

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ДАЙДЖЕСТ

Новости глобальной экономики

США: продажи в розничной торговле снизились по итогам февраля, в рост производства в промышленности оказался слабым, неожиданно для большинства экспертов. По предварительным данным за март, индекс потребительских настроений по версии Мичиганского университета снизился в большей, по сравнению с большинством прогнозов, степени.

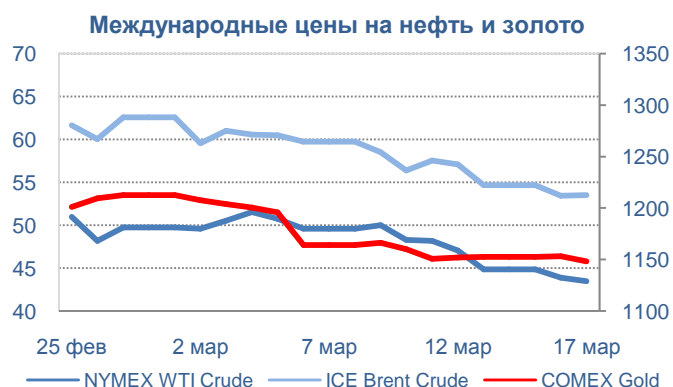
Сегодня вечером станут известны итоги очередного заседания руководства **Федеральной Резервной Системы (ФРС)** по вопросам денежной политики. Среди наблюдателей распространены ожидания того, что в коммюнике и заявлениях по итогам заседания будут содержаться указания на то, что перспектива повышения процентной ставки ФРС становится более близкой.

Европа: промышленное производство в странах еврозоны ускорило рост по итогам января более значительным образом, чем ожидало большинство экономистов. **Индекс экономических настроений** для стран еврозоны, публикуемый **ZEW**, значительно повысился по итогам февраля, хотя рост этого индекса для **Германии** оказался неожиданно слабым.

Азия: в Китае по итогам февраля превзошел ожидания рост кредитной активности.

В Японии, неожиданно ощутимо повысился по итогам февраля индекс потребительской уверенности.

Товарные рынки: цены на сырье оставались под давлением в условиях укрепления доллара США, связанного с ожиданиями ужесточения денежной политики ФРС. Опасения по поводу исчерпания свободных объемов хранилищ нефти в США на фоне продолжающегося роста добычи оказали дополнительное негативное влияние на цены на нефть.



Цены на нефть по итогам торгов 17 марта 2015 года: официальные цены нефтяных фьючерсов ближайшего месяца поставки составили в Лондоне на InterContinental Exchange Futures Europe – \$53.51 (-5.11% по сравнению с 10 марта) за баррель; в Нью-Йорке на New York Mercantile Exchange – Light Sweet Crude Oil – \$43.46 (-10.00% по сравнению с 10 марта) за баррель.

Цены на **золото** по итогам торгов 17 марта 2015 года: официальная цена фьючерсов на золото ближайшего месяца поставки в Нью-Йорке на COMEX составила \$1148.3 за унцию (-1.02% по сравнению с 10 марта).

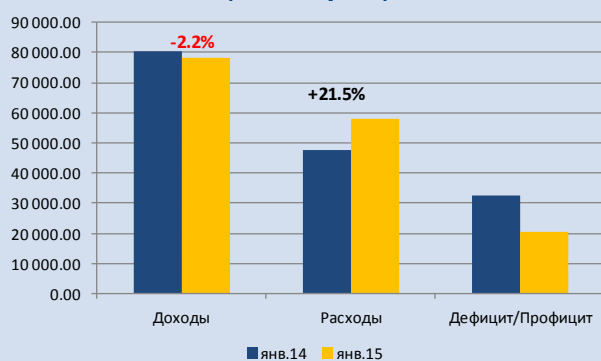
Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ

НОВОСТИ В ГОСУДАРСТВАХ-УЧАСТНИКАХ ЕАБР

Армения

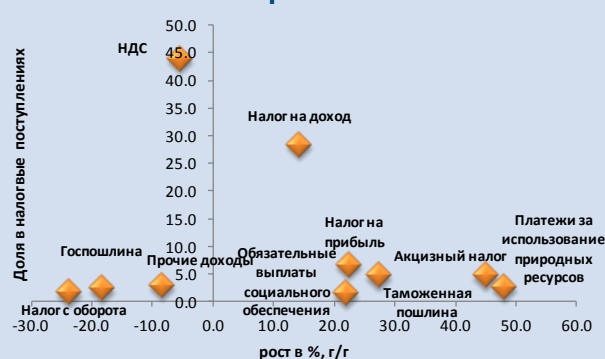
- **Доходы госбюджета** в январе 2015г. составили 78 482.2 млн драмов, что на 2.2% процента меньше в сравнении с показателем января 2014г. Налоги и пошлины выросли на 3.6% -- до 75751.2 млн. драмов. Поступления по налогу на добавленную стоимость сократились на 4.4%. Доходы по налогу на прибыль выросли на 22.4%. Акцизные налоги выросли на 45%. Прочие доходы сократились на 64.5%.
- **Расходы госбюджета** за январь 2015г. выросли на 21.5% - до 57 994.6 млн. драмов.
- **Профицит госбюджета** в январе 2015г. составил 20 487.6 млн драмов, говорится в отчете Национальной статслужбы РА.
- Совет Центрального банка Армении снизил **ставку ломбардного репо** на 1 п.п., установив её на уровне 13.5%, передаёт пресс-служба ЦБ. Последний раз регулятор понижал ставку ломбардного репо с 17% до 14.5%. Постепенное снижение ставки ломбардного репо направленно на понижение сформированных высоких процентных ставок на финансовом рынке. При этом ставка рефинансирования на сегодняшний день оставляет 10.5%.

Основные компоненты госбюджета РА (млн. драм)



Источник: ЦБА

Динамика основных компонентов налоговых поступлений январь 2015г.



