



# Макро- экономический прогноз 2015-17 гг.

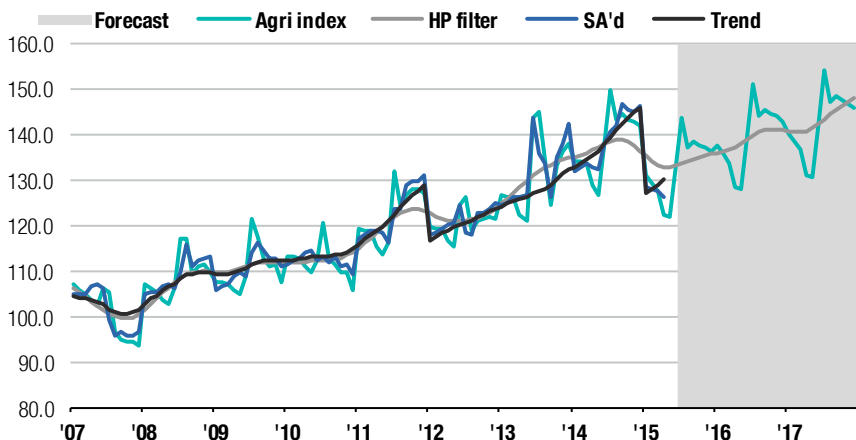
10 июня 2015 г.

# Макро экономика (прогнозы)

# Основные сектора: прогноз на 2015-17 гг.

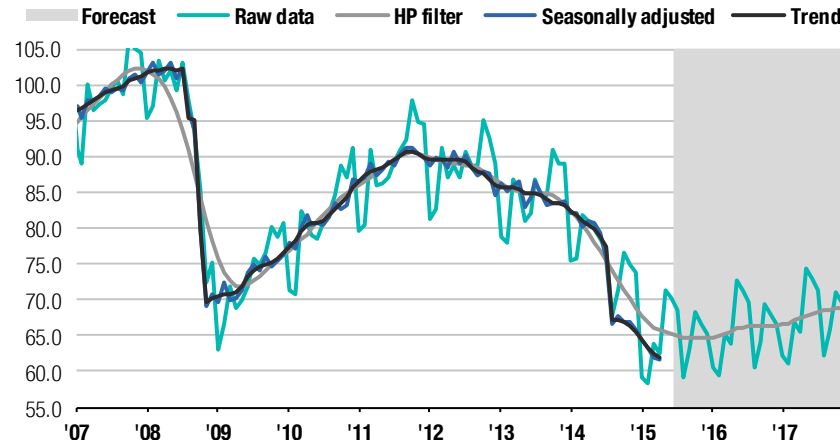
[1/2]

Индекс объема с/х производства – история и прогноз



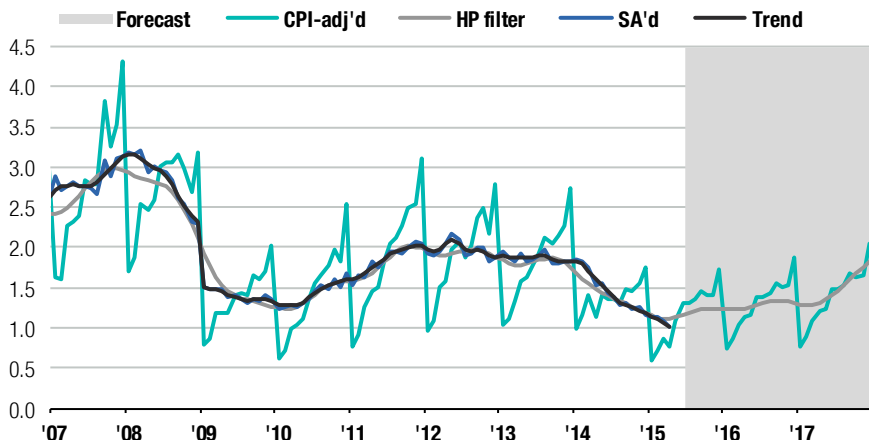
Источник: Гос.служба статистики Украины, ICU.

