

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ДАЙДЖЕСТ

Новости глобальной экономики

США: продажи в **розничной торговле** заметно, в большей степени, чем ожидало большинство экспертов, ускорили рост по итогам марта, в том числе за вычетом продаж автомобилей. Согласно предварительной оценке за апрель, **индекс настроений потребителей** по версии Мичиганского университета вырос по сравнению с мартом.

Согласно прогнозу, обнародованному Бюджетным Офисом Конгресса, **дефицит федерального бюджета** США в текущем году снизится до \$492 млрд (2.8% от ВВП, минимального за 6 лет) с \$680 млрд (4.1% от ВВП) годом ранее.

Согласно **протоколу последнего заседания** руководства **Федеральной Резервной Системы (ФРС)**, опубликованному в прошлую среду, американский центральный банк намерен проводить чрезвычайно мягкую денежную политику в течение длительного времени. Большинство участников заседания отметили ускорение роста экономики страны после краткосрочного замедления, имевшего место в течение зимы. Некоторые участники заседания указывали на сохранение инфляции на низких уровнях как фактор, препятствующий повышению процентной ставки ФРС.

Европа: промышленное производство в странах **еврозоны** ускорило рост по итогам февраля в большей, по сравнению с прогнозами, степени. **Инфляция** (рост **индекса потребительских цен**) в еврозоне составила 0.5% к тому же месяцу прошлого года за март. **Базовая инфляция** составила 0.7%, ниже медианного прогноза (0.8%).

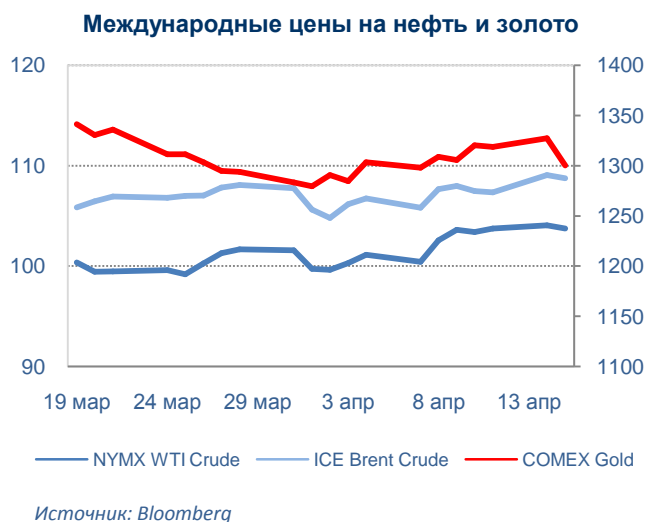
Азия: в Китае, рост **ВВП** составил 7.4% к тому же периоду прошлого года за I квартал, ниже, чем в IV квартале 2013-го (7.7%), но выше медианного прогноза (7.3%). **Экспорт** неожиданно заметно снизился к тому же месяцу прошлого года по итогам марта. Одновременно, **рост кредитования** в стране за март ускорился по сравнению с февралем, несколько превзойдя большинство прогнозов.

В **Японии**, рост **заказов в машиностроении** замедлился по итогам февраля, в большей степени, чем ожидало большинство экономистов.

Товарные рынки: цены на товары продолжили получать поддержку на фоне позитивных экономических данных, поступавших из Европы и США, относительно мягкого характера протокола последнего заседания ФРС. Последний способствовал росту на рынке **золота** в течение большей части периода, прошедшего с выхода предыдущего выпуска дайджеста, и обеспечил относительно слабое снижение цен на этот металл по итогам 9 – 15 апреля. **Нефть** получила дополнительную поддержку на фоне усиления напряженности вокруг Украины, а также в связи с появлением данных о снижении накопленных запасов бензина в США.

Цены на **нефть** по итогам торгов 15 апреля 2014 года: официальные цены нефтяных фьючерсов ближайшего месяца поставки составили в Лондоне на Inter Continental Exchange Futures Eufore – \$108.74 (+1.0% по сравнению с 8 апреля) за баррель; в Нью-Йорке на New York Mercantile Exchange – Light Sweet Crude Oil – \$103.75 (+1.2% по сравнению с 8 апреля) за баррель.

Цены на **золото** по итогам торгов 15 апреля 2014 года: официальная цена фьючерсов на золото ближайшего месяца поставки в Нью-Йорке на COMEX составила \$1300.7 за унцию (-0.7% по сравнению с 8 апреля).



Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ

НОВОСТИ В ГОСУДАРСТВАХ-УЧАСТНИКАХ ЕАБР

Армения

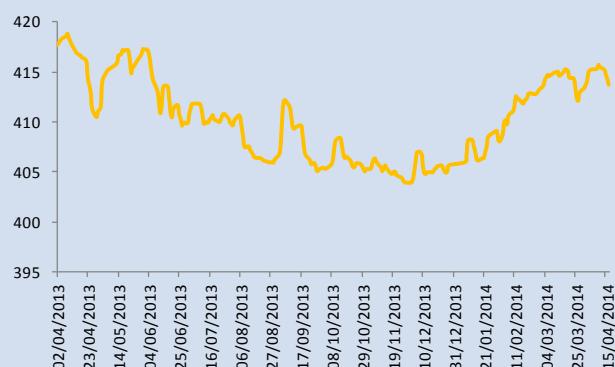
- **Валовые международные резервы** на конец марта 2014 года составили \$1 969.3 млн., сократившись по сравнению с декабрем 2013-го на \$280.4 млн. Армения 29 апреля подпишет договор о членстве в Таможенном союзе, сообщил в четверг журналистам и.о. министра экономики Ваграм Аванесян
- **Объем экспорта свежих плодово-овощных культур** из Армении по состоянию на 17 апреля текущего года превысил 17 тысяч тонн, сообщает пресс-служба Министерства сельского хозяйства Армении.
- Международный валютный фонд провел пересмотр квот, согласно которому квота Республики Армения с 92 млн SDR станет 128 млн.
- **Совокупные активы банковской системы** Армении по состоянию на 31 марта 2014 года составили около 2 932 млрд. драмов, сократившись по сравнению с началом года на 0,24%
- **Средневзвешенный курс доллара США** Армения по итогам 16 апреля по сравнению с прошлым показателем существенно не изменился и составил 414.27 драмов за \$1.

