

# МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ДАЙДЖЕСТ

## Новости глобальной экономики

**США:** объем заказов на товары длительного пользования снизился за май в большей, чем ожидалось, степени. Между тем, **продажи на первичном и вторичном рынках жилья** в прошлом месяце выросли, заметно превзойдя прогнозы.

Руководство **Федеральной Резервной Системы (ФРС)** сохранило без изменений **параметры денежной политики** в стране по итогам заседания своего руководства на прошлой неделе. Согласно заявлению главы ФРС Йеллен, центральный банк по-прежнему рассчитывает начать повышать процентную ставку в течение оставшейся части года, хотя считает, что процесс повышения будет носить плавный характер.

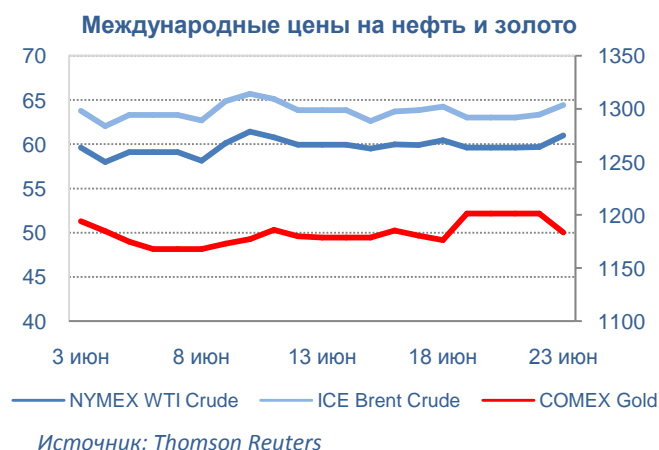
**Европа:** согласно предварительным оценкам, **индексы PMI для промышленности и сферы услуг** стран еврозоны ощутимо выросли в июне, превысив прогнозы большинства экспертов. В то же время, публикуемые **Ifo индексы ожиданий, делового климата и оценок текущей ситуации в Германии** снизились в июне больше, чем ожидали эксперты.

Представители греческих и европейских властей продолжают **переговоры относительно условий финансовой помощи** стране после предоставления **Грецией**, в начале недели, нового плана урегулирования долговой ситуации. Согласно сообщениям средств массовой информации, представители Германии настаивают на том, что это должно произойти не позже понедельника 29 июня. В конце прошлой недели Европейский Центральный Банк (ЕЦБ) принял решение повысить лимиты на предоставление ликвидности греческим банкам.

**Азия:** в **Китае**, согласно предварительным данным, **индекс PMI для промышленности** вырос в июне. Между тем, **рост прямых иностранных инвестиций** в страну замедлился сильнее, чем ожидалось, по итогам мая.

В **Японии**, по предварительной оценке, **индекс PMI для промышленности** снизился в июне по сравнению с маем.

**Товарные рынки:** цены на **золото и нефть** колебались в течение периода, прошедшего с выхода предыдущего дайджеста, вокруг уровней, достигнутых еще в апреле. В итоге, нефть подорожала по сравнению с 16 июня, а золото чуть подешевело. Росту цен на нефть, намечавшемуся в середине прошлой неделе,



воспрепятствовало неожиданное увеличение накопленных запасов этого сырья в американском Кушинге, однако в начале текущей недели нефть вновь начала дорожать на фоне роста оптимизма по поводу урегулирования разногласий между европейскими и греческими властями. Цены на золото испытывали влияние колебаний стоимости доллара к другим валютам. Заметные колебания на валютных рынках были связаны с реакцией на выступление главы ФРС Йеллен на прошлой неделе, а также с изменениями ситуации вокруг Греции.

Цены на **нефть** по итогам торгов 23 июня 2015 года: официальные цены нефтяных фьючерсов ближайшего месяца поставки составили в Лондоне на InterContinental Exchange Futures Europe – \$64.45 (+1.18% по сравнению с 16 июня) за баррель; в Нью-Йорке на New York Mercantile Exchange – Light Sweet Crude Oil – \$61.01 (+1.73% по сравнению с 16 июня) за баррель.

Цены на **золото** по итогам торгов 23 июня 2015 года: официальная цена фьючерсов на золото ближайшего месяца поставки в Нью-Йорке на COMEX составила \$1183.7 за унцию (-0.13% по сравнению с 16 июня).

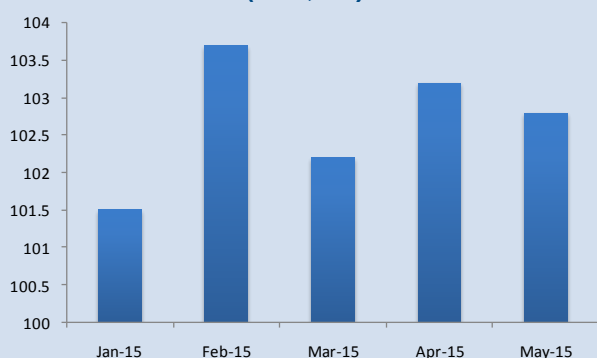
*Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ*

## НОВОСТИ В ГОСУДАРСТВАХ-УЧАСТНИКАХ ЕАБР

### Армения

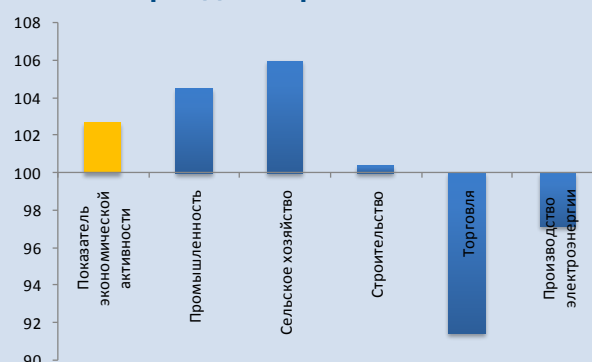
- **Рост показателя экономической активности (ПЭА)** в мае 2015 года оценивается в 2.8% в годовом выражении, сообщила национальная статистическая служба.
- **Объем промышленного производства** в мае 2015 вырос на 5.2% в годовом выражении. **Объем валовой продукции сельского хозяйства** вырос на 8.8% в годовом выражении. **Объем строительства** вырос на 0.2% в годовом выражении. **Оборот торговли** сократился на 12.2% в годовом выражении.
- **Экспортные поступления** в мае 2015 года составили \$112.2 млн., что на 0.6% меньше чем в мае 2014 года. По отношению к предыдущему месяцу экспорт вырос 3.1%.
- **Импорт** в мае 2015 года составил \$188.5 млн., что на 46.8% меньше по сравнению с маем 2015 года. В сравнении с предыдущим месяцем импорт сократился на 7.6%.

