

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ДАЙДЖЕСТ

Новости глобальной экономики

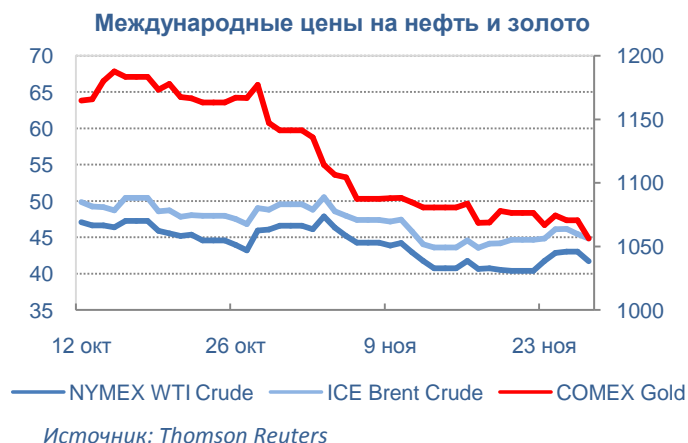
США: согласно новой оценке, **рост ВВП** за III квартал в годовом масштабе с учетом сезонности был составил 2.1% (предыдущая оценка 1.5%). Пересмотр вверх в основном отразил повышение этого показателя для запасов готовой продукции, на фоне его пересмотра вниз для потребления домохозяйств и чистого экспорта. В октябре больший, чем ожидалось, рост продемонстрировали **заказы на товары длительного пользования**. Между тем, по итогам прошлого месяца заметно снизился **индекс потребительской уверенности**, публикуемый Conference Board, а **индекс настроений потребителей** по версии Мичиганского университета в меньшей степени, чем следовало из более ранней оценки.

Европа: по предварительным данным, в ноябре **индексы PMI** для **промышленности** и **сферы услуг** стран **еврозоны** ощутим образом выросли по сравнению с октябрём, неожиданно для большинства экспертов. Помимо этого, в ноябре повысились **индексы делового климата, оценок текущей ситуации и ожиданий**, публикуемые Ifo, а также **индекс потребительской уверенности** по версии GfK для Германии. Также, в ноябре вырос **индекс экономической уверенности**, публикуемый Еврокомиссией.

Азия: в **Китае** по итогам октября имело место существенное падение прибылей в промышленности по сравнению с тем же месяцем 2014г.

В **Японии**, по предварительной оценке, **индекс PMI** для **промышленности** немного вырос по сравнению с октябрём. По итогам прошлого месяца рост **индекса потребительских цен (ИПЦ)** за вычетом цен на продовольствие и энергию (базовая инфляция) замедлился больше, чем прогнозировало большинство экономистов.

Товарные рынки: в течение прошлой недели сырьевые рынки оставались под давлением в связи с усиливающимися ожиданиями повышения процентной ставки американской Федеральной Резервной Системой. На этом фоне снизилось в цене золото. Нефть стала одним из исключений среди товаров, подорожав по итогам периода с 21 по 27 ноября. Цены на это сырье получили поддержку в условиях замедляющегося роста накопленных запасов нефти и



возобновившегося снижения добычи в США.

Цены на нефть по итогам торгов 27 ноября 2015 года: официальные цены нефтяных фьючерсов ближайшего месяца поставки составили в Лондоне на InterContinental Exchange Futures Europe – \$44.86 (+0.45% по сравнению с 20 ноября) за баррель; в Нью-Йорке на New York Mercantile Exchange – Light Sweet Crude Oil – \$41.71 (+3.27% по сравнению с 20 ноября) за баррель.

Цены на золото по итогам торгов 27 ноября 2015 года: официальная цена фьючерсов на золото ближайшего месяца поставки в Нью-Йорке на COMEX составила \$1056.2 за унцию (-1.88% по сравнению с 20 ноября).

Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ

НОВОСТИ В ГОСУДАРСТВАХ-УЧАСТНИКАХ ЕАБР

Армения

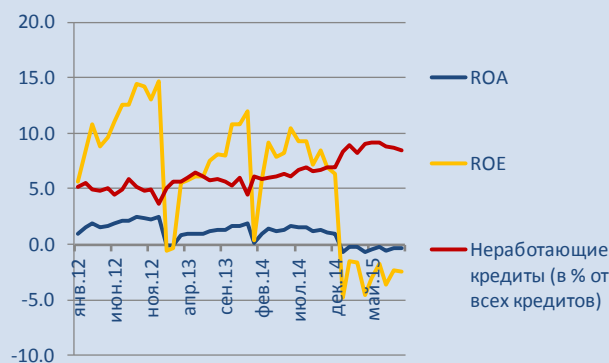
- **Рост объемов банковского кредитования** в годовом выражении составил 5.7% на конец октября 2015г. Рост кредитов в иностранной валюте составил 9% в годовом выражении, а кредиты в драмах выросли на 0.2%. Доля кредитов в иностранной валюте составила 64.8%.
- **Общий объем депозитов в коммерческих банках** на конец октября 2015г. составил 1.854 трлн. драм, увеличившись за год на 10.7%. Рост депозитов в иностранной валюте составил 12.4% в годовом выражении, а депозиты в драмах выросли на 7.1%. Доля депозитов иностранной валюте составила 68.6%.
- По данным ЦБ Армении **доля неработающих кредитов** в совокупном объеме кредитов составляла 8.5% в конце сентября 2015г. **коэффициент достаточности капитала** составил 15.7%, **показатели доходности ROA** -0.3%, **ROE** -2.4%.
- **Международные валовые резервы** в октябре 2015 года составили \$1 582.3 млн., снизившись за месяц на 2.6%. Об этом свидетельствуют предварительные данные Центрального банка Армении.

Динамика банковского кредитования в РА на конец октября 2015г. (в %, г/г)



Источник: ЦБА

Динамика основных показателей банковской системы в РА (в%)



Источник: ЦБА

Комментарии:

Динамика банковского кредитования сохранила тренд к снижению в октябре 2015г. Темпы кредитования составили 0.2% и 5.7% соответственно в месячном выражении в годовом. Положительные темпы кредитования обеспечиваются исключительно за счет кредитования в иностранной валюте, что никак не способствует снижению высокого уровня долларизации банковской системы. С учетом сохраняющейся переоцененности драма, состояния рисков, связанных с высокой долей кредитования в иностранной валюте вызывает обеспокоенность.

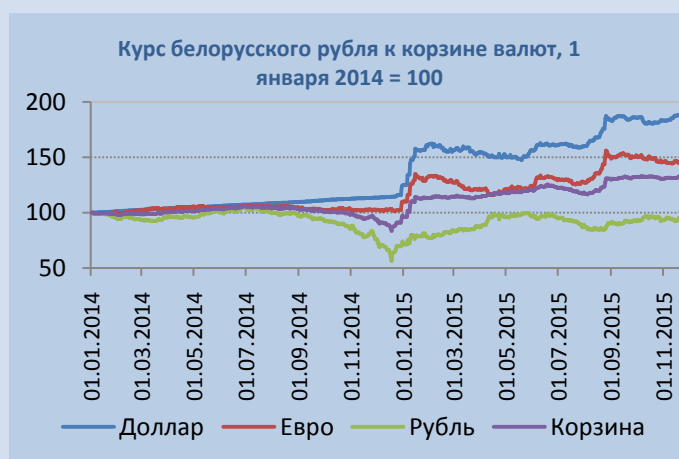
Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

Беларусь

- По итогам октября **средняя реальная заработная плата** уменьшилась на 4.1% по сравнению с тем же месяцем прошлого года. Ее снижение по итогам периода с января по октябрь составило 3.2%.
- По состоянию на конец ноября, стоимость **белорусского рубля к корзине валют** (доллара, евро и российского рубля) снизилась на 1.87% по сравнению с концом октября. Белорусский рубль подешевел по отношению к доллару на 4.10%, к евро на 0.61%, к российскому рублю на 1.87%.



Источник: Белстат



Источник: Белстат

Комментарии:

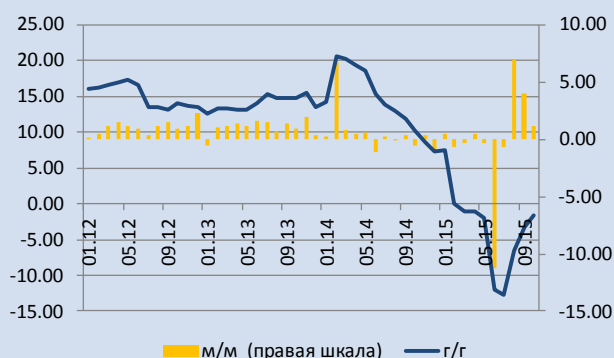
Величина снижения средней реальной заработной платы в стране продолжила увеличиваться по итогам октября – этот показатель составлял 3.5% в сентябре и 2.3% в августе. Ускорение инфляции после девальвации белорусского рубля к корзине валют во второй половине августа, по-видимому, сыграло ключевую роль в этом процессе. Между тем, замедление темпов роста цен в стране на фоне относительной стабильности национальной валюты (о которой можно говорить, несмотря на возобновившееся в ноябре постепенное ослабление белорусского рубля к корзине) должно способствовать тому, что падение реальных заработных плат также замедлится в течение ближайших месяцев.

Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ

Казахстан

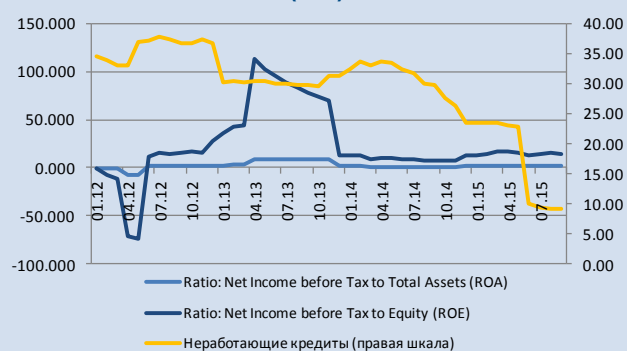
- По состоянию на конец октября 2015г. **объем банковского кредитования** сократился на 3.2% в годовом выражении и составил 11 964 млрд. тенге. Объем кредитов в тенге составил 8 508.3 млрд. тенге, в иностранной валюте – 3 456.1 млрд. тенге. Удельный вес кредитов в тенге составил 71.1%.
- По состоянию на конец октября 2015г. **объем депозитов** в банковской системе вырос на 18.7% в годовом выражении и составил 14 573.7 млрд. тенге. Объем депозитов в тенге составил 4 967.6 млрд. тенге, в иностранной валюте – 9 606.1 млрд. тенге. Удельный вес депозитов в тенге составил 34.1%.
- **В отраслевой разбивке** наиболее значительная сумма кредитов банков экономике по состоянию на конец октября 2015г. приходится на такие отрасли, как торговля (доля в общем объеме – 20.1%), промышленность (12.9%), строительство (7.7%), сельское хозяйство (4.9%) и транспорт (4.4%). Компонент «другие отрасли» (48.9%) включает в себя также потребительское кредитование (23.3%).
- **Доля неработающих займов (NPL – займы с просроченной задолженностью свыше 90 дней)** составила на конец сентября 2015г. 9.17% от ссудного портфеля (на начало 2015г. 23.5% ссудного портфеля).
- **Отношение чистого дохода к совокупным активам (ROA)** составило 1.88% на конец сентября 2015г. (1.96% в предыдущем месяце). **Отношение чистого дохода к собственному капиталу по балансу (ROE)** 15.84% (15.4% в предыдущем месяце).

Динамика кредитования (в %)



Источник: НБ РК, CEIC

Показатели эффективности банковской системы (в%)



Источник: НБ РК, CEIC

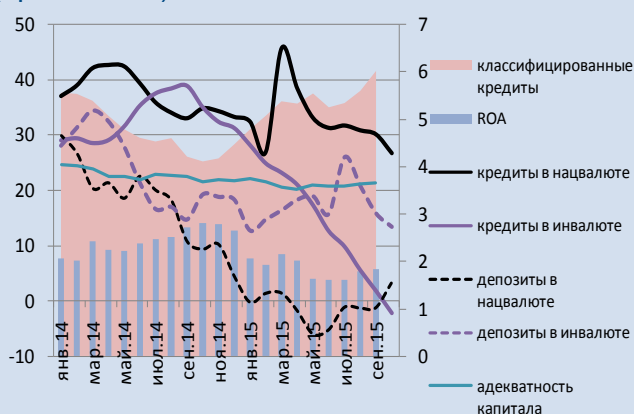
Комментарии: по итогам октября 2015г. механический эффект переоценки после корректировки тенге, проявившийся через расширение объемов кредитования и депозитов, существенно ослаб. Рост этих показателей в месячном выражении замедлился и не превышает 2%. Ожидаемым результатом корректировки тенге является усиление долларизации банковской активности. Несмотря на предпринимаемые регуляторные меры, направленные на снижение долларизации, доля иностранных кредитов выросла до 28.9% (23.3% в июле 2015г.), а доля депозитов в иностранной валюте достигла 66% (52.1% в июле 2015г.). Рентабельность сектора остается на относительно низком уровне, но доля неработающих кредитов продолжает снижаться. До конца года негативный эффект девальвации на экономику и банковский сектор проявится в большей степени.