Индекс промышленного производства – история и прогноз



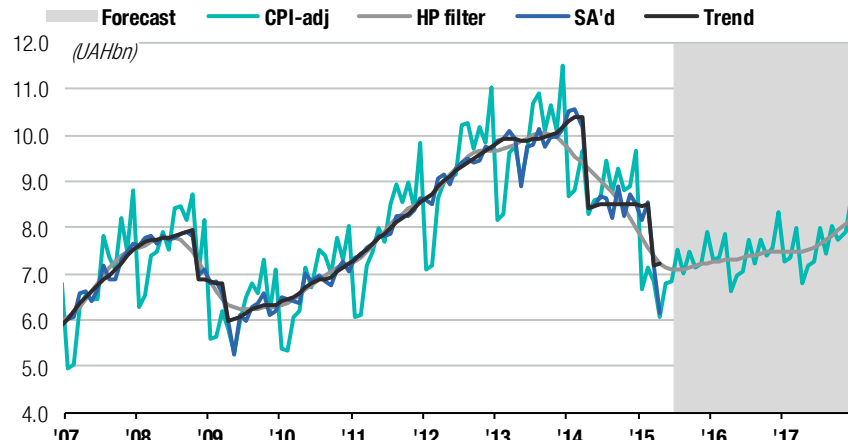
Источник: Гос.служба статистики Украины, ICU.

Объем строительных работ – история и прогноз



Источник: Гос.служба статистики Украины, ICU.

Объем розничной торговли – история и прогноз



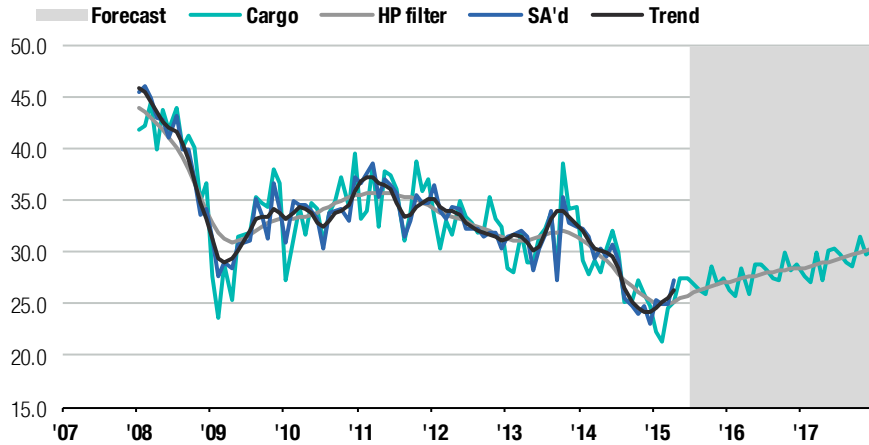
Источник: Гос.служба статистики Украины, ICU.

# Основные сектора: прогноз на 2015-17 гг.

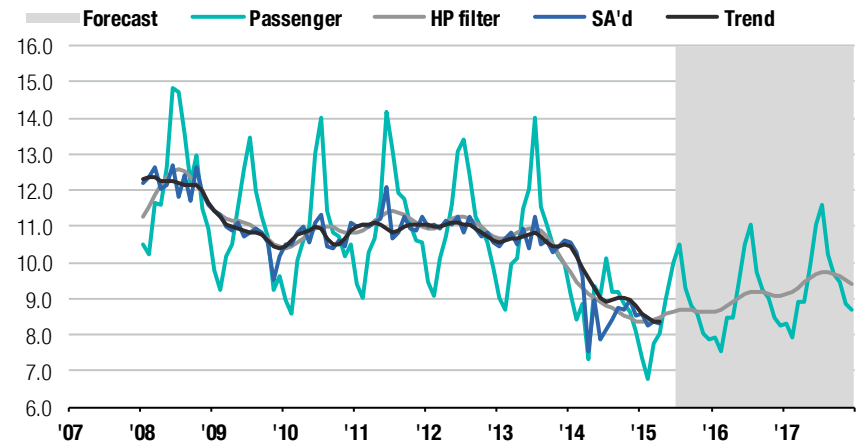
[2/2]

Транспорт: грузовые перевозки (оборот, млн т \* км)

Транспорт: пассажирские перевозки (оборот, млн чел \* км)



Источник: Государственная служба статистики Украины, ICU.



