

# МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ДАЙДЖЕСТ

## Новости глобальной экономики

**США:** Данные, поступающие из США, продолжают подтверждать замедление роста или спад активности в промышленности страны – значение **индекса ISM** (аналога PMI) для этого сектора экономики за август, обнародованное во вторник, оказалось ниже нейтральной отметки 50. До уровня ниже 50 было также пересмотрено июльское значение индекса. Хотя данные по **фабричным заказам и заказам на товары длительного пользования** за июль (опубликованы на прошлой и позапрошлой неделе, соответственно) носили скорее благоприятный характер, продемонстрировав их рост, статистика ISM свидетельствует об ухудшении ситуации с заказами в промышленности в августе.

В то же время, показатели продаж на рынке жилья в июле указывают на восстановление активности в сфере недвижимости. Количество **проданных новых и существующих домов** заметно выросло в июле, причем в большей, чем ожидалось, степени. Индекс цен на недвижимость (**индекс Кейса-Шиллера**) продолжил рост по итогам июня, показав положительный годовой рост впервые с сентября 2010-го.

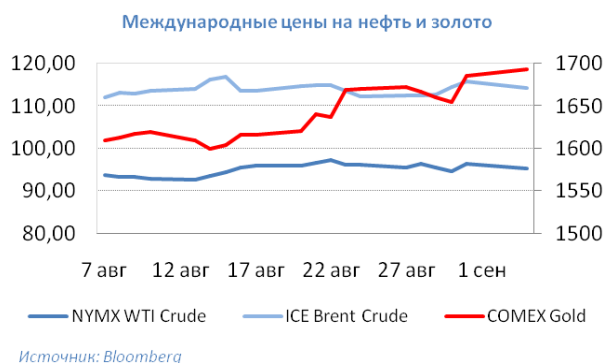
Значительное влияние на рынки оказали сигналы относительно возможности новых мер по стимулированию экономики со стороны Федеральной Резервной Системы (ФРС). На значительную поддержку таких мер среди руководства ФРС указывает содержание **протокола последнего заседания Комитета по операциям на открытом рынке**, опубликованного в среду 22 августа. Позднее, **глава ФРС Бернанке** подтвердил возможность нового тура стимулирующих мер со стороны американского центрального банка, выступая на ежегодном симпозиуме ФРС в Джексон Хоул.

**Европа:** Статистика указывает на продолжающийся спад в экономике региона. Об этом, в частности, свидетельствовали опубликованные на этой неделе окончательные значения **PMI для промышленности и сферы услуг** за август.

Между тем, европейские политики продолжают обсуждать меры по поддержке стран, затронутых долговым кризисом. Внимание наблюдателей привлекла информация согласно которой глава Европейского Центрального Банка Драги, выступая за закрытыми дверями перед депутатами Европарламента, выразил убеждение в том, что **скупка относительно краткосрочных государственных облигаций** (до 3 лет) не представляет собой выхода за пределы мандата ЕЦБ. Шаги в этом направлении должны стать ключевым элементом набора мер по урегулированию ситуации в еврозоне, ожидаемого от ее монетарных властей. Помимо этого, распространены ожидания дальнейшего **снижения процентной ставки ЕЦБ** по итогам заседания руководства ЕЦБ в четверг на этой неделе.

**Азия:** Индексы **PMI для промышленности Китая** (как публикуемый HSBC, так и официальный) заметно снизились по итогам августа, указывая на быстрое замедление роста в этой части экономики. В Японии, неожиданно снизился объем **промышленного производства** по итогам июля. Снижение объема **розничных продаж** и ухудшение ситуации во внешней торговле (снижение объемов **экспорта**, отрицательный **торговый баланс**) за июль оказались значительно хуже ожиданий.

**Товарные рынки:** Информация, поступавшая в течение последних двух недель, подтвердила ожидания скорого ослабления политики ведущими центральными банками, нарастающие с середины лета. **Золото** заметно подорожало на фоне новостей, указывающих на то, что ФРС примет участие в этом движении в ближайшем будущем. Котировки большинства других товаров, включая **нефть**, закрепились на достигнутых относительно высоких уровнях. Дальнейший рост на рынках, по-видимому, будет возможен после того, как центральные банки перейдут к практическим действиям по стимулированию своих экономик. В настоящий момент ему препятствует все более негативный характер экономических новостей из ключевых стран мира – падение спроса на товары со стороны конечных потребителей ставит под сомнение продолжение роста их цен.



