



Индекс потребительских цен (далее-ИПЦ) в III квартале 2011 года понизился на 1.6%, что в основном обусловлено снижением цен на сырые продукты через рекордный урожай зерновых и овощных культур. Вклад базовой инфляции продолжил оставаться стабильным в течение последних двух лет и составил 1.2 п.

п. В годовом измерении инфляция существенно понизилась с 11.9% во II квартале до 5.9% в III квартале за счет высокой базы сравнения.

В целом факторы спроса продолжали умеренно влиять на развитие инфляционных процессов - фактический уровень ВВП находился несколько ниже его потенциального уровня.

Инфляционные ожидания в III квартале снизились до 13.6% (14.5% в предыдущем квартале) в основном за фактическое снижение инфляции.

В III квартале произошло существенное ускорение роста ВВП (до 6.6% в годовом выражении - с 3.8% во II квартале, за вычетом сезонного фактора - на 2.2%) в основном за высокий урожай зерновых культур (+17% по сравнению с прошлым годом). Продолжилось усиление инвестиционной активности, темпы роста валового накопления основного капитала ускорились до 10% в годовом выражении (8.6% во II квартале).

Рост объема строительных работ составило около 9% в годовом измерении.

Благодаря высокому внутреннему инвестиционному спросу произошло улучшение показателей промышленного производства - его рост в годовом измерении ускорился с 7.6% во II квартале до 8.3% в III квартале. На фоне низкой базы сравнения прошлого года прирост металлургического производства увеличился до 14.7% в годовом выражении (8.3% во II квартале), машиностроения - до 18% (16.1% во II квартале).

Рост доходов сводного бюджета происходило быстрыми темпами, чем рост расходов (на 26% и 9% соответственно). Одновременно на фоне ограничительной политики расходов сводный бюджет выполнен с профицитом (8.6 млрд. грн.), Вследствие чего фискальные условия были умеренно жесткими.

Депозитная база банков остается нестабильной из-за сокращения депозитов в национальной валюте и увеличение в иностранной. Кредитная активность все еще остается низкой из-за значительных рисков в реальном секторе, дефицит платежеспособных заемщиков и возможность получить менее рискованный доход за счет операций с ОВГЗ.

В течение III квартала объемы поступлений и переводов иностранной валюты находились на высоком уровне по сравнению как с предыдущим кварталом, так и с соответствующим кварталом прошлого года. Несмотря на это, объемы предложения и спроса на межбанковском рынке были сформированы не только средствами извне, но и собственными средствами банков. Этому

способствовала и определенная либерализация рынка и введения инструмента хеджирования валютных рисков, проведенные в июне.

Соответственно политика НБУ продолжала направляться на поддержание стабильности на валютном рынке и недопущения значительных колебаний обменного курса гривни к доллару США.

Платежный баланс был сведен с дефицитом (1.7 млрд. дол. США в II и квартале 2011 года) в отличие от предыдущих двух кварталов. Это произошло из-за снижения притока капитала по финансовому счету, а дефицит текущего счета продолжал расти.

Главным фактором роста дефицита текущего счета (до 2.7 млрд. дол. США) был высокий инвестиционный спрос (в значительной мере со стороны Правительства, существенно увеличил свои капитальные расходы за необходимости подготовки к Евро - 2012). Сокращение профицита финансового счета (до 1 млрд. дол. США) обусловлено прежде всего увеличением прироста наличной валюты вне банковского сектора, а также активным сокращением банками своих внешних обязательств. Кроме того, высокими оставались объемы притока прямых иностранных инвестиций (2.1 млрд. дол. США).

Прогнозирование экономического развития Украины на 2012 год осложняется в связи с напряженной ситуацией, сложившейся в Европе, неопределенностью относительно цены на импортируемый газ и связанной с этим структурой бюджета. При условии продолжения текущей монетарной политики и отсутствия значительных внешних шоков, по оценкам Департамента, потребительская инфляция в 2012 году составит около 7%, экономический рост - 3 - 4%.

В 2013 году в случае стабилизации мировой экономики ожидается продолжение снижения потребительской инфляции (до уровня около 6%) и выход темпов экономического роста на потенциальный уровень (4 - 5%).