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

Кыргызстан

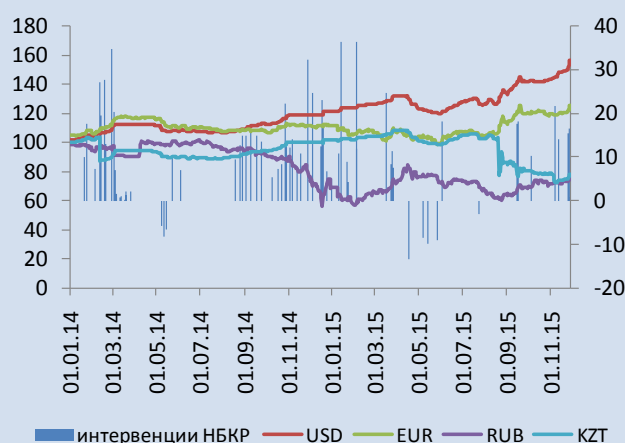
- Рост объемов **банковского кредитования** в годовом выражении составил 22.3% на конец октября 2015 года. Основной вклад в рост внесли сельскохозяйственные кредиты, кредиты в сектор торговли, прочие и потребительские займы.
- Общий объем **депозитов в коммерческих банках** на конец октября 2015 года составил 97.87 млрд. сом, увеличившись за год на 23.3%. Доля депозитов инвалюте составила 64.7%.
- За прошедшую неделю наблюдался рост **обменного курса** доллара США на 4.7%. Интервенции НБКР составили \$36.6 млн.
- На 20 ноября 2015 года **рост потребительских цен** составил 0.68%. В том числе, цены на продовольственные товары выросли на 0.3%, а цены на непродовольственные товары и услуги – на 1.2% и 0.2%, соответственно. Рост цен в годовом выражении составил около 3.5%.

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



Источник: НБ КР

Валютный курс и интервенции НБКР: правая шкала – интервенции НБКР (в млн. US\$), левая шкала – валютный курс (2013=100)



Источник: НБ КР

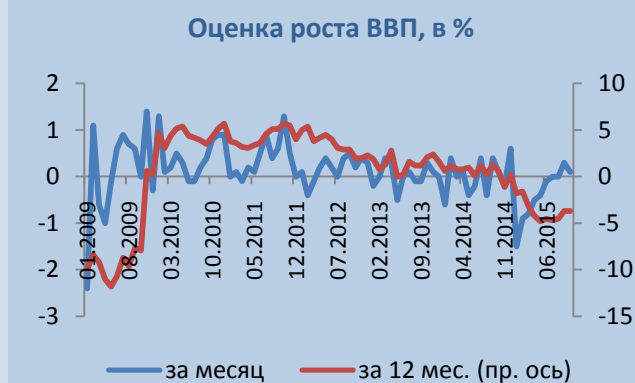
Комментарии: несмотря на колебания валютных курсов, в октябре позитивными фактами оказались положительный темп прироста депозитов в национальной валюте (+3.2%, г/г) и несколько уменьшившийся темп прироста валютных депозитов (-13.5%, г/г скорректирован на изменение валютного курса). Принимаемые НБКР меры по сохранению стабильности банковской системы на фоне валютных шоков оказывают необходимой воздействие – в октябре годовой прирост кредитов в иностранной валюте составил отрицательную величину (-2.2%, г/г, скорректирован на изменение валютного курса).

Усиление давления на валютный курс на прошедшей неделе частично связано с отложенным влиянием девальвации казахстанского тенге, который вызвал рост импорта и соответственно спроса на иностранную валюту. Другими причинами ослабления курса сома могут быть как внешние факторы укрепления доллара США, так и внутренние факторы, связанные с планировавшимися расходами госбюджета в конце года. В условиях интенсивного валютного шока, интервенций НБКР имеют незначительный эффект, который лишь усиливает спекулятивные операции.