Валовые международные резервы (\$ млн)



Источник: ЦБ РА

Номинальный обменный AMD/USD



Источник: ЦБ РА

Комментарии:

Состояние платежного баланса в I квартале 2014 года ухудшилось. Об этом свидетельствует продолжающееся сокращение валовых международных резервов и давление на драм в течение всего квартала. Динамика обменного курса к укреплению и снижение объемов интервенций на валютном рынке по поддержанию курса свидетельствует об ослаблении напряженности на валютном рынке и сокращении спроса на доллар.

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

Беларусь

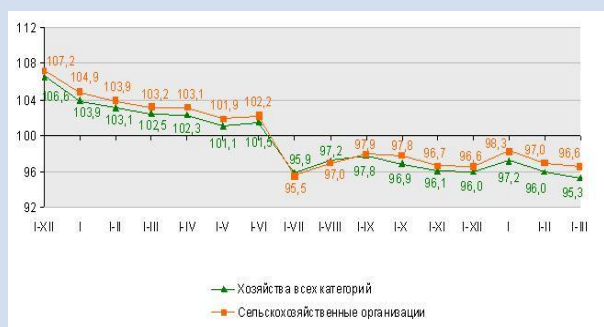
- По итогам марта, **производство в промышленности** выросло на 0.7% к тому же месяцу 2013 года. По итогам I квартала, промышленность снизила производство на 3.4%. Годовой показатель роста составил 35.5% за март и 18.8% за I квартал в **добывающих отраслях**, 0.5% и -4.2% в **обрабатывающих отраслях**, -12.3% и -3.1% в **производстве и распределении электричества, тепла, газа и воды**. Среди обрабатывающих отраслей, годовой рост за март и за I квартал составил, соответственно, 6.2% и 3.6% в **нефтепереработке**, 16.3% и 5.3% в **химической промышленности**, 6.1% и -2.3% в **металлургии**. Падение составило 17.3% за март и за I квартал в **производстве машин и оборудования**, 17.6% и 24.6% в **производстве транспортных средств**. Производство в **сельском хозяйстве** снизилось на 4.7% к тому же периоду прошлого года по итогам I квартала.
- По итогам марта, рост денежных агрегатов M0, M1 и M2 к тому же месяцу 2013-го составил 2.6, 9.4 и 15.9%, по сравнению с 10.5, 10.4 и 16.1% за февраль. **Объем кредитования** экономики банками вырос на 27.3% по итогам марта, после роста на 27.7% в феврале.
- Национальный Банк Республики Беларусь (НБ РБ) принял решение снизить **ставки по постоянно доступным и двусторонним операциям поддержки текущей ликвидности банков** на 2% до уровня 28%. Ставки по постоянно доступным операциям изъятия ликвидности банков оставлены без изменений на уровне 20%. **Ставка рефинансирования** НБ РБ снижена до 22.5% с 23.5%.

**Производство в промышленности,
в % к тому же периоду предыдущего года**



Источник (данные, рисунок): Белстат

**Производство в сельском хозяйстве,
в % к тому же периоду предыдущего года**



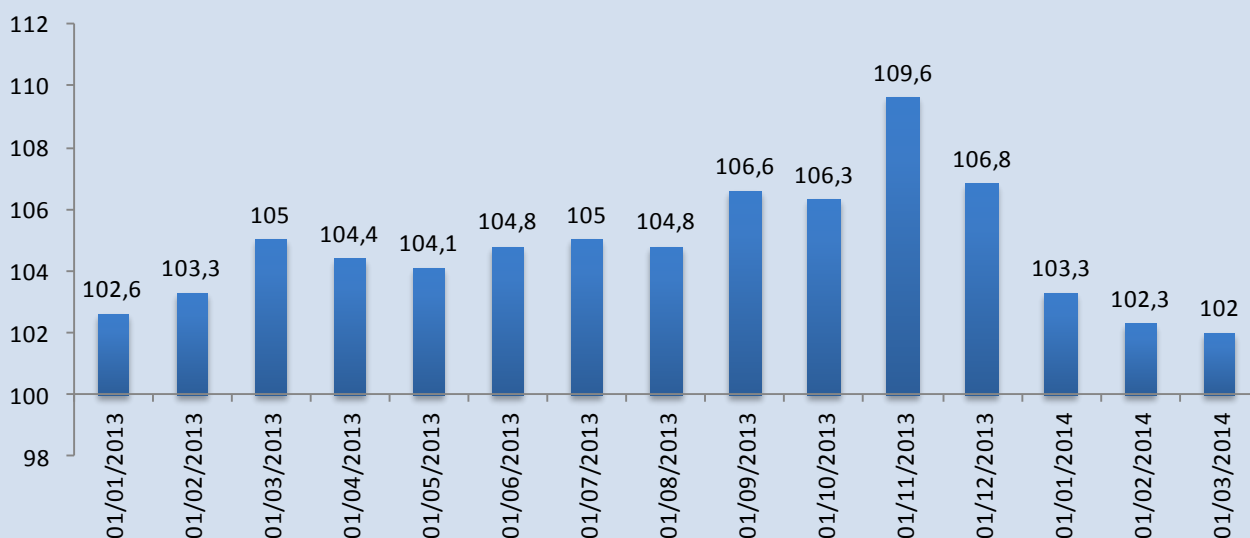
Комментарии: показатели роста в промышленности несколько улучшились по итогам марта в связи с исчерпанием эффекта высокой базы сравнения начала 2013 года (на вероятность этого мы указывали в предыдущих выпусках дайджеста). Между тем, рост количества денег в экономике (особенно в наибольшей степени определяемой центральным банком М0) серьезно замедлился по итогам марта, вероятно в связи с усилиями по поддержанию курса национальной валюты. Снижение процентных ставок на этом фоне может быть рискованным в случае, если оно не сопровождается переходом к более гибкому режиму обменного курса.

Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ

Казахстан

- **Краткосрочный экономический индикатор** за январь-март 2014 г. составил 102.5% к соответствующему периоду 2013 г.
- **Индекс физического объема промышленного производства** за январь-март 2014 г. составил 99.7% к соответствующему периоду 2013 г. Объем валового выпуска продукции (услуг) сельского хозяйства за январь-март 2014 г. составил 103.6% к соответствующему периоду 2013 г. Индекс физического объема в сфере строительства за январь-март 2014 г. составил 103.9% к соответствующему периоду 2013 г. Индекс физического объема торговли за январь-март 2014 г. составил 110.5% к соответствующему периоду 2013 г.
- **Среднедушевые номинальные денежные доходы населения** по оценке в 2014 г. составили 56618 тенге, что на 8.7% выше, чем в феврале 2013 г., реальные денежные доходы за указанный период увеличились на 3.3%. Объем инвестиций в основной капитал в январе-март 2014 года вырос на 1.9%.
- Национальный Банк Казахстана к 2019 году хочет в 10 раз увеличить **минимальные требования к размеру капитала** банков и ждет сокращения числа финансовых институтов в стране, сказал журналистам глава ЦБ Кайрат Келимбетов.

Краткосрочный экономический индикатор (в %, г/г)



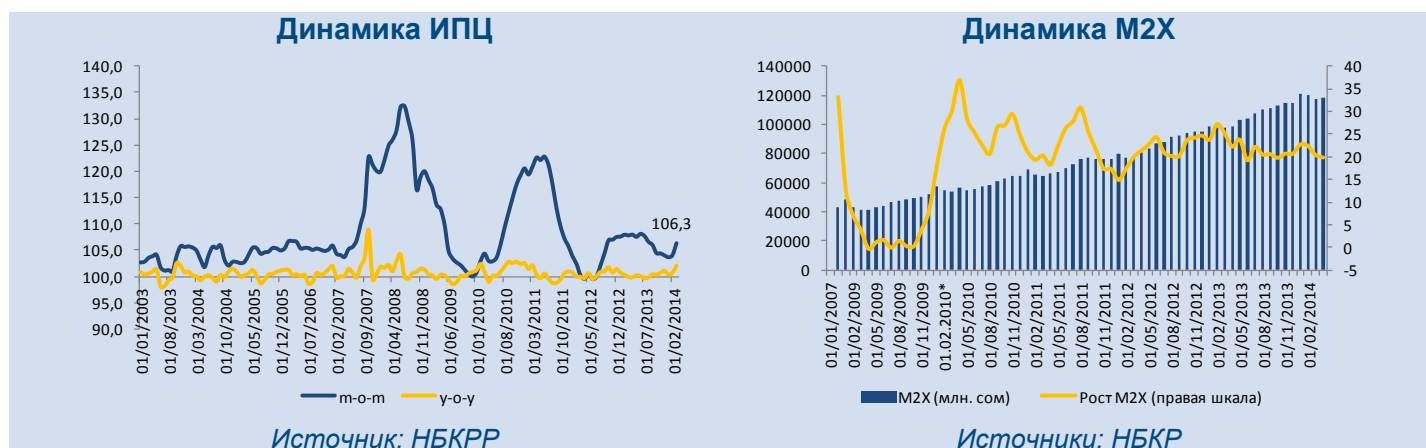
Комментарии:

В марте 2014 года замедление экономической активности усилилось. Рост краткосрочного экономического индикатора замедлился до 2% к марту 2013-го. Сезонное замедление превзошло показатели прошлого года в силу как внешних факторов (замедление в России и Китае), так и внутренних (в том числе ослабление внутреннего спроса из-за девальвации). Начиная со II квартала 2014-го ситуация должна улучшиться в том числе в силу ожидаемого расширения фискальных стимулов.

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

Кыргызстан

- **Председатель Национального Банка Республики Кыргызстан Зина Асанкожоева по личному заявлению оставляет пост Председателя.**
- **Индекс потребительских цен на конец марта 2014 года составил 106.3 в годовом выражении.**
- **Рост широкой денежной массы на конец марта 2014 года составил 19.9% в годовом выражении.**



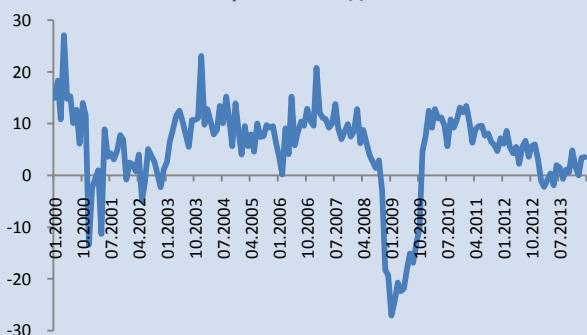
Комментарии:

По итогам марта 2014-го годовая инфляция ускорилась до 6.3%. Ускорение цен затронуло все компоненты инфляции кроме услуг (замедление до 4%). В большей степени оно проявилось в ценах на продовольствие (5.4% и более 50% потребительской корзины), на непродовольственные товары (4.4%) и на алкогольную продукцию (9.9%). Следует предположить, что с учетом замедления роста денежной массы ускорение инфляции в большей степени объясняется эффектом передачи на цены обесценения кыргызского сома по отношению к доллару. На 2014 год НБ КР прогнозирует уровень инфляции в 6.5%, но с учетом ускорения цен в контексте обесценения сома цели и задачи НБ КР усложнились с точки зрения достижения стабильности внутренних цен, валютного курса и экономического роста. Смена руководства не должна отразиться на курсе денежно-кредитной политики.

