

# МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ДАЙДЖЕСТ

## Новости глобальной экономики

**США:** рост продаж в розничной торговле за июнь оказался ниже большинства прогнозов. Одновременно, аналогичный показатель за май был заметно пересмотрен вверх. Неожиданно значительно вырос региональный индекс активности в промышленности, публикуемый ФРБ Нью Йорка, за июль.

Согласно протоколу заседания руководства Федеральной Резервной Системы (ФРС), состоявшегося 17-18 июня, американский центральный банк ожидает завершения текущей программы «количественного смягчения» в октябре и повышения процентной ставки не позже середины 2015-го.

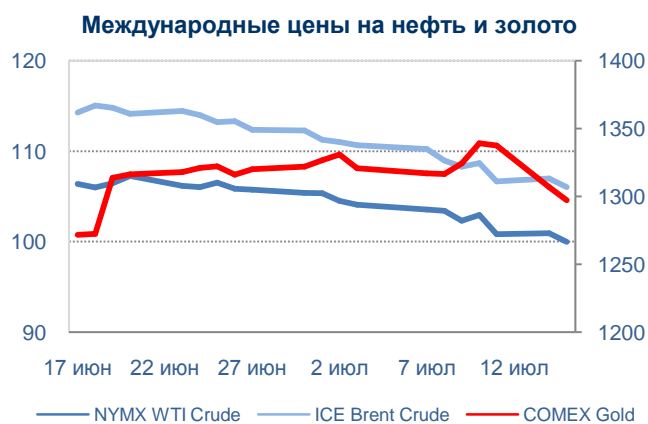
**Европа:** производство в промышленности стран еврозоны снизилось на 1.1% с учетом сезонности по итогам мая, в примерном соответствии с ожиданиями. В июле заметно снизились индексы экономических настроений и оценок текущей ситуации для стран еврозоны, публикуемые институтом ZEW.

**Азия:** в Китае, рост ВВП за II квартал составил 7.5% к тому же периоду 2013-го, несколько ускорившись по сравнению с I кварталом, когда он был равен 7.4%. По итогам июня повысились, опередив большинство прогнозов, показатели роста денежных агрегатов M1 и M2, а также банковского кредитования. Превысил ожидания рост прямых иностранных инвестиций за июнь.

В Японии, по итогам мая слабее прогнозов оказался рост активности в непроизводственном секторе, и неожиданно заметно снизился объем заказов в машиностроении.

**Товарные рынки:** сильные экономические показатели в США и увеличение уверенности в постепенном ужесточении политики ФРС способствовали укреплению доллара к другим основным валютам и падению цен на товары, включая золото. Нефть испытала дополнительное понижательное давление на фоне возобновления экспорта Ливией.

Цены на нефть по итогам торгов 15 июля 2013 года: официальные цены нефтяных фьючерсов ближайшего месяца поставки составили в



Источник: Bloomberg

Лондоне на Inter Continental Exchange Futures Europe – \$106.02 (-2.7% по сравнению с 8 июля) за баррель; в Нью-Йорке на New York Mercantile Exchange – Light Sweet Crude Oil – \$99.96 (-3.3% по сравнению с 8 июля) за баррель.

Цены на **золото** по итогам торгов 15 июля 2013 года: официальная цена фьючерсов на золото ближайшего месяца поставки в Нью-Йорке на COMEX составила \$1297.1 за унцию (-1.5% по сравнению с 8 июля).

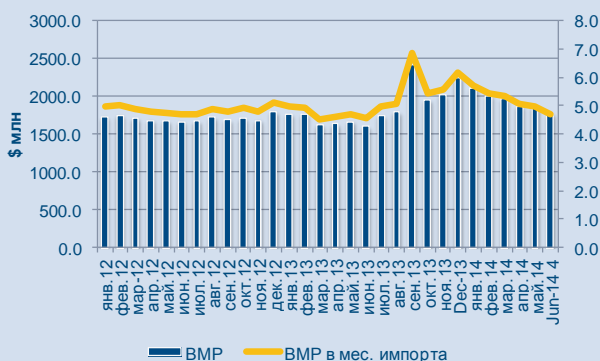
*Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ*

## НОВОСТИ В ГОСУДАРСТВАХ-УЧАСТНИКАХ ЕАБР

### Армения

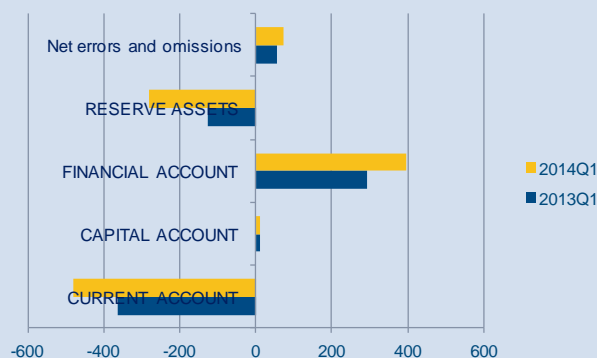
- **Валовые международные резервы** на конец июня 2014 года составили \$1 774.5 млн., сократившись по сравнению с декабрем 2013-го на \$478.5 млн.
- **Экспорт** за период январь-май 2014 года составил \$580.1 млн. и вырос на 3.2% в долларовом выражении по сравнению с аналогичным периодом в 2013 г. **Импорт** за этот же период составил \$1698.9 млн. и вырос на 2.5%.
- **Отрицательное сальдо внешнеторгового оборота** Армении в январе-мае 2014 года составило \$1188.8 млн, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом 2013 года на 2.1%.
- **Внешний долг Армении** возрос за январь-май 2014 года на 1%, а только за май сократился на 0.5%, составив 1.598 трлн драмов (\$3.866 млрд) или 85% от общего госдолга страны.
- **Средневзвешенный курс доллара США** по итогам 16 июля 2014 года составил 407.29 драмов за \$1.

**Валовые международные резервы**



Источник: ЦБА

**Состояние платежного баланса в I квартале 2014 (в \$ млн.)**



Источник: ЦБА

### Комментарии:

В течение II квартала 2014 года состояние платежного баланса ухудшалось. Об этом свидетельствует сокращение валовых международных резервов, наблюдаемое в течение всего второго квартала (-\$89.1 млн по сравнению с мартом 2014 года). По всей видимости, определяющие тренды платежного баланса сохранились. По всей видимости, в результате расширения дефицита внешней торговли, замедления темпов роста денежных переводов трудовых мигрантов (\$471.4 млн или +4.1% за январь-май 2014 года по отношению к аналогичному периоду 2013-го), а также расширения выплат за рубеж по прямым иностранным инвестициям, состояние счета текущих операций дополнительно ухудшилось, что в конечном итоге и способствовало общему ухудшению платежного баланса и сокращению валовых международных резервов. Тем не менее, резервы остаются на достаточном уровне (4.7 месяцев импорта) для предотвращения резких скачков волатильности обменного курса.