**Показатель экономической активности (в %, г/г)**



Источник: НСА РА

**Индексы активности отраслей экономики за период январь-май 2015 г.**



Источник: НСА РА

### Комментарии:

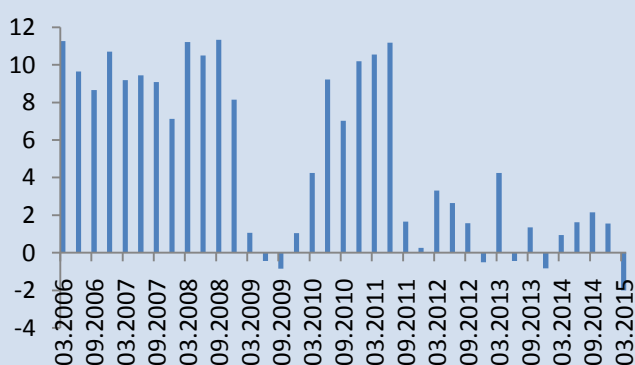
Рост ПЭА немного замедлился в мае 2015г., составив 2.8% в годовом выражении (3.2% в годовом выражении апреле), но остается на уровне превышающем ожидания. Так, несмотря на некоторое замедление в мае, промышленность, в комбинации с ускорением в сельском хозяйстве, сохраняет роль драйвера роста. Экономическая активность в этих отраслях компенсирует существенный спад в торговле, вызванный сжатием внутреннего спроса. В строительстве рост остается близким к нулю. В результате, по итогам пяти месяцев 2015г. рост ПЭА сохранился на уровне в 2.7% в годовом выражении.

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

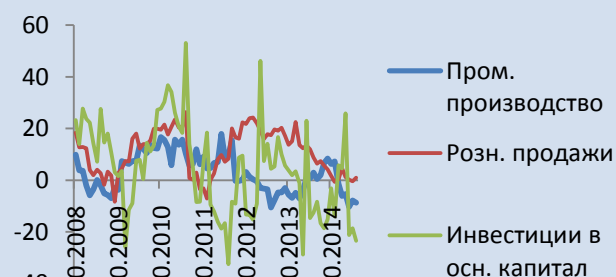
## Беларусь

- Согласно оценке Белстата, по итогам периода с января по май **ВВП** страны снизился по сравнению с январем-маем 2014г. на 3%.
- Как мы сообщали в предыдущем выпуске дайджеста, по итогам мая **производство в промышленности** снизилось на 8.7% по сравнению с тем же месяцем прошлого года. Снижение составило 9.2% для **добывающих отраслей**, 9% для **обрабатывающих отраслей**, 3.7% для **производства и распределения энергии, газа и воды**.
- Производство в **сельском хозяйстве** снизилось по сравнению с маем 2014г. на 1.8%, **объем работ в строительстве** снизился на 15.6%.
- **Розничные продажи** выросли по сравнению с маем 2014г. на 1.0%, **инвестиции в основной капитал** снизились по сравнению с маем 2014г. на 23.5%.

ВВП, рост в % по сравнению с тем же кварталом прошлого года



Промышленное производство, розничные продажи, инвестиции, в % к пред. месяцу прошлого года



Источник: Белстат

### Комментарии:

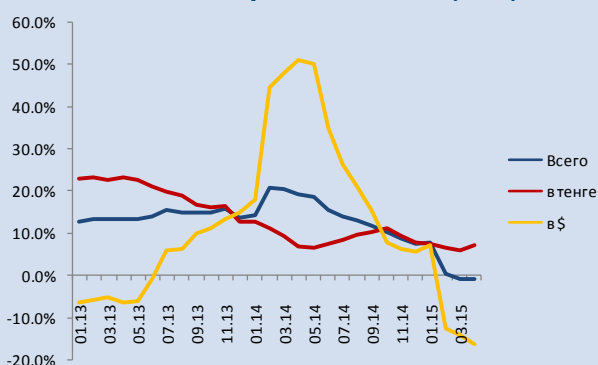
Данные статистического агентства подтверждают рост величины экономического спада во II квартале: снижение ВВП по сравнению тем же периодом прошлого года, составившее 2% в январе-марте, увеличилось до 2.6% в январе-апреле и до 3% в январе-мае на фоне глубокого спада инвестиций в основной капитал и перехода сельского хозяйства к отрицательным показателям роста. В этих условиях продажи в розничной торговле (и, исходя из этого, потребление домохозяйств) демонстрируют большую степень устойчивости, вернувшись в мае к положительному годовому росту, после перемещения этого показателя в отрицательную область в апреле. Статистика по зарплатам и доходам в стране за май, которая будет опубликована позже, может сделать динамику потребительского спроса более понятной.

Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ

## Казахстан

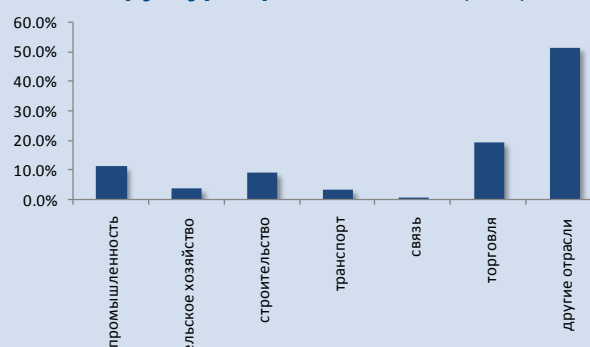
- 22 июня, в Женеве состоялось финальное заседание Рабочей группы, на котором было официально объявлено о **завершении переговоров по вступлению Казахстана в ВТО**. Полноправным членом Всемирной торговой организации (ВТО) Казахстан станет в декабре 2015 года.
- По состоянию на конец апреля 2015 года **объем банковского кредитования** сократился на 1% и составил 12 103 млрд. тенге. Объем кредитов в тенге составил 8 534.4 млрд. тенге, в иностранной валюте – 3 568.6 млрд. тенге. Удельный вес кредитов в тенге составил 70.5%. Долгосрочное кредитование в апреле 2015 года повысилось на 1.1% в месячном выражении, составив 9 816.2 млрд.тенге. Удельный вес долгосрочных кредитов повысился до 81.15%.
- **В отраслевой разбивке** наиболее значительная сумма кредитов банков экономике по состоянию на конец апреля 2015 года приходится на такие отрасли, как торговля (доля в общем объеме – 19.4%), промышленность (11.4%), строительство (9.4%), сельское хозяйство (4.0%) и транспорт (3.7%). Компонент «другие отрасли» включает в себя также потребительское кредитование (18.3%).
- **NPL - неработающие займы** (с просроченной задолженностью свыше 90 дней) составляют 3 273 млрд. тенге или 23,1% от ссудного портфеля (на начало 2015 года 3 340 млрд. тенге или 23.5% ссудного портфеля). Провизии по ссудному портфелю сложились в размере 3 441 млрд. тенге или 24.3% от ссудного портфеля (на начало 2015 года 3 570 млрд. тенге или 25,2% ссудного портфеля).
- **Чистая прибыль банковского сектора составила** 101 млрд. тенге. Отношение чистого дохода к совокупным активам (ROA) составило 2.09% (1.29% на аналогичную дату прошлого года). Отношение чистого дохода к собственному капиталу по балансу (ROE) 16.61% (10.61% на аналогичную дату прошлого года).

