

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ДАЙДЖЕСТ

Новости глобальной экономики

США: продажи в розничной торговле, в том числе за вычетом автомобилей и бензина, неожиданно ощутило снизилось по итогам декабря. Показатели роста продаж за ноябрь были пересмотрены вниз. Производство в промышленности снизилось за прошлый месяц в соответствии с ожиданиями, обрабатывающие отрасли увеличили выпуск в меньшей степени, чем в ноябре. Важный региональный индекс активности в промышленности, публикуемый ФРБ Филадельфии, снизился по итогам января в гораздо большей степени, чем предполагало большинство прогнозов. Между тем, индекс настроений потребителей по версии Мичиганского университета показал сильный рост, достигнув максимума за 11 лет, согласно предварительной оценке за январь.

Европа: рост производства в промышленности стран еврозоны по итогам ноября выше ожиданий. ВВП экономики Германии вырос на 1.5% по итогам 2014г. (по-видимому, рост ускорился после замедления в III квартале). Помимо этого, Германия исполнила государственный бюджет за 2014 год с более значительным, чем ожидалось, профицитом. Индексы оценок текущей ситуации и экономических настроений по версии ZEW для Германии продемонстрировали сильный, намного превосходящий прогнозы, рост по итогам января.

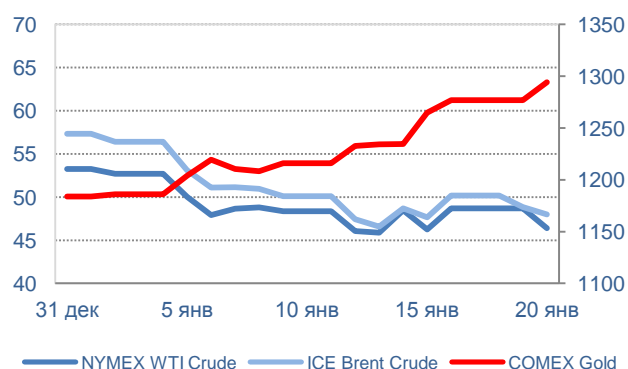
В четверг на этой неделе завершается заседание руководства Европейского Центрального Банка (ЕЦБ) по итогам которого, согласно широко распространенным ожиданиям, может быть принято решение о начале программы скупки государственных долговых обязательств с целью обеспечить «количественное смягчение» денежной политики.

Азия: в Китае по итогам IV квартала и 2014г. в целом рост ВВП составил 7.3% и 7.4% соответственно, несколько превысив большинство прогнозов. Показатели роста производства в промышленности и розничных продаж за декабрь также превзошли ожидания.

В Японии по итогам декабря индекс потребительской уверенности вырос, превысив большинство прогнозов.

Товарные рынки: серия не слишком благоприятных экономических данных в США привела к ослаблению ожиданий в отношении сроков и интенсивности ужесточения денежной

Международные цены на нефть и золото



Источник: Thomson Reuters

политики в стране, что способствовало росту цен на товары, включая золото. Нефть получила поддержку также в связи с продолжающимися поступать данными, которые указывают на замедление темпов разработки месторождений в Соединенных Штатах.

Цены на **нефть** по итогам торгов 20 января 2015 года: официальные цены нефтяных фьючерсов ближайшего месяца поставки составили в Лондоне на InterContinental Exchange Futures Europe – \$46.39 (+1.09% по сравнению с 13 января) за баррель; в Нью-Йорке на New York Mercantile Exchange – Light Sweet Crude Oil – \$47.99 (+3.00% по сравнению с 7 января) за баррель.

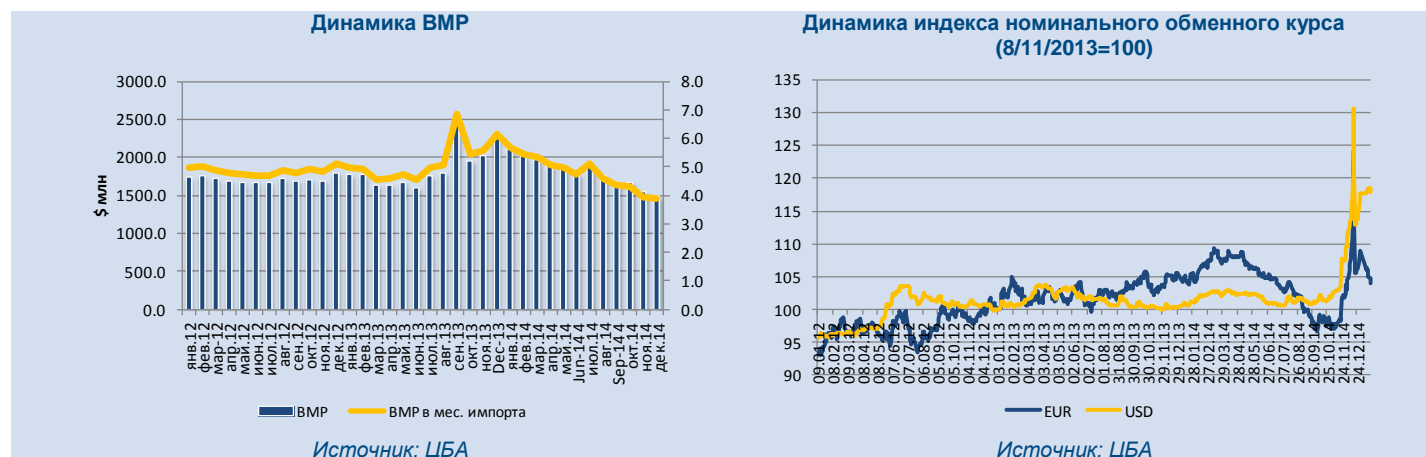
Цены на **золото** по итогам торгов 20 января 2015 года: официальная цена фьючерсов на золото ближайшего месяца поставки в Нью-Йорке на COMEX составила \$1294.2 за унцию (+4.85% по сравнению с 13 января).

Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ

НОВОСТИ В ГОСУДАРСТВАХ-УЧАСТНИКАХ ЕАБР

Армения

- **Валовые международные резервы** на конец декабря 2014 года составили \$1 489.3 млн. (≈3.9 мес. импорта), сократившись по сравнению с декабрем 2014-го на \$764 млн (-34.1% в годовом выражении).
- **Экспорт** за период январь-ноябрь 2014 года составил \$1384.2 млн. и вырос на 2.6% в долларовом выражении по сравнению с аналогичным периодом в 2013 г. **Импорт** за этот же период составил \$4010.3 млн. и вырос на 0.4%.
- **Средневзвешенный курс доллара США** по сделкам на фондовой бирже NASDAQ OMX Армения по итогам 21 января по сравнению с прошлым показателем снизился на 0.77% и составил 471.33 драма за \$1.
- Совет Центрального банка Армении на заседании в среду снизил **ставку ломбардного репо** на 3 п.п, установив её на уровне 17%, передаёт пресс-служба ЦБ. В то же время на Совет ЦБ повысил для сохранения позиции денежно-кредитной политики **ставку рефинансирования** на 1 п.п. – до 9.5%.
- Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service понизило потолки **рейтинга гособлигаций** Армении с Ba2 до Ba3, а также ухудшило прогноз со "Стабильного" на "Негативный", сообщается на официальном сайте агентства.