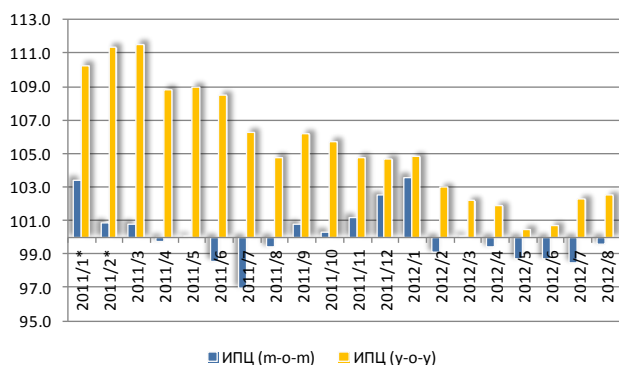
*Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ*

## НОВОСТИ В ГОСУДАРСТВАХ-УЧАСТНИКАХ ЕАБР

### Армения

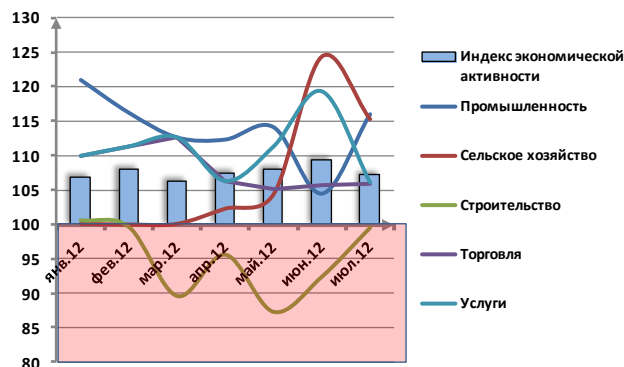
- В армянской экономике в июле 2012 года по сравнению с тем же периодом 2011 года был зафиксирован рост **показателя экономической активности** на 7.2%. Как сообщили агентству "АРКА" в Национальной статистической службе Армении, при этом в январе-июле 2012 года по сравнению с январем-июлем 2011 года зафиксирован рост данного показателя на 7.7%.
- Сокращение **прямых иностранных инвестиций** в экономику Армении в первом полугодии 2012 года почти на 60% можно объяснить завершением в республике 1-2 крупных инвестиционных программ. Об этом, отвечая на вопрос корреспондента АрмИнфо, заявил министр экономики РА Тигран Давтян.
- Совет Центрального банка Армении на заседании во вторник принял решение оставить неизменной **ставку рефинансирования** на уровне 8%, передает пресс-служба ЦБ.
- В августе 2012 года была зафиксирована дефляция в размере 0.4%, в результате чего **12-месячная инфляция** составила 2.5%, совпав с нижним порогом допустимого диапазона колебаний в  $4 \pm 1,5\%$ .

**Индекс потребительских цен**



Источники: НСР РА

**Динамика экономической активности по секторам (в %) в годовом выражении**



Источники: НСР РА

### Комментарии:

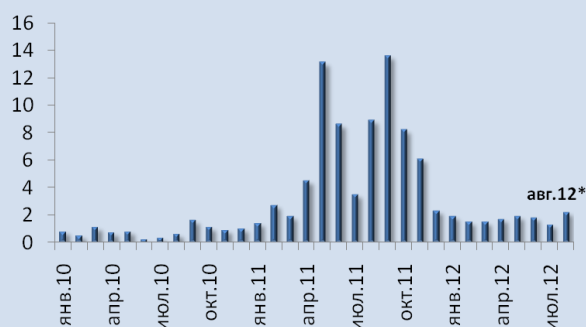
Несмотря на пятый месяц дефляции в месячном выражении и на небольшое замедление индекса экономической активности в июле 2012 г. до 7.2% г-к-г (мы предупредили о возможном изменении в тренде в Макродайджесте от 25 июля 2012 г.), проявившемся через замедление в сельском хозяйстве и услугах, и вызванного все еще недостаточным внутренним спросом и неопределенностью в международной конъюнктуре, совет ЦБА сохранил ставку рефинансирования на прежнем уровне в 8%. Данное решение прежде всего связано с продолжающимся в последние месяцы ростом цен на мировом рынке зерновых, а также с существованием определенных излишков денежной массы в экономике. ЦБА пытается предупредить возможное укрепление инфляционного давления, которое проявляется в виде небольшого ускорения ИПЦ в годовом выражении, а также ослабить понижающее давление на драм в контексте ухудшения внешних показателей и сокращения поступлений стабильных потоков валюты в виде прямых инвестиций.