Источник: ЦБА

Комментарии:

По итогам января 2015г. состояние госбюджета ухудшилось по сравнению с январем 2014г. Профицит госбюджета сократился в результате комбинации сокращающихся доходов (-2.2%) и чувствительного ускорения темпов роста расходов (+21.5% в силу увеличения зарплат и социальных выплат). Следует отметить, что сокращение доходов в большей степени объясняется сокращением прочих доходов и сокращением сборов по НДС (-5.4%), что скорее всего связано с наметившимся замедлением в экономике. Отрадно отметить, что в целом налоговые поступления сохранили рост (3.6%). Сборы по всем остальным, кроме НДС, основным налогам сохраняются на высоком уровне. Вероятнее всего на фоне замедления роста ВВП, сокращения денежных переводов и внешнего товарооборота, выпадение фискальных доходов усилится в течение 2015г., что указывает на возможное увеличение дефицита госбюджета (-2.34% ВВП согласно бюджету) и расширение потребностей во внешнем финансировании.

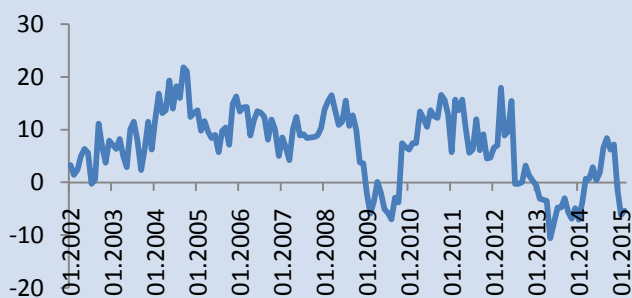
Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

Беларусь

- По итогам периода с января по февраль 2015г. **ВВП** страны снизился на 0.6% в реальном выражении относительно того же периода 2014г., согласно оценке Белстата.
- По итогам февраля **производство в промышленности** снизилось по сравнению с тем же месяцем 2014 г. на 5.4%. Снижение составило 2.7% в **добывающих отраслях**, 6.2% в **обрабатывающих отраслях**, на 1.7% **производстве и распределении энергии, газа и воды**.

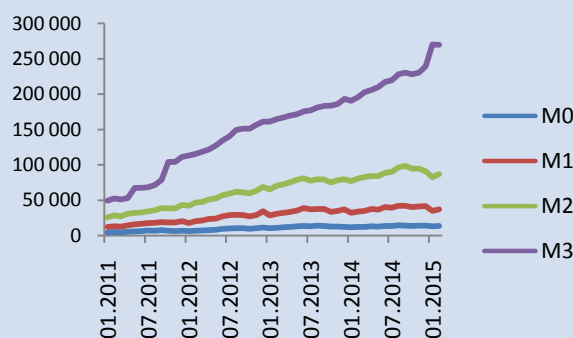
Среди обрабатывающих отраслей, максимальный рост (на 9.6%) наблюдался в **химической промышленности**, а наиболее значительный спад (на 21.2%) в **производстве машин и оборудования**.
- Производство в **сельском хозяйстве** выросло по итогам февраля на 5.8% по сравнению с февралем 2014г.
- **Продажи в розничной торговле** в феврале выросли на 1.2% к февралю прошлого года. Аналогичный показатель составил 25.9% для **инвестиций в основной капитал**, на 26.4% для **объема строительно-монтажных работ**, на 17.9% для **площади введенного в эксплуатацию жилья**.
- Согласно данным Нацбанка (НБ РБ), **платежный баланс** страны по итогам 2014г. сложился с дефицитом **счета текущих операций (СТО)** в размере \$5094 млн (6.7% от ВВП), дефицитом **финансового счета** в размере \$2889.9 млн (3% от ВВП, дефицит означает чистое заимствование), отрицательным **общим балансом** на уровне \$3410.3 млн (4.5% от ВВП).
- По итогам февраля, годовой рост **денежных агрегатов М0, М1, М2 и М3** составил 10.8%, 8.5%, 8.2% и 37.9%. В январе эти показатели составляли 12.7%, 8.8%, 8.3% и 41.6%. Также по итогам февраля, годовой рост **требований банков к другим секторам экономики** составил 31.4%, требований к **другим нефинансовым организациям** 41.2%, к **физическим лицам** 15.6%. В январе эти показатели составляли 36.1%, 46.2% и 16.2% соответственно.

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



Источник: Белстат

Денежные агрегаты, в млрд бел. рублей



Источник: НБ РБ

Комментарии:

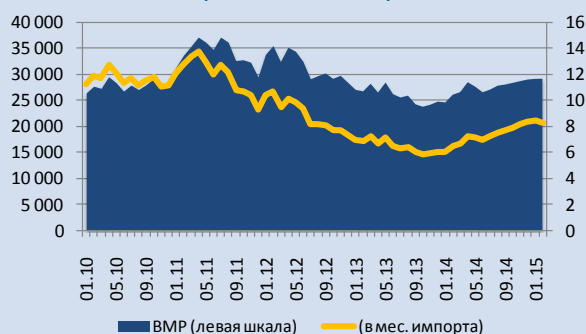
Промышленное производство продолжило демонстрировать отрицательный рост по итогам февраля, хотя и немного менее значительный, чем в январе. Негативным фактом является почти полное отсутствие в обрабатывающем секторе отраслей с высокими положительными темпами роста (химическая промышленность была единственным исключением такого рода), при наличии большого числа отраслей, испытывающих заметный спад. Между тем, прекращение в феврале сжатия денежных агрегатов представляет собой позитивное событие, если оно действительно является результатом уменьшения давления на платежный баланс после изменения режима политики в отношении валютного курса, которое произошло в начале года. Динамика международных резервов НБ РБ в течение ближайших месяцев позволит судить об этом с большей уверенностью.

Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ

Казахстан

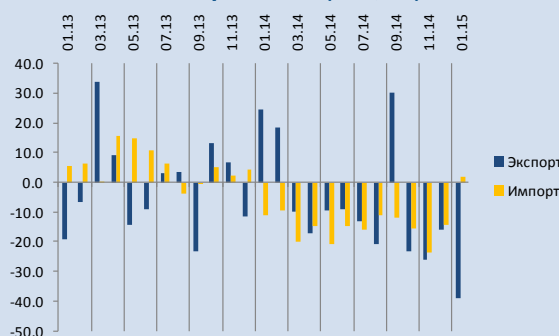
- **Международные резервы** на конец февраля 2015г., включая активы Национального фонда в иностранной валюте, который составили \$71.7 млрд, сократились на 1.7% по отношению к декабрю 2014 г. до \$100.783 млрд.
- **Цена фьючерсов на курс доллара США** к тенге с исполнением в сентябре текущего года установлена на уровне 193.56 тенге за \$1, говорится в сообщении Казахстанской фондовой биржи (KASE).
- **Внешнеторговый оборот** в январе 2015г. составил \$7.5 млрд (по сравнению с январем 2014г. уменьшился на 28.9%), в том числе экспорт – \$4.8 млрд (на 39.2% меньше) и импорт – \$2.7 млрд. (на 1.8% больше).
- **Экспорт со странами ЕАЭС** составил \$256.7 млн. или на 41.2% меньше, чем в январе 2014г., импорт – \$1012.8 млн. (на 7.8% больше).
- В январе 2015 г. **индекс цен экспортных поставок** сократился по отношению к предыдущему месяцу на 6.3%. **Индекс цен импортируемой продукции** по отношению к предыдущему месяцу сократился на 7.2%.
- Сенат принял закон «О ратификации поправок к Статьям Соглашения Международного Валютного Фонда», согласно которому Казахстан увеличит **квоты в капитале МВФ** и расширит свои возможности заимствования у фонда порядка \$5.2 млрд.
- Служба кредитных рейтингов **Standard & Poor's** подтвердила **долгосрочные суверенные кредитные рейтинги РК** по обязательствам в иностранной и национальной валюте на уровне "BBB". Прогноз изменения рейтингов – "Негативный".

Состояние международных резервов
(в \$ млн, в % г/г)



Источник: НБ РК

Состояние внешней торговли
январь 2015г. (в %, г/г)



Источник: АС РК

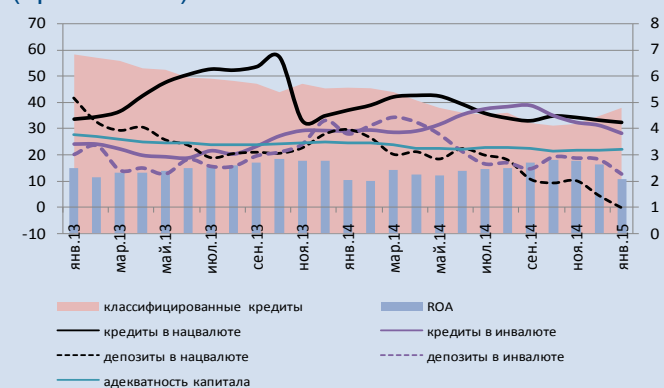
Комментарии: по итогам февраля 2015 г. состояние совокупных международных резервов дополнительно ухудшилось. Сокращение резервов относится только к средствам НФ РК, которые в большей степени используются для поддержки госбюджета, тогда как золотовалютные резервы (ЗВР) НБ РК продолжают увеличиваться на фоне спада напряженности на валютном рынке и незначительного номинального укрепления тенге. В 2015г., с учетом возможного формирования отрицательного сальдо счета текущих операций в результате сокращения профицита внешней торговли (сильное сокращение экспорта) на фоне сохранения давления на тенге, состояние международных резервов может дополнительно ухудшиться. Тем не менее, значительные их объемы остаются основным благоприятным фактором внешней и фискальной устойчивости.

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

Кыргызстан

- **Внешнеторговый оборот** в январе 2015 года составил \$426.3 млн., снизившись с уровня января 2014 года на 16.4%. При этом экспортные поставки увеличились на 15.6%, а импортные поступления снизились на 26.9%.
- **Международные резервы НБКР** в конце февраля 2015 года составили \$1.82 млрд, или достаточны для финансирования около 3.8 месяцев импорта товаров.
- За 2014 год на **руднике «Кумтор»** произведено 567.693 тыс. унций или 17.657 т золота. Компания перечислила налогов и обязательных платежей на сумму 7.75 млрд. сом. По предварительным расчетам объем производства на руднике «Кумтор» в 2015 году должен составить порядка 470-520 тыс. унций золота.
- По состоянию на конец января 2015 года доля **классифицированных кредитов** в общем объеме составила 4.8%, **коэффициент достаточности капитала** составил 22.2%, **коэффициент ликвидности** 64.3%, **показатели доходности ROA** 2.1%, **ROE** 14.9%.

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



Источник: НБ КР, инвалютные кредиты и депозиты скорректированы с учетом изменения валютного курса

Валютный курс и интервенции НБКР



Источник: НБ КР

Комментарии:

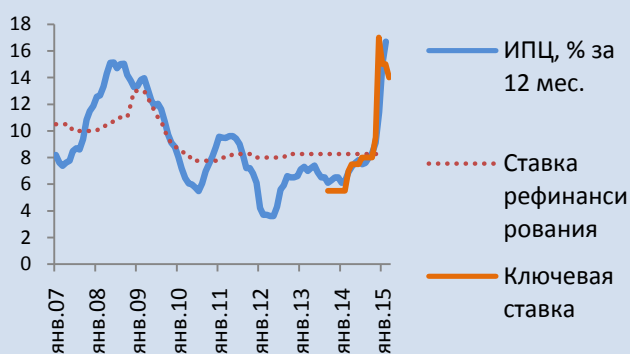
- Снижение дефицита внешней торговли происходит на фоне снижения внутреннего спроса и реальных доходов населения.
- Исходя из прогнозируемых годовых объемов объем производства золота на руднике Кумтор в текущем году, по всей видимости, окажется несколько ниже прошлогоднего показателя. Это может оказать дополнительное понижающее влияние на показатели промышленного производства и ВВП.
- С учетом скорректированных показателей инвалютных кредитов и депозитов, замедление наблюдалось как по сомовым кредитам (+32,4% по сравнению с 33,2% в декабре 2014г), так и по кредитам в инвалюте (+28,1% по сравнению с 31,2% в декабре 2014г). Также наблюдается снижение сомовой депозитной базы (-0,2%) и замедление темпов роста валютных депозитов. В то же время в январе наблюдается небольшой рост «классифицированных займов» и «кредитов под наблюдением», общая доля которых в общем объеме кредитного портфеля банков составила 13,7% (по сравнению с 12,2% в декабре 2014г).