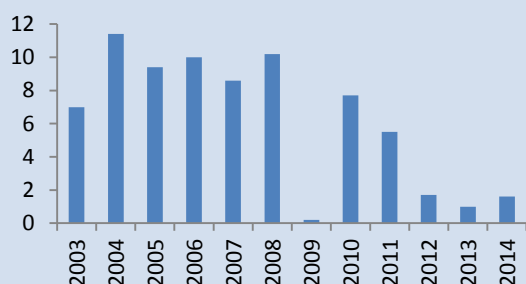
Комментарии: По итогам 2014г., несмотря на легкое улучшение дефицита торгового баланса, достигнутого в IV квартале в результате замедления темпов роста импорта и опережающих темпов роста экспорта, ситуация с платежным балансом существенно ухудшилась в силу снижения объемов денежных переводов и, по всей видимости, сокращения профицита счета финансовых операций. Об этом свидетельствует сокращение валовых международных резервов по итогам 2014г. и девальвация драма в декабре 2014г. В 2015г. состояние счета текущих операций может ухудшиться в результате одновременного сокращения денежных переводов и экспорта по направлению России. Ухудшение СТО будет сопровождаться сохранением давления на драм к обесценению в течение всего 2015г и, соответственно, увеличением потребностей во внешних займах.

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

Беларусь

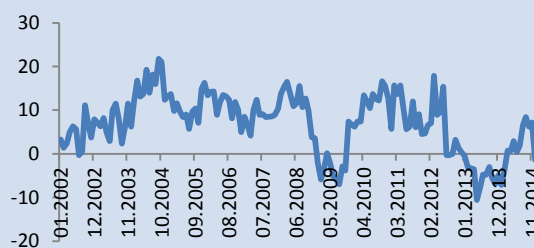
- **ВВП** белорусской экономики за 2014г. составил 778.5 трлн рублей. Рост ВВП был равен 1.6% в реальном выражении. Рост валовой добавленной стоимости составил 4.6% в **сельском хозяйстве**, 41.9% в **горнодобывающей промышленности**, 0.8% в **обрабатывающей промышленности**, 3.5% в **производстве и распределении энергии, газа и воды**, 7.7% в **торговле**, в отраслях **транспорта и связи** 2.4%. В **строительстве** имело место падение на 4.5%.
- По итогам декабря 2014г. **производство в промышленности** снизилось по сравнению с тем же месяцем 2013г. на 1.4%. **Добывающие отрасли** увеличили производство на 41.7%, **обрабатывающие** снизили выпуск продукции на 3.5%, **производство энергии, газа, воды** выросло на 6.5%. Среди обрабатывающих отраслей максимальные показатели роста наблюдались в **нефтепереработке** и **химической промышленности** (12.9% и 15.4%), а наиболее значительный спад в **производстве электрического, электронного и оптического оборудования** и в **производстве транспортных средств** (28.8% и 29%).
- Производство в **сельском хозяйстве** в декабре 2014г. выросло по сравнению с декабрем 2013г. на 4.5%.
- Также по итогам декабря 2014г., **товарооборот в розничной торговле** на 0.4%. **Товарооборот в оптовой торговле** снизился на 0.8%. **Инвестиции в основной капитал** выросли на 5.5%, объем работ в строительстве на 4.3%, **ввод в эксплуатацию жилья** вырос на 5.5%.

Рост ВВП, в %



Источник: Белстат

Рост производства в промышленности, в % к тому же месяцу прошлого года



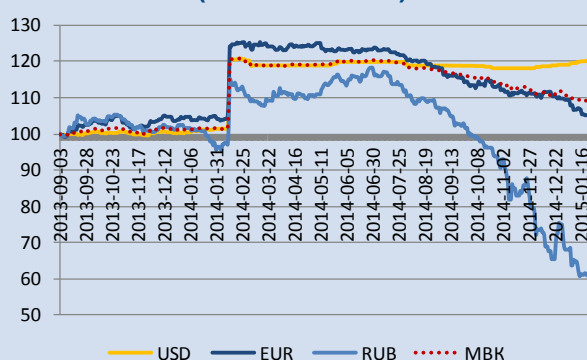
Комментарии: ВВП страны продемонстрировал рост по итогам 2014г. на фоне бурного роста в добывающих отраслях, умеренного в сельском хозяйстве, спада в строительстве и постепенно сходящего на нет роста в торговле. В конце прошлого года наблюдалось восстановление инвестиционной активности, связанное с ростом затрат на оборудование. Ухудшение показателя роста в промышленности в декабре 2014г. связано, в частности, с падением производства по сравнению с ноябрем в химической промышленности и металлургии.

Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ

Казахстан

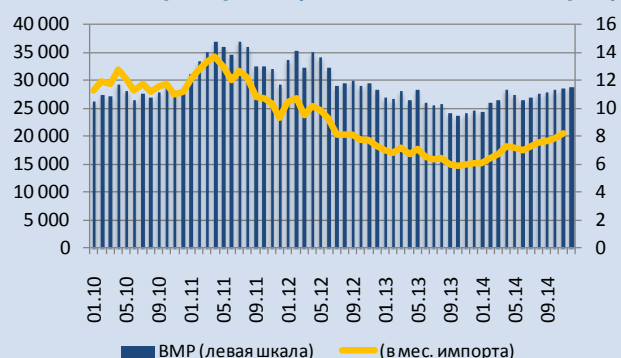
- **Международные резервы** на конец 2014г., включая активы Национального фонда в иностранной валюте, который составили \$73.5 млрд, увеличились на 0.9% до \$102.5 млрд.
- В январе-ноябре 2014 года **взаимная торговля Республики Казахстан со странами Таможенного союза** составила \$18 084.9 млн, что на 19.3% меньше, чем в январе - ноябре 2013 года, в том числе экспорт - \$4 922.3 млн (уменьшился на 10.7%), импорт - \$13 162.6 млн (уменьшился на 22.2%), сообщает Комитет по статистике МНЭ РК.
- **Экспорт нефти и газового конденсата** из Казахстана в январе-ноябре 2014 года снизился на 5,1 процента в годовом выражении до 62,8 миллиона тонн, сообщил комитет по статистике Минэкономики. В стоимостном выражении снижение составило 6,1 процента до \$50,3 миллиарда. Совокупный экспорт из Казахстана в январе-ноябре 2014 года снизился до \$73,3 миллиарда с \$76,3 миллиарда годом ранее.
- Министерство энергетики Казахстана ввело **запрет на вывоз нефтепродуктов** за пределы Таможенного союза сроком на полгода, сообщает пресс-служба Минэнерго. Приказ вводится в действие с 1 января 2015 го-да.
- Казахстан снизил **экспорт зерна и муки** в зерновом эквиваленте до 3.618 миллиона тонн в маркетинговом году, стартовавшем 1 июля 2014 года, по состоянию на 10 января текущего, сообщил Минсельхоз.