Источник: Государственная служба статистики Украины, ICU.

## Прогноз реального ВВП :

### Предыдущий прогноз

- **-7.6%** в 2015 г.
- **0.0%** в 2016 г.
- **+2.6%** в 2017 г.

=>

### Текущий прогноз

- **-13.1%** в 2015 г.
- **+2.5%** в 2016 г.
- **+2.0%** в 2017 г.

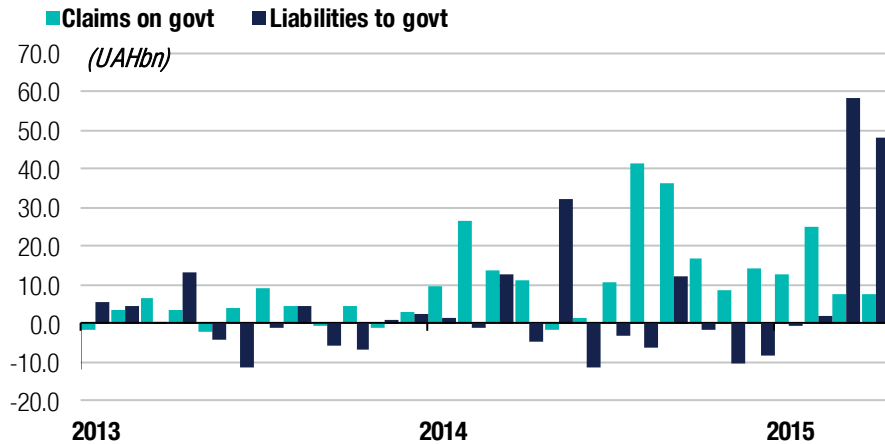
=>

**L**-траектория экономики  
в 2015 г.

**Что нового/  
ПОЗИТИВНОГО?**

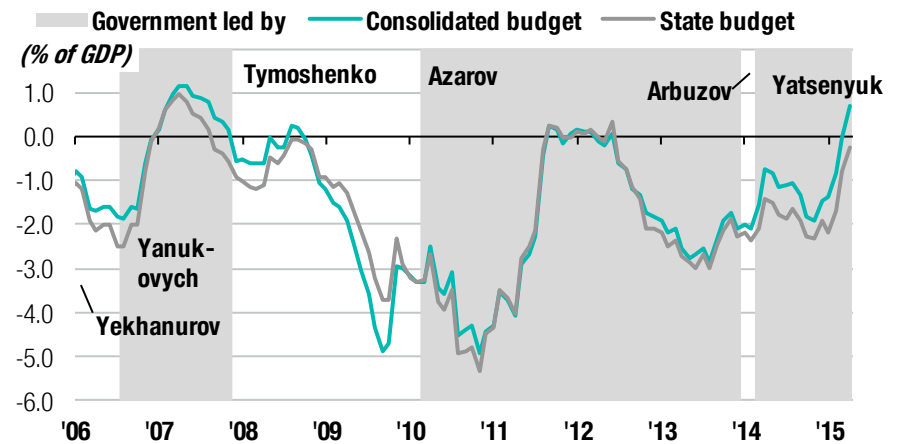
# Власти переходят к сбалансированной политике

Прирост требов-й и обязательств НБУ к КМУ (млрд.грн)



Источник: НБУ, ICU.

Первичный баланс бюджета (% от ВВП)



Источник: МФУ, ICU.

- С апреля 2015 г. рост денежного предложения от НБУ (денежной базы) практически остановился в силу (1) снижения прироста требований к КМУ (ОВГЗ) и (2) роста остатков денежных средств КМУ в НБУ (см. левый график)
- Первичный баланс консолидированного гос. бюджета +0.7% ВВП, впервые с августа 2007 года (см. прав график)

# Монетарная политика развитых стран

Индекс доллара США (Bloomberg: DXY) – история за последние 365 дней по 10 июня 2015 г.