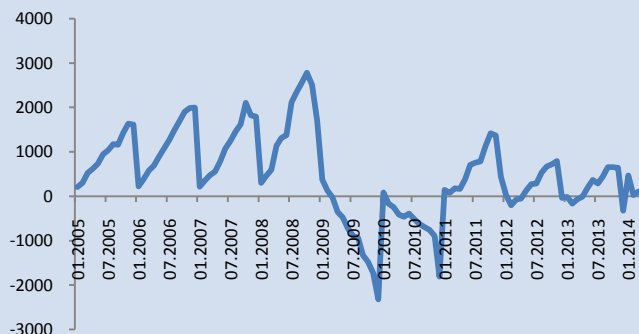
Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

Россия

- Согласно данным Росстата, рост **производства в промышленности** к тому же периоду прошлого года составил 1.4% по итогам марта и 1.1% по итогам I квартала. Соответствующие показатели для **добывающей промышленности** составили 0.6% и 0.8%, для **обрабатывающей промышленности** 3.5% и 2.4%, для **производства и распределения тепла, электричества, газа и воды** -6.6% и -3.7%.
- Согласно оценке Министерства экономики, **рост ВВП** к тому же периоду 2013-го составил 0.8% по итогам I квартала.
- По итогам недели с 8 по 14 апреля рост **индекса потребительских цен (ИПЦ)** составил 0.2%. С начала месяца ИПЦ вырос на 0.4%.
- Согласно заявлению заместителя главы Банка России (ЦБ РФ) Юдаевой, центральный банк не намерен пересматривать **целевой показатель по инфляции** на уровне 5% (+/-1.5%).
- Согласно записке «О динамике развития банковского сектора Российской Федерации в марте 2014 года», рост **корпоративного кредитования** за прошлый месяц составил 1.8%, а **кредитования физических лиц** 1.3%. **Совокупный объем** корпоративных и розничных кредитов вырос на 1.7%.
- По оценке Министерства финансов, **бюджет федерального правительства** за I квартал был исполнен с профицитом в размере 110.1 млрд рублей (0.7% от ВВП), по сравнению с дефицитом в размере 62.2 млрд рублей или 0.4% от ВВП годом ранее. **Консолидированный бюджет** за январь-февраль был исполнен с профицитом в размере 206.3 млрд рублей (95.7 млрд рублей годом ранее).
- Министерство финансов России и Федеральное казначейство 14 апреля возобновят **покупки валюты для Резервного фонда**, приостановленные 4 марта, согласно заявлению Минфина.
- Премьер-министр Медведев подписал постановление, разрешающее **финансирование** строительства Центральной кольцевой автодороги и железной дороги на БАМе и Транссибе **за счет средств Фонда национального благосостояния (ФНБ)**.

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


Источник: Росстат

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


Источник: Федеральное Казначейство, Минфин

Комментарии:

Данные по производству в промышленности за март носят позитивный характер: обрабатывающие отрасли сохранили рост на уровне, далеко отстоящем от нулевого, несмотря на, по всей видимости, по-прежнему слабую инвестиционную активность. Слабые показатели в добывающих отраслях и, особенно, в производстве и распределении тепла, электричества, газа и воды в большой степени связаны с относительно теплой погодой в течение отчетного периода. Низкая активность в этих отраслях, а также в строительстве (отражающем динамику инвестиций) частично объясняют низкий, по сравнению с IV кварталом 2013-го, прогноз Минэкономики в отношении показателя роста ВВП за I квартал.

Между тем, инфляция не демонстрирует признаков замедления после увеличения ее темпов, вызванных девальвацией рубля в течение I квартала. В этих условиях, сохранение целевого параметра по инфляции заставит ЦБ РФ сохранять относительно жесткую политику в течение как минимум значительной части года.

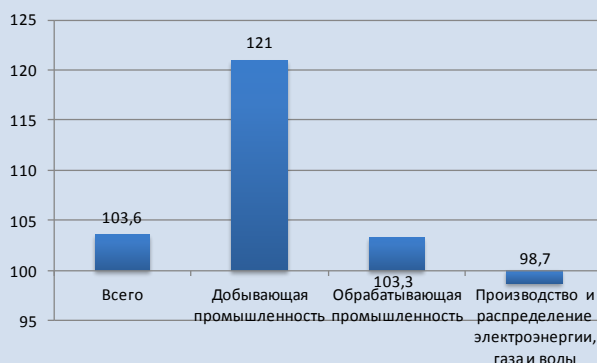
В то же время, бюджетная ситуация заметно улучшилась по сравнению с прошлым годом, как благодаря предпринятой консолидации расходов, так и под влиянием ослабления рубля на фоне сравнительно стабильных цен на нефть. Исходя из сезонной динамики, профициты федерального и консолидированного бюджетов будут расти в течение большей части года, пока вновь не снизятся в его конце. В отсутствие дополнительного существенного ухудшения экономической ситуации федеральный бюджет может быть исполнен с профицитом по итогам года, хотя этот результат, естественно, не является гарантированным.

Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ

Таджикистан

- **Рост ВВП** по итогам I квартала 2014 года составил 7%.
- **Рост объемов продукции в промышленности** в январе-март 2014 года по отношению к январю-марту 2013-го составил 3.6%.
- Производство продукции в сельском хозяйстве за период январь-март 2014 года выросло на 13.6%.
- **Оборот розничной торговли** за период январь-март 2014 года вырос на 13.1%.
- В январе – марте 2014 года **инвестиций в основной капитал** за счет всех источников финансирования использовано в объеме 1214.0 млн. сомони или в 138.1% к январю - марту 2013г. (в сопоставимых ценах).
- **Уровень реальной заработной платы** на одного работника в Таджикистане за период январь-февраль 2014 года составил 15.9% сравнительно с аналогичным периодов 2013 года.

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



Комментарии:

Непромышленная часть экономики, в большей степени неторгуемая, сохраняет роль основного драйвера роста в I квартале 2014-го. За период январь-март зафиксированы высокие показатели в розничной торговле, услугах, строительстве, а также в сельском хозяйстве, что отражает крепкий внутренний потребительский и инвестиционный спрос, а также улучшение состояния животноводства. Стоит отметить существенно улучшение показателей роста в промышленности (с +0.9% за период январь-февраль до 3.6% за период январь-март). Улучшение в промышленности является позитивным сигналом и объясняется высоким ростом в добывающей промышленности и ускорением роста во многих отраслях обрабатывающей промышленности, которое компенсировала спад в металлургии и текстильной промышленности.

