

# МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ДАЙДЖЕСТ

## Новости глобальной экономики

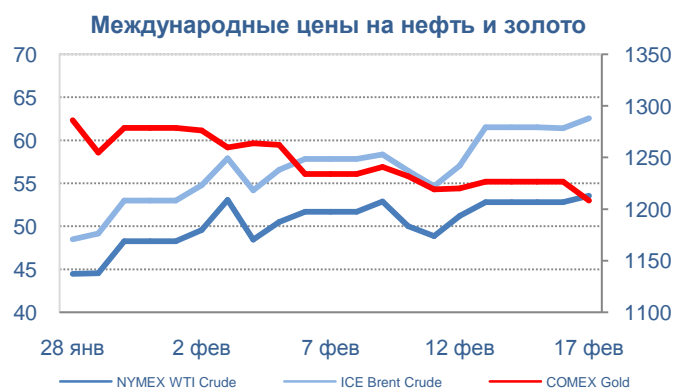
**США:** неожиданно слабыми оказались данные по продажам в розничной торговле за январь. Согласно предварительной оценке, **индекс настроений потребителей** по версии Мичиганского университета снизился по сравнению с январем, оказавшись хуже всех прогнозов.

**Европа:** предварительные оценки **ВВП еврозоны** за IV квартал оказались лучше ожиданий, указывая на ускорение роста экономики региона в заключительной части года. Между тем, **производство в промышленности** стран еврозоны неожиданно стагнировало по итогам декабря. По данным за февраль, сильный рост продемонстрировал **индекс экономических настроений** для еврозоны, публикуемый ZEW.

**Азия:** в Китае по итогам января превысил большинство прогнозов рост **кредитования** и заметно повысился годовой показатель роста **прямых иностранных инвестиций**. Одновременно, немного снизился по сравнению с декабрем **индекс опережающих экономических индикаторов**.

В Японии по предварительным данным, экономика продемонстрировала положительный **рост ВВП** по итогам IV квартала, выйдя из состояния рецессии. Тем не менее, показатели роста оказались ощутимо ниже большинства прогнозов.

**Товарные рынки:** цены **нефть** заметно выросли по сравнению с 10 февраля на фоне ожиданий того, что падение инвестиций в добычу приведет к торможению роста производства этого сырья в течение оставшейся части года. Brent получил дополнительную поддержку в связи с опасностью прекращения добычи в Ливии в условиях роста насилия в стране. **Золото** вновь подешевело на фоне снижения нервозности по поводу ситуации вокруг Греции и, возможно, Украины.



Источник: Thomson Reuters

Цены на **нефть** по итогам торгов 17 февраля 2015 года: официальные цены нефтяных фьючерсов ближайшего месяца поставки составили в Лондоне на InterContinental Exchange Futures Europe – \$62.53 (+10.81% по сравнению с 10 февраля) за баррель; в Нью-Йорке на New York Mercantile Exchange – Light Sweet Crude Oil – \$53.53 (+7.02% по сравнению с 10 февраля) за баррель.

---

Цены на **золото** по итогам торгов 17 февраля 2015 года: официальная цена фьючерсов на золото ближайшего месяца поставки в Нью-Йорке на COMEX составила \$1208.1 за унцию (-1.91% по сравнению с 10 февраля).

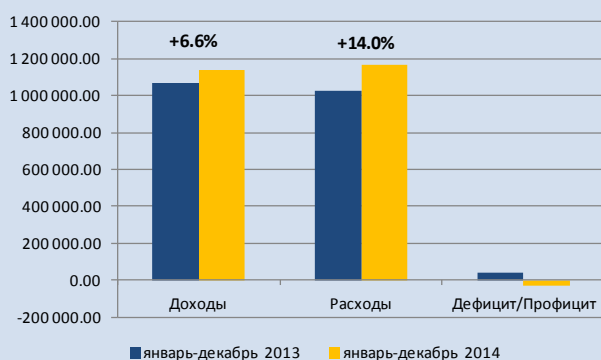
*Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ*

## НОВОСТИ В ГОСУДАРСТВАХ-УЧАСТНИКАХ ЕАБР

### Армения

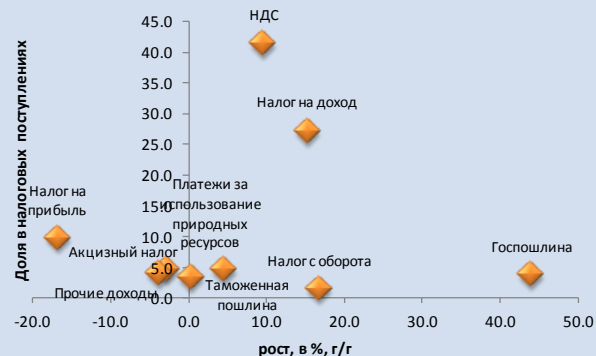
- **Доходы госбюджета** 2014 года выросли в сравнении с показателем 2013 года на 6.6% -- до 1.137 трлн драмов. Налоги и пошлины выросли на 6.3% -- до 1.064 трлн драмов. Поступления по налогу на добавленную стоимость выросли на 9.6% -- до 440.3 млрд драмов. Доходы по налогу на прибыль сократились на 16.9% -- до 103.6 млрд драмов. Акцизные налоги сократились на 0.3% -- до 50.6 млрд драмов.
- **Расходы госбюджета** за отчетный период выросли на 14% -- до 1.168 трлн драмов.
- **Дефицит госбюджета** 2014 года составил 31.766 млрд драмов, говорится в отчете Национальной статслужбы РА.
- В 2014 году **1000 крупнейших налогоплательщиков** Армении выплатили в госбюджет более 700.5 млрд драмов, что больше показателя 2013 год на 5.3%. Об этом сообщает Комитет по Госдоходам при правительстве Армении по итогам четвертого квартала 2014 года.
- **Отношение госдолга к ВВП** повысилось почти до 50% в 2014 году, в основном, ввиду снижения валютного курса. Об этом говорится на официальном сайте Fitch Ratings. Как отмечают аналитики Fitch, динамика госдолга является в высокой степени чувствительной к рискам девальвации, так как около 80% этого долга номинировано в иностранной валюте.

**Основные компоненты госбюджета РА январь-декабрь 2014г. (млн. драм)**



Источник: Минфин РА

**Динамика основных компонентов налоговых поступлений январь-декабрь 2014г.**



Источник: ЦБА

#### Комментарии:

По итогам IV квартала 2014г. состояние госбюджета ухудшилось и он перешел в состояние дефицита в результате ускорения темпов роста расходов (+14% г/г) на фоне умеренного роста доходов (+6.6%). Тем не менее состояние госфинансов остается сбалансированным и дефицит госбюджета по итогам 2014г. составил согласно предварительным оценкам менее 1% ВВП (+1% ВВП по итогам 2013г.). Несмотря на наметившееся замедление экономики, правительство сохраняет консервативную фискальную политику и, в принципе, справляется с поддержанием уровня налоговых поступлений на должном уровне. Так, налоговые поступления, в том числе благодаря хорошему росту сборов НДС и налога на доход, увеличились на 6.3% по итогам года. В 2015г. дефицит госбюджета запланирован в размере 114 млрд. драмов (-2.34% ВВП), что является достижимой целью без пересмотра госбюджета на 2015г.