Динамика номинального обменного курса (09/03/2013=100)



Источник: НБ РК

Состояние резервов (в \$млн, в мес. импорта)



Источник: НБ РК

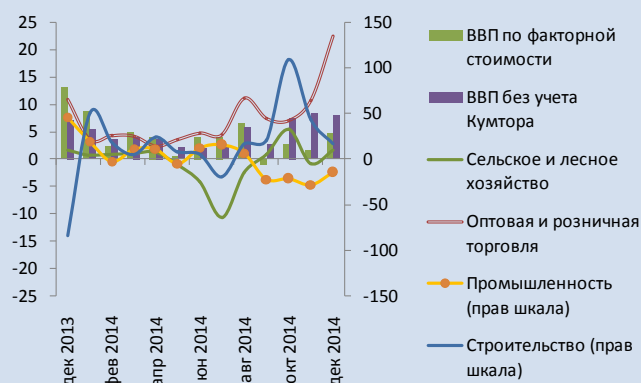
Комментарии: По итогам трех кварталов 2014г. состояние платежного баланса существенно улучшилось и стало профицитным (+\$3 млрд за январь-сентябрь 2014г. по сравнению с -\$3 млрд по итогам аналогичного периода 2013г.), что позволило сдерживать давление на тенге и нарастить международные резервы (+\$7 млрд. в 2014г., чтобы составить в совокупности \$102.4 млрд на конец года). Так, несмотря на ухудшение международной конъюнктуры и сокращение экспорта товаров (-3.0% в годовом выражении за январь-сентябрь 2014г.), счет текущих операций увеличился до \$5.2 млрд или 3.7% ВВП (с \$0.994 млрд. или 0.6% ВВП по итогам аналогичного периода 2013г.). Основной причиной является расширение профицита внешней торговли до \$29 млрд или 21.2% ВВП (с \$26 млрд или 17.1% ВВП по итогам аналогичного периода 2013г.) в результате опережающего сокращения импорта (-14%). Более того, несмотря на увеличивающийся неучтенный отток капитала (ошибки и пропуски) состояние счета финансовых операций также улучшилось благодаря увеличению внешних займов и сдержанной политике по инвестированию средств за рубежом со стороны государства и корпоративного сектора.

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

Кыргызстан

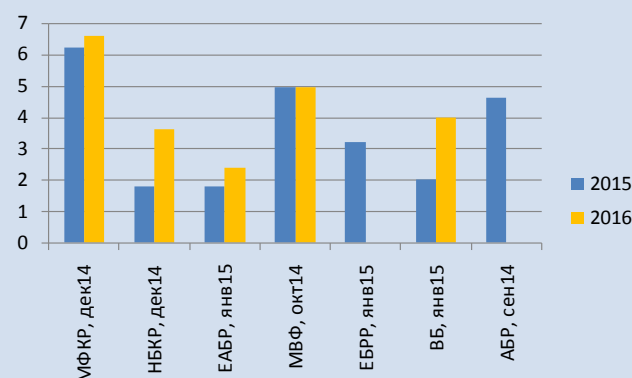
- **Рост ВВП** по итогам 2014 года составил 3.6% (в годовом выражении). Без учета предприятий по разработке золотого месторождения «Кумтор», рост ВВП составил 4.6%.
- Объем **производства промышленной** продукции в 2014 году сократился на 1.6%. Аналогичный показатель без учета предприятий по разработке золотого месторождения «Кумтор» вырос на 3.4%.
- Объем **производства на руднике Кумтор** в 2015 году прогнозируется в 14.6-16.2 тонн золота.
- Объем **производства сельскохозяйственной** продукции в 2014 году сократился на 0.6%.
- Рост объема **оптовой и розничной торговли** в 2014 году составил 7.2%.
- Объем валовой продукции в **строительстве** в 2014 году увеличился на 24.6%..

Рост ВВП и производства в некоторых отраслях экономики: в %, г/г



Источник: НСК КР

Прогнозы роста экономики КР в 2015-16 гг: в %



Источник: НБКР, МФКР, МВФ, ВБ, ЕБРР, ЕАБР

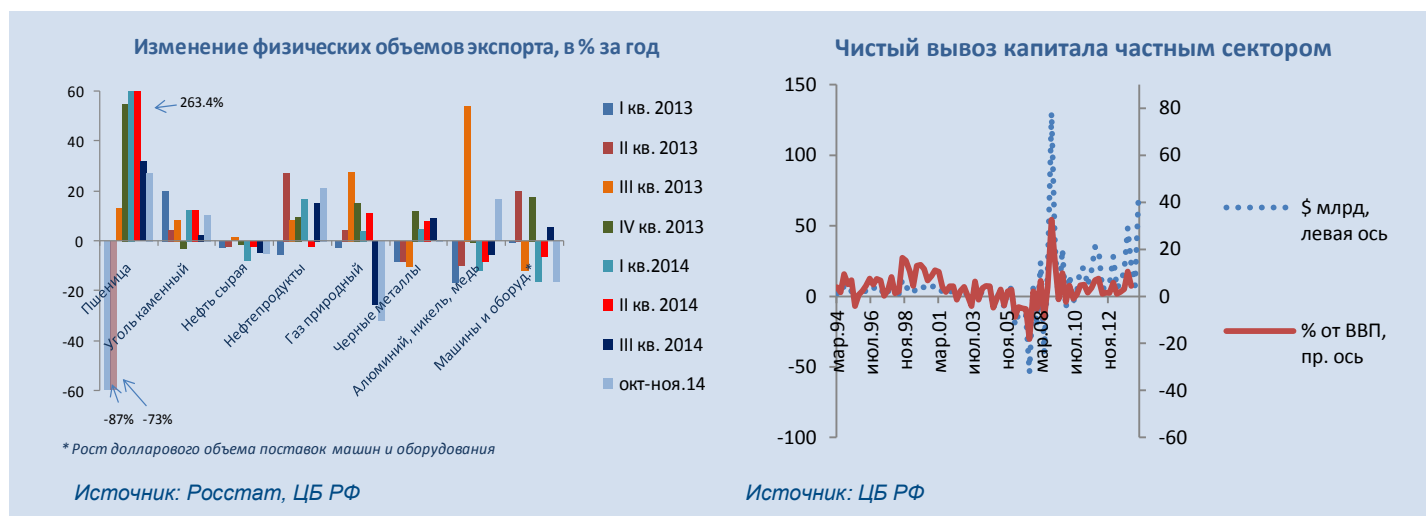
Комментарии:

Значительный вклад в декабрьский рост ВВП внес сектор оптовой и розничной торговли (+23%, г/г). По всей видимости, таким образом проявилась реакция потребителей на фоне дорожающего импорта. С другой стороны, сектор строительства продолжил замедление по мере снижения спроса. Сектор обрабатывающей промышленности, где значительную долю занимает производство золота, несколько ускорил темпы роста, при этом оставшись в отрицательной зоне. В целом, экономика в прошлом году развивалась на фоне возросших инвестициях и слабой потребительской активности. В текущем году перед экономикой КР стоят сложные задачи. Во-первых, разрастающийся кризис в России скажется на объемах денежных переводов. Во-вторых, вступление экономики в ЕАЭС предполагает изменение структуры внешней торговли и занятости. В-третьих, ожидаемые выборы в парламент, могут оказать влияние на экономическую и внутривластную ситуацию. Текущий медианный прогноз на 2015 год составляет 3.6%, причем наиболее поздние прогнозы, которые учитывают влияние кризиса в российской экономике, предполагают замедление экономики КР до 2%. В целом ожидается ослабление поддержки экономики со стороны сектора услуг, строительства в связи с ожидаемым снижением объемов денежных переводов. Более того, согласно предварительным прогнозам, объемы добычи и производства золота на руднике Кумтор в текущем году окажутся меньше показателя 2014 года.

Эльвира Курманалиева, Отдел странового анализа АУ

Россия

- По итогам периода с 13 по 19 января рост **индекса потребительских цен (ИПЦ)** составил 0.7%, с начала января 1.5%.
- Согласно данным Федеральной Таможенной Службы (ФТС), годовой рост **физических объемов экспорта** по итогам октября-ноября 2014г. составил 27.2% для **пшеницы и меслина**, 10.4% для **каменного угля**, 21.2% для **нефтепродуктов**, 0.4% для **черных металлов**, 16.7% для **алюминия, никеля и меди**. Физические объемы экспорта **сырой нефти** и **природного газа** снизились на 5.2% и 32.4% соответственно. Долларовый объем экспорта **машин и оборудования** снизился на 16.7%.
- Согласно предварительной оценке, **счет текущих операций (СТО)** платежного баланса сложился с профицитом в размере \$10.5 млрд по итогам IV квартала 2014г. и \$56.5 млрд по итогам года. Аналогичные показатели за 2013 год составляли \$8 и \$34.1 млрд. **Финансовый счет** сложился с дефицитом (в данном случае означает снижение обязательств) в размере \$39.8 млрд в IV квартале и \$125.6 млрд (\$19.3 и \$45 млрд в 2013г.). **Чистый вывоз капитала частным сектором** составил \$72.9 млрд в IV квартале и \$151.5 млрд за 2014г. (\$16.9 и \$61.0 млрд в 2013г.).



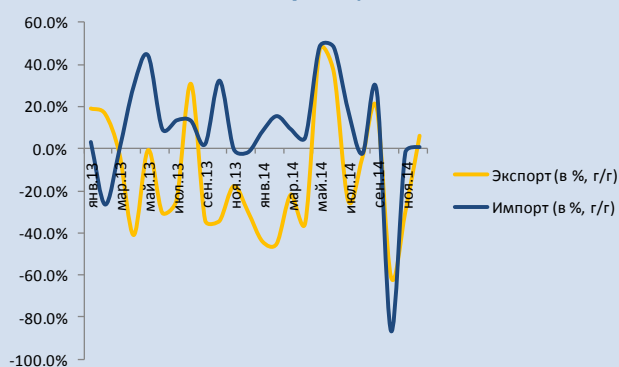
Комментарии: данные по инфляции за 13-19 января демонстрируют, что темпы роста цен в стране остаются повышенными. Их снижение станет возможным в условиях стабилизации курса национальной валюты. Статистика ФТС указывает на отрицательные темпы роста физических объемов экспорта нефти (компенсируется ростом экспорта нефтепродуктов) и природного газа. Падение экспорта последнего связано с процессом корректировки контрактных цен в условиях падения цен на нефть, которая завершится, по-видимому, весной текущего года. Счет текущих операций российской экономики увеличил свой профицит по сравнению с теми же периодами 2013г. как по итогам IV квартала, так и года в целом, на фоне резко снизившегося импорта и возросшего вывоза капитала частным сектором.

Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ

Таджикистан

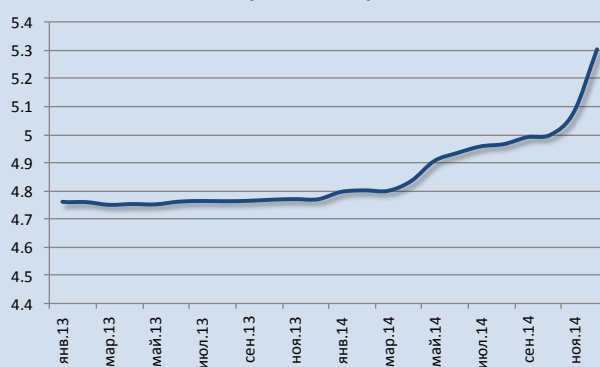
- В январе – декабре 2014 года, **внешнеторговый оборот** составил \$5316.2 млн., что на 6.6% больше, чем в январе – декабре 2013 года, или на \$327.4 млн. Торговый баланс сложился отрицательный и составил – \$3361.3 млн (-36.5% ВВП по сравнению с -34.8% ВВП в 2013г.).
- **Экспорт товаров** в январе – декабре 2014 года составил \$977.4 млн., что на 3.6% или на \$34.1 млн. больше, чем в январе – декабре 2013 года.
- Таджикистан уменьшил экспорт хлопка-волокна в 2014 году на 37.3% в годовом выражении до 83.2 тонн, сообщило в среду Агентство по статистике. В денежном выражении экспорт хлопкового волокна сократился за этот период на 33.2% до \$126.4 млн, что составляет 12.9% общего объема экспорта из Таджикистана. В 2013 году этот показатель составлял 16.3%.
- Всего чуть более 125 тыс. тонн **алюминия на сумму \$234 млн. экспортировано** в прошлом году, сообщили «АП» в ведомствах экономического блока республики. По словам источника, по сравнению с 2013 годом республика в прошлом году сократила экспорт алюминия по объему на 37.2%, а по стоимости на 36.8%.
- **Импорт** товаров в республику составил 4338.8 млн. долларов, что на 7.3%, или на \$293.3 млн. больше января – декабря 2013 года.