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

Новости региона

Азербайджан

**Экономика Азербайджана
выросла на 2,5% в I кв
14/13**

Комментарии: - *Reuters* - Экономика Азербайджана в январе-марте 2014 года выросла на 2,5 процента по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, сообщил Госкомстат страны. В номинальном выражении ВВП составил 13,2 миллиарда манатов (\$16,8 миллиарда). Рост ВВП в нефтяном секторе составил 8,8 процента, тогда как в ключевом для прикаспийского государства нефтегазовом секторе наблюдалось падение на 4,1 процента, что связано с сокращением нефтедобычи на 2,9 процента до 10,4 миллиона тонн. Причиной сокращения является спад производства на месторождениях Азери-Чираг-Гюнешли, где оператором выступает BP, добывая 75 процентов нефти в Азербайджане. В 2013 году экономика выросла на 5,8 процента.

**Промышленное
производство в
Азербайджане в марте
выросло на 7,7%**

Комментарии: - *Oreanda* - В марте объём промышленного производства в Азербайджане вырос на 7,7% к февралю 2014 года. Как сказано в сообщении Госкомитета по статистике, в январе-марте 2014 года объём промышленного производства в Азербайджане составил 8,2 млрд. манатов (AZN), или 10,455 млрд долларов по обменному курсу на конец отчётного периода в 0,7843 AZN за 1 USD, что оказалось на 2,4% ниже уровня аналогичного периода прошлого года. В марте объём промышленного производства составлял 2,8 млрд. AZN против 2,6 млрд. AZN в феврале и 2,8 млрд. AZN в январе 2014 года. В январе-марте объём промышленного производства в государственном секторе составил 1623,6 млн. AZN, а в негосударственном секторе - 6576,4 млн. AZN. Доля государственного сектора составляла только 19,8% от общего промышленного производства, негосударственного сектора - 80,2%. Производство в добывающей промышленности за январь-март (5,9 млрд. AZN) составило 71,8% всего промышленного производства, в обрабатывающей промышленности (1,709 млрд. AZN) - 21%, в электроэнергетике и газовом секторе - 532,4 млн. AZN, или 6,5%, а остальной объём (0,7%) пришёлся на водоснабжение, очистку сточных вод и утилизацию твёрдых отходов. Падение производства в добывающей промышленности составило 3,4%, рост в обрабатывающей промышленности - 0,8%, в электроэнергетике и газовом секторе - 1,6%, в водоснабжении и утилизации отходов - 17%. В 2014 году, как и по итогам 2010-2013 годов, продолжилась тенденция, когда динамика промышленного производства отставала от общего роста ВВП. В январе-марте ВВП вырос на 2,5% против спада на 2,4% в промышленности. Для сравнения, в 2013 году объём промышленного производства в Азербайджане составил 33 696,7 млн. AZN, или 42,593 млрд долларов, что оказалось на 1,8% выше уровня 2012 года. Годовой рост промышленного производства впервые в 2013 году начал фиксироваться в июне. Лучший в 2013 году уровень

был отмечен в январе (3006,683 млн. AZN). Промышленное производство составило 8,553 млрд. AZN в первом, 8336,9 млн. AZN во втором, 8405,9 млн. AZN в третьем и 8400,9 млн. AZN в четвертом квартале. В 2013 году объем промышленного производства в государственном секторе составил 6262,3 млн. AZN с ростом на 5,1%, а в негосударственном секторе - 27434,4 млн. AZN с ростом на 1,1%. Доля государственного сектора составляла только 18,6% от общего промышленного производства, негосударственного сектора - 81,4%. Производство в добывающей промышленности за прошлый год (24938,2 млн. AZN) составило 74% всего промышленного производства, в обрабатывающей промышленности (6769,2 млн. AZN) - 20,1%, в электроэнергетике и газовом секторе - 1770,6 млн. AZN, или 5,3%, а остальной объем (218,7 млн. AZN, или 0,6%) пришёлся на водоснабжение, очистку сточных вод и утилизацию твёрдых отходов. Рост производства в добывающей промышленности составил 4,2%, в обрабатывающей промышленности - 5,8%, в электроэнергетике и газовом секторе - 3,2%, в водоснабжении и утилизации отходов - 11,6%.

**В марте
потребительская
инфляция в
Азербайджане
составила 0,3%**

Комментарии: - *Trenda* - Цены на потребительские товары и тарифы на услуги в Азербайджане в марте 2014 года по сравнению с прошлым месяцем подорожали на 0,3 процента, говорится в сообщении Госкомитета по статистике Азербайджана, размещенном в понедельник на его сайте. Согласно сообщению, цены на продовольственные товары в Азербайджане выросли в марте на 0,6 процента, а цены на непродовольственные товары не изменились. Цены и тарифы на платные услуги, оказываемые населению, за указанный период подорожали на 0,1 процента. Из продовольственных продуктов в течение месяца наблюдалось удешевление цен на гречку, хлеб, куриное мясо, яйца, зелень, свеклу, морковь, картофель и сахарный песок; подорожали рис, мука, рыбные продукты, колбасные изделия, сливочное и растительные масла, лимоны, апельсины, мандарины, бананы, яблоки, груши, айва, гранаты, орехи, каштаны, капуста, тыква, лук, чеснок и соль. В марте 2014 года снизились тарифы на международные пассажироперевозки по железной дороге, а тарифы на международные рейсы воздушным транспортом - подорожали.