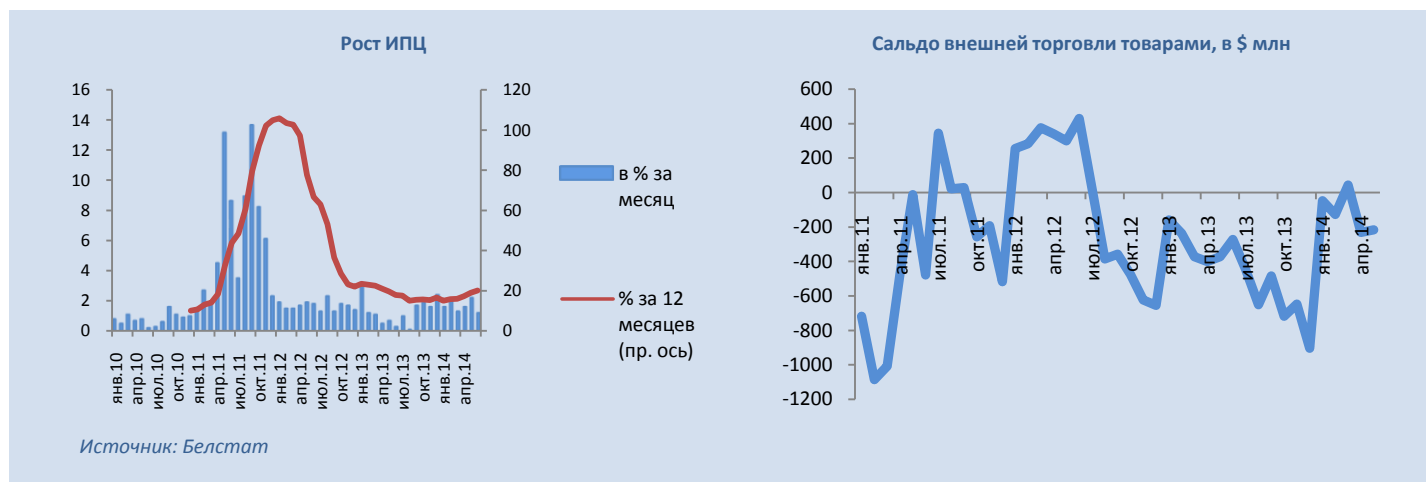
Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

## Беларусь

- По итогам июня **индекс потребительских цен (ИПЦ)** увеличился на 1.2%. Рост ИПЦ к июню прошлого года составил 20%, рост с начала года 10.2%.
- Национальный банк (НБ РБ) принял решения о **снижении ставки** по постоянно доступным и двусторонним операциям поддержки текущей ликвидности банков на 1% до уровня 25% годовых и снижении ставки рефинансирования на 1% до 20.5% годовых, начиная с 16 июля.
- За июнь текущего года, **производство в промышленности** выросло по сравнению с июнем 2013-го на 0.4%. Рост составил 83% в **добывающей промышленности**, 2.5% в **производстве и распределении энергии, газа и воды**. Производство в **обрабатывающей промышленности** снизилось на 2.7%. За I полугодие спад к тому же периоду прошлого года на 2.2% имел место в обрабатывающей промышленности, на 1.1% в **производстве и распределении энергии, газа и воды**, рост на 31.5% в **добывающей промышленности**.

Среди обрабатывающих отраслей, наиболее заметный рост по итогам июня имел место в **химической промышленности**. Он составил 12%. Наиболее заметный спад, составивший 19%, продемонстрировало **производство машин и оборудования**.

- В I полугодии **производство продукции сельского хозяйства** уменьшилось по сравнению с I полугодием прошлого года на 4.3% в сопоставимых ценах.
- По итогам мая, **дефицит внешней торговли товарами** составил \$215.8 млн. Аналогичный показатель за январь-май составил \$731 млн.



### Комментарии:

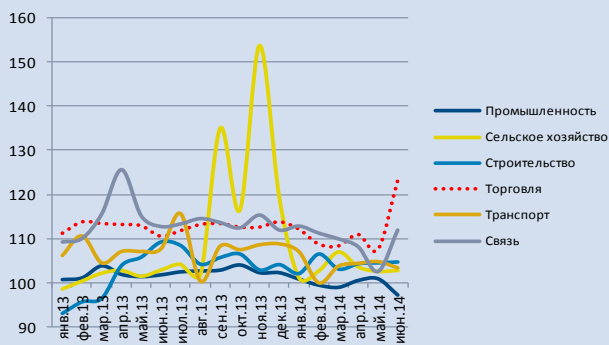
Годовой показатель роста ИПЦ вновь увеличился, достигнув 20% по итогам июня. Месячные темпы инфляции значительно превышают наблюдавшиеся в тот же период прошлого года. Снижение процентных ставок Национальным банком может способствовать дополнительному ускорению инфляции в белорусской экономике.

*Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ*

## Казахстан

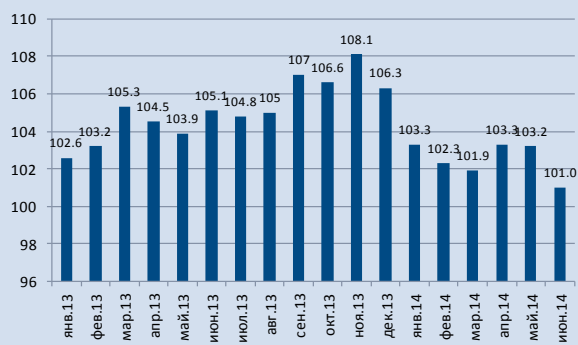
- **Рост внутреннего валового продукта (ВВП) по итогам I полугодия 2014 года** по прогнозам составит 3.9%, сообщил председатель агентства РК по статистике Алихан Смаилов.
- **Краткосрочный экономический индикатор** за январь-июнь 2014г. составил 102.5% к соответствующему периоду 2013 г.
- **Индекс физического объема промышленного производства** за январь-июнь 2014г. составил 99.6% к соответствующему периоду 2013г. **Объем валового выпуска продукции (услуг) сельского хозяйства** за январь-июнь 2014г. составил 103.3% к соответствующему периоду 2013 г. **Индекс физического объема в сфере строительства** за январь-июнь 2014г. составил 104.2% к соответствующему периоду 2013 г. **Индекс физического объема торговли** за январь-июнь 2014г. составил 111.8% к соответствующему периоду 2013г.
- **Среднедушевые номинальные денежные доходы населения** за период январь-июнь 2014 г. выросли на 9.7% по сравнению с аналогичным периодом 2013 г., **реальные денежные доходы** за указанный период увеличились на 3.6%. **Объем инвестиций в основной капитал** в январе-июне 2014 года вырос на 5.2%.
- Международное рейтинговое агентство **Fitch Ratings** присвоило казахстанскому Акционерному обществу **"Национальный управляющий холдинг "Байтерек"** **долгосрочный рейтинг дефолта эмитента ("РДЭ")** в иностранной валюте "BBB+", долгосрочный РДЭ в национальной валюте "A-", национальный долгосрочный рейтинг "AAA(kaz)" и краткосрочный РДЭ в иностранной валюте "F2", сообщило агентство в понедельник. Прогноз по долгосрочным рейтингам - "Стабильный".