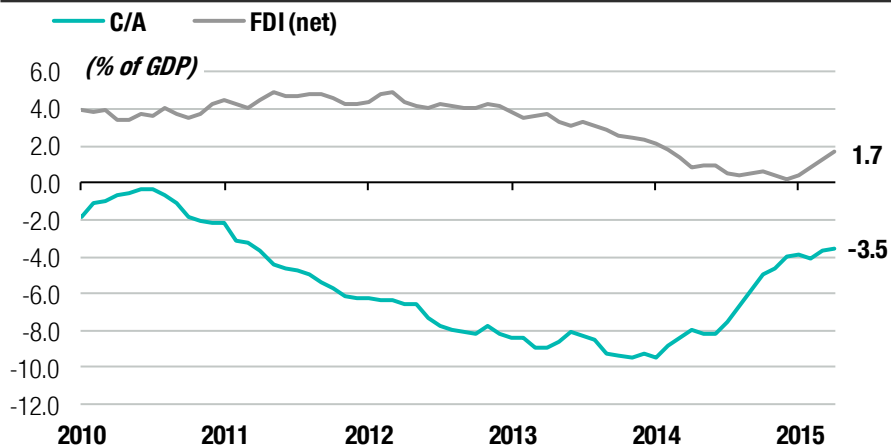
- США: повышение ставки ФРС ожидается в сентября, ФРС обещает «мягкие» изменения, раздаются голоса о переносе данного решения на середину 2016-го года

# Гривня (обменный курс)



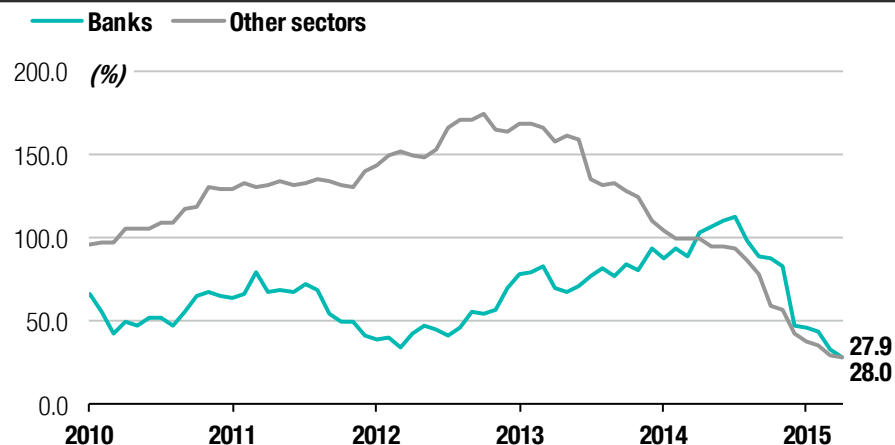
# Гривня: Взгляд на валюту через призму плат.баланса

Счет текущих операций и чистый приток ПИИ (%ВВП)



Источник: НБУ, ICU.

Коэффициент пролонгаций внеш.кредитов (%)