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

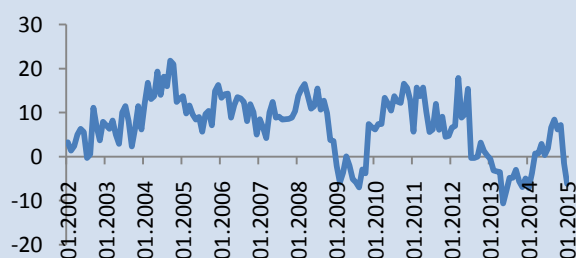
## Беларусь

- Согласно оценке Белстата, по итогам января **ВВП** страны сократился в реальном выражении на 0.4% по сравнению с январем 2014г.
- По итогам января **производство в промышленности** снизилось к январю 2014г. на 6.2%. Снижение составило 1.5% в **добывающих отраслях**, 6.6% в **обрабатывающих отраслях**, 4.9% в **производстве и распределении энергии, газа и воды**.

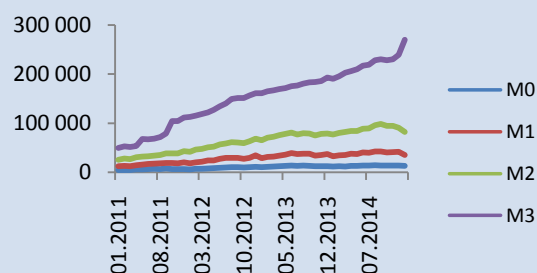
Среди обрабатывающих отраслей, рост на 14% и 4.5% наблюдался в **химической промышленности** и **нефтепереработке**. Наиболее значительный спад, который составил 24.3%, 23.4%, и 23.2% имел место в **целлюлозно-бумажной промышленности**, **производстве машин и оборудования** и в **текстильной промышленности**.

- **Продажи в розничной торговле** по итогам января выросли к январю 2014г. на 4.7%.
- **Инвестиции в основной капитал** выросли по сравнению январем 2015г. на 4.5%, **объем строительно-монтажных работ** на 17.9%, **ввод в эксплуатацию жилья** на 43.6%.
- По итогам января, годовой рост **денежных агрегатов M0, M1, M2 и M3** составил 12.7%, 8.8%, 8.3% и 41.6%. В декабре эти показатели составляли 13.2%, 12.6%, 14.5% и 23.9%. Также по итогам января, годовой рост **требований банков к другим секторам экономики** составил 36.1%, **требований к другим нефинансовым организациям** 46.2%, к **физическим лицам** 16.2%. В декабре эти показатели составляли 22.4%, 28.2% и 16.8% соответственно.

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



Денежные агрегаты, в млрд бел. рублей



Источники: Белстат, НБ РБ

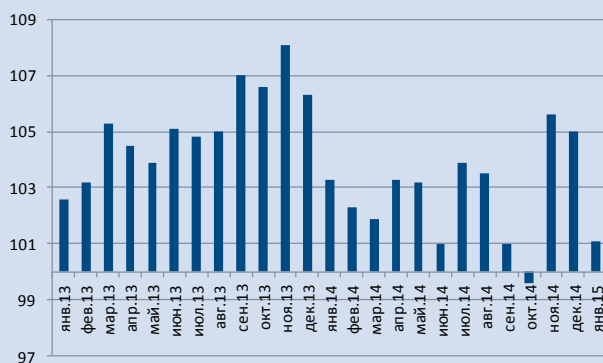
**Комментарии:** показатель роста в промышленности углубился в отрицательную область на фоне падения активности почти во всех отраслях. Между тем, заметное ускорение роста розничных продаж, сохранение роста инвестиций могут быть несовместимы с сохранением внешней устойчивости, принимая во внимание состояние торгового баланса и размер международных резервов. Негативная динамика денежных агрегатов, кроме M3 (выросшего благодаря девальвации), вероятно, связана с усилиями по поддержанию курса национальной валюты. Этот процесс может быть одним из факторов падения реальной активности в экономике.

Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ

## Казахстан

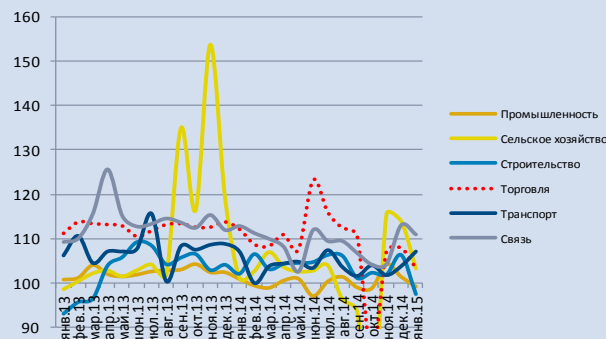
- **Краткосрочный экономический индикатор** за январь 2015г. составил 101.1% к соответствующему периоду 2014г.
- **Индекс физического объема промышленного производства** за январь 2015г. составил 99.2% к соответствующему периоду 2014г. **Объем валового выпуска продукции (услуг) сельского хозяйства** за январь 2015г. составил 103.3% к соответствующему периоду 2013г. **Индекс физического объема в сфере строительства** за январь 2015г. составил 97.5% к соответствующему периоду 2014г. **Индекс физического объема торговли** за январь 2015г. составил 103.3% к соответствующему периоду 2014г.
- **Объем инвестиций в основной капитал** в январе 2015г. составил 249 млрд. тенге, что на 2,3% больше, чем за январь 2014г.
- В декабре 2014г. **реальные денежные доходы** выросли на 2.6% в годовом выражении.
- Согласно официальным данным в 2014 году **реальный рост ВВП** составил 4.3%. В промышленности рост составил 0.3%, сельском хозяйстве – 0.8%. **Инвестиции в основной капитал** выросли на 3.9%. **Уровень безработицы** составил 5.0%, **инфляция** – 7.4%. **Среднемесячная заработная плата** выросла на 3.9% в реальном выражении.
- **Рост экономики** в 2015 году ожидается на уровне 1.5%, сообщил министр национальной экономики Ерболат Досаев. По базовому сценарию предполагается рост ВВП на уровне 1.5% в 2015 году, 2.3% в 2016 году и 3.4% в 2017 году.

**Динамика индикатора экономической активности (в %, г/г)**



Источник: АС РК

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



Источник: АС РК

### Комментарии:

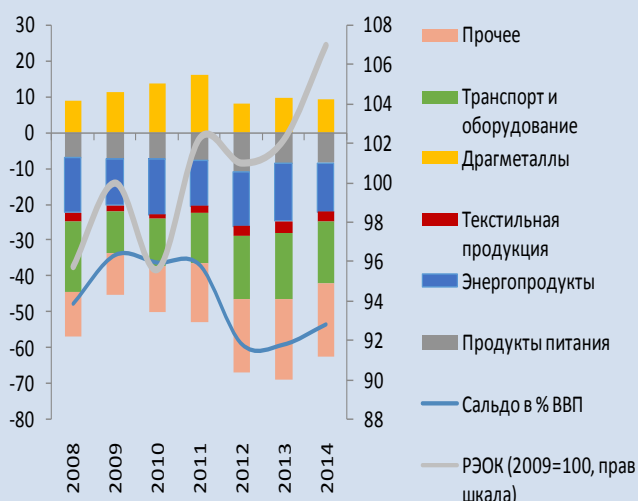
Замедление экономической активности усилилось в январе 2015г. По всей видимости, ослабление инвестиционной активности и потребления укрепилось в результате крайне негативного внешнего фона (дополнительное снижение цен на нефть и усиление замедления в России), некоторого истощения внутренних источников роста и ряда сезонных факторов. С уверенностью, можно утверждать, что позитивный вклад внешней торговли также снизился. В результате индикатор экономической активности вырос всего на 1.1% в годовом выражении. Примечательно, что после пересмотра прогнозов со стороны международных организаций, правительство также существенно пересмотрело вниз свои прогнозы роста ВВП на среднесрочную перспективу, закладывая в свои прогнозы цену на нефть в 50\$ за баррель.