Динамика внешней торговли в 2014г. (за период)



Источник: НБТ

Номинальный обменный курс (TJS/USD)



Источник: НБТ

Комментарии: Статистика внешней торговли свидетельствует об ухудшении платежного баланса в 2014г. Дефицит внешней торговли увеличился на 13.6% в результате сокращения экспорта на -16% при сохраняющихся положительных темпах роста импорта (+5.3%) по итогам года. Ухудшение внешней торговли было вызвано сокращением производства основных экспортных товаров, как хлопок и алюминий. Расширение дефицита внешней торговли сопровождалось сокращением объемов денежных переводов (в связи с замедлением экономики РФ), что однозначно способствовало ухудшению состояния счета текущих операций, что в свою очередь, в контексте общего для региона обесценения национальных валют по отношению к доллару США, оказало давление на сомони.

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

Новости региона

Азербайджан

В 2014 промышленное производство в Азербайджане снизилось на 0,7%, не смотря на рост нефтегазовой промышленности на 6,9%

Комментарии: - *abc.az* – В декабре объём промышленного производства в Азербайджане вырос на 0,4% к уровню ноября 2014 года. Как сказано в сообщении Госкомитета по статистике, в 2014 году объём промышленного производства в Азербайджане составил 31866,4 млн. манатов (AZN), или \$40,625 млрд., по обменному курсу на конец отчётного периода в 0,7844 AZN за 1 USD, что оказалось на 0,7% ниже уровня аналогичного периода прошлого года. Нефтегазовая промышленность в прошлом году составила 7189,8 млн. манатов (+6,9%), а нефтегазовая промышленность – 24676,6 млн. AZN (-2,4%). В декабре объём промышленного производства составлял 2035,7 млн. AZN против 2027,6 млн. AZN в ноябре, 2558,5 млн. AZN в октябре, 2602 млн. AZN в сентябре и 3062,9 млн. AZN в мае (лучший в прошлом году уровень). За первый квартал 2014 года промышленное производство составило 8154 млн. манатов, во втором – 8782,4 млн. AZN, в третьем – 8308,2 млн. AZN, за четвёртый – 6621,8 млн. AZN. В 2014 году объём промышленного производства в государственном секторе составил 6532,6 млн. AZN, а в негосударственном секторе – 25333,8 млн. AZN. Доля государственного сектора составляла только 20,5% от общего промышленного производства, негосударственного сектора – 79,5%. Производство в добывающей промышленности за 2014 год (22,2 млрд. AZN) составило 69,6% всего промышленного производства, в обрабатывающей промышленности (7,6 млрд. AZN) – 24%, в электроэнергетике и газовом секторе (1,8 млрд. AZN) – 5,7%, а остальной объём (0,7%, или 0,232 млрд. AZN) пришёлся на водоснабжение, очистку сточных вод и утилизацию твёрдых отходов. Падение производства в добывающей промышленности составило 2,3%, в обрабатывающей промышленности был отмечен рост на 2,2%, в электроэнергетике и газовом секторе - на 6%, в водоснабжении и утилизации отходов – на 7%. В 2014 году, как и по итогам 2010–2013 годов, продолжилась тенденция, когда динамика промышленного производства отставала от общего роста ВВП. В прошлом году ВВП вырос на 2,8% против спада на 0,7% в промышленности..

Молдова

В Молдове объём производства промпродукции вырос на 8,6%

Комментарии: - *oreanda.ru* – 19 января 2015. Как сообщили агентству в Национальном бюро статистики, при этом в ноябре 2014 г. объёмы промпроизводства увеличились, в сравнении с ноябрем прошлого года, на 12,7%. В целом за 11 мес. 2014 г. объёмы производства в горнодобывающей промышленности повысились на

1,4%, а в перерабатывающей промышленности – на 10%. По данным НБС, предприятия по производству пищевых продуктов и напитков в январе-ноябре 2014 г. увеличили объёмы производства на 11,7%. В частности, производство растительных и животных масел и жиров выросло на 68,6%. Производство, переработка и консервирование мяса и мясопродуктов увеличились на 25,2%. Выпуск безалкогольных, прохладительных напитков, минеральной воды повысился на 11%. Производство молочной продукции увеличилось на 6,6%, производство какао, шоколада и сахаристых кондитерских изделий - на 5,8%. Рост по переработке и консервированию рыбы, ракообразных и моллюсков составил 3%. Объёмы переработки и консервирования фруктов и овощей повысились на 2,7%. В то же время, отмечено сокращение объёмов производства дистиллированных алкогольных напитков – на 30,3%, вина – на 9,8%, продуктов мукомольной промышленности, крахмалов и крахмальных продуктов – на 8,3%, макарон, лапши и других мучных изделий – на 6,3%. хлеба, пирожных и свежих кондитерских изделий - на 1,5%. По данным НБС, в январе-ноябре 2014 г. производство электрооборудования выросло на 55%, химических веществ и химических продуктов - на 44,9%. Обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки (кроме мебели); производство изделий из соломки и других растительных материалов для плетения увеличились на 26,9%, производство текстильных изделий – на 26%. В металлургической промышленности отмечен рост на 13,6%. Производство одежды повысилось на 10,9%, мебели - на 9,1%, бумаги и картона – на 7,7%, обуви – на 5,9%. Дубление и отделка кожи; производство чемоданов, сумок, шорно-седельных изделий; выделка и крашение меха увеличились на 3,5%, производство резиновых и пластмассовых изделий повысилось на 2,5%. В то же время, за 11 мес. 2014 г. производство табачной продукции сократилось на 39%, машин и оборудования - на 10,5%, фармацевтической продукции – на 10%. Производство металлических конструкций и изделий, кроме машин, оборудования и установок сократилось на 2,8%, компьютеров, электронной и оптической продукции - на 2,1%. В энергетическом секторе зарегистрирован рост производства на 4,6%. При этом снабжение паром и горячей водой, а также производство и распределение электроэнергии выросли на 4,6% в обоих случаях. Данные по регионам развития свидетельствуют, что промпроизводство в мун.Кишинёв за 11 мес. 2014 г. увеличилось на 0,9%, в Северном регионе – выросло на 31,2%, в Центральном регионе – повысилось на 15,4%, в Южном регионе – уменьшилось на 13,1%, а в Гагаузии – снизилось на 6%.