**Динамика кредитования (в %)**



Источник: НБ РК

**Структура кредитования (в %)**



Источник: НБ РК

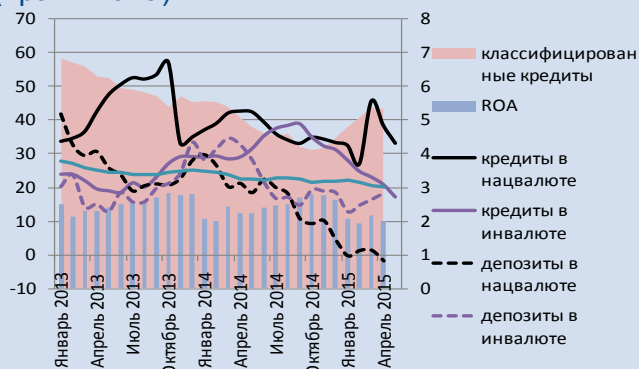
**Комментарии:** состояние банковской системы находится в зависимости от двух факторов. С одной стороны неблагоприятная текущая экономическая ситуация способствует кредитному сжатию, особенно проявившемуся через сокращение кредитования в иностранной валюте. С другой стороны наблюдается некоторое улучшение показателей рентабельности, а также значительное снижение доли неработающих кредитов под воздействием регуляторных мер.

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

## Кыргызстан

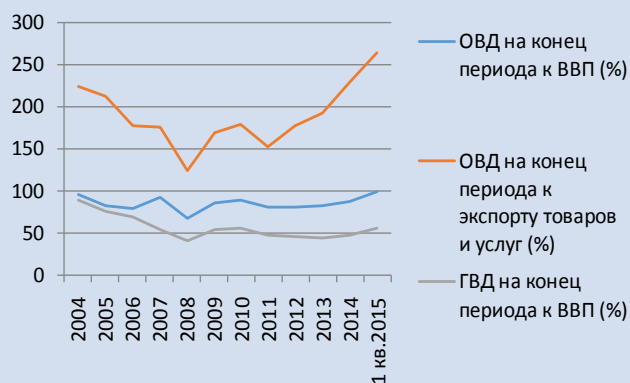
- Рост объемов **банковского кредитования** в годовом выражении составил 32% на конец мая 2015 года. Основной вклад в рост внесли сельскохозяйственные кредиты в национальной валюте, кредиты в сектор торговли и прочие займы.
- Общий объем **депозитов в коммерческих банках** на конец апреля 2015 года составил 85.4 млрд. сом, увеличившись за год на 16.4%. Доля депозитов инвалюте составила 63.7%.
- По состоянию на конец апреля 2015 года доля **классифицированных кредитов** в общем объеме составила 5.3%, **коэффициент достаточности капитала** составил 20.3%, **коэффициент ликвидности** 63.2%, **показатели доходности ROA** 2%, **ROE** 14.4%.
- Чистый приток **прямых иностранных инвестиций** в I квартале 2015г. составил \$39.7 млн. При этом приток инвестиций в 1.9 раз превысил аналогичный показатель 2014г. Основной объем прямых иностранных инвестиций (88%) по-прежнему направлен в геологоразведку, предприятия обрабатывающих производств, а также сферу финансового посредничества.
- Объем валового **внешнего долга** на конец марта 2015 года составил \$7.77 млрд., увеличившись на 6.6% по сравнению с декабрем 2014г. Уровень основного внешнего долга по отношению к ВВП составил 99.1%. Государственный внешний долг (ГВД) вырос на 11.2% за январь-март, составив 55.6% ВВП к марту 2015г.

**Индикаторы банковского сектора:** рост кредитов и депозитов, в %, г/г (лев шкала); доля классифицированных кредитов, ROA (прав шкала).



Источник: НБ КР

**Показатели внешнего долга:** в %



Источник: НБ КР

**Комментарии:** замедление наблюдается по всем видам кредитов. Несмотря на стабильность на валютном рынке, кредитование в иностранной валюте также снижается. Частично это объясняется предпринятыми мерами НБКР по ограничению инвалютного кредитования (требования о наличии 50% доходов в иностранной валюте в качестве обоснования необходимости кредита в иностранной валюте). Однако, основной причиной замедления является замедление темпов экономической активности.

Поступление прямых иностранных инвестиций и заемного капитала позволило финансировать 9.8%-ный внешний дефицит. Несмотря на значительный отток капитала (8.3% ВВП) по выплате основного долга, объем внешней задолженности частного сектора вырос на 2.3% за прошедшие три месяца текущего года.

