на 0,1 п.п. и достигла 4,9%. Значительно сократилась доля металлургии и легкой промышленности – на 2,1 п.п. и 1,4 п.п. до 14,2% и 11,1% соответственно.

	2006	2007	2008	1Q09	1H09	9M00
Население и занятость						
Население, млн. чел.	26,7	27,1	27,6	27,6	27,7	27,9
Структура экономики						
ВВП, млрд. сум	20759,3	28 186,2	36 839,4	7 795,6	18 312,9	32 339,9
ВВП на душу населения, тыс. сум	777,5	1 040,1	1 336,9	--	--	--
Промышленное производство, млрд. сум	14521,1	18 318,7	23 679,0	6 419,0	13 265,1	20 265,8
Сельскохозяйственное производство, млрд. сум	7314	8 988,9	10 479,6	957,9	4 985,6	8 901,7
Производство потребительских товаров, млрд. сум	4069,7	5 312,4	7 436,5	1 853,2	3 986,7	6 291,9
Инвестиции в основные средства, млрд. сум	3383,3	5 479,7	8 483,7	2 652,6	6 026,5	9 008,9
Строительство, млрд. сум	1843,4	2 593,2	3 480,4	1 225,0	3 128,7	5 222,4
Грузооборот, млрд. т-км	73,9	78,9	84,0	18,8	35,9	55,8
Пассажиروоборот, млрд. пасс-км	52	56,5	64,6	14,1	32,7	51,1
Розничная торговля, млрд. сум	7460,8	9 464,0	12 558,9	3 369,8	7 312,5	11 686,2
Платные услуги населению, млрд. сум	2180,6	3 053,0	4 474,6	1 183,8	2 614,8	4 306,2
Структура экономики						
ВВП, млн. долл. США	\$17 025,17	\$22 305,03	\$27 883,71	\$5 530,38	\$12 756,89	\$22 233,69
ВВП на душу населения, долл. США	\$637,65	\$823,06	\$1 011,91	--	--	--
Промышленное производство, млн. долл. США	\$11 909,08	\$14 496,43	\$17 922,61	\$4 553,79	\$9 240,56	\$13 932,74
Сельскохозяйственное производство, млн. долл. США	\$5 998,38	\$7 113,33	\$7 932,00	\$679,56	\$3 473,00	\$6 119,92
Производство потребительских товаров, млн. долл. США	\$3 337,65	\$4 203,95	\$5 628,68	\$1 314,70	\$2 777,16	\$4 325,68
Инвестиции в основные средства, млн. долл. США	\$2 774,72	\$4 336,34	\$6 421,30	\$1 881,82	\$4 198,10	\$6 193,62
Строительство, млн. долл. США	\$1 511,81	\$2 052,12	\$2 634,31	\$869,04	\$2 179,47	\$3 590,40
Розничная торговля, млн. долл. США	\$6 118,77	\$7 489,30	\$9 505,82	\$2 390,62	\$5 093,94	\$8 034,27
Платные услуги населению, млн. долл. США	\$1 788,36	\$2 415,98	\$3 386,82	\$839,82	\$1 821,49	\$2 960,51
Торговый баланс						
Внешнеторговый оборот (млн. долл. США)	\$10 780,7	\$14 227,1	\$19 077,00	\$4 780,9	\$10 497,00	16 014,0
В том числе:						
Экспорт (млн. долл. США)	\$6 384,5	\$8 991,5	\$11 572,90	\$2 493,9	\$6 034,10	9 173,8
Импорт (млн. долл. США)	\$4 396,2	\$5 235,6	\$7 504,10	\$2 287,0	\$4 462,90	6 840,2
Торговый баланс (+,-)	\$1 988,3	\$3 755,9	\$4 068,80	\$206,9	\$1 571,20	2 333,6
Денежная система						
Ставка рефинансирования (% годовых)	14,00%	14,00%	14,0%	14,0%	14,0%	14,0%
Официальный курс UZS к долл. США (среднегодовой)	1219,3	1 263,7	1 321,2	1 409,6	1 435,5	1 454,5
Официальный курс UZS к EURO (среднегодовой)	1531,2	1 728,7	1 941,7	1 942,9	1 976,6	2 028,4
Официальный курс UZS к RUB (среднегодовой)	44,8	49,4	53,3	41,7	43,6	45,0
Инфляция, %	6,80%	6,80%	7,8%	2,7%	3,6%	4,2%