**В декабре индекс
потребительских цен в
Молдове составил 4,7%**

Комментарии: - *oreanda.ru* – 19 января 2015. Он также снизился на 0,5 п.п. в сравнении с декабрем 2013 г. Годовой уровень инфляции в декабре 2014 г. сохранился вблизи целевого показателя инфляции на среднесрочный период в 5%. Как отмечается в сообщении Нацбанка,

в декабре 2014 г. месячный уровень инфляции увеличился на 0,7%, что было обусловлено преимущественно ростом цен на продовольственные товары - на 1,4%, а также на непродовольственные товары - на 0,5%. В то же время, тарифы на услуги, оказываемые населению, повысились менее значительно – на 0,1%. В НБМ подчеркивают, что годовая базовая инфляция за последние 12 мес. составила в декабре 6,3%, увеличившись на 0,4 п.п. в сравнении с предыдущим месяцем.

Валютные резервы НБМ сократились более чем на полмиллиарда

Комментарии: - *Молдавские Ведомости* – Резервы валюты Национального банка Молдовы (НБМ) на начало 2015 г. составили \$2,156 млрд., сократившись за 2014 г. на \$664 млн. - до уровня 2012 г. Как передает "ИНФОТАГ", цитируя данные НБМ, только в декабре резервы уменьшились на \$210,17 млн. По данным банка, на уменьшение резервов в последний месяц 2014 г. повлияло, в частности, осуществление интервенций на внутреннем рынке в виде продаж валюты - \$156,4 млн.; чистый результат от специальных интервенций в виде продаж валюты в пользу Banca de Economii и Banca Sociala и от валютных свопов - \$89,09 млн.; уменьшение обменных курсов валют, входящих в состав резервов, по отношению к доллару США - \$24,78 млн.; платежи, относящиеся к обслуживанию внешней задолженности РМ - \$9,08 млн.; переоценка ценных бумаг из инвестиционного портфеля - \$2,98 млн.; внешние платежи минфина - \$1,43 млн. В то же время, в декабре увеличению официальных резервных активов способствовало получение минфином грантов от Еврокомиссии - \$25,88 млн., министерств регионального развития и иностранных дел Румынии - \$7,65 млн., Германского агентства по международному сотрудничеству - \$1,93 млн., Международного фонда сельскохозяйственного развития - \$0,54 млн., Всемирного банка - \$0,49 млн. Кроме того, получены кредиты от Европейского инвестиционного банка - \$19,85 млн. и от Международной Ассоциации Развития - \$1,92 млн. Чистые поступления, относящиеся к обязательным резервам лицензированных банков в иностранной валюте, составили \$8,59 млн., поступления по поручению Директората кредитной линии при минфине - \$4,23 млн., а прибыль от управления валютными резервами - \$3,89 млн. Справка "ИНФОТАГ": В 2012 г. резервы НБМ увеличились на \$550 млн. (27,9%) и составили на конец года \$2,515 млрд. В 2011 г. резервы равнялись \$1,965 млрд. (+13%), 2010 г. - \$1,717 млрд. (+16%), 2009 г. - \$1,48 млрд. (-11,5%). Исторического максимума резервы валюты НБМ достигли 14 декабря 2013 г., составив \$2,827 млрд.

Туркменистан

Рост ВВП Туркменистана составит 9,7%, - ЕБРР

Комментарии: - *sa-news* – Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) прогнозирует, что в 2015 году рост ВВП Туркменистана составит 9,7%, говорится в опубликованном банком обзоре перспектив региональной экономики. Рост ВВП

Туркменистана в 2015 году останется сильным несмотря на резкое падение цен на нефть и замедления экономического роста в России. В Туркменистане, рост ВВП оставался высоким на уровне 10,2% в 2014 году, что обусловлено крупными инвестиционными проектами и сильным экспортом газа в Китай, с ограниченным влиянием сложной внешней среды на рост. Как отмечается в отчете, 1 января 2015 года манат был девальвирован на 19%. В первую очередь девальвация была проведена впервые за 7 лет в результате резкого падения курса рубля, ослаблением валюты других стран-соседей и понижения цен на нефть. Амортизация будет также способствовать реализации государственной стратегической политики в целях улучшения конкурентных позиций компаний в несырьевых секторах, говорится в докладе.

Узбекистан

**ВВП Узбекистана в 2014
году вырос на 8,1%**

Комментарии: - *Trend* – Валовый внутренний продукт (ВВП) Узбекистана в 2014 году вырос на 8,1 процента по сравнению с 2013 годом, сообщил президент страны Ислам Каримов в пятницу на заседании Кабинета министров по итогам работы за прошлый год. «Несмотря на негативное воздействие продолжающегося глобального финансово-экономического кризиса, замедление темпов роста мировой экономики и усугубление процессов стагнации и рецессии во многих странах, в Узбекистане в результате целенаправленной и системной реализации важнейших приоритетов экономической программы на 2014 год достигнуты стабильно высокие темпы развития экономики и ведущих ее отраслей», - сказал президент. Объем производства промышленной продукции увеличились на 8,3 процента, сельского хозяйства - на 6,9 процента, капитальных строительных работ - на 10,9 процента, розничного товарооборота - на 14,3 процента. Государственный бюджет исполнен с профицитом в размере 0,2 процента к ВВП. Уровень инфляции составил 6,1 процента, что значительно ниже прогнозных параметров. Объем иностранных инвестиций в экономику вырос на 10,9 процента и составил в эквиваленте 14,6 миллиарда долларов. В ведущих отраслях экономики введены в эксплуатацию 154 крупных объекта общей стоимостью 4,2 миллиарда долларов. Внешнеторговый баланс определился с положительным сальдо в размере 180 миллиона долларов, золотовалютные резервы возросли на 1,6 миллиарда долларов. В начале 2014 года правительство планировало обеспечить рост ВВП на 8,1 процента, промпроизводства - на 8,3 процента, сельхозпроизводства - на шесть процентов, увеличения объема капитальных вложений - на 9,5 процента. Инфляцию планировалось удержать в пределах шести - семи процентов. ВВП Узбекистана в 2013 году вырос на восемь процентов по сравнению с показателем 2012 года.