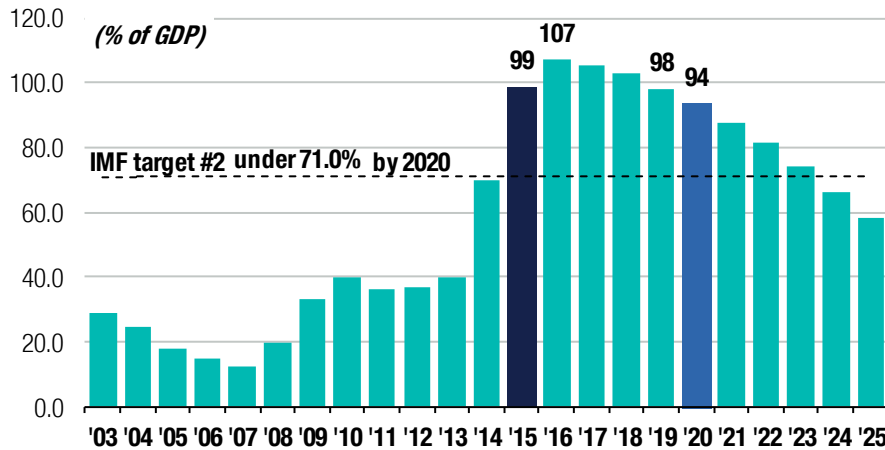


Источник: НБУ, ICU.

- В 2015 году ожидается счет текущих операций на уровне 0.1% от ВВП, чистые ПИИ на уровне 3% от ВВП
- Возврат внешнего кредита банками и предприятиями более активный, нежели привлечения внешнего кредита – коэффициент рефинансирования внешних долгов банками и предприятиями на самом низком уровне с января 2010 г.
- Профицит внешней торговли товарами (без энергоносителей) на уровне 10 млрд долл по данным марта 2015 г. (12-ти мес объемы), что выше «пика» восстановления экономики после кризиса 2008-09 гг.

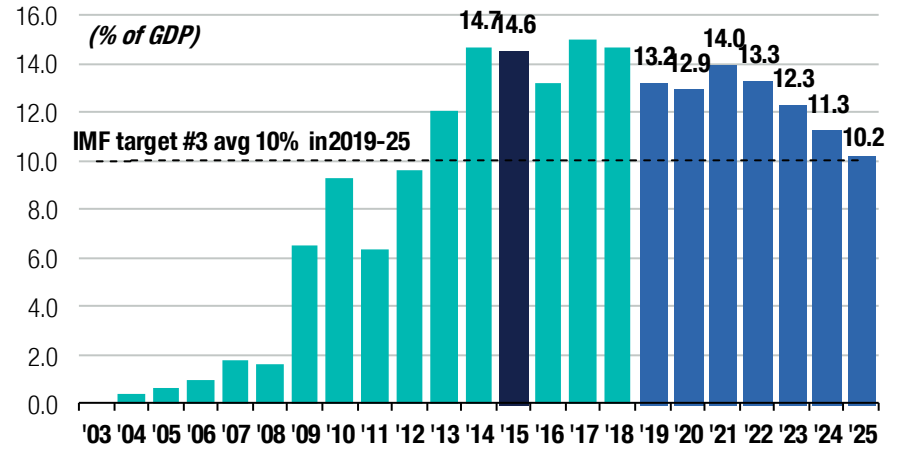
# Гривня: Взгляд через призму гос.долга

**БЕЗ СПИСАНИЙ НОМИНАЛА** Уровень гос.долга (% ВВП)



Источник: ICU.

Фин.потребности правительства (% от ВВП)

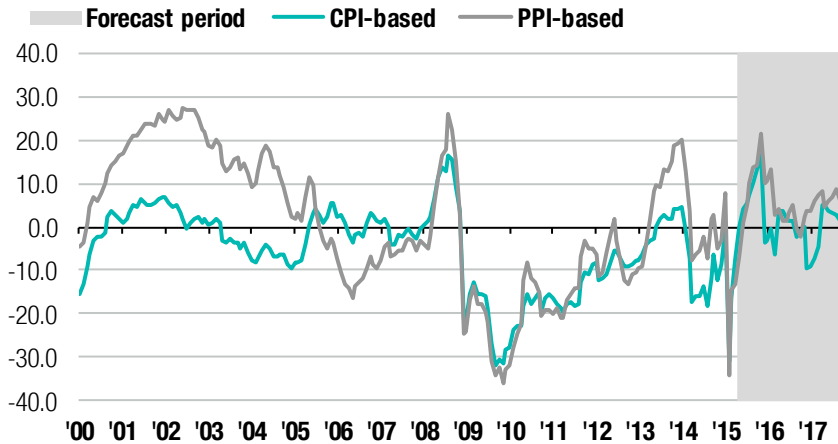


Источник: ICU.