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

## Беларусь

- По данным Белстата, **баланс внешней торговли товарами** за январь-июль составил \$2.014 млрд, по сравнению с \$1.991 млрд за январь-июнь.
- **Рост индекса потребительских цен (ИПЦ)** за период с 1 по 21 августа 2012-го составил 2.2% по сравнению со средними ценами июля.
- Правительство страны ожидает **роста ВВП** на 8.5% по итогам 2013 года, согласно заявлению премьер-министра Мясниковича. Этот показатель включен в качестве целевого в проект бюджета на следующий год.
- Согласно заявлению начальника главного управления бюджетной политики Министерства финансов Селиверстова, **бюджет страны** на 2013 год будет исполнен с нулевым балансом при росте ВВП на 6%.

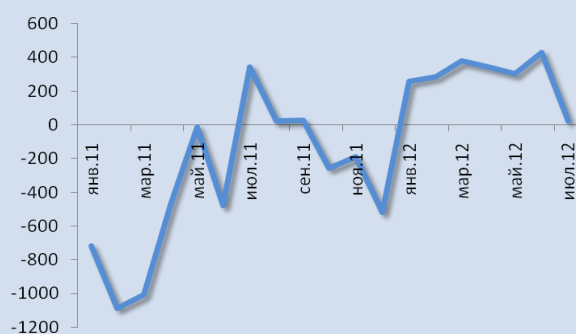
Рост ИПЦ, в % за месяц



Источник: Белстат

\* за период с 1 по 21 августа 2012 г.

Баланс внешней торговли товарами, в \$  
млн



Источник: Белстат

**Комментарии:** Рост ВВП на 8.5% в следующем году, достичь которого рассчитывает правительство страны, является труднодостижимой целью. По итогам января-июля текущего года, годовой рост ВВП составил 2.8%, причем значительная часть этого роста связана с эффектами чрезвычайно выгодных соглашений в области торговли энергоносителями с Россией, действующих в этом году, дальнейшая перспектива которых не ясна. В случае, если условия этих соглашений не смогут быть воспроизведены в 2013-м, белорусская экономика испытает ощутимый негативный шок.

В этой связи внушает опасения снижение до близкого к нулю сальдо торговли товарами по итогам июля. Если улучшение внешнего баланса, имевшее место в I полугодии 2012-го, не окажется устойчивым, страна не сможет позволить себе крупномасштабное стимулирование экономического роста в следующем году, не ставя под угрозу внешнюю устойчивость экономики.

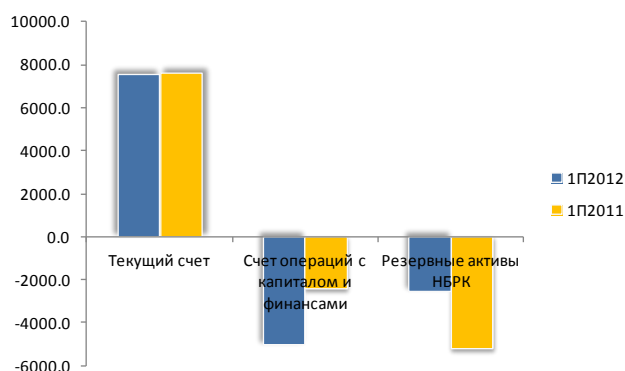
Ускорение инфляции в Беларуси, наблюдаемое в августе, частично объясняется повышением некоторых регулируемых цен и тарифов (об этом мы говорили в одном из предыдущих выпусков дайджеста). Ситуация в области инфляции требует наблюдения, однако увеличение ее темпов в прошлом месяце, возможно, является преходящим.

Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ

## Казахстан

- Согласно предварительной оценке платежного баланса произведенной НБРК, **счет текущих операций** в 1П2012 г. составил \$7563.6 млн, что на 0.61% (г-к-г за период) меньше по сравнению с 1П2011 г. В то же время, **счет операций с капиталом и финансами** ухудшился до \$-5033.8, что на 107.8% (г-к-г) превышает показатель за 1П2011 г.
- **Валовые международные резервы** сократились на 10.3% в июле 2012 г. по сравнению с предыдущим месяцем и составили 28976 млн. \$.
- **Индекс потребительских цен** в августе 2012г. по сравнению с предыдущим месяцем составил 100.3%. В годовом выражении инфляция составила 4.7%.

**Платежный баланс РК в 1П2012**  
(\$ млн)



**Счет операций с капиталом и финансами в 1П2012**  
(\$ млн)



Источники: НБРК

### Комментарии:

Оценка платежного баланса за 1П2012 г. указывает на небольшое сокращение (0.61%) счета текущих операций по итогам первого полугодия по сравнению с 1П2011 г. Сокращение счета текущих операций в годовом исчислении наблюдается в контексте относительно высоких экспортных цен и небольшого сокращения оттока доходов от прямых инвестиций, и объясняется в основном эффектом высокой базы (сильный рост экспорта в 2 кв. 2011 г.), а также более динамичным ростом импорта товаров и услуг в 1П2012 г. Высокий уровень профицита торгового баланса страны имеет важное стабилизирующее значение в контексте существенного ухудшения счета операций с капиталом и финансами, спровоцированного ускорением наблюдаемого оттока портфельных инвестиций. В целом, ухудшение счета операций с капиталом и финансами не вызывает опасений, так как этот отток по сути непосредственно спровоцирован более активной политикой со стороны руководства РК по размещению резервных активов НФРК за рубежом. Хорошие показатели счета текущих операций отражаются также на динамике международных резервов, размеры которых остаются на высоком уровне, несмотря на временное сокращение, вызванное интенсификацией валютных интервенций в рамках валютной политики в июле 2012 г. со стороны НБРК.

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

## Кыргызстан

- **Приток иностранных инвестиций** в I полугодии 2012 года в сравнении с I полугодием 2011-го снизился на 13.4% и составил \$1.8 млрд. Из прямых инвестиций наибольший объем в размере \$225.1 млн был вложен в реинвестированную прибыль и прочий капитал (кредиты, полученные от зарубежных совладельцев предприятий и торговые кредиты).
- По представленному отчету золоторудного предприятия **«Кумтор»** объемы добычи в I полугодии составили 41 тыс тройских унций, при этом прогноз объемов производства на руднике в 2012 году остался неизменным (390 - 410 тыс тройских унций золота).



### Комментарии:

Добыча золота на месторождении Кумтор является основным источником государственных доходов и роста в промышленности страны. Приостановка работ в первой половине года отразилась на экономике – по итогам 6 месяцев 2012 года зарегистрирован спад в ВВП на 5.6%, дефицит государственного бюджета 3.4% ВВП, дефицит торгового баланса – около 60% ВВП. Приток прямых иностранных инвестиций, где основную долю составляют реинвестированные доходы в Кумтор (42.6%), сократился наполовину. Примечательно, что при этом международные резервы НБКР продолжают расти (+\$80.8 млн), что в итоге скорее всего отразится за счет роста по таким статьям как «другие инвестиции» и «ошибки и пропуски» (по оценкам, около \$700 млн), что свидетельствует о значительных объемах неучтенных транзакций в экономике страны. Наличие теневого сектора в экономике страны ограничивает возможности реалистичной оценки текущего состояния и перспектив развития экономики.

*Эльвира Курманалиева, Отдел странового анализа АУ*

## Россия

- Рост **индекса потребительских цен (ИПЦ)** к соответствующему месяцу прошлого года составил 5.9% по итогам августа, инфляция за месяц составила 0.1%.
- **Иностранные инвестиции** в экономику РФ за I полугодие снизились на 14.7% по сравнению с I полугодием 2011-го. **Прямые иностранные инвестиции** выросли на 8% по сравнению с тем же периодом.
- По итогам августа, **индекс PMI для промышленности** снизился с 52 до 51, **PMI для сферы услуг** вырос с 52 до 52.6.
- Министерство экономического развития повысило **прогноз по инфляции** на текущий год до 7% с 5-6%, **прогноз роста ВВП** до 3.5% с 3.4%. Министерство снизило **прогноз по средней цене на нефть** на 2012-й с \$115 до \$109 за баррель.
- Министерство экономического развития ожидает, что **инфляция за месяц** составит 0.5-0.6% в сентябре.
- По оценке Министерства экономического развития, в июле **рост ВВП** к соответствующему месяцу прошлого года составил 2.6%.