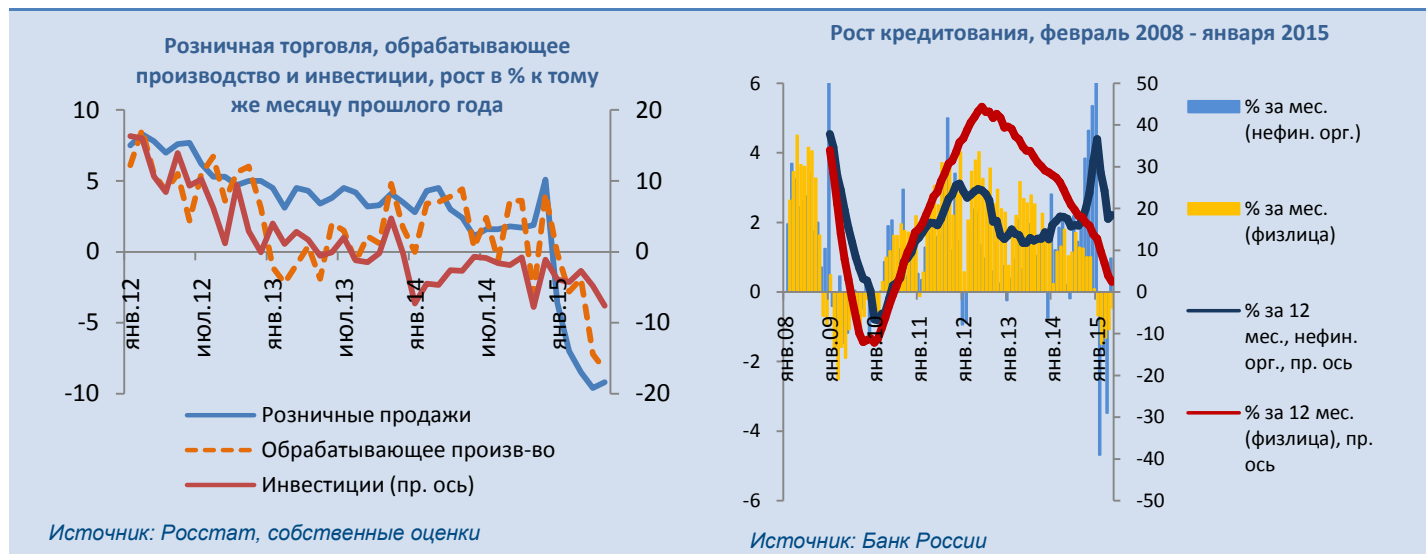
Эльвира Курманалиева, Отдел странового анализа АУ

## Россия

- По итогам мая объем **розничных продаж** снизился по сравнению с маем прошлого года на 9.2% в реальном выражении. Аналогичный показатель (снижение) **для инвестиций в основной капитал** составил 7.6%.
- Как мы сообщали в предыдущем выпуске дайджеста, по итогам мая **производство в промышленности** снизилось по сравнению с тем же месяцем прошлого года на 5.5%. Снижение составило 0.9% в **добывающих отраслях**, 8.3% в **обрабатывающих отраслях**, 1.4% в **производстве и распределении энергии, газа и воды**.

Среди добывающих отраслей, на 2.9% выросла добыча **угля** (всех видов) и торфа, на 1.3% добыча **нефти**. Снизилась на 11.8% добыча **природного газа**, на 1.1% добыча **металлических руд**, на 4% **других полезных ископаемых**.

Среди обрабатывающих отраслей, рост на 8% наблюдался в **химической промышленности**, а максимальный спад в **текстильной промышленности** и производстве **машин и оборудования** (на 23.8% и 24.9% соответственно).
- Производство в **сельском хозяйстве** выросло к маю 2014г. на 2.7%. **Грузооборот транспорта** снизился на 4.1%, а объем работ в **строительстве** на 10.3%.
- **Средняя реальная заработная плата** снизилась по сравнению с маем 2014г. на 7.3%, а **средние реальные располагаемые доходы** на 6.4%. **Уровень безработицы** составил 5.6% (5.8% месяцем ранее).
- Согласно данным Банка России (см. записку «О динамике развития банковского сектора»), в мае **активы банковского сектора** уменьшились на 0.1%. **Кредиты нефинансовым организациям** выросли на 1.0%, **кредиты физическим лицам** уменьшились на 0.5%.
- Согласно оценке Министерства экономического развития, **снижение ВВП за месяц с учетом сезонности** составило в мае 0.4%. Аналогичный показатель составлял 1% в январе, 0.9% в феврале и марте, 0.8% в апреле.
- За период с 16 по 22 июня **индекс потребительских цен (ИПЦ)**, по оценке Росстата, вырос на 0.1%, с начала июня на 0.2%, с начала года на 8.5%.



**Комментарии:**

Майские экономические данные носили неоднозначный характер. С одной стороны, на фоне уменьшения масштабов спада средней реальной заработной платы стабилизировались показатели динамики розничных продаж. С другой, продолжил увеличиваться и достиг значительных размеров спад инвестиционной и строительной активности. В целом, согласно оценке Минэкономки, снижение активности в экономике на помесечной основе с учетом сезонности ощутимо замедлилось по сравнению с январем-апрелем, но полностью не прекратилось. Этот процесс, по-видимому, оказал влияние на показатели промышленного производства за прошлый месяц.

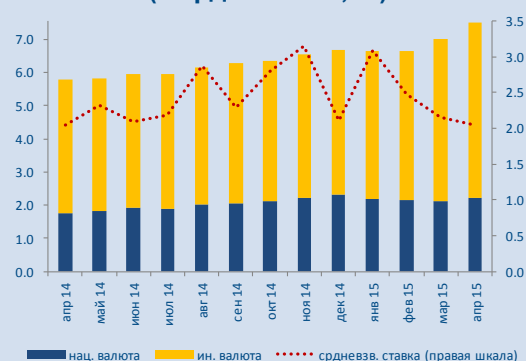
Между тем, данные Банка России подтверждают возобновление роста кредитования экономики банками, наметившееся в апреле. Спад кредитования банками физических лиц не прекратился, хотя его скорость уменьшилась по сравнению с началом года.

*Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ*

## Таджикистан

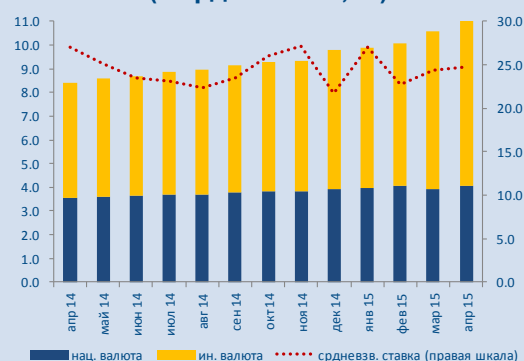
- По состоянию на 01.05.2015г. **общая сумма кредитных вложений** банковской системы и микрофинансовых организаций в основные сектора экономики (в национальной и в иностранной валюте) составила 11.1 млрд сомони и по сравнению с аналогичным периодом 2014г. увеличилась на 2.7 млрд сомони или на 32.3%.
- **Просроченная задолженность** по ссудам банковской системы и микрофинансовых организаций по состоянию на 01.05.2015г. составила 1.5 млрд сомони, из них 0.4 млрд сомони или 28.9% - в национальной валюте, 1.0 млрд сомони или 71.1% - в иностранной валюте.
- По состоянию на 01.05.2015г. **объем депозитов**, размещенных физическими и юридическими лицами в кредитных организациях составил 7.5 млрд сомони и по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года вырос на 29.7%.
- Согласно данным НБТ **денежная масса (М3)** по сравнению с началом года сократилась на 6.3% и по состоянию на 01.05.2015г. составила 5.5 млрд сомони.