**Динамика основных отраслей экономики (в %, г/г)**



Источник: АС РК

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



Источник: АС РК

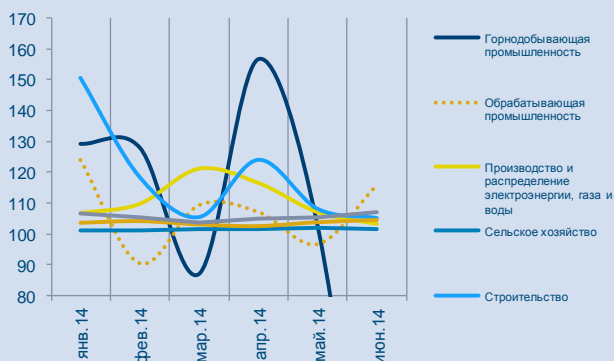
**Комментарии:** по итогам I полугодия 2014г. рост ВВП замедлился по сравнению с I полугодием 2014 года (5.1%) и может составить 3.9% (увеличение до 4% во II квартале 2014 года по сравнению с 3.8% в первом), что в основном связано с отрицательными показателями (-0.4%) промышленности (сокращение добычи нефти и замедляющаяся производительность в обрабатывающей промышленности), с ослаблением внутреннего спроса (как инвестиционного, так и потребительского) в следствие девальвации, а также с замедлением в России. Рост краткосрочного экономического индикатора за период снизился до 2.5%. Тем не менее, показатели торговли и связи остаются на достаточно высоком уровне, тогда как показатели в сфере транспорта существенно улучшились. В строительстве и сельском хозяйстве активность остается в хорошем состоянии.

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

## Кыргызстан

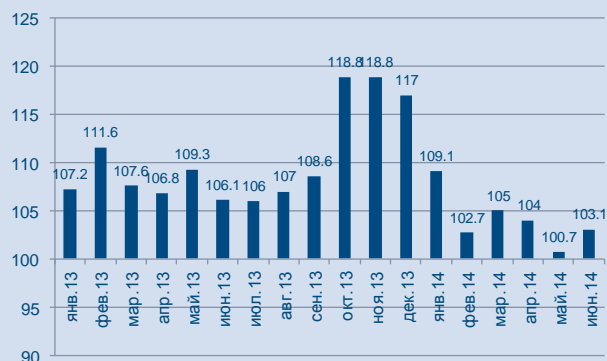
- **Рост валового внутреннего продукта (ВВП)** за январь-июнь 2014 года по отношению к соответствующему периоду 2013-го составил 4.1%. Без учета деятельности золоторудного предприятия «Кумтор» рост ВВП составил 3.7%.
- **Рост объемов продукции в промышленности** за период январь-июнь 2014 года по отношению к соответствующему периоду 2013-го составил 7.2%. **Без учета деятельности золоторудного предприятия «Кумтор»** рост промпроизводства составил 5.0%.
- За период январь-июнь 2014 года по отношению к соответствующему периоду 2013-го **производство продукции в сельском хозяйстве** выросло на 1.4%.
- За период январь-июнь 2014 года по отношению к соответствующему периоду 2013-го **оборот оптовой и розничной торговли** увеличился на 3.5%.

**Рост по отраслям в КР (в %)**



Источник: НСК КР, собственные расчеты

**ВВП за период (в %, г/г)**



Источник: НСК КР, собственные расчеты

### Комментарии:

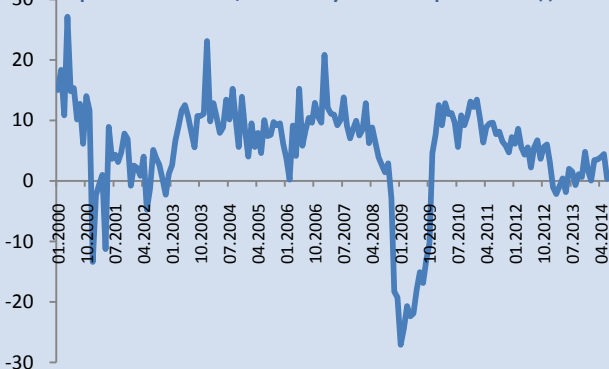
По итогам I полугодия 2014 года рост ВВП замедлился до 4.1% (8.1% за аналогичный период 2013-го). Без учета предприятий по добыче золота рост ВВП замедлился до 3.7% (5.8% за аналогичный период 2013-го). Помимо существенного эффекта высокой базы, ослабление внутреннего спроса (замедление роста реальной заработной платы до 1.9% за период январь-июнь 2014 года, замедление кредитования, сдержанные госрасходы, замедление инвестиций до 20.6% в годовом выражении и денежных переводов), проявившегося в том числе через сокращение импорта (-9.8% за период, в том числе в силу сокращения поставок природного газа Узбекистаном) и ограниченного внешнего спроса (замедление в России и Казахстане), являются основными причинами замедления.

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

## Россия

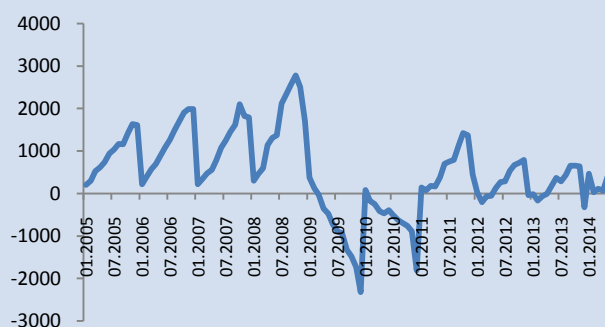
- По итогам июня рост **производства в промышленности** к тому же периоду прошлого года составил 0.4%. Аналогичный показатель за II квартал был равен 1.8%. Рост к тому же периоду 2013-го составил в июне 0.8% для **добычи полезных ископаемых** и 0.9% для **добывающей промышленности**. В **производстве и распределении энергии, газа и воды** имел место спад на 0.8%. По итогам II квартала эти сектора промышленности показали рост на 0.9%, 2.8% и спад на 1.1% соответственно.
- За период с 8 по 14 июля, рост **индекса потребительских цен (ИПЦ)** составил 0.1%. Рост этого показателя с начала месяца был равен 0.4%.
- Согласно предварительной оценке Банка России (ЦБ РФ), **профицит счета текущих операций (СТО)** страны составил \$17.1 млрд за II квартал и \$44.2 за I полугодие. Аналогичные показатели в 2013 году были равны \$1.6 млрд и \$26.8 млрд. **Отток капитала по частной линии** составил \$25.8 млрд за II квартал и \$74.6 млрд за I полугодие. Те же показатели были равны \$5.5 и \$33.7 млрд годом ранее.
- Согласно данным Министерства финансов, **профицит федерального бюджета** за I полугодие составил 649.3 млрд рублей (1.9% от ВВП по оценке Минфина). За первую половину прошлого года федеральный бюджет был исполнен с профицитом на уровне 347.9 млрд рублей.
- Представители стран БРИКС (Бразилии, России, Индии, Китая, Южной Африки) подписали соглашения о создании общего **банка развития и пула валютных резервов**.