Эльвира Курманалиева, Отдел странового анализа АУ

Россия

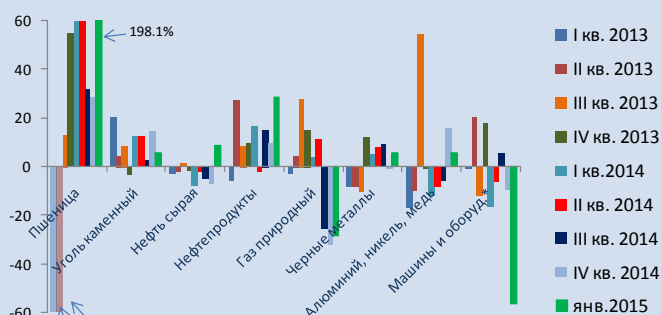
- По итогам февраля **производство в промышленности** снизилось по сравнению с тем же периодом прошлого года на 1.6%. Аналогичное снижение составило 2.8% в **обрабатывающих отраслях**, 1.7% в **производстве и распределении энергии, газа и воды**. Производство в **добывающих отраслях** выросло на 0.1% по сравнению с февралем 2014г.
- Согласно оценке Росстата, за период с 11 по 16 марта 2015г. **индекс потребительских цен (ИПЦ)** вырос 0.2%, с начала марта на 0.5%, с начала года на 6.7%.
- По итогам заседания совета директоров 13 марта 2015г. **Банк России (ЦБ РФ)** принял решение снизить **ключевую процентную ставку** с 15% до 14% годовых.
- Согласно данным Федеральной Таможенной Службы (ФТС), годовой рост **физических объемов экспорта** по итогам января 2015г. составил 198.1% для **пшеницы и меслина**, 5.8% для **каменного угля**, 8.5% для **сырой нефти**, 28.4% для **нефтепродуктов**, 5.4% для **черных металлов**, 5.5% для **алюминия, никеля и меди**. Физический объем экспорта **природного газа** снизились на 28.8%. Долларовый объем экспорта **машин и оборудования** снизился на 56.6%.

Инфляция и ставки ЦБ РФ, в %



Источники: Росстат, ЦБ РФ

Изменение физических объемов экспорта, в % за год



* Рост долларового объема поставок машин и оборудования

Источник: Федеральная таможенная служба

Комментарии:

13 марта 2015г. Банк России принял решение понизить ключевую ставку на фоне восстановления стабильности на валютном рынке, замедления инфляции в стране. Рост индекса потребительских цен на протяжении третьей недели подряд составляет 0.2% (примерно в три раза меньше, чем в начале февраля).

Промышленное производство продемонстрировало отрицательный годовой рост в феврале, частично благодаря календарному эффекту (в феврале 2014г. было больше рабочих дней). Эта статистика была опубликована без стандартной отраслевой разбивки. Исходя из имеющихся данных, динамика активности в этом секторе носит очень неравномерный характер. Значительные

темпы роста наблюдаются в производстве многих продовольственных товаров, нефтепродуктов, химических продуктов, строительных материалов, в черной металлургии, а спад, в частности, в автомобилестроении и производстве машин и оборудования. В добывающей промышленности сохранился значительный спад в добыче природного газа, при росте добычи нефти и угля.

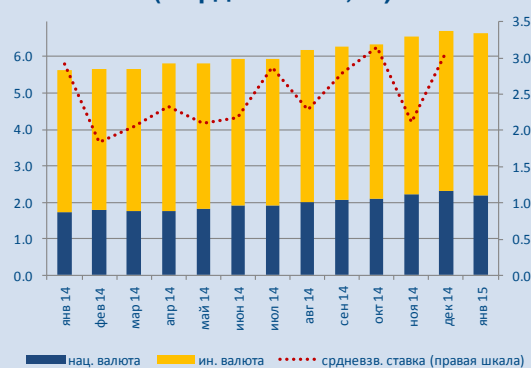
Данные по физическим объемам экспорта за январь могут быть не самыми информативными в виду малого числа рабочих дней в первом месяце года. Тем не менее, они указывают на рост этих объемов для большинства основных экспортных товаров российской экономики, включая (чего не было уже давно) сырую нефть. Значительный спад наблюдается в экспорте природного газа и в долларовом объеме экспорта машин и оборудования. Снижение последнего, вероятно, частично связано с ослаблением рубля к другим валютам.

Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ

Таджикистан

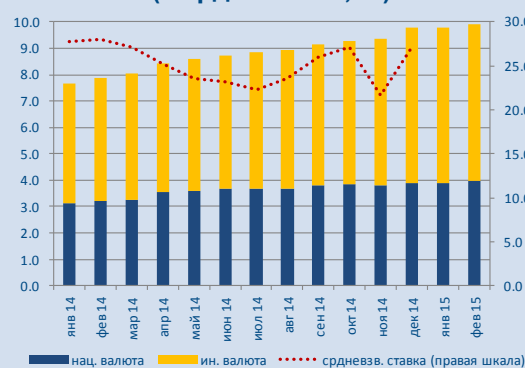
- **Объем кредитного портфеля** банковских и микрофинансовых организаций на 1 февраля 2015г. вырос в годовом выражении на 29.1% и составил 9.904 млрд. сомони.
- **Просроченная задолженность** по ссудам банковской системы и микрофинансовых организаций по состоянию на 1 февраля 2015 года составила 1.194 млрд. сомони, из них 359.6 млн. сомони или 30.1% - в национальной валюте, 833.9 млн. сомони или 69.9% - в иностранной валюте.
- К 1 января 2015 года **объем депозитов** в коммерческих банках в национальной и иностранной валюте вырос за год на 27.1% и 13.6% соответственно. Общий объем депозитов составил 6.640 млрд. сомони из них в национальной валюте – 2.187 млрд. сомони.
- Согласно данным НБТ **денежная масса (М3)** по сравнению с началом года сократилась на 5.2% и по состоянию на 1 февраля 2015 г. составила 5.8 млрд. сомони.

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



Источник: НБТ, АС РТ

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



Источник: НБТ, АС РТ

Комментарии:

В январе 2015 года отмечено замедление, как кредитования, так и формирования депозитной базы банковской системы. При этом к нарастающему кредитному риску может добавиться валютный риск. В январе кредитный портфель увеличился на 27.5% в годовом выражении, в то время как объем депозитов вырос на 17.7%. Экономические агенты стали больше средств размещать на депозитах в национальной валюте, прирост по которым составил 27.1%, в то время как, прирост депозитов в иностранной валюте снизился до 13.6% (19.2% в январе 2014г.) С другой стороны, темпы кредитования в иностранной валюте (+28.8%) продолжают превышать темпы предоставления кредитов деноминированных в сомони (+25.7%). Если кредитование в иностранной валюте и дальше будет расти с опережающими темпами, в банковской системе Таджикистана могут начать формироваться валютные дисбалансы между требованиями и обязательствами.