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

## Кыргызстан

- Объем **денежных переводов** в 2014 году составил \$1.8 млрд. или 24.1% ВВП (в % к 2013-му: -5% - в долларовом выражении; +4.7% - в сомовом).
- **Внешнеторговый оборот** в 2014 году составил \$7.36 млрд., снизившись с уровня 2013 года на 6.9%. Экспортные поставки составили \$1.7 млрд. и по сравнению с аналогичным периодом прошлого года сократились на 6.4%. Импортные поступления составили \$5.6 млрд., снизившись на 7%. **Внешнеторговый дефицит** составил 53.6% ВВП в 2014 году, снизившись по сравнению с 59.2% ВВП в 2013 г.
- **Международные резервы НБКР** в конце 2014 года составили \$1.96 млрд, или достаточны для финансирования 4.1 месяцев импорта товаров.
- **Реальный эффективный обменный курс (РЭОК)** за 2014 год укрепился на 4.7%. РЭОК со странами СНГ вырос на 9.5%, а РЭОК со странами дальнего зарубежья снизился на 3.2%.

**Внешнеторговый баланс: в % ВВП**



Источник: НБ КР

**Валютный курс и интервенции НБКР**



Источник: НБ КР

### Комментарии:

Объем денежных переводов сократился на фоне ослабления российской экономики, которая является основным направлением для трудовых мигрантов из КР. В сомовом выражении денежные переводы выросли за счет девальвации кыргызского сома.

Снижение дефицита внешней торговли затронуло практически все виды товаров на фоне снижения внутреннего спроса и реальных доходов населения. На некоторое улучшение внешнеторгового сальдо со странами дальнего зарубежья повлияло сравнительное удорожание импорта и удешевление экспорта по мере изменения валютного курса и цен (которые исчисляются посредством реального эффективного обменного курса). На значительный рост РЭОК со странами СНГ повлияла девальвация российского рубля, притом, что доля торговли с Россией составляет 27% общего внешнеторгового оборота КР.

На фоне улучшения показателей внешней торговли и снижения поступлений денежных переводов, дефицит счета текущих операций по итогам 2014 года может составить около 22% ВВП (по сравнению с 25% ВВП в 2013-м).

*Эльвира Курманалиева, Отдел странового анализа АУ*

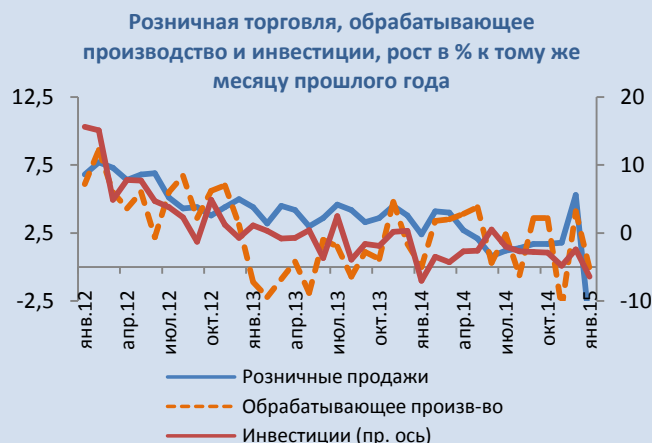
## Россия

- По итогам января **промышленное производство** выросло по сравнению с тем же месяцем прошлого года на 0.9%. Этот показатель был равен 1.5% для **добывающих отраслей**, -0.1% для **обрабатывающих отраслей**, 1.2% для **производства и распределения энергии, газа и воды**.

Среди добывающих отраслей рост на 12.4%, 5.6% и 4.9% наблюдался в добыче **угля, металлических руд и прочих полезных ископаемых**, не изменилась добыча **нефти**, снизилась на 9.5% добыча **природного газа**.

Среди обрабатывающих отраслей наиболее значительный рост (11.5% и 7.5%) наблюдался в **производстве резиновых и пластмассовых изделий**, а спад (26.2%, 12.8% и 9.3%) в **текстильной промышленности, производстве транспортных средств и производстве машин и оборудования**.

- Производство в **сельском хозяйстве** за январь 2015г. выросло к январю 2014г. на 2.8%.
- **Продажи в розничной торговле** по итогам января снизились по сравнению с январем 2014г. на 4.4%. **Средняя реальная заработная плата** снизилась на 8%, **средние реальные располагаемые доходы** на 0.8%. **Ставка безработицы** составила 5.5%.
- **Инвестиции в основной капитал** снизились относительно января 2014г. на 6.4%. Снижение **объема работ в строительстве** составило 3.5%, **площадь сданного в эксплуатацию жилья** выросла на 34%.
- Между тем, по итогам периода с 10 по 16 февраля **индекс потребительских цен (ИПЦ)** вырос на 0.4%. Рост ИПЦ по сравнению с началом месяца составил 1.3%.
- Согласно данным Банка России (записка «О динамике развития банковского сектора»), в январе **активы банковского сектора** увеличились на 4.0%. **Кредиты нефинансовым организациям** выросли на 7.0%, **кредиты физическим лицам** уменьшились на 0.7%.
- Согласно данным Министерства финансов, по итогам января 2015г. **федеральный бюджет** был исполнен с **дефицитом** в размере 4.9 трлн рублей или 5.7% от ВВП.



Источник: Росстат



Источник: Банк России

**Комментарии:**

Данные Росстата показывают, что события первых двух месяцев зимы оказали ощутимое влияние на продажи в розничной торговле, которые снизились на фоне падения в реальном выражении заработных плат и ослабления рубля. Инвестиции в основной капитал также снизились. По-видимому, это снижение в основном отразило падение расходов на оборудование. Негативный показатель роста в строительстве примерно соответствует среднему за 2014г. Строительство жилья пока сохранило высокие темпы роста. Промышленность в целом также не испытала спада производства: падение активности в одних отраслях компенсировалось ростом в других.

Показатели динамики кредитования, обнародованные центральным банком, указывают на сохранение роста кредитования, правда, в отличие от предшествовавших месяцев, с поправкой на эффекты девальвации кредитование показало небольшой спад (в принципе, соответствующий сезонности). Обращает на себя внимание остановка роста кредитования физических лиц (в реальном выражении, особенно на фоне ускорившейся инфляции, имеет место спад, хотя и несопоставимый с тем, который наблюдался в 2008-2009гг). Между тем, недельная статистика по росту ИПЦ впервые за некоторое время продемонстрировала замедление роста цен.

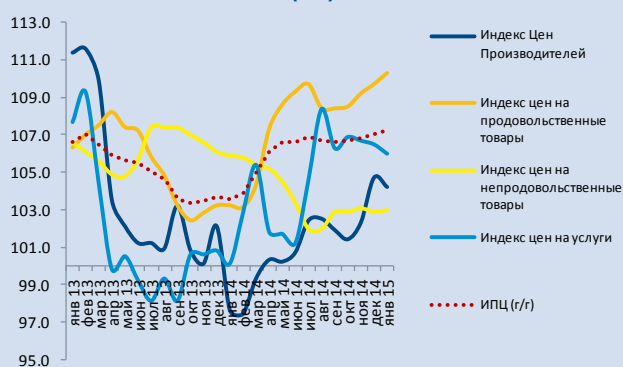
Данные по исполнению федерального бюджета за январь указывают на значительное расширение его дефицита. При том, что в текущий момент на состояние бюджета действует много негативных факторов, следует иметь в виду, что январские показатели часто носят аномальный характер, в связи с чем делать на их основе выводы относительно перспектив бюджета на 2015г. может быть преждевременно.

*Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ*

## Таджикистан

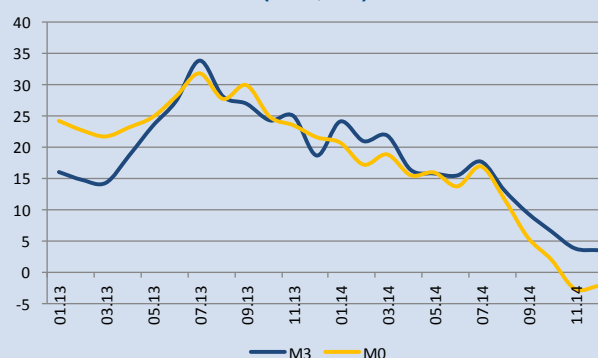
- **Инфляция** за январь 2015 г. составила 0.6%. По данным Национального банка Таджикистана, в январе месяце цены и тарифы на товары и услуги повысились всего на 0,6%. По данным источника, за 12 месяцев, то есть с января 2014 по январь 2015 года, рост инфляции составил 7.7%.
- В столице Таджикистана с 1 января 2015 года повышены **тарифы** на питьевую воду, канализацию и другие коммунальные услуги с учетом внесенных Антимонопольной службой РТ корректировок.
- **Денежная масса М3** составила на конец декабря 2014г. 5.821 млрд сомони, что на 3.5% больше по отношению к декабрю 2013г.
- В январе 2015г. **ставка рефинансирования** сохранилась на уровне в 8.0% (с 22 декабря 2014 г.). Средневзвешенная ставка по срочным депозитам в нацвалюте составила 15.24%; по кредитам в нацвалюте – 26.52%; по межбанковскому кредитованию - 16.98%. Средняя ставка по ценным бумагам НБТ – 3.72%.

**Динамика основных компонентов инфляции (г/г)**



Источник: НБТ

**Динамика денежных агрегатов (в %, г/г)**



Источник: НБТ

### Комментарии:

В январе 2015г., инфляция ускорилась в годовом и в месячном выражении, составив соответственно 7.7% и 0.6%. С точки зрения компонентов инфляции ускорение в большей степени объясняется ростом цен на продовольственные товары (10.3% в годовом выражении), что может быть связано с повышением цен на импортируемое продовольствие в результате обесценения сомони по отношению к доллару. На фоне сокращения цен на энергоресурсы и денежной массы в экономике (в частности в результате отрицательного влияния операций с внешним миром) рост цен на непродовольственные товары сохранился на низком уровне (3% в годовом выражении), а рост цен на услуги замедлился до 6%. В 2015г. центральный банк планирует удержать инфляцию на уровне 7.5%.

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

## Новости региона

### Азербайджан

**Внешний долг вырос на 7%**

**Комментарии:** - *azerpress.ato.az* – Прямой и гарантированный внешний государственный долг Азербайджана на 1 января 2015 года составляет 5 млрд 81,5 млн манатов (\$6 млрд 478,2 млн), отмечается в пресс-релизе Минфина. Как сообщалось ранее, прямой и гарантированный внешний долг Азербайджана на 1 января 2014 года составлял 4 млрд 753,2 млн манатов. Таким образом, внешний долг республики за 2014 год увеличился на 6,9%. В информации отмечается, что внешний долг Азербайджана на начало 2015 года составляет 8,6% ВВП. По данным Минфина, 32,5% внешнего долга Азербайджана составляют кредиты, привлеченные на срок свыше 20 лет, 60,2% - на 10-20 лет, 7,3% - на срок до 10 лет.

**Правление Центрального банка Азербайджана приняло решение о переходе с 16 февраля 2015 года на использование бивалютной корзины при определении курса маната, отказавшись от целевого прогнозирования (таргетирования) обменной политики на основе двустороннего курса**

**Комментарии:** - *regnum.ru* – В Азербайджане началась «долларовая паника» граждане страны стремятся обменять свои манаты на доллары, сообщают СМИ. Как пишет *echo.az*, по некоторым данным, в пунктах обмена в центре города валюты раскуплены евро и доллары. Стоимость доллара в обменных пунктах возросла до 0,80 AZN. Отметим, правление Центрального банка Азербайджана приняло решение о переходе с 16 февраля 2015 года на использование бивалютной корзины при определении курса маната, отказавшись от целевого прогнозирования (таргетирования) обменной политики на основе двустороннего курса. Как говорится в официальном сообщении Центробанка, официальный обменный курс на 18 февраля 2015 года был установлен на уровне 0,7855 маната за доллар США против 0,7853 на 17 февраля. На 16 февраля курс объявлялся на уровне 0,7848, а с 18 декабря 2014 года по 15 февраля 2015 года он составлял 0,7844 маната. Таким образом, Центральный банк Азербайджана за пару суток девальвировал национальную валюту к доллару США на 0,14%, сообщает *Fineko*. При этом сама бивалютная корзина за сутки выросла в цене на 0,1165%. На начало 2014 года официальный обменный курс составлял 0,7845 AZN за доллар, на начало 2013 года 0,7850 AZN. На начало 2012 года курс равнялся 0,7865 маната. На начало 2015 года он оценивался в 0,7844 AZN. Ранее сообщалось, что валютные резервы Центрального банка Азербайджана сократились в январе 2015 года на \$1,077 млрд до \$12,68 млрд. Центробанк объяснил такую динамику поддержкой стабильности национальной валюты маната. Снижение валютных резервов ЦБА в январе 2015 года составило \$1077,5 млн (-7,8%). В декабре прошлого года они снизились на 8,3% (\$1237,7 млн). Иными словами за пару месяцев банк потерял \$2315,2 млн.

## Молдова

### **Парламент Молдовы попробует со второй попытки утвердить правительство**

**Комментарии:** - [news.ukrinform.ua](http://news.ukrinform.ua) – В Кишиневе сегодня пройдет заседание парламента Молдовы, в повестке дня которого только один вопрос: принятие программы правительства и утверждение нового состава Кабинета министров во главе с Кириллом Габуричем. Об этом передает собственный корреспондент Укринформа в Молдове. «Заседание парламента, в повестке дня которого принятие программы правительства и утверждение номинального состава Кабинета министров, пройдет в среду, 18 февраля», - сообщили в пресс-службе законодательного органа. Предыдущий кандидат в премьеры, либерал-демократ Юрие Лянкэ, не набрал необходимого количества голосов (51 из 101). Президент Николае Тимофти, по предложению Либерально-демократической партии, входящей в состав миноритарной коалиции «За европейскую Молдову», выдвинул кандидатом на пост премьеры бизнесмена Кирилла Габурича. Согласно молдавскому законодательству, если правительство не будет утверждено на протяжении 45 дней со дня выдвижения первого кандидата в премьеры (этот срок истекает 9 марта), президент вправе распустить парламента и назначить дату внеочередных парламентарских выборов

### **Россия снизила цену на газ для Молдовы на 20%**

**Комментарии:** - [news.ukrinform.ua](http://news.ukrinform.ua) – Молдова будет получать российский газ в первом квартале 2015 года по цене 311 долларов за тысячу кубометров, что на 20% ниже предыдущей стоимости топлива. Об этом сообщили в Министерстве экономики Молдовы, передает собственный корреспондент Укринформа в РМ. «Российский концерн «Газпром» проинформировал акционерное общество «Молдовагаз» о том, что в соответствии с подписанными договоренностями относительно формирования цен на газ, стоимость топлива для Молдовы составит в первом квартале 2015 года 311 долларов за тысячу кубометров газа», сообщил вице-министр экономики Молдовы Валериу Трибой. До настоящего времени цена на газ для Молдовы составляла 376 долларов за тысячу кубометров газа.