Производство в обрабатывающей промышленности, в % к тому же мес. прошлого года



Источник: Росстат

Сальдо федерального бюджета, накопленным итогом с начала года, млрд руб



Источники: Федеральное казначейство, Минфин

**Комментарии:** данные по росту в промышленности носили неблагоприятный характер, частично в связи с высокой базой сравнения, созданной сильным ростом в июне 2013-го. Тем не менее, итоги июня были хуже большинства прогнозов, включая прогноз Минэкономки. Ближайшие месяцы покажут, с чем в большей степени было связано снижение показателей роста в этом секторе экономики – краткосрочными статистическими эффектами или действием более устойчивых факторов (ужесточением денежной политики, колебаниями обменного курса, общей

---

неопределенностью).

Между тем, профицит счета текущих операций российской экономики за II квартал значительно превысил прошлогодний на фоне улучшения торгового баланса (имел место как рост экспорта, так и снижение импорта) и баланса инвестиционных доходов. Факторами этого сдвига были консолидация внутреннего спроса и рост экспорта на фоне относительно высоких цен на товары и роста реальных объемов поставок. Обратной стороной увеличения профицита СТО стал возросший, хотя и несопоставимый с наблюдавшимся в кризисный период 2008-2009 годов, отток капитала по линии частного сектора.

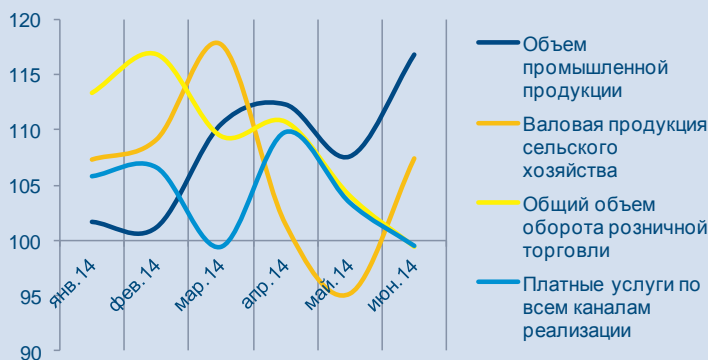
Оценка итогов исполнения федерального бюджета за I полугодие, обнародования Минфином, подтверждает заметное улучшение состояния госфинансов по сравнению с прошлым годом.

*Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ*

## Таджикистан

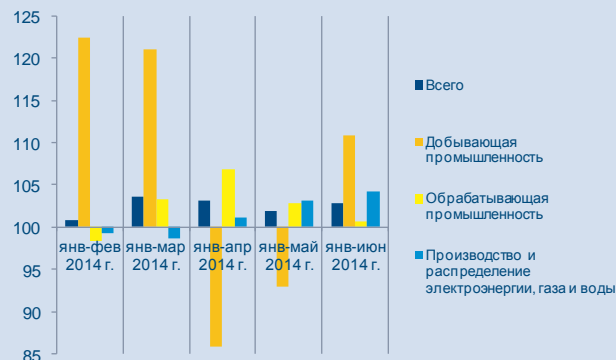
- **Произведенный валовой внутренний продукт** за январь-июнь 2014 года сложился в сумме 17879.2 млн.сомони. Рост ВВП в сопоставимых ценах составил 6.7% по сравнению с аналогичным периодом 2013 года.
- **Рост объемов продукции в промышленности** в январе-июне 2014 года по отношению к аналогичному периоду 2013-го составил 2.9%.
- **Рост производства продукции в сельском хозяйстве** за период январь-июнь 2014 года по отношению к аналогичному периоду 2013-го составил 6.0%.
- **Оборот розничной торговли** за период январь-июнь 2014 года по отношению к аналогичному периоду 2013-го вырос на 8.9%.
- В январе–июне 2014 года **инвестиций в основной капитал** за счет всех источников финансирования использовано в объеме 2833.0 млн. сомони. Рост инвестиций составил 28.4% к январю - июню 2013г. (в сопоставимых ценах).
- **Уровень реальной заработной платы** (с учетом изменения индекса цен) в мае 2014 года по сравнению с маем 2013 года вырос на 16.1% (+23.8% в номинальном выражении).
- **Реально располагаемые денежные доходы** населения (доходы за вычетом обязательных платежей, скорректированные на индекс потребительских цен) за январь-май 2014 года по сравнению с аналогичным периодом 2013 года увеличились на 10%.

**Динамика основных отраслей экономики за период январь-июнь 2014 г. (за период)**



Источник: АС РТ

**Динамика промышленности (в % за янв-май 2014 г., г/г)**



Источник: АС РТ

### Комментарии:

По итогам I полугодия 2014 года рост ВВП замедлился до 6.7% в результате ослабления инвестиционной активности (28.4% в сравнении с 38.1% по итогам I квартала), замедления потребления и сохраняющихся плохих показателей экспорта (-14.8%), но в целом остается на высоком уровне. С точки зрения производства показатели торговли, услуг, сельского хозяйства и промышленности одновременно ухудшились в течение второго квартала. Отдельно следует отметить существенное ухудшение показателей торговли и платных услуг в мае/июне 2014 года, указывающее на ослабление потребительского спроса, несмотря на ускорение роста располагаемых доходов. По итогам 2014 года рост ВВП должен сохранить все же высокие значения и согласно консенсус-прогнозу будет выше 6% (7.5% – ожидания государства).