Источник: Госкомстат РУз

Промышленное производство


Источник: Госкомстат РУз

Структура промышленного производства


Источник: Госкомстат РУз

Экспорт - импорт

Объем внешнеторгового оборота Республики Узбекистан составил по итогам января-сентября 2009 г. 16 млрд. долл. США, сократившись на 2,3%. Экспорт сократился на 5,4% до 9,2 млрд. долл. США, при том, что по итогам года планируется рост до 12,5 млрд. долл. США, а импорт увеличился на 2,2% до 6,84 млрд. долл. США. Номинальные темпы роста импорта уже двенадцать месяцев подряд превышают темпы изменения экспорта, который, после небольшого роста во втором квартале, опять показал сокращение.

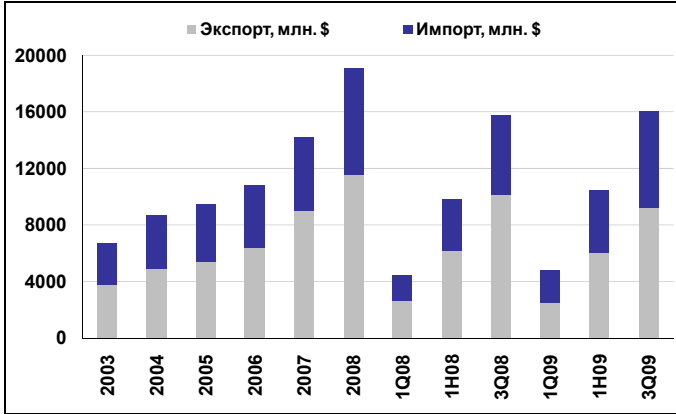
Положительное сальдо баланса выросло в 1,5 раза по сравнению с результатом I полугодия и достигло 2,3 млрд. долл. США, а его доля в экспорте составила 25% против 8,3% в I квартале 2009 г. и 44,2% — по итогам третьего квартала 2008 г.

В разрезе стран-партнеров по международной торговле традиционное первое место принадлежит Российской Федерации с 19,1%, что равно доле страны в товарообороте год назад. Казахстан, Украина, Китай и Турция потеряли свои прошлогодние позиции и уступили их Швейцарии, которая уже второй квартал подряд стала вторым по значимости внешнеэкономическим партнером Узбекистана с долей в 12%. Также стоит отметить, что год назад ни одной стране, кроме Российской Федерации, не удалось обеспечить более 10% внешнеторгового оборота республики. Китай почти подобрался к этой отметке с долей в 9,8%. Существенно увеличил свою долю и Афганистан – на 0,7 п.п.

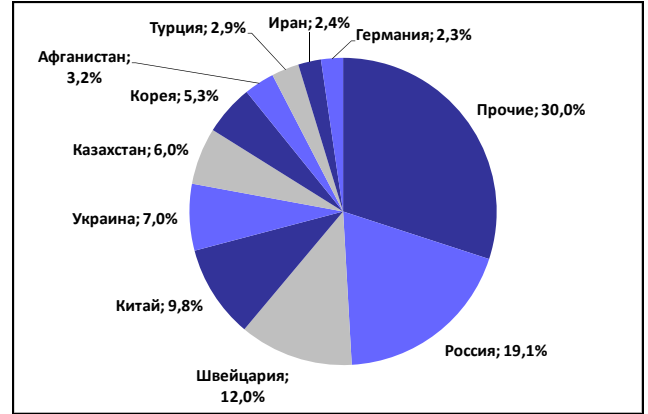
Крупнейшей статьёй импорта в страну традиционно являются машины и оборудование для всех отраслей экономики, доля которых составила 57,5%, что на 7,8 п.п. больше прошлогоднего показателя. Доля остальных основных импортных статей сократилась из-за роста поставок оборудования: химической промышленности — на 2 п.п., металлов — на 2,1 п.п., услуг — на 1,2 п.п. Все это связано с сокращением объемов импорта этих видов продукции: химической продукции — на 9,9%, металлов — на 19,3% и т.д. На 12,2 п.п. выросла доля поставок продовольственных товаров, что обеспечило и рост доли в структуре импорта на 1 п.п.