### **Нацбанк Молдовы увеличил ставку рефинансирования с 8,5% до 13,5%**

**Комментарии:** - [apk-inform.com](http://apk-inform.com) – Национальный банк Молдовы принял решение увеличить базисную ставку рефинансирования еще на 5 процентных пунктов – с 8,5% до 13,5% годовых. Об этом сообщил президент НБМ Дорин Дрэгуцану, передает NOI.md. По его словам, соответствующее решение, принятое 17 февраля на внеочередном заседании административного совета банка, призвано способствовать укреплению национальной валюты и стабилизации ситуации на валютном рынке путем увеличения стоимости лея, повышения ставок доходности по депозитам в леях для стимулирования сбережений в

национальной валюте и прекращения миграции граждан к депозитам в валюте. Д.Дрэгуцану выразил надежду, что коммерческие банки ускорят повышение ставок по депозитам и кредитам в леях. Президент НБМ напомнил, что с декабря 2014 г. НБМ поэтапно повышал ставку рефинансирования, которая составляла тогда 3,5% и была увеличена сначала до 4,5% годовых, а затем до 6,5% и 8,5% соответственно. Он отметил, что повышение базовой ставки рефинансирования является одним из инструментов денежной политики, используемым НБМ, который себя еще не исчерпал, и при необходимости Центробанк продолжит увеличивать ставку рефинансирования. По словам главы НБМ, необходимо повышать привлекательность лея как средства сбережения. В то же время, и экономика нуждается в кредитах в национальной валюте. Д.Дрэгуцану также подчеркнул, что НБМ продолжит осуществлять валютные интервенции и продавать валюту на рынке для сдерживания девальвации лея и покрытия спроса на валюту в условиях ее крайне низкого предложения.

**Курс молдавского лея  
рухнул более чем на 17%  
за один день**

**Комментарии:** - *Quote.rbc.ru* – Курс доллара к молдавскому лею в ходе сегодняшних биржевых торгов вырос более чем на 17,2% – с 20,475 лей до 24 лей. В обменниках же стоимость доллара уже доходит до 27 лей. Для сравнения, за весь 2014 год официальный курс лея снизился всего на 19,6%, упав к концу года до 15,62 лея за доллар. С начала 2015 года официальный курс лея упал еще 25,5%, несмотря на попытки Национального банка Молдовы (НБМ) поддержать курс национальной валюты за счет продаж валют из своих золотовалютных резервов. Только в январе 2015 года НБМ продал в ходе валютных интервенций на внутреннем валютном рынке, а также интервенций в пользу трех крупных банков около \$140 млн, что составляет примерно 6,5% его резервов. С учетом платежей по внешним долгам и переоценки валют, резервные активы НБМ сократились больше чем на 9%. За первую неделю февраля резервы НБМ сократились еще на 2,7%, в результате чего их объем снизился до \$1,933 млрд, что является наименьшим показателем с июля 2011 года. Снижение курса лея объясняют резким повышением спроса на иностранную валюту в условиях снижения ее поступлений извне. По данным Национального бюро статистики, в 2014 году экспорт товаров из Молдавии сократился на 3,7% и принес стране в общей сложности около \$2,34 млрд. В то же время импорт товаров в Молдавию составил \$5,317 млрд (на 3,2% меньше, чем в 2013 году).

.....

## Туркменистан

**Туркменистан в 2015  
году планирует  
добывать свыше 80**

**Комментарии:** - *oilru.com* – Туркменистан в 2015 году планирует добывать свыше 80 миллиардов кубических метров товарного газа. Об этом говорится в сообщении, распространенном министерством нефтегазовой промышленности и минеральных ресурсов

**миллиардов кубических  
метров товарного газа**

Туркменистана. В сообщении отмечается, что в Туркменистане в 2014 году было добыто более 76 миллиардов кубометров природного газа, а его экспорт составил около 45 миллиардов кубометров. В сообщении подчеркивается, что Туркменистан полностью обеспечит экспортные поставки газа по всем маршрутам, включая Иран, Россию, Китай и проекты ТАПИ (Туркменистан-Афганистан-Пакистан-Индия) и Транскаспийский трубопровод (по дну Каспия к берегу Азербайджана), а также по другим возможным экспортным направлениям.

## Узбекистан

**Fitch подтвердило  
рейтинги трех частных  
банков Узбекистана**

**Комментарии:** - *trend.az* – Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) в иностранной валюте банков «Ипак Юли» и ЧАББ «Трастбанк» на уровне «В-» и долгосрочный РДЭ Универсалбанка в национальной валюте на уровне «ССС», говорится в сообщении Fitch. Кроме того, банкам «Ипак Юли» и Трастбанку подтверждены краткосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне «В», рейтинг устойчивости на уровне «b-». Универсалбанку краткосрочный РДЭ в национальной валюте подтвержден на уровне «С», рейтинг устойчивости - на уровне «ссс». Всем трем банкам рейтинг поддержки подтвержден на уровне «5», уровень поддержки долгосрочного РДЭ - как «нет уровня поддержки».

Все рейтинги подтверждены с прогнозом «стабильный». «Подтверждение рейтингов банков отражает ограниченные изменения их самостоятельной кредитоспособности после последнего пересмотра в феврале 2014 года», - говорится в сообщении. Рейтинги устойчивости банков учитывают непростую операционную среду, включая сложный деловой климат, структурные недостатки экономики, высокий риск концентрации и внешнее давление ввиду существенного ослабления сырьевых рынков и ухудшения ситуации у ключевых торговых партнеров (в частности, России), указывается в сообщении. Кроме того, рейтинги сдерживаются высокими рисками перевода и конвертации средств, которые отмечаются в экономике Узбекистана ввиду жесткого регулирования местного валютного рынка, а также в целом ограниченными клиентскими базами банков. Последний фактор более актуален для Универсалбанка, рейтинг которого в настоящее время на один уровень ниже, чем у сопоставимых эмитентов.

**ВБ выделил  
Узбекистану \$195 млн на  
железную дорогу в обход  
Таджикистана**

**Комментарии:** - *trend.az* – Совет исполнительных директоров Всемирного банка утвердил предоставление 195 миллионов долларов кредита за счет ресурсов Международного банка реконструкции и развития (МБРР) по проекту строительства железной дороги Пап-Ангрен в Узбекистане, сообщает портал "ЦентрАзия". Эти кредитные

ресурсы будут направлены на закупку необходимой техники и оборудования для электрификации железной дороги. Общая стоимость проекта составляет 1 миллиард 633,75 миллионов долларов, из которых 1 миллиард 88,75 миллионов долларов будут выделены за счет собственных средств государственно-акционерной железнодорожной компании (ГАЗК) Узбекистана, госбюджета и средств Фонда реконструкции и развития Узбекистана. Помимо этого привлекаются средства Экспортно-импортного банка Китая в размере 350 миллионов долларов, а также 195 миллионов долларов от Всемирного банка. "Узбекистон темир йуллари" прогнозирует, что новая инфраструктура позволит обслужить около 600 тысяч пассажиров и перевозить около 4,6 миллионов тонн грузов. Ожидается, что проект позволит сокращению выбросов парниковых газов примерно на 200 тысяч тонн в год. Как сообщает портал 12news.uz, новая электрифицированная железнодорожная линия является частью железнодорожного проекта, соединяющей Китай, Кыргызстан и Узбекистан. Она пройдет через перевал Камчик, высота которого превышает 2,2 тысяч метров над уровнем моря. Через перевал проходит единственная автомобильная трасса между Ташкентской областью и Папским районом Наманганской области вдоль границы с Таджикистаном.