Молдова

**МВФ снизил прогноз
роста ВВП Молдовы**

Комментарии: - *Panorama* – Международный валютный фонд прогнозирует экономический рост в РМ в 2014 году на 3,5% (вместо планируемых ранее 4%), а в 2015-м - на 4,5%. Официальный доклад опубликован во вторник. Эксперты МВФ отмечают определенные риски снижения темпов увеличения ВВП, в частности, из-за слабого роста экономики в странах - основных торговых партнерах Молдовы. Это касается РФ, где рост составит лишь 1,3%, Румынии - 2,2%,

Белоруссии - 1,6%. Значительными негативными последствиями грозит продолжение эскалации ситуации на Украине, темпам роста экономики которой авторы доклада не решаются давать оценку.

Туркменистан

**Ашхабад и Душанбе
продвигают
железнодорожный
проект через
Афганистан**

Комментарии: - *Trenda* – Туркменистан и Таджикистан в среду на межправительственном уровне рассмотрели аспекты сотрудничества в сфере транспорта в контексте реализации меморандума о взаимопонимании по проекту строительства железной дороги "Туркменистан-Афганистан-Таджикистан" (ТАТ), говорится в сообщении туркменского правительства. В Ашхабаде находится министр иностранных дел Таджикистана Сироджиддин Аслов, который провел переговоры во внешнеполитическом ведомстве Туркменистана. "Делегациями двух стран были подробно обсуждены вопросы расширения взаимодействия в торгово-экономической сфере, в частности, перспективные направления двустороннего сотрудничества в сфере транспорта в контексте реализации Меморандума о взаимопонимании по проекту строительства железной дороги "Туркменистан-Афганистан-Таджикистан", - сказано в информации. Состоялись также политические консультации. Осуществляемый с начала июня 2013 года проект железнодорожного коридора ТАТ имеет большое значение для стратегических, политических и экономических интересов всех участников проекта. Ожидается, что в перспективе к нему могут присоединиться Китай, Иран и Кыргызстан. Ранее туркменской стороной сообщалось, что магистраль ТАТ протяженностью 400 км должна вступить в строй в 2015 году. Причем, туркменскими железнодорожниками будет уложен и афганский участок дороги. Этот маршрут откроет новый коридор между Центральной Азией и мировыми рынками через морские порты на побережье Индийского океана. Протяженность его вдвое меньше, чем через Россию к побережью Балтийского моря.

Узбекистан

**Казахстан создаст зону
свободной торговли с
Узбекистаном.**

Комментарии: - *Kazakhstan Press-Club* – Президент Казахстана Нурсултан Назарбаев подписал закон Республики Казахстан «О ратификации Протокола о применении Договора о зоне свободной торговли от 18 октября 2011 года между его Сторонами и Республикой Узбекистан», сообщает пресс-служба президента. Новый договор о зоне свободной торговли, предусматривающий создание многосторонней системы преференциальной торговли в рамках СНГ, заключен 18 октября 2011 года в Минске. Участниками договора стали Армения,

Беларусь, Казахстан, Кыргызстан, Молдова, Россия, Таджикистан и Украина. В феврале 2013 года Узбекистан сообщил в Исполнительный комитет СНГ о намерении присоединиться к договору при условии предоставления ему переходных периодов по исполнению ряда предусмотренных в нем обязательств до 2021 года. В рамках протокола Казахстан закрепил перечень товаров, в отношении которых предусмотрено применение экспортных пошлин при вывозе их в Узбекистан. Республика Узбекистан оставила за собой право применять таможенные пошлины при экспорте товаров в Республики Казахстан. Споры, возникающие между государством-участником договора и Республикой Узбекистан относительно применения протокола, будут разрешаться посредством консультаций между сторонами спора.

Moody's: прогноз развития банковской системы Узбекистана остается "стабильным"

Комментарии: - *Kazakhstan Press-Club* – Прогноз развития банковской системы Узбекистана остается "стабильным", сообщается в отчете международного рейтингового агентства Moody's Investors Service. "Стабильный" прогноз обусловлен высокими темпами экономического роста Узбекистана, которые сопровождаются значительными объемами инвестиций, направляемых правительством через крупнейшие банки в экономику страны. К факторам, положительно влияющим на прогноз, также относятся высокие доходы узбекских банков, обеспечивающие капитал для финансирования роста кредитования", - говорится в сообщении. Кроме того, опережающие показатели качества активов, используемые Moody's, предполагают сохранение доли проблемных кредитов в портфелях банков на стабильном уровне. На протяжении вот уже десяти лет ежегодный рост экономики Узбекистана превышает 6%, при этом, по прогнозам Международного валютного фонда (МВФ), в 2014 году рост ВВП страны составит 7%. Рейтинговое агентство подчеркивает, что темпы экономического роста в стране демонстрировали значительно меньшую волатильность, нежели в других странах СНГ, поскольку структура экспорта Узбекистана является относительно диверсифицированной и доходы от экспорта направляются правительством на финансирование государственных инвестиций.

Украина

Нацбанк отстранил от торгов 14 банков, замешанных в спекуляции на курсе гривны

Комментарии: - Украинский Бизнес Портал - Вчера гривня продолжила укрепляться. Если в понедельник безналичный курс доллара потерял лишь 35 копеек, то во вторник уже 75. Межбанк закрылся на уровне 12,25 грн/\$. На публике это объясняли положительными экономическими новостями: США официально заявили о предоставлении Украине госгарантий на \$1 млрд, а наш Минфин тут же заявил, что готовит размещение под американские гарантии миллиардного выпуска еврооблигаций. К тому же чиновники снова напомнили о скором выделении кредита от Международного валютного фонда. «Чем ближе будем подходить к заседанию совета директоров МВФ по поводу выделения Украине финансирования, тем активнее будет снижаться курс на межбанке. Полагаю, что откат курса доллара продолжится», — заверил «Вести» председатель правления Райффайзен Банк Аваль Владимир Лавренчук. За кадром же остались реальные причины, о которых говорили лишь неофициально. «Председателям банков активно звонило руководство Нацбанка и требовало снизить курсы продажи доллара — мы столкнулись с мощным административным давлением. Одновременно начались тотальные отключения от валютных торгов. Причем без предупреждений. К торгам на межбанке во вторник не было допущено 14 банков из 180 действующих в стране», — сообщил нам заместитель предправления одного из банков. Эту информацию подтвердили и в Нацбанке, где наказанные банки обвинили в завышении курса доллара. Отстраненным от валютных торгов банкам в Нацбанке вчера не сообщили, смогут ли они покупать доллар в среду. А потому финансисты вчера не могли прогнозировать, каким будет спрос на валюту. Главное, что они уяснили — это, что НБУ настраивает рынок на снижение курса доллара, пускай даже под нажимом. «Думаю, что до конца недели доллар продолжит дешеветь. Причем, мне кажется, что откатываться он будет также резко, как и рос. Вполне возможно, что завтра-послезавтра курс просядет на несколько десятков копеек. Уже на следующей неделе доллар окажется около уровня 11,5 грн/\$, а к майским праздникам — 11 грн/\$», — рассказал «Вестям» председатель правления VAB Банка Денис Мальцев. Помешать курсовому откату может только усугубление политической нестабильности на востоке страны. «Но вряд ли мы в этом случае увидим подорожание, в такой ситуации произойдет замирание курса», — уверен Мальцев. Население вчера мгновенно отреагировало на откат безналичного курса. «Люди начали сдавать доллар, покупать его не спешат», — сказал нам