Айгуль Бердигулова, Отдел странового анализа АУ

Новости региона

Азербайджан

В январе-феврале 2015г. инфляция в годовом исчислении составила 2%

Комментарии: – *Turan Information Agency* – в феврале 2015 года цены на товары и услуги на потребительском рынке повысились по сравнению с январем в среднем на 4%. В годовом исчислении в январе-феврале этого года инфляция составила 2%, сообщает Госкомстат.

По официальным данным ГКС, продовольствие в феврале подорожало на 6.6%. В годовом исчислении продовольственные продукты стали на 2.5% дороже.

В феврале на 3.1% подскочили цены на непродовольственные товары. В годовом исчислении (январь-февраль 2014 года) непродовольственные товары подорожали на 1.7%.

В феврале оказываемые населению платные услуги подорожали на 1.2% (1.4% в годовом исчислении).

Объем промышленного производства увеличился на 2.3% в реальном выражении

Комментарии: – *Turan Information Agency* – в январе-феврале 2015 года ВВП сложился на уровне 7.1 млрд. манат, при этом объем промышленного производства составил 3.7 млрд. манат, что в текущих ценах на 31.5% меньше, чем за тот же период 2014 года, а в сопоставимых ценах рост составил 2.3%.

Доля добывающей промышленности составила 59.9% (за тот же период 2014 года – 71.6%), перерабатывающей промышленности – 29.2% (21.1%).

Объем иностранных инвестиций составил чуть более 800 млн. манат

Комментарии: – *Turan Information Agency* – в январе-феврале объем иностранных инвестиций в экономику Азербайджана составил 811 млн. манатов (47.8% всех инвестиций), внутренних инвестиций – 886.5 млн. манатов (52.2%).

Таким образом, совокупные капитальные вложения, по данным Госкомстата, составили 1 млрд. 697.5 млн. манатов (+0,5% к 1 марта прошлого года).

Чуть более трех четвертей всех вложений (75.5%) или 1 млрд. 282.3 млн. манатов направлено на объекты производственного значения, остальные 415.2 млн. манатов (24.5%) - на строительство объектов сферы услуг.

Правительство пересматривает прогнозы госбюджета на 2015

Комментарии: – *Turan Information Agency* – правительство Азербайджана пересматривает прогнозы государственного бюджета на 2015 год с учетом более низких цен на нефть. Об этом говорится в отчете международного рейтингового агентства Fitch Ratings, опубликованном на его сайте. "Утвержденный в ноябре 2014 года парламентом страны государственный бюджет на текущий год имеет целевой дефицит в 2.8% ВВП при цене на нефть в 90 долларов за баррель. Слабый обменный курс смягчит удар по доходам от нефти в манатном эквиваленте, в то время как правительство снизит инфраструктурные расходы с очень высокого

уровня, сдерживая реализацию несущественных будущих проектов. Эта комбинация должна предотвратить существенный дефицит государственного бюджета, исполненный в 2014 году с профицитом на уровне 2,9 процента от ВВП", - говорится в отчете.

Fitch Ratings: банковский сектор остается относительно слабым

Комментарии: – *Turan Information Agency* – рейтингового агентства Fitch Ratings в своем отчете отметило, что банковский сектор страны остается относительно слабым, а изменение курса маната стало значительным шоком для банков. Банки имеют короткие валютные позиции на 1.7 миллиарда долларов (43% капитала), которые хеджированы лишь частично. Кредиты в иностранной валюте составили 27% от общего объема кредитных вложений банковского сектора Азербайджана в 2014 году.

По мнению аналитиков агентства, при этом корректировка курса маната вызвала снижение на 2 п.п. показателя достаточности совокупного капитала сектора, который в прошлом году находился на уровне 19 %.

Fitch Ratings: изменение курса нацвалюты является нейтральным фактором для суверенного рейтинга страны

Комментарии: – *Turan Information Agency* – Изменение курса нацвалюты является нейтральным фактором для суверенного рейтинга страны. Оно поможет финансовой и внешней корректировке в связи с низкими ценами на нефть, однако может привести к инфляции до 10%, что негативно повлияет на частное потребление и может привести к давлению на качество активов банков Азербайджана, которые требуют определенной суверенной поддержки", - говорится в отчете рейтингового агентства Fitch Ratings.

По прогнозам агентства профицит СТО снизится примерно до 6% ВВП в текущем году и восстановится до 8% ВВП в 2016 году. экономический рост Азербайджана снизится до 1.5 процента в 2015 году. Стабилизация добычи нефти и роста цен на нее способствует ускорению экономического роста до 3.5 процента в 2016 году.

Молдова

По итогам 2014 года рост ВВП составил 4.6%

Комментарии: – *Национальное бюро статистики* – по оперативным данным, ВВП в 2014 году составил 111501 млн. лей в текущих рыночных ценах и возрос, в реальном выражении, на 4.6% по сравнению со второй оценкой 2013 года. В IV квартале 2014 года, валовой внутренний продукт, как по исходным данным, так и с учетом сезонных корректировок, возрос на 4,2% относительно IV квартала 2013 года.

Валовая добавленная стоимость, созданная в секторе товаров, выросла в 2014 году на 7.7%

Комментарии: – *Национальное бюро статистики* – валовая добавленная стоимость, созданная в секторе товаров, выросла в 2014 году на 7.7% по сравнению с предыдущим годом, положительно повлияв (+2,0%) на динамику валового внутреннего продукта. Валовая добавленная стоимость, созданная в сельском хозяйстве, охоте, лесоводстве, рыболовстве, рыбоводстве и в промышленности превысила уровень прошлого года соответственно

на 8.2% и 7.2%. Вклад сектора товаров в формирование валового внутреннего продукта составил в отчетном периоде 26.9%.