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

## Новости региона

### Азербайджан

**В июне в Азербайджане зафиксирована дефляция на уровне 1,2%**

**Комментарии:** - *Azer-Press*- Цены в Азербайджане в июне 2014 года по сравнению с маем понизились 1,2%. Как сообщили AzerPress в Госкомитете по статистике, в предыдущем месяце продовольственные товары подешевели на 2,9%, цены на непродовольственные товары – на 0,1%, а тарифы на услуги выросли на 0,2%. Цены на потребительские товары и тарифы на услуги в январе-июне текущего года выросли относительно соответствующего прошлого года на 1,6%, в том числе цены на продовольственные товары повысились на 1,2%, непродовольственные товары – на 3,6%, тарифы на услуги – на 0,3%.

**Реальный ВВП Азербайджана в июне обновил пиковый для 2014 года уровень**

**Комментарии:** - *Fineko/abc.az*. - Объем валового внутреннего продукта (ВВП) Азербайджана в июне вышел на новый пиковый уровень, увеличившись на 1,1% к ВВП за май 2014 года и на 3,3% к объёму за июнь прошлого года. Как сказано в сообщении Госкомитета по статистике, в январе–июне 2014 года объем ВВП Азербайджана составил 28,743 млрд. манатов (AZN), или \$36,643 млрд., по обменному курсу 0,7844 AZN за 1 USD. В сопоставимых ценах это на 2,1% выше объемов ВВП за аналогичный период 2013 года (27509,4 млн. AZN). Ненефтяной ВВП вырос на 7%, а нефтяной ВВП упал на 3,9%. В июне ВВП составил 5298,2 млн. AZN (пока лучший в текущем году уровень) против 5238,5 млн. AZN в мае, 5055,6 млн. AZN в апреле, 4688,3 млн. AZN в марте 2014 и 4867,8 млн. AZN в мае 2013 года. Во втором квартале текущего года ВВП оказался равен 15592,3 млн. AZN против 13150,7 млн. AZN в первом квартале. В январе–июне ВВП на душу населения составил 3063,3 AZN (\$3905,2), прибавив в июне на 563,5 AZN (\$717,8). В первом квартале 2014 года показатель составлял 1403,4 AZN (\$1789,2), а во втором квартале – 1659,9 маната (\$2116). Индекс дефлятора ВВП Азербайджана в январе–июне составил +2,3% против -1,6% годом ранее. В январе–июне в промышленности было произведено добавленной стоимости на 13212,9 млн. AZN, или 46% ВВП. Добавленная стоимость в сельском хозяйстве составила 1266,2 млн. AZN, в строительном секторе – 3069,4 млн. AZN, на транспорте – 1492,9 млн. AZN, в секторе связи – 472,9 млн. AZN, в оптовой и розничной торговле – 2275,2 млн.

AZN, в секторе социальных услуг – 4221 млн. AZN. Доля производственного сектора в структуре ВВП составила 61,1% (17548,5 млн. AZN) со снижением добавленной стоимости на 0,2%, услуг – 31,8% (9143,1 млн. AZN) при росте добавленной стоимости на 6,7%, чистых производственных и импортных налогов – 7,1% (2051,4 млн. AZN) при росте на 2,7%. Для сравнения, в 2013 году объем ВВП Азербайджана составил 57708,2 млн. AZN, или \$73,560 млрд. (+5,8%). Ненефтяной ВВП вырос за год на 10%. В декабре ВВП составлял 5635,9 млн. AZN (лучший в прошлом году показатель). ВВП за четвертый квартал 2013 года составил 14960,2 млн. AZN, за третий – 15546 млн. AZN, за второй – 14255,4 млн. AZN, за первый квартал – 12946,6 млн. AZN.

**Азербайджан сократил в I полугодии промпроизводство на 2%**

**Комментарии:** - *Azer-Press*-Объем промышленного производства в Азербайджане в I-ом полугодии 2014 года составил 16,9 млрд. манатов, что на 2,4% меньше показателя аналогичного периода прошлого года, сообщили AzerPress в Госкомитете по статистике. По данным Госкомстата, рост производства промпродукции в нефтечном секторе в январе-июне 2014 года составил 4,2%, тогда как производство промпродукции в нефтяном секторе сократилось на 3,4%. За отчетный период 72,9% от общего объема производства пришлось на добывающую промышленность, 21,3% - перерабатывающую, 5,4% - сферу производства и распределения электроэнергии, газа и пара, 0,4% - сферу водоснабжения, очистки и переработки отходов. В перерабатывающей сфере рост в первом полугодии 2014 года зафиксирован в производстве продукции пищевой промышленности (2,4%), одежды (30,9%), стройматериалов (16,7%), машин и оборудования (11,2%), автомобилей и прицепов (38%), прочих транспортных средств (2,9 раза), мебели (17,2%), спортивного, музыкального, медицинского оборудования (60,2%).

**Производство сельхозпродукции в Азербайджане выросло почти на 6%**

**Комментарии:** - *Trend*-В январе-июне в Азербайджане объем производства сельскохозяйственной продукции в фактических ценах составил 2270,8 миллиона манатов, увеличившись по отношению к аналогичному периоду 2013 года на 5,8 процента. Об этом говорится в отчете Госкомитета по статистике Азербайджана. Согласно данным отчета, за указанный период производство продукции животноводства увеличилось на три процента, производство растениеводческой продукции - 10,1

процента. В Азербайджане в основном завершился массовый сев весенних культур. К 24 июня на площади в 357,8 тысячи гектаров были посажены весенние растения, в том числе на площади в 64,9 тысячи гектаров - зерновые и зернобобовые культуры, 61,7 тысячи гектаров - картофель, 76 тысяч гектаров - овощи, 28 тысяч гектаров - бахчевые, 22,9 тысячи гектаров - хлопок, 11,7 тысячи гектаров - подсолнечник кормовой, 5,7 тысячи гектаров - сахарная свекла. В Азербайджане продолжается сбор растениеводческой продукции. По данным на первое июля было собрано 1779,1 тысячи тонн зерна (включая кукурузу), что на 18,2 процента больше показателя аналогичного периода прошлого года. С начала сезона было собрано 260,7 тысячи тонн картофеля, 342,4 тысячи тонн овощей, 90,8 тысячи тонн фруктов и ягод, 44,2 тысячи тонн бахчевых. В первом полугодии текущего года в республике было произведено 220,7 тысячи тонн мяса в живом весе, 929,2 тысячи тонн молока, 768,8 миллиона штук куриных яиц, 15 тысяч тонн шерсти. В январе-июне производство мяса по сравнению с аналогичным периодом 2013 года в стране выросло на 1,9 процента, молока - на 3,1 процента, куриных яиц - на 12,2 процента, шерсти - 2,1 процента.