**Объем депозитов на конец периода и средневзвешанная ставка по депозитам КБ (млрд. сомони, %)**



Источник: НБТ, АС РТ

**Объем кредитов на конец периода и средневзвешанная ставка по кредитам КБ (млрд. сомони, %)**



Источник: МФ РТ, АС РТ

### Комментарии:

Временное укрепление валют стран-основных торговых партнеров Таджикистана к доллару США, наблюдавшееся в апреле 2015г., позволило НБТ снизить степень своего участия на внутреннем валютном рынке Таджикистана. Как следствие, темпы сокращения денежной массы в апреле 2015г. замедлились до 6.3% по сравнению с началом года. Тем не менее, девальвационные ожидания все еще высоки, что находит свое отражение в поведении экономических агентов. Так, в апреле 2015г. как кредитование, так и сбережения, размещаемые в иностранной валюте росли быстрее, чем такие же операции в национальной валюте. Более того, объем выданных кредитов в сомони вырос всего на 13% в годовом исчислении, в то время как месяцем ранее данный показатель составлял 27%. В условиях повышенного валютного риска наращивание кредитного портфеля, деноминированного в иностранной валюте, со скоростью 46% в год, может усугубить финансовую устойчивость корпоративного сектора и сектора домохозяйств. По итогам апреля доля просроченной задолженности по ссудам, выданным в иностранной валюте, выросла и превысила 70%, что должно послужить сигналом для НБТ в части усиления мер пруденциального надзора.

Айгуль Бердигулова, Отдел странового анализа АУ

## Новости региона

### Азербайджан

**В январе-апреле 2015г. дефицит гос. бюджета составил 4.9% ВВП**

**Комментарии:** – *Государственный статистический комитет* – по данным Министерства финансов, в январе-апреле 2015г. в государственный бюджет поступило средств на сумму в 5.4 млрд манатов, а расходная часть составила 6.2 млрд манатов. Дефицит бюджета сложился на уровне 4.9% ВВП. На развитие экономики было направлено 3.3 млрд манатов бюджетных средств, на социальное обеспечение – 666.7 млн манатов, на здравоохранение и образование – 578.2 млн манатов.

**По состоянию на 1 мая 2015г. объем выданного кредита увеличился на 26.8% в годовом исчислении**

**Комментарии:** – *Государственный статистический комитет* – по состоянию на 1 мая 2015г. финансово-кредитными учреждениями было выдано юридическим и физическим лицам кредита на сумму эквивалентной 20.6 млрд манатов. Объем выданного кредита увеличился на 26.8% по сравнению с 1 мая 2014г., в том числе доля долгосрочного кредита составил 77.8% или 16.0 млрд манатов. Доля просроченных кредитов составила 6.1% или 1.3 млрд манатов.

**По состоянию на 1 мая 2015г. объем депозитов населения увеличился на 17.5% в годовом выражении**

**Комментарии:** – *Государственный статистический комитет* – по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года объем депозитов, размещенных населением в банках увеличился на 17.5% и достиг 7.7 млрд манатов по состоянию на 1 мая 2015г. Доля депозитов населения до востребования составила 15.7%, а доля депозитов размещенных в иностранной валюте сложилась на уровне 70.9%.

**За январь-апрель 2015г. среднемесячная заработная плата увеличилась на 3.6%**

**Комментарии:** – *Государственный статистический комитет* – в январе-мае 2015г. промышленными предприятиями было произведено товаров на сумму 10.8 млрд манатов, что на 3.7% больше по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Объем производства в ненефтяном секторе промышленности по сравнению с январем-маем прошлого года увеличился на 12.4%, в нефтегазовом секторе рост составил 1.4%.

В добывающей отрасли было произведено 63.5% от общего объема промышленного производства. Доля обрабатывающей отрасли составила 28.0% от общего объема промышленного производства. Здесь рост в основном наблюдался в производстве продуктов питания, одежды, бумаги и картона, полиграфии, нефтепродуктов, химии, резинотехнических и пластмассовых изделий, строительных материалов, готовых металлических изделий, электрооборудование и т.д.

Доля производства, распределения и поставки электроэнергии, газа и пара составил 7.7%, поставок воды, обработки и переработки отходов – 0.8%.

В частном секторе было произведено 76.3% продукции.

## Молдова

**В апреле 2015г. годовой рост номинальной заработной платы составил 12.9%**

**Комментарии:** – *Национальное бюро статистики* – в апреле 2015г., средняя номинальная начисленная заработная плата составила 4526.5 лея, увеличившись на 12.9% по сравнению с апрелем 2014 года.

Реальные доходы сложились на уровне 4786.9 леев (+13.0% по сравнению с апрелем 2014г.). Индекс реальной заработной платы в апреле 2015г. по сравнению с апрелем 2014г. (рассчитанный как отношение индекса средней номинальной начисленной заработной платы к индексу потребительских цен) составил 104.9%.

В бюджетной сфере средняя заработная плата составила 3901.9 леев в апреле этого года (+12.9% по сравнению с апрелем 2014г.).

**В I квартале 2015г. располагаемые доходы населения составили в среднем на одного человека в месяц 1853.6 лея**

**Комментарии:** – *Национальное бюро статистики* – в I квартале 2015г. располагаемые доходы населения составили в среднем на одного человека в месяц 1853.6 лея, что на 12.3% больше чем в соответствующем периоде 2014г. В реальном выражении (с корректировкой на индекс потребительских цен) доходы населения увеличились на 5.8%.

Расходы населения в I квартале 2015г. составили в среднем на одного человека в месяц 1913.1 лея, что на 10.4% больше чем в соответствующем периоде 2014г.

**В мае 2015г. объем грузоперевозок за год увеличился на 2.7%**

**Комментарии:** – *Национальное бюро статистики* – май 2015г. предприятиями железнодорожного, автомобильного, речного и воздушного транспорта было перевезено 1093.8 тыс. тонн грузов, что на 20.0% больше, чем в предыдущем месяце и на 2.7% больше, по сравнению с маем 2014г. Грузооборот транспортных предприятий в мае 2015г. составил 326.1 млн. тонно-км, что на 11.4% больше, чем в апреле 2015г. и на 0.1% меньше по сравнению с соответствующим месяцем 2014г.

В январе-мае 2015г. предприятиями железнодорожного, автомобильного, речного и воздушного транспорта было перевезено 4319.2 тыс. тонн грузов, что на 0.6% меньше, чем в аналогичном периоде 2014г. Грузооборот транспортных предприятий составил 1445.8 млн. тонно-км, что на 5.9% меньше, по сравнению с январем-маем 2014г.