Валовая добавленная стоимость, созданная в секторе услуг, возросла на 4.2%

Комментарии: – *Национальное бюро статистики* – валовая добавленная стоимость, созданная в секторе услуг, возросла по сравнению с 2013 годом на 4.2%, повлияв на рост ВВП на 2.4%. Рост валовой добавленной стоимости в строительстве, в оптовой и розничной торговле, транспорте и связи и в “прочих услугах” составил 10.6%, 6.1%, 3.4% и 3.0% соответственно. В сфере “прочих услуг” рост зарегистрирован в гостиницах и ресторанах (+3.2%), в финансовом посредничестве (+4.6%), по операциям с недвижимым имуществом, аренде и услугам предприятиям (+5.8%), в прочих коммунальных, социальных, персональных услугах и в предоставлении услуг по ведению домашнего хозяйства домашней прислугой (+11.5%). Незначительный рост валовой добавленной стоимости зарегистрирован в государственном управлении (+0.3%) и в здравоохранении и социальных услугах (+0.6%). Снижение валовой добавленной стоимости произошло в образовании (-3.1%). Вклад валовой добавленной стоимости сектора услуг в формирование валового внутреннего продукта составил в 2014 году 59.4%. Налоги на продукты возросли, по сравнению с 2013 годом, на 1.2% повлияв на формирование и рост валового внутреннего продукта на 16.0% и на 0.2% соответственно.

Конечное потребление выросло на 2.4% в годовом выражении

Комментарии: – *Национальное бюро статистики* – конечное потребление выросло по сравнению с 2013 годом на 2.4%, положительно повлияв на рост валового внутреннего продукта (+2.8%). Рост конечного потребления обусловлен увеличением потребления домашних хозяйств на 2.9%. Валовое накопление основного капитала превысило уровень 2013 года на 10.1%. Вклад валового накопления основного капитала в валовом внутреннем продукте составил 24.6%, а влияние на рост валового внутреннего продукта – 2.3%. Экспорт и импорт товаров и услуг возросли, по сравнению с 2013 годом, на 3.2% и на 0.4%, соответственно.

Туркменистан

Добыча газа выросла на 5%

Комментарии: – *Azer-Press* – по сообщению министерства нефтегазовой промышленности и минеральных ресурсов, добыча природного и попутного газа в Туркменистане за первые два месяца 2015 года по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года выросла на 5.2%. Экспорт этого вида топлива в зарубежные страны вырос на 7.6%.

Добыча нефти увеличена более чем на 9%

Комментарии: – *Trend News Agency* – производство нефти за первые два месяца 2015 года по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года увеличилось на 9.2 процента. Об этом говорится в распространенном сообщении министерства нефтегазовой промышленности и минеральных ресурсов Туркменистана.

В сообщении отмечается, что Туркменистан также увеличил объемы производства ряда нефтепродуктов, в том числе автомобильного бензина, технических смазочных масел, сжиженного газа. В январе-феврале объемы проведенных буровых работ увеличились в 1.8 раза.

Туркменистан планирует к 2020 году довести мощности нефтеперерабатывающей отрасли до 20 миллионов тонн нефти, к 2025 году - до 22 миллионов тонн, к 2030 году - до 30 миллионов тонн.

В настоящее время Туркменистан ежегодно производит около 10 миллионов тонн нефти, значительная часть которой проходит переработку на местных предприятиях.

**Туркменистан
увеличивает
международные
грузопотоки**

Комментарии: – *Trend News Agency* – в январе-феврале 2015 года темпы роста по выполненным работам по министерству железнодорожного транспорта достигли 105.5% по сравнению с прошлогодними показателями. Данный показатель в секторе грузоперевозок составил 100.1%, пассажироперевозок – 101.3%. Об этом говорится в распространенном сообщении Госкомитета по статистике страны.

По Госслужбе морского и речного транспорта темпы роста по выполнению работ и оказанию услуг за отчетный период составили 132.9%, по минавтотранспорта – 125.2%.

По Госнацслужбе "Туркменховаеллары" (Туркменские воздушные пути) за январь-февраль темпы роста по оказанию услуг достигли 126.1%. Этот показатель по грузо- и пассажироперевозкам составил соответственно 108.6 и 100.9%.

**Госбюджет
Туркменистана
перевыполнен на 3,6%**

Комментарии: – *Trend News Agency* – по итогам января-февраля 2015 года доходная часть государственного бюджета выполнена на 103,6 процента, расходная – на 90,7 процента. Об этом говорится в распространенном сообщении министерства финансов Туркменистана.

"При этом 79% бюджетных средств направлено на развитие социальной сферы. Своевременно выплачивались заработная плата, пенсии, государственные пособия и студенческие стипендии", - отмечается в сообщении.

В утвержденном Меджлисом (парламентом) госбюжете Туркменистана на 2015 год доходы определены на уровне 102 800.8 миллиона туркменских манатов, а расходы - 106 200.8 миллиона туркменских манатов.

Доходная часть бюджета Туркменистана в текущем году будет сформирована в основном за счет таких важнейших отраслей, как нефтегазовая, химическая, электроэнергетическая, строительная.

Свое дальнейшее интенсивное развитие получают также агропромышленный комплекс, сферы транспорта и связи, текстильная и пищевая промышленность.

**Туркменистан увеличил
производство**

Комментарии: – *Trend News Agency* – в январе-феврале 2015 года производство электроэнергии по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года выросло на 3.7 процента. Об

электроэнергии

этом говорится в распространенном сообщении министерства экономики и развития Туркменистана.

Ранее сообщалось, что Туркменистан ежегодно экспортирует в соседние страны более 2.8 миллиарда киловатт/часов электроэнергии, или до 15% от общего производства.

В настоящее время в Туркменистане ведутся работы по расширению экспорта электроэнергии в направлении Афганистана, Ирана и Турции. Изучаются возможности ее передачи в Таджикистан, Казахстан, Пакистан и страны Кавказа.

В соответствии с Концепцией развития электроэнергетической отрасли Туркменистана на 2013-2020 годы, в различных областях (областях) страны планируется построить 14 газотурбинных электростанций.

Туркменистан к 2020 году планирует увеличить производство электроэнергии до 27.4 миллиарда киловатт/часов, к 2030 году - до 35.5 миллиарда киловатт/часов.