## Молдова

**Россия объявила Молдове торговую войну**

**Комментарии:** - Телеканал *Первый деловой* – Фрукты и овощи из Молдовы могут попасть под запрет в России в разгар сезона их массового ввоза, заявил Россельхознадзор. Это связано с выявлением 9 июля молдавских абрикосах вредителя - восточной плодовой жорки. Россельхознадзор уже проинформировал Национальное агентство по безопасности пищевых продуктов Молдовы (ANSA), что в случае выявления "карантинных объектов" в молдавской продукции может быть рассмотрено введение временных ограничений, пишет Коммерсант. Де-факто ограничения на поставки молдавской плодоовощной продукции уже введены. На этой неделе Роспотребнадзор распорядился изъять из продажи партии консервированных зеленого горошка, кукурузы и других консервов, произведенных молдавскими Fortuna-Plus, Alfa-Nistru, NaturBravo, Coval&Co и Sorvest-Agro. Роспотребнадзор не назвал причин отзыва продукции, сказал глава Fortuna-Plus Илья Вайнруб. Конфликтная ситуация вокруг молдавской плодоовощной продукции возникла на фоне ухудшения политических отношений между двумя странами. Противоречия

обострились в конце 2013 года, когда Евросоюз, по сути, сделал Кишинев "образцом для подражания" среди остальных участников программы Восточное партнерство - Украины, Азербайджана, Армении, Грузии и Беларуси. Именно тогда Еврокомиссия объявила: Молдова выполнила план действий по либерализации визового режима. Решение же об отмене виз в страны ЕС для молдаван вступило в силу 28 апреля. Раздражающим фактором в двусторонних отношениях стало и подписание 27 июня руководством Молдовы соглашения об ассоциации с ЕС, который предусматривает создание зоны углубленной и всеобъемлющей свободной торговли. Премьер РФ Дмитрий Медведев ранее предупредил, что из-за этого торговые отношения с Кишиневом теперь придется существенно пересмотреть. Теперь молдавские власти работают над достижением новой цели: они намерены уже в 2015 году подать заявку на вступление в Евросоюз. Одним из последних ударов по отношениям между Москвой и Кишиневом стало решение властей Молдовы запретить до 2015 года ретрансляцию российского госканала Россия 24.

**Рост ВВП упадет  
с 8,9% до 2,2%**

**Комментарии:** - *Панорама, Кишинев* – Темпы роста экономики Молдовы в текущем году снизятся на 6,7% по сравнению с 2013-м. Согласно прогнозу Международного валютного фонда, сделанному в рамках заседания совета директоров МВФ, в левом выражении номинальный ВВП в 2014 году вырастет до 108,7 млрд. леев с 99,9 млрд. леев в 2013-м и достигнет 118,8 млрд. леев в 2015-м. В долларовой выражении номинальный ВВП в текущем году сократится до \$7,6 млрд. с \$7,9 млрд. в 2013-м и увеличится до \$8,1 млрд. в 2015-м. «Молдавская экономика серьезно восстановилась после снижения, связанного с засухой 2012 года, однако (экономическая) деятельность значительно замедлится в 2014 году из-за уменьшения сельскохозяйственного производства и связанных отраслей индустрии и более слабой экономической деятельности с главными торговыми партнерами», говорится в заключении совета директоров МВФ. Ожидается, что инфляция будет оставаться в рамках намеченных Национальным банком 5% плюс/минус 1,5 процентного пункта. Внешние счета, которые временно улучшились в 2013 году, в 2014-м ухудшатся. Дефицит текущего счета, по прогнозу, вырастет до 7,5% от ВВП в результате замедления роста экспорта и падения денежных переводов из-за рубежа. В выводах МВФ прогнозируется рост бюджетного дефицита до 2,6% в 2014 году и до 4,6% в 2015-м. В результате государственный и гарантированный государством

долг, достигший 30% от ВВП в 2014 году, будет в среднесрочной перспективе расти.

## Туркменистан

**Экономика Туркмении  
увеличилась на 10,3%**

**Комментарии:** *-Вестифинанс.ру-* Экономика Туркмении увеличилась в I полугодии 2014 г. на 10,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, сообщает Reuters. В первом полугодии прошлого года ВВП крупнейшего экспортера природного газа в Центральной Азии вырос на 9,4%. "Наблюдается устойчивый рост ВВП. По сравнению с аналогичным периодом 2013 года этот индикатор обеспечен на уровне 110,3%. Доля промышленного сектора в ВВП составила 48,8%", - привело гостелевидение отрывки выступления вице-преьера Аннамухамеда Гочыева на заседании правительства. В прошлом году ВВП Туркмении вырос на 10,2%. В этом году согласно прогнозам МВФ, сделанным в ноябре прошлого года, рост местной экономики составит 10,7%. Местные СМИ во вторник сообщили, что добыча природного газа за январь-июнь 2014 г. выросла на 12%, а экспорт на 14,7% без упоминания реальных объемов. Как сообщил в мае Reuters анонимный источник в правительстве, Туркмения намерена в этом году довести добычу газа до 75 млрд куб. м по сравнению с 70 млрд куб. м годом ранее. По его словам, экспорт газа в 2014 г. может составить 45 млрд куб. м, что на 5 млрд куб. м превышает прошлогодний уровень продажи сырья. Туркмения в ближайшие 20 лет намерена утроить добычу газа, а также надеется продавать топливо не только России, Китаю и Ирану, но и выйти на рынки Западной Европы, Индии и Пакистана.

**Доходная часть госбюджета  
Туркменистана исполнена на  
117,4 процента**

**Комментарии:** *-Trend-* По итогам за январь-июнь 2014 года исполнение доходной части государственного бюджета Туркменистана составило 117,4 процента, сообщает во вторник министерство финансов страны. "За первое полугодие 2014 года доходная часть госбюджета составила 117,4 процента, расходная часть - 97 процентов. На финансирование социальной сферы было направлено 82,6 процента бюджетных средств", - сказано в информации. В утвержденном Меджлисом (парламентом) госбюджете Туркменистана на 2014 год доходы составляют 94129,1 миллиона манатов, расходная часть - 97829,1 миллиона манатов. В последние годы официальный курс маната к одному доллару сохраняется на уровне 2,85 туркменских маната. Доходная часть в Туркменистане

формируется за счет таких отраслей, как нефтегазовая, химическая, электроэнергетика, строительство. В бюджете предусмотрено и поступательное развитие агропрома, транспорта, связи, текстиля и пищевой промышленности. Ожидается, что доходы будут расти и за счет дальнейшего развития и поддержки деятельности предприятий негосударственной формы собственности. Туркменистан занимает одну из ключевых позиций в регионе по поставкам природного газа - импортерами являются Россия, Китай, Иран.