## Украина

**Промпроизводство в Украине в январе ускорило падение до 21,3%**

**Комментарии:** - *RBC-Ukraine* – Промышленное производство в Украине (без учета временно оккупированной территории Автономной Республики Крым и г. Севастополя) в январе 2015 г. по сравнению с соответствующим месяцем 2014 г. снизилось на 21,3% против 17,9% в предыдущем месяце. Об этом сообщает Государственная служба статистики (Госстат). В то же время, по сравнению с декабрем 2014 г. отечественное промпроизводство снизилось на 19,7%. В добывающей промышленности и разработке карьеров индекс промышленной продукции составил 75,9%, перерабатывающей - 78,9%, в снабжении и распределении электроэнергии, газа, пара и кондиционированного воздуха - 82,8%, в пищевой промышленности - 88,1%, в текстильной - 83,7%. Напомним, в прошлом году самый низкий показатель отечественного промпроизводства был зафиксирован в августе, когда его падение достигло 21,4%.

**Падение ВВП Украины ускорилось до 15,2%**

**Комментарии:** - *VGTRK* – Падение ВВП Украины в последнем квартале 2014 г. ускорилось до 15,2%, тогда как падение экономики за IV квартал 2013 г. составляло 5,3%. Россия остается главным торговым партнером Украины, сообщила госслужба статистики Украины. По сравнению с предыдущим - III - кварталом 2014 г.

падение ВВП в IV квартале составило 3,8%. В 2013 г. рост ВВП Украины был нулевым, бюджет Украины на 2015 г. предполагает падение экономики на 5,5%. Тем не менее Россия в 2014 г. осталась главным торговым партнером Украины, по данным украинской госслужбы статистики. Украинские предприятия закупали в России нефть и продукты ее перегонки, механические и электрические машины, сообщается в информации госслужбы статистики Украины. В тройке крупнейших торговых партнеров Украины в 2014 г. лидируют Россия, Китай и Германия. Товарооборот РФ с Украиной составил \$22,4 млрд в 2014 г. (\$38,2 млрд в 2013 г.), Китая - \$8,1 млрд (\$10,6 млрд), Германии - \$6,9 млрд (\$8,4 млрд). США замыкают десятку торговых партнеров Украины с \$2,59 млрд товарооборота (снижение на 30%), опустившись с 8-го на 10-е место, пропустив вперед Венгрию и Египет. По итогам 2014 г. в целом экспорт товаров Украины сократился на 13,5% и составил \$53,9 млрд, импорт снизился на 28,3% до \$54,4 млрд..

#### **Розничная торговля упала на 20%**

**Комментарии:** - *Первый деловой канал* – Оборот розничной торговли в Украине в январе 2015 года снизился на 22,6% по сравнению с аналогичным периодом 2014 года (в сопоставимых ценах) до 65,734 млрд грн. Об этом свидетельствуют данные Государственной службы статистики Украины. Больше всего снизился оборот розничной торговли в Луганской и Донецкой областях – на 90% и 67,3%, до 343,7 млн грн и 2,798 млрд грн соответственно. Наименьшее сокращение розничного товарооборота в январе наблюдалось в Одесской (на 6,3%, до 4,866 млрд грн), Черновицкой (на 8,1%, до 1,116 млрд грн) и Киевской (на 8,4%, до 3,13 млрд грн) областях. Розничный товарооборот в Киеве в прошлом месяце снизился на 18% – до 9,387 млрд грн..

#### **Профицит внешнеторгового баланса Украины по итогам 2014 года составил \$3,9 млрд**

**Комментарии:** - *Ukrainian Business Portal* – По информации Госстата, данные приводятся без учета временно оккупированной территории Автономной Республики Крым и г. Севастополь. В 2014 году зафиксирован дефицит внешней торговли товарами в 468,3 млн долл. против дефицита за аналогичный период прошлого года в 13,527 млрд долл. Профицит внешней торговли услугами по итогам этого периода составил 5,597 млрд долл., что на 1,113 млрд долл., или на 16,6%, меньше профицита по итогам аналогичного периода прошлого года в 6,710 млрд долл. За отчетный период импорт товаров и услуг в Украину, без учета услуг по переработке давальческого сырья, снизился на 23,340 млрд долл., или на 38,9%, — до 60,007 млрд

долл., экспорт товаров и услуг из Украины снизился на 10,942 млрд долл., или на 17,13%, — до 63,891 млрд долл.

**Минфин ухудшил  
прогноз падения ВВП  
Украины с 4,3% до 5,5%**

**Комментарии:** - *RBC-Ukraine* – Прогноз падения внутреннего валового продукта (ВВП) Украины в 2015 году ухудшился с 4,3% до 5,5%. Об этом в ходе брифинга заявила министр финансов Украины Наталья Ярецько, передает корреспондент РБК-Украина. "Минус 5,5%", - заявила Ярецько, отвечая на вопрос журналиста. Напомним, в конце декабря 2014 г. Кабинет министров прогнозировал падение ВВП Украины в 2015 г. по пессимистическому сценарию на 4,3%, по оптимистическому - на 2%. Сегодня Кабмин внес в Раду изменения в госбюджет-2015.

**Правительство  
обнародовало ключевые  
параметры нынешнего  
госбюджета**

**Комментарии:** - *Ukrinform* – На сайте парламента в понедельник опубликованы ключевые параметры нынешнего госбюджета. Согласно изменениям в Государственный бюджет-2015, предусматривается увеличение дефицита госбюджета к ВВП с 3,7% до 4,1% (в номинальном выражении - с 63,669 млрд грн до 76,3 млрд грн). Рост номинального ВВП - с 1,721 трлн грн до 1,850 трлн грн. Доходы госбюджета увеличатся с 576 млрд грн до 599 млрд грн. Расходы возрастут с 628 млрд грн до 664 млрд грн. Предельный объем госдолга планируют увеличить с 1,176 трлн грн до 1,394 трлн грн. Об этом говорится в проекте Закона о внесении изменений в Закон Украины "О Государственном бюджете Украины на 2015 год". Относительно изменений по доходам сводного бюджета, в министерстве финансов объясняют, что всего в 2015 году правительство рассчитывает на получение 598,8 млрд грн, из которых поступления от НДС (из-за девальвации и ускорения инфляции) возрастут на 11,8 млрд грн, поступления от рентной платы за пользование недрами (из-за роста ставки с 20% до 70% для государственных добывающих компаний) увеличатся на 9,1 млрд грн. Поступления от налога на прибыль в госбюджет увеличатся на 2,5 млрд грн из-за увеличения финрезультата к налогообложению. Ввозная пошлина из-за девальвации гривни принесет дополнительно в бюджет 2,1 млрд грн. Объем поступлений от рентной платы за транспортировку газа, нефти, аммиака из-за перевода ставок налогообложения в доллары и обесценения гривни возрастет на 1,7 млрд грн. Поступления от правительств зарубежных стран и международных организаций увеличатся на 1,3 млрд грн из-за девальвации. Объем поступлений от консульского сбора возрастет на 0,8 млрд грн. В то же время, средства, которые перечисляются

Нацбанком, уменьшатся по сравнению с тем, что было предусмотрено бюджетом до изменений, на 4,9 млрд грн. Сбор с покупки валюты за счет девальвации гривни и прогнозируемого уменьшения спроса на наличные снизится, по сравнению с прошлогодними показателями, на 1,9 млрд грн.