**В мае 2015г. цены производителей промышленной продукции остались на уровне апреля 2015г.**

**Комментарии:** – *Национальное бюро статистики* – в мае 2015г. цены производителей промышленной продукции остались на уровне апреля 2015г., в то же время цены возросли на 4.2% по сравнению с декабрем 2014г. и на 4.5% - по сравнению с маем 2014г.

В горнодобывающей промышленности и разработки карьеров цены производителей за май 2015г. увеличились на 0.2% по сравнению с апрелем 2015г., по сравнению с декабрем 2014г. - на 3.5%, по сравнению с маем 2014г. - на 4.7%.

В энергетическом секторе в мае цены остались прежними по сравнению с апрелем 2015г., по сравнению с декабрем 2014г. цены выросли на 0.2%, по сравнению с маем 2014г. - на 0.3%.

## Туркменистан

**Туркменистан и Исламский банк развития подготовят программу сотрудничества на 2016-2018 годы**

**Комментарии:** – *turkmenistan.ru* – Туркменистан и Исламский банк развития подготовят программу сотрудничества на 2016-2018гг. Как передает ашхабадский корреспондент Turkmenistan.ru, об этом на заседании правительства сообщил вице-премьер, курирующий финансово-экономический блок, Аннамухаммет Гочиев.

По его словам, в ходе встречи в Ашхабаде с представителями банка были обсуждены вопросы дальнейшего развития двустороннего сотрудничества, а также возможности участия ИБР в финансировании ряда проектов в транспортно-коммуникационной сфере, в области поддержки малого и среднего бизнеса, предусмотренных к реализации в Туркменистане в 2016-2018гг.

В числе планируемых проектов – модернизация автомагистралей, строительство участка железнодорожной магистрали от туркменского города Атамырат до афганского города Акина, покупка нефтеналивного танкера, буксиров, пассажирского судна, а также прокладка оптико-волоконной линии из города Туркменбаши до Баку и т. д.

**В 2014г. объем общего товарооборота между Россией и Туркменистаном составил \$1.23 млрд, что на 21.5% меньше, чем в 2013г.**

**Комментарии:** – *turkmenbusiness* – ВВП Туркменистана в 2014г. составил \$47.6 млрд. В 2015 г. ожидается рост ВВП до \$54.2 млрд (на 14.1%).

В 2014г. объем общего товарооборота между Россией и Туркменистаном составил \$1.23 млрд, что на 21.5% меньше, чем в 2013г., когда общий товарооборот составлял \$1.57 млрд. Российский экспорт в Туркменистан по сравнению с 2013г. сократился на 20% и составил \$1.14 млрд.

Объем туркменского импорта в Россию сократился на 36.8% и составил \$88.2 млн. Положительное сальдо торгового баланса в 2014 г. составило \$1.06 млрд. При этом общий объем импорта Туркменистана в 2014г. по сравнению с 2013г. вырос на 2.6% и составил \$7.98 млрд. Ожидается, что объем импорта в страну в 2015г. вырастет на 14.6%. Основная часть импорта в Туркменистан приходится на машины и оборудование, химические продукты, продукты питания.

В 2014 г. увеличился российский экспорт инструментов и аппаратов (на 84%), жиров и масел (на 33%), напитков (на 24.8%) и древесины (на 2.9%). Импорт остальных категорий товаров сократился: судов и лодок – на 52.4%, электрических машин – на 35%, средств наземного транспорта – на 29%, черных металлов – на 17.9%, резины – на 9.5%. В 2014г. на 123.2% увеличился импорт оборудования и механических устройств. Поставки остальных категорий товаров сократились: специальных тканей – на 58.4%, пластмасс – на 52%, предметов

одежды – на 38.7%, шерсти – на 37.1%, хлопка – на 24.2% и готовых текстильных изделий – на 11.4%.

## Узбекистан

### **В Узбекистане внесены изменения в порядок налоговой проверки хозяйствующих субъектов**

**Комментарии:** – *uzinform.com* – с 1 июля в Узбекистане вступают в силу изменения в порядок проведения проверок микрофирм, малых предприятий и фермерских хозяйств, введенные указом Президента Узбекистана Ислама Каримова от 15 мая 2015г.

Документом, в частности, предписывается, что с 1 июля проведение всех проверок деятельности микрофирм, малых предприятий и фермерских хозяйств будет осуществляться контролирующими органами в плановом порядке не чаще 1 раза в 4 года, других хозяйствующих субъектов – не чаще 1 раза в 3 года, только по решению Республиканского совета по координации деятельности контролирующих органов Республики Узбекистан.

Также сокращен срок проведения плановых проверок, не связанных с финансово-хозяйственной деятельностью, до 10 календарных дней. Ранее этот срок составлял 30 календарных дней.

Также устанавливается, что плановые проверки финансово-хозяйственной деятельности субъектов предпринимательства должны охватывать только период, следующий за последней плановой проверкой.

### **Узбекистан - в пятерке стран с самыми быстрорастущими экономиками**

**Комментарии:** – *uzreport* – на сайте Всемирного Экономического Форума (World Economic Forum) опубликована статья под названием «13 самых быстрорастущих экономик мира». Статья была опубликована в сотрудничестве с Business Insider UK.

В статье приведены 13 стран с самым высоким прогнозируемым совокупным среднегодовым темпом роста (Compounded annual growth rate - CAGR) ВВП за 2014-2017гг. За основу были взяты данные приведенные в докладе Всемирного Банка «Глобальные экономические перспективы».

Так, согласно статье ожидается, что в 2015г. ВВП Узбекистана составит 7.6%, в 2016г. – 7.8% и 2017г. – 8%. В итоге, совокупный среднегодовой темп роста (CAGR) экономики Узбекистана за 2014-2017гг. составляет 7.87%. Таким образом, по версии World Economic Forum, Узбекистан занимает 5-ое место в списке стран с самыми быстрорастущими экономиками в мире.

Первое место занимает Эфиопия. Согласно данным, ожидается, что в 2015г. ВВП Эфиопии составит 9.5%, в 2016г. – 10.5% и 2017г. – 8.5%.

## Украина

**Украина не получила ответа от частных кредиторов**

**Комментарии:** – Газета.ру - Министр финансов Украины Наталия Ярьско сообщила, что власти не получили ответа от комитета частных кредиторов, сообщает УНИАН.

«Нет, сначала будет встреча с МВФ, где будем все эти предложения проходить в трехстороннем формате», — заявила она.