## Узбекистан

**Fitch отмечает стабильность банков Узбекистана, указывает на риски**

**Комментарии:** - *Рейтер* – Банковский сектор Узбекистана остаётся стабильным благодаря заметному росту экономики самой густонаселенной страны Центральной Азии, однако риски, связанные со сложностью конвертации нацвалюты, прямого кредитования и слабого корпоративного управления остаются актуальными, считает Fitch. В опубликованном отчёте международного рейтингового агентства говорится, что рост ВВП Узбекистана в 2013 году составил 8,0 процента благодаря вливаниям властей в развитие промышленного сектора. Отношение внешнего долга к ВВП остается на низком уровне - 8,7 процента, бюджетного профицита - 1,2 процента ВВП, а позитивного сальдо торгового баланса - 1,7 процента. "Тем не менее, экономика остается уязвимой к внешним потрясениям, поскольку экспорт состоит в основном из сырья и направлен на ограниченное число стран, а внешнее финансирование поддерживается значительными вливаниями денежных переводов из России", - говорится в презентации Fitch. Агентство указало на медлительность Ташкента в институциональных реформах, которые почти не оказывают влияния на тяжелую ситуацию с бизнес-климатом. Запад и правозащитники обвиняют в систематическом нарушении прав человека Узбекистан, которым с советских лет более двух десятилетий правит 76-летний Ислам Каримов. Банки 30-миллионного Узбекистана показали в 2013 году уверенный 28-процентный рост кредитных портфелей, отношение объема которых к ВВП остается низким - 22 процента на конец прошлого года. В России работает около 2,6 миллиона узбекских граждан. Чистый приток денежных переводов из России в Узбекистан составил в 2013 году \$6,1 миллиарда. "Однако долгосрочные источники финансирования скудны, будучи ограниченными депозитами Фонда реконструкции и развития Узбекистана (16 процентов секторальных вложений) и внешних иностранных заимствований (менее 10 процентов вложений), привлеченными в основном на нужды поддерживаемых правительством проектов", - пишет Fitch. Правительство постановило

увеличивать ежегодно капитал банков на не менее чем 20 процентов до 2015 года. Fitch считает, что это требование, скорее всего, будет применяться и к государственным коммерческим банкам, ранее пользовавшимся отдельными послаблениями в этом плане.

**Узбекистан  
занял 66 место  
в мире по ВВП  
с учетом ППС**

**Комментарии:** - *UzDaily.uz*–Узбекистан занял 66 место в мире по валовому внутреннему продукту (ВВП) с учетом паритета покупательной способности (ППС) по итогам 2013 года. Об этом свидетельствуют данные Всемирного банка. Всемирный банк выпустил рейтинг стран по уровню ВВП с учетом ППС по итогам 2013 года. В рейтинг вошли 190 стран. Согласно рейтинги Всемирного банка, Узбекистан занял 66 место в мире по размеру ВВП с учетом ППС, с показателем в \$156,256 млрд. Напомним, что по итогам рейтинга за 2012 год Узбекистан также занимал 66 место с показателем в \$106,931 млрд. Всемирный банк также опубликовал данные об объемах экономик стран мира на основе оценки ВВП по итогам 2013 года. По данным банка, ВВП Узбекистана составил \$56,796 млрд. и занимает 75 место в мире. В этот список попали 190 стран мира. Узбекистан по итогам 2012 года занимал 74 место в мире с показателем \$51,113 млрд. ВВП на душу населения по итогам 2013 года составляет \$1,878, что на 9,2% больше по сравнению с 2012 годом (\$1716,5). Узбекистан занимает 126 место по этому показателю. По данным банка, Узбекистана занимает 43 место в мире по количеству населения. Согласно данным Всемирного банка, в Узбекистане по итогам 2013 года жили 30,241 млн. человек. Паритет покупательной способности (purchasing power parity) — соотношение двух или нескольких денежных единиц, валют разных стран, устанавливаемое по их покупательной способности применительно к определенному набору товаров и услуг.

## Украина

**За 5 месяцев текущего года  
профицит внешней торговли  
товарами Украины достиг  
524,5 млн долларов -  
госслужба статистики**

**Комментарии:** - *ITAR-TASS*–В январе-мае текущего года профицит внешней торговли товарами Украины достиг 524,5 млн долларов. Об этом сегодня сообщила Государственная служба статистики страны. В январе-мае прошлого года внешняя торговля товарами была с дефицитом в размере 3,372 млрд долларов. За 5 месяцев текущего года с Украины было экспортировано товаров на 24,198 млрд долларов /падение на

5,1 проц по сравнению с аналогичным периодом прошлого года/, импортировано в страну - на 23,673 млрд долларов /падение - на 18 проц/. Ключевыми группами товаров, которые оказали позитивное влияние на торговлю, стали черные металлы, зерновые культуры, жиры и масла животного или растительного происхождения, руды и продукты неорганической химии. Украина осуществляла внешнеторговые операции в указанный период с партнерами из 204-х стран.

**S&P: госдолг Украины в 2014 г. превысит 60% ВВП**

**Комментарии:** - *Вестифинанс.ру*– Государственный долг Украины по итогам 2014 г. составит 60,1%. Об этом говорится в сообщении международного рейтингового агентства Standard&Poor's. Выплаты Украины по госдолгу, номинированному в валюте Согласно прогнозам экспертов S&P в последующие годы долг страны будет увеличиваться и в 2015 г. составит 62,7% от ВВП, а в 2016 г. — 62,9% от ВВП. Эксперты агентства также отмечают, что Москва будет вправе потребовать досрочного погашения облигаций на сумму \$3 млрд, которые были ранее приобретены российской стороной. «Россия может потребовать досрочного погашения двухлетних еврооблигаций Украины объемом 3 млрд долларов, выкупленных в декабре 2013 года, если доля долга Украины в ВВП страны превысит 60%», - говорится в сообщении S&P. В проспекте выпуска украинских еврооблигаций предусмотрен ряд обязательств Украины, при наступлении которых Россия вправе требовать досрочного погашения выпуска. Одно из таких условий - коэффициент госдолг/ВВП не должен подниматься до уровня 60% ВВП. Это обычное для развивающихся стран условие, при нарушении которого долговая уязвимость резко увеличивается. В том случае если Москва потребует досрочного погашения, Международному валютному фонду придется внести небольшие коррективы в программы помощи Украине. По итогам 2013 г. государственный долг страны по отношению к номинальному ВВП в сравнении со многими развитыми странами невелик и составляет лишь 40,45% ВВП. Но выплаты Украине в 2014 г. предстоят большие. Необходимо выплатить \$5,874 млрд, по обязательствам перед МВФ - еще \$2,881 млрд, из которых \$1,134 млрд должен выплатить Нацбанк страны. Государственный долг выражается в долларовом эквиваленте, он составил в 2013 г. \$73,078 млрд, а падение курса гривны по отношению к доллару само по себе увеличит его объем. Не стоит забывать, что сложившаяся ситуация окажет сильное давление на экономику Украины, поэтому уровень ВВП, судя по всему, будет снижаться. Вряд ли Украина в 2014 г. сможет преодолеть рецессию, несмотря на то что в бюджете на текущий

год заложен рост на уровне 3,4%. Фактически такие долговые ковенанты позволяют влиять на долговую политику Украины. Если Киев продолжит активно привлекать кредитные ресурсы МВФ, ему стоит учитывать возможность погашения \$3 млрд по евробондам уже в 2014 г., а это увеличивает общий объем выплат более чем на 51%.