.....

**Выплаты Украины по госдолгу за январь-апрель составят 6 млрд долл. - эксперт**

**Комментарии:** - *UNIАН* – Украине в январе-апреле 2015 года предстоит выплатить по государственному долгу 6 млрд долл., сообщил в ходе пресс-конференции исполнительный директор Фонда Блейзера в Украине Олег Устенко. Как передает корреспондент УНИАН, по его словам, выплаты по госдолгу в январе-феврале составляют 1,5 млрд долл., и в апреле также 1,5 млрд долл. Помимо этого в марте-апреле Россия сможет потребовать выплаты 3 млрд долл. по евробондам 2013 года, так как Украина нарушила условие по не превышению уровня государственного долга Украины в 60% ВВП. При этом эксперт напомнил, что золотовалютные резервы НБУ на начало февраля составили всего 6,4 млрд долл. «Украине необходимо до апреля получить деньги МВФ, чтобы не обнулить резервы», - отметил эксперт. При этом, по словам Устенко, финансовые рынки негативно восприняли информацию об объемах финансирования Украины МВФ, о чем свидетельствует понижение рейтинга Украины агентством Fitch. «Большим позитивом является то, что программа все-таки была открыта. Негативный момент – это то, что она довольно жесткая и сумма с трудом перекрывает финансовые потребности Украины», - сказал он. Как сообщал УНИАН, в конце января правительство заявило о намерении провести переговоры с ключевыми держателями евробондов о реструктуризации долгов, наняв в качестве консультанта переговоров консалтинговую компанию Lazard. Точная сумма задолженности, подлежащей реструктуризации, не оговаривалась, однако по информации из разных источников речь идет о реструктуризации бондов на сумму от 15 до 22 млрд долл. При этом данные суммы не включали евробонды на 3 млрд долл., приобретенные Россией в декабре 2013 года со сроком погашения в декабре 2015 года. Общий объем госдолга Украины составляет порядка 70 млрд долл. В середине января правительство Украины обратилось к Совету директоров МВФ с просьбой рассмотреть возможность утверждения новой программы сотрудничества с использованием механизма расширенного финансирования Extended Fund Facility (EFF), предполагающего выделение значительного объема средств на период до 4 лет. 12 февраля Кабмин и миссия МВФ утвердили меморандум по новой программе сотрудничества,

---

объем финансирования которой может составить 17,5 млрд долл.

**Рада примет изменения  
в бюджет через 7-10  
дней, - БПП**

**Комментарии:** - *RBC-Ukraine* – Верховная Рада сможет принять изменения в государственный бюджет не ранее, чем через 7-10 дней. Об этом журналистам сообщил лидер фракции "Блок Петра Порошенко" Юрий Луценко, передает корреспондент РБК-Украина. "Мы примем бюджет через 10 дней после его захода в парламент. Более принятие вслепую невозможно, это четкая позиция депутатов всех фракций коалиции. Сегодня мы получили бюджет, конечно сделаем все, чтобы ускорить процесс, возможно, это будет 7 дней, но меньше - это невозможно", - заявил Луценко. По его словам, должно произойти не просто ознакомление депутатов с новым документом, а должны состояться заседания всех комитетов парламента, а особенно бюджетного. "Должно быть принято решение бюджетного комитета, он должен быть рассмотрен в парламенте, второе чтение и т.д. Мы, конечно, будем делать все, чтобы в этом месяце страна получила уточненный бюджет, но гадать сейчас вокруг дат не стоит", - подчеркнул нардеп. Напомним, сегодня Кабинет министров внес в Раду изменения в госбюджет-2015. В проекте заложен курс доллара 21,7 грн/долл. Доходная часть бюджета увеличена на 22 млрд грн, расходная - на 37 млрд грн..

**Украина в 2015 году  
может получить от  
МВФ до \$10,8 млрд -  
министр финансов**

**Комментарии:** - *Прайм Новости* – Украина может получить в текущем году до 10,8 миллиарда долларов в рамках новой кредитной программы с МВФ, сообщила в понедельник на пресс-конференции министр финансов Украины Наталия Ярецько. "Эта сумма может быть до 60% от всей суммы, то есть 60% от 17,5 миллиарда - это примерно 10,8 миллиарда, более того, в первом году, то есть в 2015 году, не может быть просто фактически больше. Получим мы 60 или 50 (процентов - ред.), это пока не решено", - сказала Ярецько. По ее словам, украинские власти пока не обсуждали с МВФ сумму первого транша.

**Fitch снизило рейтинг  
Украины до "СС"**

**Комментарии:** - *Финмаркет* – Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings понизило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) Украины в иностранной валюте и рейтинг ее еврооблигаций до "СС" с "ССС". Агентство подтвердило РДЭ Украины в национальной валюте и рейтинг ее гривневых облигаций на уровне "ССС", а также краткосрочный РДЭ в иностранной валюте на уровне "С", говорится в сообщении Fitch. Fitch отмечает, что новая программа с МВФ, о

которой было объявлено 12 февраля, поможет закрыть дефицит финансирования Украины, но связанная с ней реструктуризация долга перед частными кредиторами представляется все более вероятной. По мнению агентства, суверенная кредитоспособность ухудшилась. Согласно расчетам Fitch, консолидированный дефицит бюджета, включающий убытки НАК "Нафтогаз Украины", достиг 13% ВВП в 2014 году, а прямой и гарантированный госдолг вырос до 72% ВВП. "Конфликт и экономическая слабость привели к большей потребности в дополнительном финансировании в сравнении с тем, что было предусмотрено в программе МВФ для Украины в апреле 2014 года", - констатирует агентство. По мнению экспертов, эскалация конфликта в Донецкой и Луганской областях серьезно отразились на экономике, приведя к падению ВВП на 7,5% в прошлом году. По прогнозам агентства, в нынешнем году экономика страны снизится еще на 5%, а ее рост возобновится лишь в 2016 году и составит всего 1%. Fitch прогнозирует, что среднегодовая инфляция в этом году увеличится до 26% с 12,2% годом ранее, а в следующем году замедлится до 12%. По оценкам агентства, дефицит текущего счета сократился с 9,1% ВВП в 2013 году до 4,1% ВВП в 2014 году и будет падать дальше в 2015 году. Fitch отмечает, что от экономического кризиса и девальвации гривны сильно пострадали банки. Отведенных на их докапитализацию бюджетных расходов в 2% ВВП, считают в агентстве, будет недостаточно, что создаст дополнительное давление на госдолг. Наконец, Fitch указывает, что политические риски в реализации реформ на Украине остаются высокими, несмотря на результаты последних парламентских выборов.