Украина

В МВФ будут советовать относительно новой программы для Украины - Лагард

Комментарии: - *Ukrinform* – Совет Директоров Международного Валютного Фонда (МВФ) проведет консультации относительно возможности открытия новой программы для Украины, рассчитанной на несколько лет в рамках Механизма расширенного финансирования, который заменит текущее соглашение с МВФ о «стенд-бай». Об этом идет речь в заявлении директора-распорядителя МВФ Кристин Лагард, которое есть в распоряжении Украинформа. "Сегодня Президент Порошенко проинформировал меня о том, что власть Украины обратилась в Фонд с запросом о заключении рассчитанного на несколько лет соглашения в рамках Механизма расширенного финансирования на замену текущего соглашения о «стенд-бай», - отметила Лагард в заявлении. Глава МВФ отмечает, что новое соглашение должно оказать поддержку мероприятиям, направленным на безотлагательное обеспечение макроэкономической стабилизации, а также внедрение на протяжении нескольких лет расширенных и глубоких экономических реформ с целью обеспечения экономической и финансовой стабильности и возобновления постоянного роста. «Мы проведем консультации с Советом Директоров МВФ относительно запроса от власти страны. После того, как будет получено согласие Совета Директоров на продолжение работы в этом направлении, миссия Фонда, которая теперь находится в Киеве, начнет обсуждение программы экономической политики в подкрепление указанного запроса от правительства", - сказала Лагард. Она также отметила, что дискуссии относительно обеспечения официальной финансовой поддержки от международных партнеров Украины продолжаются.

Яресько заявила в Давосе: \$15 млрд финпомощи для Украины - это "очень маленькая сумма"

Комментарии: - *Rosbalt News Agency* – Министр финансов Украины Наталья Яресько не видит сложностей в получении Украиной \$15 млрд финансовой помощи. Она заявила на Всемирном экономическом форуме в Давосе, что это "очень маленькая сумма". "...По сравнению с тем, чего требовала Греция на душу населения, это очень маленькая сумма денег. Это не является суммой международной финансовой помощи, которую очень трудно получить. Это обоснованная сумма средств для страны, где проживают 45 миллионов человек", - приводит слова главы Минфина Украины УКРИНФОРМ. Она отметила, что экономические риски, существующие на Украине, систематически переоцениваются инвесторами и рынками. По ее мнению, причиной переоценки рисков является недооценка стойкости и силы украинского народа, а также

его готовности и желания заплатить цену за изменения в стране.

**Украина ждет решения
МВФ о кредитах в
течение месяца**

Комментарии: - *Thomson Reuters* – Украина надеется в течение месяца получить решение Международного валютного фонда о выделении кредитов, остро необходимых Киеву для погашения внешних долгов в условиях экономического кризиса и войны с сепаратистами на востоке. "Миссия МВФ в Киеве, и я надеюсь, что мы будем иметь решение в ближайшем будущем", - сказала министр финансов Украины в Давосе. Представители фонда до 29 января обсуждают в Киеве условия выделения траншей в рамках одобренной в прошлом апреле двухлетней \$17-миллиардной программы. Украина получила в прошлом году два транша на сумму \$4,6 миллиарда и просит ключевого кредитора увеличить в 2015 году объем финансовой поддержки, необходимой для проведения реформ и восстановления разрушенной в Донецкой и Луганской областях индустриальной инфраструктуры. "Мы бы хотели видеть утвержденную программу в течение примерно месяца после того, как они (миссия) уедут", - сказала Наталия Яресько Рейтер в кулуарах экономического форума. На прошлой неделе премьер-министр Арсений Яценюк сказал, что в 2015 году Украина должна погасить долги на сумму около \$11 миллиардов, в то время как международные резервы страны упали до десятилетнего минимума в \$7,5 миллиарда. Кроме того, стране необходима валюта для импорта энергоносителей, в частности - половины потребляемого газа. Аналитики предрекают неизбежный дефолт Украине, чья экономика в 2015 году может сократиться еще на 4-5 процентов после падения на семь процентов в 2014 году. По мнению аналитиков, падение резервов и финансово-экономический кризис повысили риск дефолта Украины, лишенной доступа на международные рынки капитала. "Наше намерение в том, чтобы выполнить наши обязательства", - сказала Яресько. Украинские и иностранные СМИ говорили, что Киеву необходимо \$15 миллиардов, чтобы справиться с внешними обязательствами. Министр не ответила на вопрос, какая сумма кредитов может спасти Украину от банкротства в 2015 году. В то же время Яресько сказала, что важно получить финансовую поддержку как можно в более короткий срок. "Любая сумма, если она будет раздроблена на длительное время, может не принести эффекта", - сказала министр. Продолжающийся с апреля вооруженный конфликт, в поддержке которого Киев и Запад обвиняют Москву, унес почти 5.000 жизней. Кремль отрицает причастность. Ранее в январе Еврокомиссия предложила выделить Киеву кредиты на сумму 1,8 миллиарда евро, правительство США пообещало госгарантии на \$2

Нацбанк Украины может повысить ключевую ставку в конце января

миллиарда, Германия - на \$500 миллионов. Основные крупные погашения внешних обязательств правительства приходятся на второе полугодие. Однако Россия пригрозила потребовать досрочного погашения двухлетних евробондов, выпущенных в декабре 2013 года на сумму \$3 миллиарда.

Комментарии: - *Rosbalt News Agency* – Монетарный комитет Национального банка Украины рассмотрит вопрос повышения учетной ставки в конце января. Об этом сообщил первый заместитель главы НБУ Александр Писарук. Он также признал, что процесс перехода к инфляционному таргетированию на Украине может занять больше времени, чем планировалось ранее, передает "Интерфакс-Украина". О вероятности повышения учетной ставки ранее заявляла глава НБУ Валерия Гонтарева. Отметим, до этого регулятор повысил базовый показатель до 14% с 12,5% годовых 13 ноября 2014 года.

В 2014 промышленное производство сократилось на 10,7%, в декабре 17,9%

Комментарии: - *Украинские Новости* – В 2014 году промышленное производство сократилось на 10,7% по сравнению с 2013 годом. Об этом сообщила Государственная служба статистики. В декабре 2014 года промышленное производство сократилось на 17,9% по сравнению с декабрем 2013 года. При этом в декабре 2014 года промпроизводство сократилось на 2,1% по сравнению с ноябрем 2014 года. Как сообщало агентство, в ноябре 2014 года промышленное производство сократилось на 16,3% по сравнению с ноябрем 2013 года. В 2013 году промышленное производство сократилось на 4,7% по сравнению с 2012 годом. В 2012 году по сравнению с 2011 годом промпроизводство сократилось на 1,8%.