**Рост ИПЦ, в % за 12 месяцев**



Источник: Росстат

**Индексы PMI**



Источник: HSBC/Markit

**Комментарии:** Министерство экономического развития пересмотрело прогноз роста ВВП на текущий год крайне осторожным образом, повысив его на 0.1%. По оценке министерства, ВВП показал рост лишь на 2.6% годовых по итогам июля, низкий по сравнению с I полугодием. В то же время, такие индикаторы как индексы PMI не указывают на столь резкое замедление роста экономики. Их снижение по сравнению с I половиной года не было радикальным и связано с падением компонент индексов, описывающих динамику заказов, при сохранении на относительно высоких уровнях компонент, описывающих текущий рост. Если снижение заказов связано с ухудшением внешней ситуации в мае-июне, оно может не получить развития. Подъем на рынках товаров и увеличение выплат из бюджета в течение оставшейся части года будут способствовать восстановлению заказов и сохранению экономикой темпов роста, более высоких, чем прогнозируемые Минэкономразвития.

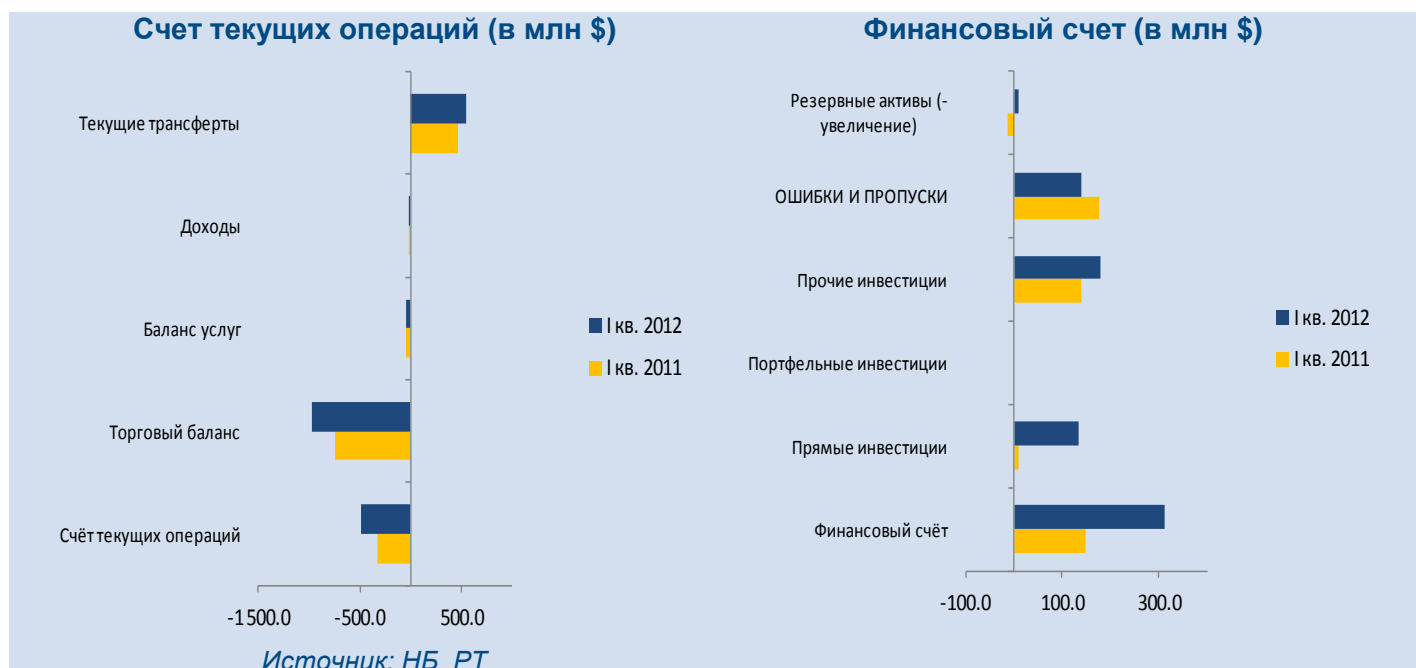
---

Показатели инфляции предсказуемым образом выросли после повышения регулируемых тарифов в июле. По итогам августа, рост ИПЦ по сравнению с началом года составляет 4.6%. Это незначительно меньше, чем год назад (4.7%). По всей вероятности, в сентябре, после дополнительного повышения тарифов, показатель инфляции к началу года превысит прошлогодний (на 0.4-0.5%, если оправдаются ожидания министерства относительно сентябрьской инфляции). В случае, если в октябре-декабре рост цен не будет опережать прошлогодний (0.4-0.5% в месяц), инфляция может удержаться в пределах 6.5%.

*Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ*

## Таджикистан

- По опубликованной статистике платежного баланса за I квартал 2012 года, **торговый баланс** сложился отрицательным на уровне 82.5% ВВП, и частично компенсировался поступлениями денежных переводов и других текущих трансфертов, что в итоге сформировало **дефицит текущего счета** на уровне 41.3% ВВП
- Дефицит внешнего баланса финансировался ростом обязательств по **прямым** (11.3% ВВП) и **прочим** (13.8% ВВП) инвестициям. Ввиду незначительного изменения в **международных резервах** (-0.8% ВВП), оставшаяся сумма поступлений отражена по статье «ошибок и пропусков».



### Комментарии:

Данные платежного баланса за 1кв2012 г. указывает на 45%-ный рост дефицита счета текущих операций по сравнению с 1кв2011 г. Такое увеличение во внешнеторговом дисбалансе наблюдается наряду со спадом в производстве алюминия и снижением цен на хлопковое волокно, а также динамичным ростом (в основном потребительского) импорта. Объемы денежных переводов оказались выше (на 18%) показателей прошлого года. Сравнительно высокий уровень профицита финансового счета оказал стабилизирующее значение в контексте существенного ухудшения счета текущих операций. Примечательным здесь является значительный рост поступлений по прямым иностранным инвестициям. В целом, позитивные показатели финансового счета сказались на динамике международных резервов, которые практически не изменились, несмотря на значительный разрыв в торговом балансе.

*Эльвира Курманалиева, Отдел странового анализа АУ*

## Новости в регионе

### Азербайджан

**За 6 месяцев 2012 года активы банков увеличились на 6%**

**Комментарии:** - 1News.az - По состоянию на 1 июля 2012 г. балансовые активы банковской системы составили 14 млрд 778.79 млн манатов, это на 0.28% ниже показателя на 1 июня. При этом с начала года активы выросли на 6%, а в годовом исчислении – на 12.46%. За 2011 год активы банков увеличились на 7.3%.

**За янв-июл 2012 г. экспорт нефти составил \$12.1 млрд**

**Комментарии:** - 1News.az - В янв-июл 2012 г., согласно показателям счетчиков, экспортировано нефти в объеме 21.142 млн тонн, из этого объема по таможенным декларациям было экспортировано 14.279 млн тонн нефти на сумму \$12.1 млрд. Из общего объема экспорта 1.138 млн тонн экспортировано по трубопроводу Баку-Новороссийск, 2.177 млн тонн - по трубопроводу Баку-Супса. По трубопроводу Баку-Тбилиси-Джейхан за этот период экспортировано 17.24 млн тонн нефти, по железной дороге – 585.485 тыс. тонн. В 2011 году декларированный объем экспорта нефти из Азербайджана составил 37.45 млн тонн. Из этого объема по таможенным декларациям было экспортировано 27.825 млн тонн нефти на сумму \$22.911 млрд.

**Банковское кредитование экономики увеличилось на 21%**

**Комментарии:** - 1News.az - На 1 июля объем банковского кредитования экономики составил 10 млрд 834.8 млн манатов, этот показатель на 2.1% превышает показатель на 1 июня. При этом с начала года объем кредитов, выданных кредитными организациями вырос на 8.8%, а в годовом исчислении – на 20.97%. Напомним, что в 2011 году банки увеличили кредитование на 8.6%. За прошлый год экспорт в страны СНГ составил \$2.925 млрд, импорт - \$2.573 млрд. В товарообороте со странами СНГ образовалось положительное сальдо в \$351.621 млн.