**Размер помощи окончательно определит Совет директоров МВФ, — заместитель министра финансов**

**Комментарии:** - *TV News Channel 24* – Предварительно принято основные условия сотрудничества с МВФ. Свою работу в Киеве миссия завершила, но продолжается сотрудничество на техническом уровне. Об этом с трибуны Верховной Рады заявил заместитель министра финансов Украины Игорь Уманский. "Мы готовимся, что в ближайшее время эта техническая работа будет завершена и мы сможем вынести вопрос о предоставлении программы расширенного финансирования Украины на совет директоров МВФ", - сказал Уманский. Тогда, по его словам, должны быть окончательно определены параметры предоставления этой помощи, размер ее предоставления, в том числе и первый транш.

**Первый транш по новой программе МВФ может**

**Комментарии:** - *Дело* – По данным СМИ, уже согласован первый транш в размере \$4,8 млрд, однако Украина надеется, что его удастся

**составить \$4,8 млрд**

увеличить до \$8 млрд. Первый транш кредита Международного валютного фонда по новой программе EFF может составить минимум \$4,8 млрд. Об этом пишет А" со ссылкой на источник, знакомый с итогами переговоров миссии МВФ и властей Украины. "На сегодняшний день предварительно согласован первый транш в размере \$4,8 млрд, однако Украина надеется, что его удастся увеличить до \$8 млрд", — цитирует источник издание. Напомним, программа предусматривает изменения в фискальной политике для стабилизации системы госфинансов, социальную поддержку населения в период повышения тарифов на газ и отопление, достижение бездефицитного состояния НАК "Нафтогаз Украины" до 2017 года при помощи комплекса мер, включая постепенное повышение тарифов на газ, и другие меры для стабилизации макроэкономической ситуации в стране и повышения инвестиционной привлекательности. В настоящий момент Украина и МВФ реализуют двухлетнюю программу stand-by объемом \$17 млрд, подписанную в апреле 2014 года. Всего в 2014 году Украина получила от МВФ два кредитных транша объемом \$4,6 млрд..

**МВФ и Украина достигли предварительного соглашения о расширении финансовой поддержки**

**Комментарии:** - АК&М – МВФ и Украина достигли предварительного соглашения о расширении финансовой поддержки. Сумма нового кредита МВФ в течение 4 лет составит \$17.5 млрд, говорится в сообщении фонда. Вместе со средствами других доноров (ЕБРР, Всемирный банк, Евросоюз) объем кредитования может составлять \$40 млрд. В то же время поддержка энергетического сектора Украины не будет финансироваться за счет средств МВФ - международные структуры отказались выделять кредитные средства для компенсации тарифов на газ для населения и теплокоммунэнерго. Напомним, что Совет директоров МВФ 7 мая 2014 года утвердил антикризисную программу для Украины, в рамках которой страна получит \$17 млрд в течение ближайших двух лет.

**Помощь Украине от МВФ может составить 40 млрд евро — Лагард**

**Комментарии:** - АИФ онлайн – Глава Международного валютного фонда Кристин Лагард заявила, что общий объем помощи Украине за четыре года может составить 40 млрд евро, при этом неизвестно, войдет ли в эту сумму помощь от России, передает РИА Новости. Отвечая на вопрос о помощи со стороны России в рамках программы МВФ, Лагард заявила, что это будут «двусторонние и многосторонние вклады нескольких источников». В свою очередь премьер-министр Украины Арсений Яценюк уже заявил, что сотрудничество с МВФ позволит получить дополнительно порядка 20 миллиардов долларов,

---

из которых 17 миллиардов — средства МВФ на стабилизацию ситуации. Ранее Яценюк заявил, что только выплаты по долгу госгарантий в текущем году составят 11 миллиардов долларов. МВФ отходит от Украины. Фонд хочет ограничить свою долю в помощи Киеву. Международный валютный фонд не хочет превышать порог в две трети от общего объёма финансовой помощи Украине. Опасения МВФ обусловлены обострением конфликта на Донбассе, который может привести к дефолту, пишут СМИ..

---

*Отдел странового анализа АУ*

| Государства-участники ЕАБР   | Армения                 | Беларусь | Казахстан | Кыргызстан | Россия | Таджикистан |
|--|-------------------------|----------|-----------|------------|--------|-------------|
| <b>Показатель</b>  | <b>9 месяцев 2014г.</b> |          |           |            |        |             |
| Рост ВВП (% , 9 мес. 2014г к 9 мес. 2013г)   | 3,8                     | 1,5      | 4,1       | 3,0        | 0,8    | 6,9         |
| Рост промышленного производства (% , 9 мес. 2014г к 9 мес. 2013г)  | 1,7                     | 1,2      | -0,2      | 5,1        | 1,5    | 5,6         |
| Рост продукции сельского хозяйства (% , 9 мес. 2014г к 9 мес. 2013г)   | 6,9                     | 3,2      | 1,5       | -2,2       | 7,9    | 3,0         |
| Рост объема грузоперевозок (% , 9 мес. 2014г к 9 мес. 2013г)   | -4,5                    | -1,6     | 3,9       | 4,8        | 0,6    | 3,0         |
| Инвестиции в основной капитал (% , 9 мес. 2014г к 9 мес. 2013г)  | -1,7                    | -10,4    | 4,7       | 15,1       | -2,5   | 27,4        |
| Экспорт (млрд \$, 9 мес. 2014г)  | 1,2                     | 28,1     | 61,8      | 1,1        | 383,9  | 0,8         |
| Импорт (млрд \$, 9 мес. 2014 )   | 2,7                     | 30,1     | 31,8      | 4,0        | 232,6  | 3,5         |
| Сальдо текущего счета (в % к ВВП, 9 мес. 2014)   | -10,8                   | -7,7 **  | 3,7       | -23,3 **   | 4,2 ** | -13,8 **    |
| Обменный курс, национальная валюта к доллару США (средний за 9 мес. 2014)                                    | 410,8                   | 10037,5  | 178,4     | 52,5       | 35,5   | 4,9         |
| Инфляция, ИПЦ (% , сен. 2014г к сен. 2013г )   | 1,5                     | 20,1     | 7,4       | 7,4        | 8,0    | 6,6         |
| Рост денежной массы, М2 (% , сен. 2014г к сен. 2013г)  | 14,2                    | 25,6     | 8,9       | 8,9        | 7,0    | 9,4         |
| Золотовалютные резервы (в месяцах импорта товаров , сентябрь 2014г)  | 4,3                     | 2,2      | 7,7       | 4,8        | 12,2   | 1,4 ***     |
| Профицит / дефицит государственного бюджета (в % к ВВП 9 мес. 2014) <sup>1</sup>                             | 1,0                     | 13,7     | -1,9      | -3,6       | 3,2    | 1,9         |
| Рост кредитования экономики банками (% , сен. 2014г к сен. 2013г) <sup>2</sup>                               | 12,7                    | 17,6     | 11,8      | 44,7       | 15,3   | 30,7        |
| Показатель качества активов банковской системы, неработающие кредиты / кредиты (% , сен. 2014г) <sup>4</sup> | 6,6                     | 4,7      | 32,2      | 4,2        | 6,5    | 25,4        |
| Показатель адекватности капитала банковской системы, капитал / активы (% , сен. 2014г)                       | 16,2                    | 15,3     | 11,1      | 22,5       | 12,7   | 19,1        |

Источники: национальные ведомства

Примечания:

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

<sup>2</sup> В Беларуси и России указан объем кредитов банковского сектора; в Таджикистане указан объем кредитов кредитных организаций

<sup>3</sup> В Беларуси и России указан объем депозитов в банковском секторе

<sup>4</sup> В Казахстане указаны займы с просроченной задолженностью свыше 90 дней

\* - оценка национальных ведомств

\*\* - показатель за 1 полугодие

\*\*\* - показатель за 1 квартал