заместитель предправления банка «Финансы и Кредит» Игорь Львов. Правда, банки умудрились заработать и на этом: ставили очень низкий курс покупки доллара у граждан (11,9–12 грн/\$ и высокий на продажу — до 12,9–13 грн/\$. Тоже самое собираются делать и сегодня. Ожидается, что покупать валюту у людей будут по 11,8–11,9 грн/\$, а продавать — по 12,4–12,6 грн/\$.

Учетная ставка НБУ была повышена с 6,5% до 9,5%, однако это скорее символическая мера - эксперт

Комментарии: - *РИА Новости* - Ситуация с ликвидностью остается благоприятной - остатки на корсчетах поднялись до 33-34 млрд. грн. В результате, избыток гривневой ликвидности плавно толкает ставки вниз. В начале этой недели овернайт снизился до 3/4% (однако затем чуть подрос до 5% после повышения процентных ставок по операциям НБУ), неделя опустилась до уровня 11/12%. Более существенно отреагировали длинные ресурсы, которые котировались по 20/22%. В понедельник, 14-го апреля, Национальный Банк достаточно кардинально изменил свою монетарную политику. Учетная ставка была повышена с 6,5% до 9,5%, однако это скорее можно назвать символической мерой, так как учетная ставка НБУ не является непосредственным инструментом кредитно-денежной политики. Важнее то, что центральный банк повысил ставку рефинансирования овернайт (под залог ценных бумаг) почти в два раза – с 7,5% до 14,5%. Стоит отметить, что одновременно НБУ отказался от предоставления банкам бланковых кредитов овернайт. В то же время, НБУ снизил процентную ставку по кредитам, выданным на количественном тендере, с 19,5% до 10% на ближайшие 6 месяцев, однако ограничил объем тендера на уровне 1,5 млрд. грн. Вслед за ставками рефинансирования, НБУ повысил ставки и по своим мобилизационным операциям, то есть по депозитным сертификатам. Очевидно, что ужесточение монетарной политики НБУ продиктовано стремлением обуздать излишнюю гривневую массу и снизить давление на обменный курс. Кроме того, можно сказать, что это первый шаг в сторону постепенного изменения монетарной политики НБУ – отход от практики валютных интервенций для поддержания курса в пользу применения стандартных инструментов монетарной политики (то есть, процентных ставок). На наш взгляд, эти действия НБУ вряд ли значительно повлияют на рынок в ближайшее время, учитывая слабый механизм монетарной трансмиссии в Украине. Кроме того, повышение ставок НБУ можно в чем-то назвать запоздалым, так как процентные ставки по депозитам и кредитам уже значительно выросли в последние месяц-два на фоне ухудшения экономической ситуации и бегства вкладчиков из банковской системы. Тем не менее, это шаг в правильном

направлении и со временем процентная политика Нацбанка станет гораздо более эффективной.

Финпомощь Украине от ЕС составит около 11 млрд. евро

Комментарии: - *Publishing House Maximum* - "В целом этот пакет помощи ЕС можно условно оценить в районе EUR11 млрд ", - сообщил директор департамента ЕС МИД Украины Всеволод Ченцов на брифинге во вторник. По его словам, речь идет о макрофинансовой помощи в EUR610 млн, об EUR1 млрд для стабилизации финансовой ситуации в Украине, о грантовой поддержке и так называемом контракте государственного развития. Кроме того, он упомянул об автономных торговых преференциях для украинских производителей, которые тоже, по его убеждению, следует рассматривать как финансовую помощь со стороны ЕС. "Это решение по сути уже принято и эффективность его применения – это приблизительно EUR0,5 млрд в год", - отметил В.Ченцов. Он также упомянул дополнительные средства для Украины от ЕБРР (EUR5 млрд) и Европейского инвестиционного банка (EUR3 млрд). По словам дипломата, финансовая помощь ЕС направлена на проведение ключевых реформ в сфере энергетики, торговли, транспорта, управления границами и др.

С мая пенсии и зарплаты будут выплачиваться с учетом индекса инфляции

Комментарии: - *Ukrinform* - В Украине оборот розничной торговли за январь-март 2014 г. составлял 204,9 млрд грн, что в сопоставимых ценах на 7,7% больше показателей соответствующего периода прошлого года. Об этом сообщает Государственная служба статистики. Самый большой оборот зафиксирован в г. Киеве (27,8 млрд грн) и Донецкой области (20,7 млрд грн), самый маленький - в г. Севастополе (2,4 млрд грн) и Черновицкой области (2,7 млрд грн). При этом объем розничного товарооборота предприятий, осуществляющих деятельность по розничной торговле и обеспечению пищей и напитками, составил 100,3 млрд грн, что на 4,7% больше показателей за январь-март 2013 г. Оборот ресторанного хозяйства (с учетом оборота физических лиц-предпринимателей) в январе-марте 2014 г. вырос на 2,2% в годовом исчислении и составил 5,5 млрд грн.