Узбекистан

Объем денежных переводов из России в Узбекистан снизился на 10%, в Таджикистан – на 6%

Комментарии: – *Fergana.ru* – по итогам 2014 года объем денежных переводов из России в Узбекистан снизился на 10%, в Таджикистан – на 6% с 2013-м годом, сообщают аналитическое агентство TMT Консалтинг и аналитический центр платежной системы CONTACT.

В их совместном пресс-релизе говорится, что в 2014 году оборот российского рынка трансграничных переводов наличных денег физическими лицами составил \$25 млрд, причем основной составляющей остались переводы из России, объем которых составил \$20.9 млрд, в том числе \$18.3 млрд приходится на переводы в страны ближнего зарубежья.

Таким образом, в 2014 году Узбекистан поступило немногим более \$6 млрд, в Таджикистан – около \$4 млрд. Точные цифры Центробанка России по 2014 году ожидаются в третьей декаде марта.

Узбекистан планирует экспортировать в Афганистан 1.5 млрд кВт/ч электроэнергии

Комментарии: – *CA-NEWS* – Узбекистан в 2015 году планирует произвести 57 миллиардов 273.8 миллиона киловатт-часов электроэнергии, согласно обнародованному постановлению Кабинета министров "О балансе производства и потребления электрической энергии".

1.5 млрд кВт/ч электроэнергии планируется экспортировать в Афганистан.

В 2014 году в Узбекистане было произведено порядка 55 млрд. кВт/ч электрической энергии с темпом роста 2.3%. Объем производства товарной продукции увеличился на 2.3%, задание по экспорту продукции и услуг осуществлено на 123.9%.

Потребителям республики планируется поставить 55.774 миллиарда киловатт-часов, экспорт прогнозируется в объеме 1.5 миллиарда киловатт-часов, остальное пойдет на внутреннее потребление отраслью электроэнергетики. В соответствии с документом, Узбекистан в 2015 году не планирует осуществлять

импорт электроэнергии.

GM Uzbekistan в январе - феврале 2015 года снизил продажи автомобилей в России на 57 %

Комментарии: – *Trend News Agency* – СП «GM Uzbekistan» (бывшее АО "УзДЭУавто") в январе - феврале 2015 года снизил продажи автомобилей в России - основном экспортном рынке автозавода - на 56.8% по сравнению с тем же периодом 2014 года - до 3,564 тысячи единиц против 8,254 тысячи годом ранее, по данным Комитета автопроизводителей Ассоциации европейского бизнеса.

По данным комитета, в феврале 2015 года автозавод реализовал в России 1,639 тысячи автомобилей против 4,536 тысячи автомашин в феврале прошлого года (снижение на 63.9%).

Доля продукции GM Uzbekistan на российском рынке составила 1.5% в январе-феврале 2015 года против 2.3% в аналогичном периоде 2014 года, заняв 18-е место по объему продаж автомобилей в России. Данные по объемам продаж моделей автомашин, представленных узбекским автозаводом, не опубликованы, ни одна из моделей автозавода не вошла в топ-25 бестселлеров в отчетном периоде.

По оценкам местных экспертов, снижение объема продаж автомобилей, произведенных в Узбекистане, связано во многом с общим падением авторынка в России, который в феврале упал на 38%.

Как сообщалось, в 2014 году GM Uzbekistan в 2014 году снизил продажи автомобилей в России - основном экспортном рынке автозавода - на 38% по сравнению с 2013 годом - до 37,695 тысячи единиц.

Украина

МВФ прогнозирует сокращение реального ВВП республики на 5.5% в 2015г.

Комментарии: – *Argumenty i fakty* – МВФ дал макроэкономический прогноз по Украине. Согласно докладу фонда, в связи с девальвацией гривны государственный долг Украины в 2015 году вырастет до 94% ВВП. Эксперты МВФ прогнозируют возможное восстановление экономики республики в среднесрочной перспективе. В 2015 году реальный ВВП сократится примерно на 5.5%; инфляция на конец года составит 27%; дефицит платёжного баланса в конце года снизится до примерно 1.5% ВВП; госдолг составит 94% ВВП, внешний долг вырастет до 158% ВВП.

В среднесрочной перспективе, по прогнозу МВФ, экономический прогноз Украины улучшится, в частности: в 2016 году реальный ВВП восстановит темпы роста до 2% и возрастет до 4% в среднесрочной перспективе; в 2016–2018гг. дефицит платёжного баланса стабилизируется на уровне около 1.3% ВВП; к концу 2018 года Национальный банк Украины (НБУ) увеличит свои международные резервы почти до 83% для покрытия краткосрочного долга; к концу 2018 года инфляция снизится примерно до 4–6%; государственный долг сократится примерно до 71% ВВП к 2020 году.

В рамках расширенной программы в период по

Комментарии: – *Argumenty i fakty* – «Первый транш уже выпущен 12 марта — \$5 млрд., всего до конца 2015 года будет рассредоточено

2018 год МВФ собирается выделить Украине \$17.5 млрд.

до \$10 млрд.», — заявил руководитель миссии МВФ на Украине Николай Георгиев.

Условиями для получения кредита МВФ являются: законодательное закрепление реформ по сокращению госрасходов; сокращение дефицита крупнейшего государственного холдинга «Нафтогаз Украины» (его общий долг — 13.5% ВВП страны); заморозка пенсий и зарплат бюджетников; рост налогов и повышение тарифов на газ для населения — к апрелю 2017 года субсидии для потребителей, которые сейчас покрывают примерно половину импортной цены газа, должны быть полностью отменены.

Погашение кредита начинается после получения последнего транша в течение 10 лет. Проценты льготные — 3% годовых.

Премьер-министр Украины Арсений Яценюк заявил, что новые транши МВФ не могут быть использованы на социальные нужды. \$2.3 млрд. планируется направить на пополнение резервов Нацбанка, \$2.7 млрд. пойдут на выплаты по прежним долгам. До конца года стране предстоит выплатить по внешним долгам \$12.5 млрд.

В тоже время предыдущая программа stand-by была приостановлена. В конце апреля 2014 года МВФ одобрил двухлетний кредит stand-by на \$17.5 млрд. Из этой суммы Украина успела получить только \$5 млрд. Почти половина этих средств уже потрачена на выплату долгов «Газпрому», а также на поддержку гривны.

Оставшиеся \$12.5 млрд. в рамках одобренной кредитной линии правительство Яценюка не получит. Действие программы stand-by остановили в связи с разногласиями Киева и МВФ по реализации пакета реформ.