**S&P повысило прогноз по рейтингу Украины «ССС» до «стабильного»**

**Комментарии:** - УНИАН – Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's Ratings Services подтвердило суверенный кредитный рейтинг Украины на уровне «ССС», повысив прогноз по рейтингу с «негативного» до «стабильного», говорится в сообщении агентства, текстом которого располагает УНИАН. По мнению агентства, предоставление полного пакета финансовой помощи от Международного валютного фонда и сопутствующего многостороннего финансирования должны быть достаточными для удовлетворения потребностей Украины во внешнем финансировании в течение следующего года. «В то же время, новое правительство, возглавляемое премьер-министром Арсением Яценюком, продемонстрировало стабильность и относительное единство. Как следствие, мы пересмотрели прогноз по долгосрочному кредитному рейтингу с «негативного» на «стабильный», - говорится в сообщении. Одновременно с тем, агентство подтвердило краткосрочный и долгосрочный рейтинги Украины по обязательствам в иностранной валюте на уровне «ССС/С» и долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги Украины по обязательствам в национальной валюте – «В-/В». Кроме того, подтвержден долгосрочный рейтинг по национальной шкале на уровне «UABV+». «Мы по-прежнему отмечаем высокую вероятность того, что программа поддержки со стороны МВФ может быть не реализована в силу геополитических рисков, глубины экономического спада, оказывающего давление на макроэкономические прогнозы, на которые опирается эта программа, а также риски того, что готовность нового правительства решать существующие проблемы может начать снижаться по мере усиления рецессии и роста недовольства среди населения страны», - подчеркивается в сообщении. Как сообщается, «стабильный» прогноз отражает мнение агентства, что программа МВФ в целом будет выполняться в соответствии с графиком при значительной неопределенности с геополитической обстановкой. «Мы можем повысить рейтинги Украины в случае улучшения геополитической ситуации и повышения стабильности и

предсказуемости институциональной системы и механизмов управления, что позволит стабилизировать макроэкономические показатели», - отмечается в сообщении. В то же время, агентство предупреждает о возможном понижении рейтингов при снижении готовности правительства работать в рамках программы с МВФ, что приведет к приостановке финансирования Фондом. «Мы можем понизить рейтинги и в случае ухудшения политической и макроэкономической ситуации, при которой подтвержденное финансирование будет не достаточным для покрытия потребностей в финансировании, что обусловит повышение риска суверенного дефолта», - сообщает агентство. Как сообщал УНИАН, в феврале S&P понизило долгосрочный кредитный рейтинг Украины по обязательствам в иностранной валюте с «ССС+» до «ССС», одновременно подтвердив рейтинги страны по обязательствам в национальной валюте на уровне «В-/В», а также рейтинг Украины по национальной шкале на уровне «uaBB+».

#### Нацбанк Украины повысил учетную ставку до 12.5%

**Комментарии:** - *Газета.ру* – Национальный банк Украины принял решение с 17 июля повысить учетную ставку с 9,5 до 12,5%, сообщает пресс-служба Нацбанка. Таким образом, ставка превысила текущий уровень годовой инфляции на Украине, которая в июне ускорилась до 12% с 0,5% в январе. Однако ставка остается ниже последнего прогноза Нацбанка по инфляции на текущий год, который составляет 17%. В прошлый раз регулятор пересматривал уровень учетной ставки в середине апреля текущего года, когда он был повышен до 9,5%

*Петр Макаров, Отдел странового анализа АУ*

Государства-участники ЕАБР	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия	Таджикистан		
<b>Показатель</b>	<b>1 квартал 2014 г</b>							
Рост ВВП (% , 1 квартал 2014г к 1 кварталу 2013г)	3,1	0,5	3,8	5,6	0,9	7,0		
Рост промышленного производства (% , 1 квартал 2014г к 1 кварталу 2013г)	-2,8	-3,4	-0,3	9,0	1,1	3,6		
Рост продукции сельского хозяйства (% , 1 квартал 2014г к 1 кварталу 2013г)	5,2	-4,7	3,6	1,2	1,1	13,6		
Рост объема грузоперевозок (без трубопроводов) (% , 1 квартал 2014г к 1 кварталу 2013г)	0,3	-3,7	3,5	2,0	1,7	1,8		
Инвестиции в основной капитал (% , 1 квартал 2014г к 1 кварталу 2013г)	0,7	**	-1,3	1,9	33,3	-4,8	38,1	
Экспорт (млрд \$, 1 квартал 2014г)	0,3	10,6	22,6	0,4	122,9	0,2		
Импорт (млрд \$, 1 квартал 2014 )	1,0	9,9	8,5	1,2	71,6	0,9		
Сальдо текущего счета (в % к ВВП, 1 квартал 2014)	-9,1	***	-10,9	0,3	-10,0	6,0	-2,7	***
Обменный курс, национальная валюта к доллару США (средний за 1 квартал 2014)	411,0	9930,0	170,2	52,8	35,0	4,8		
Инфляция, ИПЦ (% , март 2014г к марту 2013г )	3,8	16,0	6,2	6,3	7,3	6,1		
Рост денежной массы, М2 (% , апрель 2014г к апрелю 2013г)	10,9	13,7	3,2	1,9	8,5	16,3		
Золотовалютные резервы (в месяцах импорта товаров , апрель 2014г)	3,3	1,5	7,0	4,2	17,3	1,6	***	
Профицит / дефицит государственного бюджета (в % к ВВП 1 квартал 2014) <sup>1</sup>	1,4	0,7	5,5	2,9	*	3,3	6,2	
Рост кредитования экономики банками (% , апрель 2014г к апрелю 2013г) <sup>2</sup>	12,7	27,3	7,0	40,0	17,7	38,7		
Показатель качества активов банковской системы, неработающие кредиты / кредиты (% , апрель 2014г) <sup>4</sup>	6,1	4,4	32,9	5,5	***	6,4	24,9	
Показатель адекватности капитала банковской системы, капитал / активы (% , апрель 2014г)	16,4	15,5	***	12,0	20,5	13,2	20,8	

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 сентябрь или январь-сентябрь 2013

\*\*\* - показатель за январь-март 2014

\*\*\* - показатель на конец 2013 г