За год розничный товарооборот вырос на 8%

Комментарии: - *Ekonomika* - Оборот розничной торговли за год вырос почти на 8%. Традиционно наибольший оборот зафиксирован в столице. Оборот розничной торговли в Украине за январь-март 2014 г. составил 204,91 млрд грн, что на 7,7% больше показателей аналогичного периода 2013 г. Об этом сообщает Государственная служба статистики Украины (Госстат). Традиционно наибольший оборот зафиксирован в столице (27,8 млрд грн) и в Донецкой области (20,66 млрд грн),

наименьшим — в Севастополе (2,36 млрд грн) и Черновицкой области (2,72 млрд грн). Оборот ресторанного хозяйства (с учетом оборота физических лиц-предпринимателей) в январе-марте 2014 г. вырос на 2,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил 5,491 млрд грн. В то же время оптовый товарооборот предприятий в январе-марте 2014 г. составил 210,4 млрд грн, что на 2% меньше показателей за три месяца 2013 г.

МВФ может принять решение о предоставлении кредита Украине 25-26 апреля – министр экономразвития

Комментарии: - *UNIAN* - Международный валютный фонд может принять решение о предоставлении кредита Украине 25-26 апреля на заседании совета фонда. Об этом во вторник заявил министр экономического развития и торговли Украины Павел Шеремета в ходе встречи со студентами в Киево-Могилянской академии. «Я надеюсь, что завершение (переговоров – УНИАН) будет в конце этого месяца, позитивное завершение. Притом что это уже решение совета фонда, которое должно быть между 25 и 26 апреля», - сказал Шеремета. По его словам, все основные решения уже приняты и на сегодня осталось решить лишь некоторые незначительные вопросы. Также министр сообщил, что подходят к завершению переговоры о предоставлении кредитов Всемирным банком. «Деньги почти выделены», - сказал Шеремета. Он напомнил, что Всемирный банк решил увеличить объем финансирования проектов в Украине в 6 раз, и правительство работает над программой, которая позволит использовать эти средства в самых эффективных проектах. Как сообщал УНИАН, сотрудничество МВФ с Украиной является критически необходимым условием для получения макрофинансовой помощи от США, стран ЕС и Японии, а также для возможности выхода Украины на внешние рынки заимствований. С 10 по 13 апреля в Вашингтоне находилась делегация украинского правительства, цель работы которой заключалась в проведении переговоров с руководством МВФ по программе кредитования украинской экономики. 15 апреля директор-распорядитель МВФ Кристин Лагард заявила, что совет директоров МВФ рассмотрит возможность подписания двухлетней программы сотрудничества с Украиной в объеме 14-18 млрд долл. в ближайшие недели. При этом Лагард подчеркнула, что программа будет одобрена и выполнена, потому что МВФ не видит опасности провала или невыполнения программы. С 1 апреля вступил в силу Закон Украины о предотвращении финансовой катастрофы и создании условий для экономического роста в Украине, разработанный Кабинетом министров Украины и принятый Верховной Радой в конце марта 2014 года. Этот закон, наряду с законом о внесении изменений в бюджет (о секвестре бюджета), стал одним из документов,

оговаривающих политику реформ правительства и открывающих нашей стране доступ к внешнему финансированию, предварительный объем которого составляет 27 млрд долл.

Отдел странового анализа АУ

Государства-участники ЕАБР	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия	Таджикистан
Показатель	январь-декабрь 2013 г					
Рост ВВП (% , янв-дек 2013г к янв-дек 2012г)	3,5	0,9	6,0	10,5	1,3	7,4
Рост промышленного производства (% , янв-дек 2013г к янв-дек 2012г)	6,8	-4,8	2,3	34,3	0,4	3,9
Рост продукции сельского хозяйства (% , янв-дек 2013г к янв-дек 2012г)	7,1	-4,0	11,6	2,9	6,2	7,6
Рост объема грузоперевозок (без трубопроводов) (% , янв-дек 2013г к янв-дек 2012г)	1,9	-4,8	8,7	2,9	0,6	0,6
Инвестиции в основной капитал (% , янв-дек 2013г к янв-дек 2012г)	-9,2 **	7,5	6,5	2,3	-0,3	17,2
Экспорт (млрд \$, янв-дек 2013г)	1,5	37,2	82,5	1,8	523,3	1,2
Импорт (млрд \$, янв-дек 2013г)	4,5	43,0	48,9	6,0	344,3	4,1
Сальдо текущего счета (в % к ВВП, янв-дек 2013г)	-9,1 **	-9,5 **	0,1	-29,0 **	1,6 *	-2,7 ***
Обменный курс, национальная валюта к доллару США (средний за янв-дек 2013г)	409,7	8881,4	152,1	48,4	31,8	4,8
Инфляция, ИПЦ (% , декабрь 2013г к декабрю 2012г)	5,6	16,5	4,8	4,0	6,5	3,7
Рост денежной массы, М2 (% , декабрь 2013г к декабрю 2012г)	14,9	18,1	1,6	22,8	14,6	17,7
Золотовалютные резервы (в месяцах импорта товаров , декабрь 2013г)	6,0	1,5	4,7	4,5	17,8	1,6 **
Профицит / дефицит государственного бюджета (в % к ВВП за янв-дек 2013г) ¹	1,0	0,9 **	-2,1	-2,0 *	-1,3	0,2
Рост кредитования экономики банками (% , декабрь 2013г к декабрю 2012г) ²	11,1	28,5	13,4	34,5	17,5	38,7
Показатель качества активов банковской системы, неработающие кредиты / кредиты (% , декабрь	4,5	4,5 **	31,2	5,5	6,0	22,9
Показатель адекватности капитала банковской системы, капитал / активы (% , декабрь 2013г)	15,5	14,6 **	15,1	25,0	13,5	22,1

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 сентябрь или январь-сентябрь 2013

** - показатель за июнь или январь-июнь 2013