- Если «долговая операция» с внеш. частн. кредиторами завершается БЕЗ снижения номинала, то...
- По итогам 2015 года уровень гос.долга ожидается на уровне 99%, далее 107% в 2016 г. >94% с 2017 по 2020 гг.
- Экономика в перманентном долговом кризисе, цивилизованный выход из которого только через реформирование экономической политики

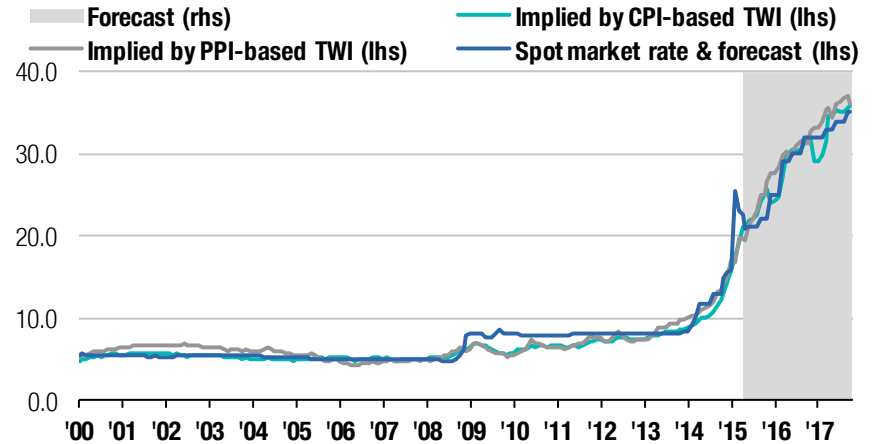
# Гривня: обменный курс призму монетарных условий

Расхождение индекса гривни от «справедливого» уровня (лев)



Источник: ICU.

Прогноз курса на 2015-17 гг. (прав)



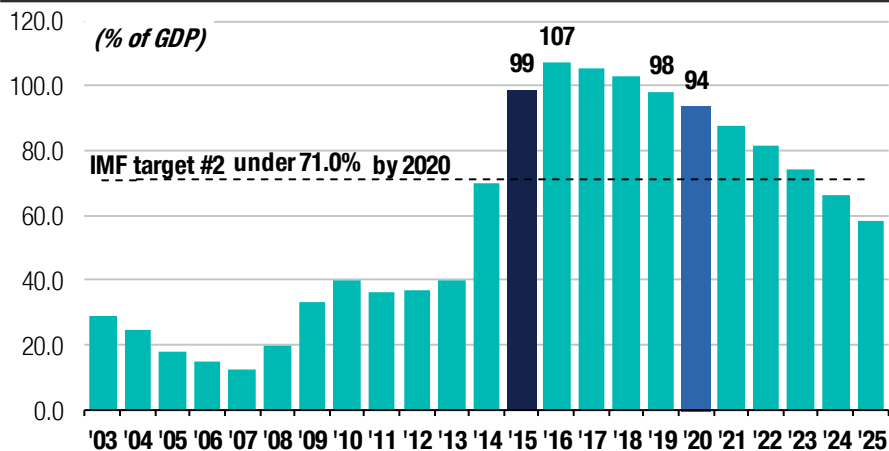
Источник: ICU.

- Высокая инфляция – прогноз ~50% в 2015 г.; 29% в 2016 г. и 19% в 2017 г.
- Инфляция быстро нивелирует девальвацию – так было в 2014 году и так ожидается и в 2015 году (см.лев.график)
- Будущая инфляция в Украине и в странах осн.торговых партнерах диктует более слабую гривню в 2015-17 гг. (см.прав.график)