По ее словам, дата новой встречи с представителями Международного валютного фонда (МВФ) пока не утверждена. Ярьско сообщила, что она может пройти либо 30 июня, либо 1 июля.

«Мы еще не договорились об окончательной дате. Или во вторник, или в среду, я конкретно вам не скажу», — заявила министр.

**Украина выплатила России купон по евробондам в размере \$75 млн**

**Комментарии:** – Газета.ру – Украина выплатила России купон по евробондам в размере \$75 млн, передает ТАСС со ссылкой на заявление главы департамента госдолга и государственных финансовых активов российского Минфина Константина Вышковского.

«Да, все нормально. Подтверждаю, что платеж осуществлен», — сказал он.

Ранее глава минфина Украины Наталья Ярьско заявила о готовности украинского правительства выплатить России купонный доход по суверенным евробондам на \$3 млрд.

**Moody`s: любое списание украинского долга будет расцениваться как дефолт**

**Комментарии:** – Газета.ру – Международное рейтинговое агентство Moody`s будет расценивать любое списание долгов в качестве дефолта. Об этом сообщила старший вице-президент рейтингового агентства Moody's Investors Service Кристин Линдоу, передает Bloomberg.

В рейтинговом агентстве уверены, что Украина может сэкономить \$15,3 млрд на выплатах по гособлигациям без частичного списания долгов. Для этого властям необходимо договориться с частными кредиторами, которые также выступают против списания части долгов, так как это не является необходимым условием для получения очередного транша от Международного валютного фонда (МВФ).

По словам Линдоу, даже частичное списание долгов будет иметь долгосрочные негативные последствия для Украины как для эмитента, что может закрыть для страны международные рынки капитала.

«Существует множество разных способов сэкономить \$15 млрд и без списания. Снижения долговой нагрузки можно добиться по-другому, в частности, за счет значительного сокращения купона, длительной отсрочки», — отмечает Линдоу.

**Всемирный банк торопит Украину принять необходимые реформы ради \$1,5 млрд**

**Комментарии:** – Газета.ру – Директор Всемирного банка по делам Белоруссии, Молдовы и Украины Чимяо Фан направил властям Украины письмо, в котором призывает ускорить процесс проведения реформ, чтобы страна смогла получить

очередной кредит на \$1,5 млрд, сообщает ZN.UA со ссылкой на письмо Всемирного банка.

Письмо направлено президенту Украины Петру Порошенко, премьер-министру Арсению Яценюку, а также спикеру Верховной рады Владимиру Гройсману.

Международный финансовый институт настаивает на принятии двух законопроектов, дедлайн по которым истекает 30 июня.

«Дальнейшие задержки в утверждении этих двух законов поставят под риск получение около \$1,5 млрд финансирования со стороны Всемирного банка и других партнеров по развитию», — говорится в письме.

**ЕС: Украине потребуется \$1,5 млрд на покупку газа в зимний период**

**Комментарии:** – *Газета.ру* – Украине потребуется \$1,5 млрд на покупку газа в предстоящий зимний период, передает Reuters со ссылкой на заявление еврокомиссара по Энергетическому союзу Мароша Шефчовича.

«На данный момент объема газа в ПГХ Украины недостаточно для безопасного прохождения предстоящего зимнего периода», — считает Шефчович.

Согласно документам немецкой делегации в Еврокомиссии, ЕС не хватает \$1 млрд для формирования пакета финансовой помощи Украине.

Ранее сообщалось, что на 15 июня Украина закачала в подземные хранилища более 11 млрд кубов газа.

**Валовой внешний долг Украины превысил 110% ВВП**

**Комментарии:** – *Интерфакс* – Валовой внешний долг (госдолг и корпоративный внешний долг) Украины на 1 апреля 2015 г. составил \$125,97 млрд, что на 0,3% меньше, чем на начало текущего года, сообщил Национальный банк (НБУ). Однако из-за девальвации гривны и падения экономики внешний долг по отношению к валовому внутреннему продукту заметно вырос - до 110,5% ВВП с 95,1% на начало года.

Финансовый и корпоративный секторы экономики в январе - марте этого года сократили объемы обязательств перед нерезидентами на \$5,7 млрд, долг госсектора вырос на \$5,4 млрд, преимущественно в результате привлечения кредита от МВФ (\$4,9 млрд). Обязательства НБУ по итогам своп-операций с Народным банком Китая увеличились на \$1,6 млрд. В результате внешние обязательства сектора общегосударственного управления и центробанка выросли до \$40,4 млрд, или с 26,4 до 35,5% ВВП.

Внешний долг банковского сектора сократился на \$1,6 млрд и составил \$17,1 млрд, в том числе долгосрочные обязательства уменьшились на \$1,4 млрд.

Внешний долг других секторов экономики сократился на \$4,4 млрд - до \$58,8 млрд (51,6% ВВП), в частности, по долгосрочным кредитам и облигациям - на \$1,6 млрд, по краткосрочным кредитам - на \$0,2 млрд, по торговым кредитам - на \$2,7 млрд. Одновременно просроченная задолженность по долгосрочным кредитам и облигациям выросла на \$0,9 млрд. Объем краткосрочного внешнего долга по остаточному сроку

погашения с начала года уменьшился на \$0,8 млрд и по состоянию на 1 апреля составил \$55,5 млрд.

Выплаты сектора общегосударственного управления, которые должны быть осуществлены в течение следующих 12 месяцев, составляют \$6,6 млрд и сократились за квартал на \$1,3 млрд. Основная доля обязательств - \$5,4 млрд - выплаты по долговым ценным бумагам, из них \$3 млрд - задолженность перед Россией.

Внешний госдолг Украины, прямой и гарантированный, в январе - марте 2015 г. увеличился на 9,7% - до \$42,59 млрд, а его доля в структуре общего государственного долга возросла с 55,6 до 65,5%.

**Министерство финансов предлагает кредиторам пересмотреть условия реструктуризации гос. долга**

**Комментарии:** – *Министерство финансов* – с целью ускорения переговоров по реструктуризации государственного и гарантированного государством долга, 19.06.2015 Министерство финансов направило обновленное предложение по реструктуризации Специальному комитету кредиторов. Новое предложение базируется на недавно ухудшенных макроэкономических прогнозах МВФ, обновленных в рамках программы «Механизма расширенного финансирования» (EFF). Предложение включает в себя значительное уменьшение основной суммы долга, срока погашения долга и изменение величины купона. Данные меры помогут обеспечить достижения приемлемого уровня долговой нагрузки в среднесрочной перспективе, уменьшение давления на платежный баланс и потребности в финансировании. Предложение также включает введение инструмента восстановления стоимости для владельцев облигаций в случае, если ситуация в Украине будет улучшаться быстрее, чем указано в прогнозах Программы EFF, поддерживаемой МВФ.