Эльвира Курманалиева, Отдел странового анализа АУ

Россия

- **Индекс потребительских цен** увеличился на 0.1% по итогам периода с 17 по 23 ноября, на 0.5% по сравнению с началом месяца.
- Согласно оценке Министерства экономического развития, в октябре 2015г. **реальный рост ВВП** по сравнению с сентябрем составил 0.1% с учетом сезонности. Снижение ВВП по сравнению с октябрём прошлого года составило 3.7%.
- Согласно данным Росстата, по итогам ноября **индекс предпринимательской уверенности**, отражающий обобщенное состояние предпринимательского поведения, повысился по сравнению с декабрем прошлого года в **добывающих производствах** с -7% до -4%, в **обрабатывающих производствах** с -10% до -9% и остался неизменным на уровне 4% в **производстве и распределении энергии, газа и воды**.



Источник: Минэкономразвития



Источник (данные, рисунок): Росстат

Комментарии:

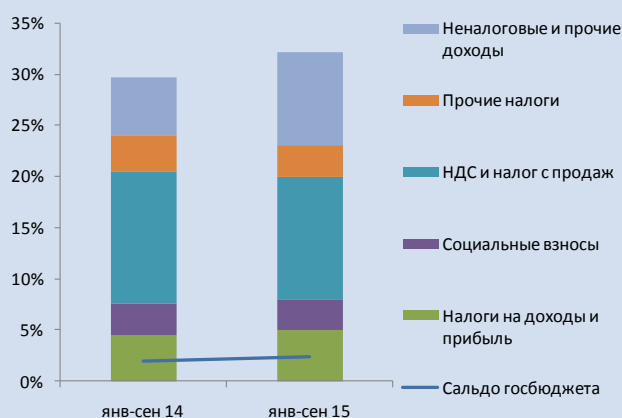
Оценка Министерства экономического развития указывает на сохранение роста ВВП (к предыдущему месяцу, с учетом сезонности) в положительной области второй месяц подряд. Показатель снижения ВВП по сравнению с тем же периодом 2014г. составил 3.7%, не изменившись по сравнению с сентябрем. Исходя из этих оценок, реальное снижение по итогам 2015г. может составить 3.7%-3.9% в отсутствие резких изменений в экономической ситуации. Между тем, рост (с учетом сезонности) публикуемых Росстатом индексов предпринимательской уверенности для добывающих и обрабатывающих отраслей промышленности указывает на улучшение настроений в этих секторах экономики, особенно значительное в добывающей промышленности. Что касается инфляции, она осталась на уровне 0.1% за неделю вторую неделю подряд. Таким образом, продолжила расти вероятность снижения процентной ставки Банка России по итогам заседания его руководства, которое состоится 11 декабря.

Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ

Таджикистан

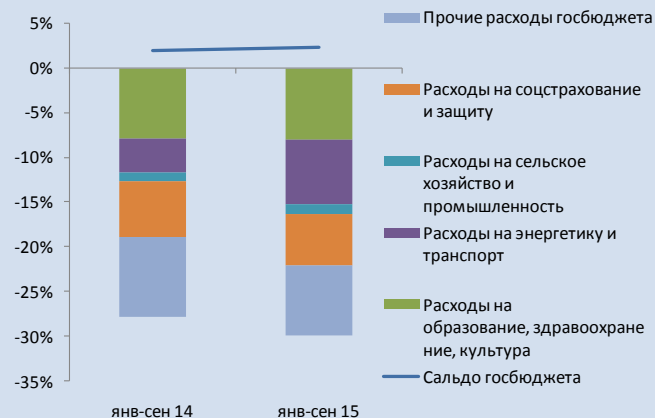
- **Сальдо государственного бюджета** за январь-сентябрь 2015г. составило 786.6 млн сомони или 2.3% ВВП. Общий объем доходов госбюджета за январь-сентябрь 2015г. составил 10.84 млрд. сомони, или 96.5% от уточненного плана. Налоговые поступления составили 7.78 млрд. сомони, или 71.8% в общем объеме доходов. Неналоговые поступления в общем объеме доходов составили 9.1% или 988.5 млн. сомони. Расходы государственного бюджета за январь-сентябрь 2015 года составили 10.05 млрд. сомони.
- По оперативным данным МФ РТ, общий объем **госбюджета** за десять месяцев 2015г. составил 12.15 млрд. сомони, или 96.6% от уточненного плана, что связано со снижением объемов таможенных доходов в результате резкого сокращения импорта товаров.
- Маджлиси намояндагон (нижняя палата парламента) Таджикистана одобрил законопроект о **госбюджете на 2016 год**. Объем бюджета на будущий год составит более 18.3 млрд. сомони, большая часть которого будет направлена на финансирование образования, здравоохранения, выплату пенсий и пособий. На реализацию инфраструктурных проектов, включая топливно-энергетический сектор, предусмотрено выделить более 6.2 млрд. сомони. По сравнению с бюджетом текущего года, объем госбюджета 2016 года увеличен на 3.3 млрд. сомони, из которых 1.5 млрд составят кредитные и грантовые средства.
- По словам председателя НБТ Джамшед Нурмахмадзода, для снижения валютного давления и поддержания покупательской способности национальной валюты, НБТ установил временные **административные ограничения** против валютных спекуляций.