**В янв-июл инвестиции в основной капитал увеличились на 22.6%**

**Комментарии:** - 1News.az - В янв-июл 2012 г. инвестиции из всех источников финансирования в основной капитал составили 7.1 млрд манатов, по сравнению с аналогичным периодом 2011 г. инвестиции в основной капитал увеличились на 22.6%. По сравнению с 2010 годом инвестиции в основной капитал увеличились на 27.3%. Из общего объема 80.3% пришлось на внутренние, а 19.7% - иностранные инвестиции. Инвестиции в основной капитал за счет государственных предприятий и организаций в 2011 году составили 58.6% от общего объема вложений.

**Валютные резервы Центробанка достигли нового рекорда**

**Комментарии:** - 1News.az - По состоянию на 31 августа 2012 года валютные резервы Центрального банка Азербайджана (ЦБА) составили \$11 млрд 279.3 млн, это на 1.4% выше показателя на 31 июля. При этом с начала года валютные резервы Центробанка увеличились на 7.6%, а в годовом исчислении - на 58.5%. 2011 году объем валютных резервов ЦБА увеличился на 63.6%, в 2010 году – на 24.1%.

## Молдова

### **Внешний госдолг сократился на 0.2%**

**Комментарии:** - *Allmoldova.com* - На конец I полугодия 2012 года внешний государственный долг Молдовы составил \$1 млрд 140.14 млн сократившись с начала года на \$2.33 млн, или на 0.2%. Снижение задолженности Молдовы было обусловлено уменьшением курса доллара США по отношению к другим валютам, что сократило внешний госдолг страны на сумму \$14.87 млн. В то же время, выплаты основной суммы внешнего государственного долга Молдовы в янв-июн 2012 г. составили \$22.99 млн и оказались меньше на \$12.54 млн суммы поступлений внешних кредитов за этот период, которые были равны \$35.53 млн.

### **Валютные резервы Нацбанка достигли нового исторического максимума**

**Комментарии:** - *Allmoldova.com* - Прежний исторический максимум валютных резервов НБМ составлял \$2 млрд 137.4 млн и был зарегистрирован 10 августа 2012 г. По данным Нацбанка Молдовы, только в период с 10 по 17 августа его валютные резервы выросли на \$30.2 млн (1.4%), а с начала года – на \$202.3 млн (10.3%). Напомним, что за июль валютные резервы Нацбанка выросли на \$35.38 млн, составив на 31 июля \$2 млрд 094.35 млн. Валютные резервы Нацбанка в 2011 г. увеличились на \$247.6 млн (14.4%), составив на конец декабря прошлого года \$1 млрд 965.3 млн.

## Узбекистан

### **Рост экономики в 2012- 2015 гг. будет составлять не менее 8%**

**Комментарии:** - *UzDaily.com* – Правительство ожидает, что рост внутренний валовой продукт (ВВП) страны в 2012-2015 годах будет составлять не менее 8%. Выступая на узбекско-американском бизнес-форуме, Министр экономики Узбекистана Галина Саидов отметила, что рост ВВП ожидается на уровне 8.2% в 2012 году. Она добавила, что экономика Узбекистана вырастет на 8.1% в 2013 году, 8.2% в 2014 году и 8.2% в 2015 году. По ее данным, уровень инфляции в 2012 году составит 7-9%. Такой же уровень сохранится и в 2013 году. Уровень инфляции в 2014 году составит 6-8% и в 2015 году – 6-5%.

### **Оборот розничной торговли достиг 16.468 трлн сумов**

**Комментарии:** - *UzDaily.com* – В янв-июн 2012 г. оборот розничной торговли составил 16.468 трлн сумов, что на 12.5% больше по сравнению с аналогичным периодом 2011 г. В структуре оборота розничной торговли доля продовольственных товаров составила 51.2%, непродовольственных товаров – 48.8%.

### **Международное рейтинговое агентство «Moody's» подтверждает стабильное развитие**

**Комментарии:** - *www.anons.uz* – 29 августа 2012 года международное рейтинговое агентство «Moody's» опубликовало обзор «Прогноз развития банковской системы Узбекистана», где третий год подряд оценивает банковскую систему Узбекистана как стабильную. Учитывая стремительный рост ВВП за последнее десятилетие, в последующие 12-18 месяцев эксперты ожидают относительно высокий уровень роста экономики страны благодаря положительному

**банковской системы**

сальдо платежного баланса и государственным расходам на социально-экономические проекты. В последние годы показатель достаточности капитала банков находится на уровне 23-24%, что в 3 раза превышает требуемый стандарт Базельского комитета.