"Нафтогаз Украины" может купить у НБУ напрямую \$1.69 млрд. в I полугодии 2015г. – программа с МВФ

Комментарии: – *Интерфакс-Украина* – Национальный банк Украины (НБУ) в первом квартале 2015 года может напрямую продать НАК "Нафтогаз Украины" \$1,486 млрд. для обеспечения критического импорта, а во втором квартале довести этот показатель до \$1,686 млрд.

Соответствующие параметры заложены в новой программе EFF Украины и Международного валютного фонда (МВФ).

Согласно документу, во второй половине этого года такие прямые продажи не предусмотрены.

Помимо этого, программа ограничивает объем покупки Нацбанком облигаций внутреннего госзайма (ОВГЗ) для рекапитализации "Нафтогаза Украины": 17.2 млрд. грн - на конец марта, 26.1 млрд. грн - на конец июня, 28.3 млрд. грн - на конец сентября и декабря.

Как сообщалось, предыдущая программа stand-by, открытая МВФ для Украины весной 2014 года, также содержала допустимые объемы докапитализации ОВГЗ НАК "Нафтогаз Украины" и монетизации этих бумаг валютой Нацбанком для расчетов с российским "Газпромом", а также выплаты \$1.67 млрд. в счет погашения гарантированных государством еврооблигаций НАК.

Согласно ей, объем прямой продажи НБУ валюты "Нафтогазу" был ограничен \$6,935 млрд., объем монетизации ОВГЗ для рекапитализации НАК -- 104,4 млрд. грн.

Правительство 23 января 2015 года уже приняло постановление об увеличении уставного капитала "Нафтогаза" на 31,5 млрд. грн (на всю сумму, оговоренную в госбюджете) за счет выпуска облигаций сроком до 10 лет со ставкой 14,5% годовых. При пересмотре госбюджета в начале марта размеры докапитализации НАК были сокращены до 29,7 млрд. грн.

НБУ пересмотрит уровень учетной ставки и отменит административные ограничения при стабилизации валютного рынка

Комментарии: - *UNIAN* – НБУ сообщает, что намерен постепенно смягчить монетарную политику, пересмотрев учетную ставку, и отменить административные ограничения при стабилизации ситуации на валютном рынке.

Глава НБУ Валерия Гонтарева подчеркнула, что введенные ограничения – это кризисные меры, которые позволили стабилизировать ситуацию на валютном рынке и позволили «войти в рамки» программы с Международным валютным фондом.

«В этом и вопрос, что это временные меры, которые мы использовали исключительно для стабилизации панических настроений. Поэтому если рынок стабилизируется, то постепенно мы начнем с более мягкой нашей монетарной политики, потому что ставка по рефинансированию 30% однозначно не дает рынку нормально развиваться. Сейчас административные меры на рынке введены сроком на три месяца, уже на самом деле у нас две с половиной недели этих мер прошли, и если мы увидим, что ситуация стабилизировалась раньше, - то будем отменять их раньше», - сказала Гонтарева.

Минфин Украины начал консультации с международными кредиторами по реструктуризации внешнего госдолга

Комментарии: - *Business News Media* – Минфин Украины начал консультации с международными кредиторами по реструктуризации внешнего госдолга. Киев предложил держателям облигаций списать \$15 млрд. и продлить срок обращения бумаг. Реструктуризация «будет предусматривать сочетание продления срока погашения, сокращения доходности и суммы долга», сообщила министр финансов Наталья Яресько.

Но Россия реструктурировать долг Украины не будет и по-прежнему настаивает на погашении долга в \$3 млрд., сообщил министр финансов Антон Силуанов. Последний платеж ожидается в декабре. Зато Россия не настаивает на досрочном погашении долга, хотя имеет на это право (госдолг Украины превысил 60% ВВП). «Мы ждем декабря, как это было обещано», – цитирует А. Силуанова Reuters.

Айгуль Бердигулова, Отдел странового анализа АУ

Государства-участники ЕАБР	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия	Таджикистан
Показатель	2014г.					
Рост ВВП (% , 2014г к 2013г)	3,4	1,6	4,3	3,6	0,6	6,7
Рост промышленного производства (% , 2014г к 2013г)	2,7	1,9	0,2	-1,6	1,7	5,1
Рост продукции сельского хозяйства (% , 2014г к 2013г)	7,2	3,1	0,8	-0,6	3,7	4,5
Рост объема грузоперевозок (% , 2014г к 2013г)	3,0 *	0,6	3,9	3,6	-0,1	2,9
Инвестиции в основной капитал (% , 2014г к 2013г)	-1,7 *	-8,5	3,9	21,6	-2,5	25,3
Экспорт (млрд \$, 2014г)	1,5	35,7	78,2	1,7	493,6 *	1,0
Импорт (млрд \$, 2014г)	4,4	38,3	41,2	5,6	308,0 *	4,3
Сальдо текущего счета (в % к ВВП, 2014г)	-10,8 *	-6,7	3,7 *	-23,08 **	3,0 *	-7,1 **
Обменный курс, национальная валюта к доллару США (средний за 2014г)	415,9	10224,1	179,2	53,7	38,0	5,0
Инфляция, ИПЦ (% , дек. 2014г к дек. 2013г)	4,6	16,2	7,4	10,5	11,4	7,4
Рост денежной массы, M2 (% , дек. 2014г к дек. 2013г)	8,3	14,5	-8,2	3	2,2	3,4
Золотовалютные резервы (в месяцах импорта товаров , декабрь 2014г)	4,1	1,4	8,4	4,2	9,9	1,3
Профицит / дефицит государственного бюджета (в % к ВВП 2014г) ¹	-0,7	1,0	-2,9	-4,4	-1,2	0,3
Рост кредитования экономики банками (% , дек. 2014г к дек. 2013г) ²	21,9	22,4	7,2	45,9	22,1	28,2
Показатель качества активов банковской системы, неработающие кредиты / кредиты (% , дек. 2014г) ⁴	7	4,4 **	23,5	4,5	6,7	13,6
Показатель адекватности капитала банковской системы, капитал / активы (% , дек. 2014г)	13,8	15,3 **	12,9	21,8	12,5	13,2

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 9 месяцев 2014

*** - показатель за 1 полугодие