Доходы госбюджета: в % ВВП



Источник: АС РТ

Расходы госбюджета: в % ВВП



Источник: АС РТ

Комментарии: по итогам 9 месяцев 2015г. размер профицита государственного бюджета превысил аналогичный показатель прошлого года (2.3% ВВП по сравнению с 1.9% ВВП за девять месяцев 2014г). Несмотря на сокращение объемов поступлений таможенных доходов на фоне снижения импорта, приток неналоговых и прочих доходов позволил увеличить общие доходы госбюджета до 32.2% ВВП. Из расходных статей госбюджета, госинвестиции в энергетику и транспорт, связанные с развитием внутреннего энергетического потенциала и расширением транспортных коммуникаций, остаются в числе наиболее приоритетных как на текущий, так и на следующий годы.

Эльвира Курманалиева, Отдел странового анализа АУ

Государства-участники ЕАБР	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия	Таджикистан
Показатель	I полугодие 2015г.					
Рост ВВП (% , I полугодие 2015г к I полугодю 2014г)	5,1 ****	-3,3 *	1,7	7,3	-3,5 *	6,4
Рост промышленного производства (% , I полугодие 2015г к I полугодю 2014г)	5,1	-7,4	0,6	23,6	-4,8	14,2
Рост продукции сельского хозяйства (% , I полугодие 2015г к I полугодю 2014г)	14,5	2,7	3,0	2,4	1,6	6,9
Рост объема грузоперевозок (% , I полугодие 2015г к I полугодю 2014г)	-15,3	-5,2	2,1	3,8	-3,4	1,8
Инвестиции в основной капитал (% , I полугодие 2015г к I полугодю 2014г)	0,6	-13,5	4,4	6,8	-7,1	41,4
Экспорт (млрд \$, I полугодие 2015г)	0,7	13,5	24,1	0,7	182,5 *	0,4
Импорт (млрд \$, I полугодие 2015г)	1,5	13,6	15,5	2,0	94,0 *	1,6
Сальдо текущего счета (в % к ВВП, I полугодие 2015г)	-0,2 ***	-6,7 **	0,2 **	27,1 **	7,9 *	-8,0 **
Обменный курс, национальная валюта к доллару США (средний за I полугодие 2015г)	476,9	14682,0	185,3	60,7	57,4	5,8
Инфляция, ИПЦ (% , июнь 2015г к июню 2014г)	5,5	13,2	3,9	4,6	15,3	5,5
Рост денежной массы, М2 (% , июнь 2015г к июню 2014г)	6,3	13,2	-12,2	0,5	6,8	5,5
Золотовалютные резервы (в месяцах импорта товаров, июнь 2015г)	5,1	1,4	7,8	3,7	17,4 *	1,2
Профицит / дефицит государственного бюджета (в % к ВВП, I полугодие 2015г) ¹	-2,3	3,9 *	0,4	2,1	-2,6 *	3,7
Рост кредитования экономики банками (% , июнь 2015г к июню 2014г) ²	10,4	27,4	-11,9	32,8	14,2	26,4
Показатель качества активов банковской системы, неработающие кредиты / кредиты (% , июнь 2015г) ⁴	9,0	6,4 ****	22,8	5,2	8,2	29,2
Показатель адекватности капитала банковской системы, капитал / активы (% , июнь 2015г)	15,4	17,4 ****	14,4	20,9	12,9	11,3

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 2014 год

*** - I квартал 2015г.

**** - 2 квартал 2015г. к 2 кварталу 2014г.

***** - декабрь 2014 года