Украина сталкивается с проблемами недостатка ликвидности и платежеспособности. Поэтому только мер по отсрочке периода погашения долга будет недостаточно для решения проблемы долговой устойчивости.

Кроме того, для погашения государственного долга не могут быть использованы международные резервы Национального банка Украины, ведь такое использование резервов не позволит оздоровить финансовую систему Украины. Это было подтверждено заявлением исполнительного директора МВФ, сделанного 12 июня. Поэтому, предложение Комитета кредиторов использовать \$8 млрд из резервов для уплаты 40% суверенного долга не может быть принято Украиной. В свою очередь, Украина предлагает снизить сумму основного долга, поскольку возможность ее погашения ограничивается финансовой способностью.

**Глава Национального банка Украины Валерия Гонтарева рассказала иностранным инвесторам о вызовах,**

**Комментарии:** – *Национальный банк* – 19 июня 2015г. Председатель Национального банка Украины Валерия Гонтарева выступила с видеообращением к иностранным инвесторам на конференции Ukrainian Investment Day, которая

**которые стоят перед украинской банковской системой и достижения Национального банка Украины**

была организована украинской инвестиционной компанией Concorde Capital в Нью-Йорке.

Во время своей 10-минутной речи Валерия Гонтарева рассказала о состоянии банковской системы в Украине и напомнила, что первый этап реформы банковского сектора завершается в этом месяце и большинство банков, которым необходимо докапитализироваться для повышения финансовой стабильности, уже начали это делать.

Второй этап реформы банковского сектора начался одновременно со значительным усилением банковского законодательства, в том числе с повышением ответственности собственников и топ-менеджеров банков в случае банкротства банков. "Мы завершили эру" олигархического банкинга ", - сообщила она.

Другое достижение Национального банка Украины - это реформа самого регулятора, отметила Валерия Гонтарева. «Мы сокращаем и перепрофилируем персонал, отказываемся от непрофильных учреждений и 25 территориальных управлений».

**НБУ планирует перейти к режиму инфляционного таргетирования**

**Комментарии:** – *Национальный банк* – Председатель Национального банка рассказала инвесторам о текущей сложной ситуации в украинской экономике, но отметила, что с оптимизмом смотрит в будущее, считая, что третий этап реформы банковского сектора направлен на усиленный рост банковской системы, которое напрямую зависит от роста экономики, начнется уже через год. В то же время первые признаки восстановления банковской системы уже заметны: с апреля вклады в национальной валюте активно возвращаются в систему.

Отвечая на вопросы инвесторов, Валерия Гонтарева сообщила, что Национальный банк готовится перейти к режиму инфляционного таргетирования,

поэтому возвращение к фиксированного обменного курса уже невозможно. Что касается международных резервов, то в соответствии с программой МВФ на конец 2015 года этот показатель достигнет \$ 18 млрд. (В феврале 2015 году он едва достигал \$ 5 млрд.). «Это действительно достижение, что с начала года мы смогли выкупить с рынка в чистые резервы \$ 1 млрд. И продолжаем это делать. Текущий счет платежного баланса более-менее сбалансированным », - сказала она.

*Айгуль Бердигулова, Отдел странового анализа АУ*

Государства-участники ЕАБР	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия	Таджикистан
<b>Показатель</b>	<b>I квартал 2015г.</b>					
Рост ВВП (% , I кв. 2015г к I кв. 2014г)	2,2	-2,0	2,2	7,0	-2,2	5,3
Рост промышленного производства (% , I кв. 2015г к I кв. 2014г)	2,0	-7,3	0,6	20,9	-0,4	16,7
Рост продукции сельского хозяйства (% , I кв. 2015г к I кв. 2014г)	4,5	5,1	3,0	1,6	3,5	5,3
Рост объема грузоперевозок (% , I кв. 2015г к I кв. 2014г)	-12,8	-4,5	2,0	2,0	-1,7	-0,2
Инвестиции в основной капитал (% , I кв. 2015г к I кв. 2014г)	-2,4 **	-1,1	2,9 **	5,9	-6,0	0,9
Экспорт (млрд \$, I кв. 2015г)	0,3	6,3	11,9	0,4	86,6	0,1
Импорт (млрд \$, I кв. 2015г)	0,7	6,8	7,2	0,9	46,2	0,1
Сальдо текущего счета (в % к ВВП, I кв. 2015г)	-8,0 **	-6,7 **	2,3 **	-24,6 **	8,8 *	-8,0 **
Обменный курс, национальная валюта к доллару США (средний за I кв. 2015г)	477,3	14789,3	184,6	60,8	62,2	5,5
Инфляция, ИПЦ (% , март 2015г к марту 2014г)	5,8	16,2	5,2	8,5	16,9	6,5
Рост денежной массы, М2 (% , март 2015г к марту 2014г)	-4,4	10,8	-12,7	0,9	6,2	3,0
Золотовалютные резервы (в месяцах импорта товаров, март 2015г)	4,2	1,3	8,7	3,7	10,8	0,3
Профицит / дефицит государственного бюджета (в % к ВВП, I кв. 2015г) <sup>1</sup>	-1,7	3,2 *	-0,2	0,4	-2,7	4,5
Рост кредитования экономики банками (% , март 2015г к марту 2014г) <sup>2</sup>	14,2	27,9	-1,0	45,0	17,8	25,5 ***
Показатель качества активов банковской системы, неработающие кредиты / кредиты (% , март 2015г) <sup>4</sup>	8,3	7,0 ****	23,4	5,4	7,5	28,3
Показатель адекватности капитала банковской системы, капитал / активы (% , март 2015г)	14,5	13,8 ****	13,4	20,7	12,9	11,6

Источники: национальные ведомства

Примечания:

<sup>1</sup> В Беларуси, Казахстане, России указан профицит/дефицит консолидированного бюджета в % к ВВП

<sup>2</sup> В Беларуси и России указан объем кредитов банковского сектора; в Таджикистане указан объем кредитов кредитных организаций

<sup>3</sup> В Беларуси и России указан объем депозитов в банковском секторе

<sup>4</sup> В Казахстане указаны займы с просроченной задолженностью свыше 90 дней

\* - оценка национальных ведомств

\*\* - показатель за 2014 год

\*\*\* - %, февраль 2015г. к февралю 2014г

\*\*\*\* - декабрь 2014 года