**В I полугодии увеличено производство промышленной продукции на 7%**

**Комментарии:** - *UzDaily.com* – В янв-июн 2012 г. произведено промышленной продукции на 24.119 трлн сумов, что на 7% больше по сравнению с первым полугодием 2011 г. Потребительских товаров произведено на 8.088 трлн сумов (+7.7%), из них продовольственных товаров – на 3.613 трлн сумов (+9.3%) и непродовольственных товаров – на 4.475 трлн сумов (+6.4%).

## Украина

**Дефицит госбюджета за семь месяцев вырос на 10 млрд грн.**

**Комментарии:** - *www.gazeta.ua* – По итогам янв-июл 2012 года дефицит государственного бюджета составил 16.94 млрд грн, увеличившись за июль на 10.23 млрд грн, по сравнению с 6.7 млрд грн в янв-июн. Доходы госбюджета за 7 месяцев достигли 186.58 млрд грн, это на 10.5% превышает аналогичный период прошлого года. Напомним, дефицит госбюджета в I полугодии 2012 года составил 6 млрд 702.2 млн грн. Таким образом, по сравнению с показателем аналогичного периода 2011 года (10.957 млрд грн), дефицит сократился на 38.8%.

**Государственный долг Украины за месяц вырос на 4.6% и составляет 48.88 млрд долларов**

**Комментарии:** - *www.gazeta.ua* – Государственный долг о состоянии на 31 июля 2012 г. составил 390.71 млрд грн (\$48.88 млрд). Об этом говорится в аналитическом отчете Министерства финансов Украины относительно государственного и гарантированного государством долга Украины. Таким образом, госдолг вырос на 4.6% по сравнению с объемом на конец июня.

*Кайрат Бейсенов, Отдел странового анализа АУ*

Государства-участники ЕАБР	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия	Таджикистан
Показатель	январь-июнь 2012 г					
Рост ВВП (% , янв-июн 2012г к янв-июн 2011г)	4.7 **	2.9	5.6	-5.6	4.4	7.4
Рост промышленного производства (% , янв-июн 2012г к янв-июн 2011г)	13.0	8.5	1.6	-31.6	3.1	12.0
Рост продукции сельского хозяйства (% , янв-июн 2012г к янв-июн 2011г)	8.1	5.1	-6.3	1.2	4.2	6.5
Рост объема грузоперевозок (без трубопроводов) (% , янв-июн 2012г к янв-июн 2011г)	10.7	-2.0	19.4	2.5	1.7	1.2
Инвестиции в основной капитал (% , янв-июн 2012г к янв-июн 2011г)	-6.7	-19.2	3.1 *	10.2	10.2	-27.1
Экспорт (млрд \$, янв-июн 2012г )	0.7	18.9	43.5	0.6	263,4	0.7
Импорт (млрд \$, янв-июн 2012г )	2.0	22.7	11.9	1.9	154,2	1.8
Сальдо текущего счета (в % к ВВП, янв-июн 2012г)	-22.2 **	1.1 **	9.2 *	-33.1 **	8.8 **	-41.4 **
Обменный курс, национальная валюта к доллару США (средний за янв-июн 2012г)	395.0	8220.0	148.2	46.9	30.6	4.8
Инфляция, ИПЦ (% , июнь 2012г к июню 2011г )	2.2	69.2	4.9	-0.5	4.3	4.6
Рост денежной массы, М2 (% , июнь 2012г к июню 2011г)	23.6	64.1	12.2	20.9	19.4	9.6
Золотовалютные резервы (в месяцах импорта товаров и услуг, июнь 2012г)	4.9	2.1 **	8.6	4.8 *	18.0 **	1.6 **
Профицит / дефицит государственного бюджета (в % к ВВП за янв-июн 2012г) <sup>1</sup>	-1.3	3.2 **	13.7	-2.7 *	3.9 **	1.8
Рост кредитования экономики банками (% , июнь 2012г к июню 2011г) <sup>2</sup>	35.7	2.1	16.6	22.0	12.4	18.6 **
Показатель качества активов банковской системы, неработающие кредиты / кредиты (% , июнь 2012г)	4.6 **	3.9	37.1	9.0	4.9	16.4

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

\* - оценка национальных ведомств

\*\* - показатель за март или январь-март 2012