Объемы строительства в Украине за 2014 г. сократились на 21,7% - до 50,2 млрд грн, - Госстат

Комментарии: - *RBC-Ukraine* – Предприятия Украины (без учета временно оккупированной территории Автономной Республики Крым и г. Севастополя) в январе-декабре 2014 г. выполнили строительных работ на сумму 50 млрд 228,7 млн грн, что на 21,7% меньше аналогичных показателей 2013 г. Об этом сообщает Государственная служба статистики (Госстат). В то же время в декабре 2014 г. к аналогичному месяцу 2013 г. объемы строительства сократились на 39,8%, к ноябрю 2014 г. - выросло на 7,1%. Поскольку за 11 месяцев 2014 г. украинские предприятия выполнили строительных работ на 44 млрд 237,6 млн грн, в декабре их объем составил 5 млрд 991,1 млн грн. При этом за 2014 г. на строительство зданий было потрачено 24 млрд 249,7 млн грн, из которых 11 млрд 96,9 млн грн - на жилые здания, 13 млрд 152,8 млн грн - на нежилые. Объемы строительства инженерных сооружений составили 25 млрд 979,0 млн грн. Новое строительство, реконструкция и техническое перевооружение составили 82,4% от общего объема выполненных строительных

Оборот розничной торговли в Украине в 2014 году снизился на 8,6%, до 903,5 млрд грн – Госстат

работ, капитальный и текущий ремонты - 10,2% и 7,4% соответственно. Наибольшие объемы строительства за 2014 г. были зафиксированы в Киеве (10 млрд 774,9 млн грн, что на 21,3% меньше, чем за аналогичный период 2013 г.) и Днепропетровской области (4 млрд 825,6 млн грн, что на 13,4% меньше, чем годом ранее), наименьшие - в Закарпатской области (406,5 млн грн, что на 14,2% меньше показателей 2013 г.).

Комментарии: - UNIAN – Оборот розничной торговли в Украине в 2014 году снизился на 8,6% по сравнению с 2013 годом (в сопоставимых ценах) – до 903,535 млрд грн, сообщается на сайте Государственной службы статистики Украины.

Глава МВФ назвала «критически необходимым» предоставление Украине дополнительной финансовой помощи помимо программы Фонда

Комментарии: - UNIAN – Директор-распорядитель ключевого кредитора Украины – Международного валютного фонда Кристин Лагард назвала критически необходимым предоставление Украине дополнительной финансовой помощи наряду с программой кредитования экономики страны по линии МВФ. Об этом она заявила, выступая в Вашингтоне в преддверии публикации подготовленных аналитиками Фонда прогнозных оценок развития мировой экономики в 2015 году. «В мире растут геополитические риски, – отметила Лагард. – В этой связи Украине, например, крайне важно увеличить международную помощь наряду с помощью от МВФ». При этом Лагард подчеркнула, что, помимо геополитической напряженности, в 2015 году наиболее острыми будут вопросы нормализации монетарной политики в развитых экономиках, финансовой устойчивости развивающихся стран и инфляционной политики регуляторов еврозоны и Японии. Как сообщал УНИАН, Украина и МВФ подписали двухлетнюю программу сотрудничества в апреле 2014 года, общим объемом финансирования 17 млрд долл. В 2014 году Украина получила от МВФ два транша кредита общим объемом 4,6 млрд долл., что составило половину общего пакета финансовой помощи, полученного нашей страной в течение 2014 года. Очередная миссия Международного валютного фонда прибыла в Украину 8 января и приступила к работе. По итогам работы этой миссии украинские власти ожидают получения очередных траншей МВФ, а также возможного пересмотра программы, включающего увеличение финансирования или изменение графика получения кредитных средств. В 2015 году объем внешних выплат, который необходимо осуществить украинским властям, составляет 11 млрд долл. Объем госрезервов Нацбанка составляет порядка 7 млрд долл.

Отдел странового анализа АУ

Государства-участники ЕАБР	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия	Таджикистан
Показатель	I полугодие 2014 г					
Рост ВВП (% , I полугодие 2014г к I полугодие 2013г)	2,7	1,2	3,9	3,3	0,8	6,7
Рост промышленного производства (% , I полугодие 2014г к I полугодие 2013г)	0,0	-1,1	-0,3	8,6	1,5	2,9
Рост продукции сельского хозяйства (% , I полугодие 2014г к I полугодие 2013г)	1,4	7,8	3,4	-1,7	1,4	6,0
Рост объема грузоперевозок (без трубопроводов) (% , I полугодие 2014г к I полугодие 2013г)	2,4	-2,4	4,3	3,4	1,4	1,9
Инвестиции в основной капитал (% , I полугодие 2014г к I полугодие 2013г)	0,6	-6,7	5,2	14,6	-2,8	28,4
Экспорт (млрд \$, I полугодие 2014г)	0,7	21,9	41,8	0,7	290,0	0,6
Импорт (млрд \$, I полугодие 2014)	2,0	21,5	19,2	2,4	209,3	2,8
Сальдо текущего счета (в % к ВВП, I полугодие 2014)	-27,3	-14,6	14,8	-18,4	3,0	-16,6
Обменный курс, национальная валюта к доллару США (средний за I полугодие 2014)	407,3	9862,9	182,7	52,8	33,6	4,8
Инфляция, ИПЦ (% , июль 2014г к июль 2013г)	4,0	20,0	6,2	6,6	7,5	6,9
Рост денежной массы, M2 (% , июль 2014г к июль 2013г)	15,5	9,7	8,1	11,2	6,7	16,3
Золотовалютные резервы (в месяцах импорта товаров , июль 2014г)	3,3	***	1,5	***	7,0	***
Профицит / дефицит государственного бюджета (в % к ВВП I полугодие 2014) ¹	2,3	13,7	0,3	0,1	*	6,1
Рост кредитования экономики банками (% , июль 2014г к июль 2013г) ²	12,6	26,1	13,8	52,4	15,3	34,0
Показатель качества активов банковской системы, неработающие кредиты / кредиты (% , июль 2014г) ⁴	5,6	4,7	32,2	5,4	6,5	27,0
Показатель адекватности капитала банковской системы, капитал / активы (% , июль 2014г)	16,2	13,1	11,1	22,1	12,7	20,8

Источники: национальные ведомства

Примечания:

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

² В Беларуси и России указан объем кредитов банковского сектора; в Таджикистане указан объем кредитов кредитных организаций

³ В Беларуси и России указан объем депозитов в банковском секторе

⁴ В Казахстане указаны займы с просроченной задолженностью свыше 90 дней

* - оценка национальных ведомств

*** - показатель за 1 квартал