# Реструктуризация

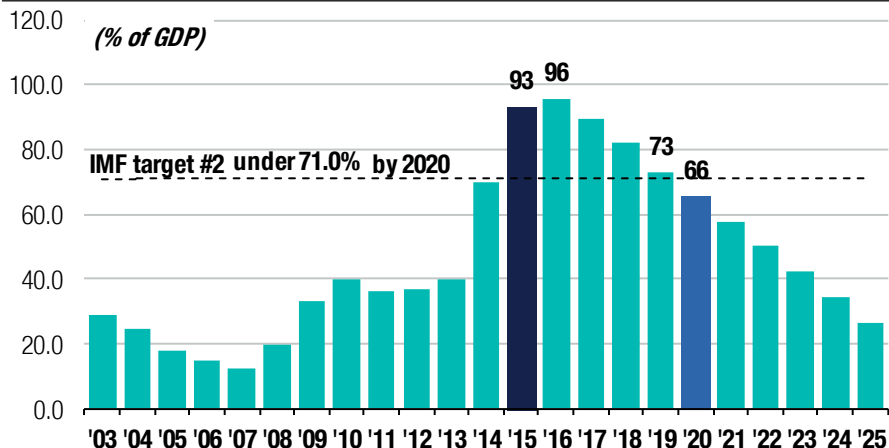
# Реструктуризация внешнего долга: цели МВФ

**БЕЗ СПИСАНИЙ НОМИНАЛА** Уровень гос.долга (% ВВП)



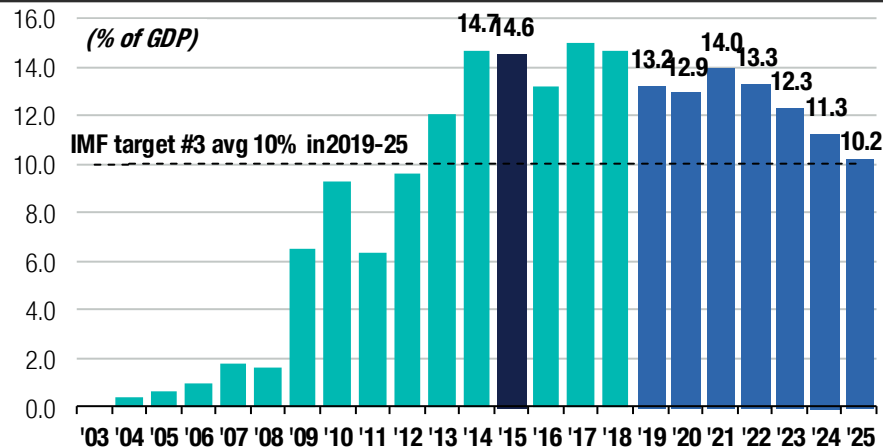
Источник: ICU.

**СПИСАНИЕ 30% НОМИНАЛА** Уровень гос.долга (% ВВП)



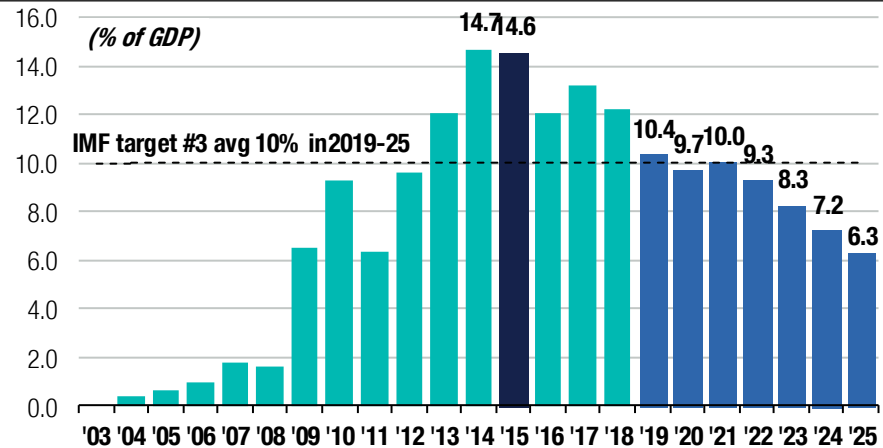
Источник: ICU.

Фин.потребности правительства (% от ВВП)



Источник: ICU.

Фин.потребности правительства (% от ВВП)



Источник: ICU.