В 1,76 раза выросли объемы экспорта энергоносителей, что обеспечило рост их доли в структуре экспорте с 21,1% до 39,3%. Также выросли поставки продовольственных продуктов на 7,7%, а все остальные группы товаров сократились на 11,9–69,9%. Среди наиболее сильно сократившихся групп можно отметить продукцию машиностроительного комплекса, сократившуюся более чем в 3 раза. Значительно сократились поставки на экспорт хлопка-волокна и металлов. Это, возможно, связано с ростом внутреннего потребления металлов в строительстве и ростом доли переработки хлопка на отечественных мощностях, а также с некоторым сокращением урожая хлопка после удачных прошлых лет.

Динамика объема внешнеторгового оборота



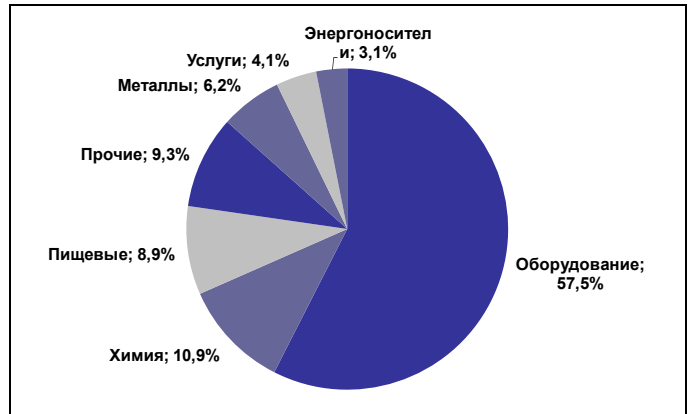
Структура внешнеторгового оборота



Структура экспорта



Структура импорта



Карен Срапионов,
Старший аналитик
karen.srapionov@avestagroup.com
+998 71 244 3363

Контактная информация

Инвестиционная группа Avesta Investment Group (ООО)

Лицензия ЦККФРЦБ РУ на инвестиционного консультанта №1012

Юридический адрес: Республика Узбекистан, 100000 г. Ташкент, ул. Амира Темура, 25

Почтовый адрес: Республика Узбекистан, 100011, г. Ташкент, ул. Навои, 36

тел: +998 (71) 244-3363

тел/факс: +998 (71) 244-3667

E-mail: info@avestagroup.com

Web: <http://www.avestagroup.com>

Депозитарий Avesta Trust (ООО)

Лицензия ЦККФРЦБ РУ на осуществление деятельности депозитария №1053

Почтовый адрес: Республика Узбекистан, 100047, г.Ташкент, ул. Бухара, 10.

Республиканский Биржевой Центр, 2-й этаж, комнаты 13-14.

тел: +998 (71) 232-1972

тел/факс: +998 (71) 232-2841

E-mail: trust@avestagroup.com

Web: <http://trust.avestagroup.com>

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. ООО «Avesta Investment Group» и/или АЦ «Avesta Research» не несут ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение ООО «Avesta Investment Group» и/или АЦ «Avesta Research» может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые АЦ «Avesta Research» признает надежными, тем не менее, АЦ «Avesta Research» не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен АЦ «Avesta Research» для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

ООО «Avesta Investment Group» может предоставлять услуги финансового консультанта и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу.

© 2003-2009 ООО «Avesta Investment Group».