

Макроэкономический дайджест

25 – 31 июля 2012

Новости глобальной экономики

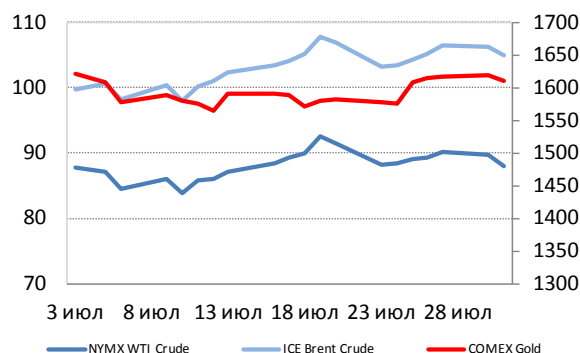
США: Неожиданно положительный эффект произвел рост в июле до 65.9 пунктов индекса доверия потребителей, рассчитываемый Conference Board. Этот показатель, вопреки ожиданиям аналитиков, вырос впервые за пять месяцев. Неожиданно хорошая статистика отодвигает вероятность оглашения новой программы стимулирования со стороны Федеральной резервной системы (ФРС) США 1 августа, когда будут опубликованы результаты двухдневного заседания. Аналитики ожидают, что при отсутствии дальнейшего улучшения в экономике новая программа стимулов может быть объявлена в сентябре.

Европа: В Испании уровень безработицы во II квартале вырос до рекордного уровня - 24.6% (24.4% в предыдущем квартале). На Испанию сейчас приходится треть всех безработных зоны евро, при этом наибольшие проблемы с занятостью испытывает молодежь. По прогнозам аналитиков, ситуация в стране будет продолжать ухудшаться. В четверг состоится заседание Европейского центрального банка (ЕЦБ), и инвесторы с надеждой смотрят на предстоящее событие, опираясь на обещание президента ЕЦБ Марио Драги сделать все возможное для спасения еврозоны, что может привести к заметной коррекции на финансовых рынках.

Азия: Главные экспортеры Азии докладывают о сокращении промышленного производства. Промышленный индекс PMI Японии второй месяц держится ниже отметки 50 пунктов. Индекс PMI Китая неожиданно снизился до 50.1 пунктов в июле с 50.2 пункта в июне. В Южной Корее, крупном производителе автомобилей, чипов, плоских экранов и мобильных телефонов, промышленное производство упало на 0.4% в июне по сравнению с маем. Аналитики считают, что слабые показатели экономик могут заставить правительства стран пойти на новые антикризисные меры.

Товарные рынки: После заявления главы Европейского центрального банка (ЕЦБ) Марио Драги на прошлой неделе (27 июля) сделать все возможное для спасения еврозоны, цены на мировых фондовых площадках заметно выросли. Однако, в последующем уверенность игроков рынка спала, так как исчезла уверенность, что действия центробанков Европы и США смогут ускорить экономический рост и потребление нефти.

Цены мировых рынков на нефть и золото



Источник: Bloomberg

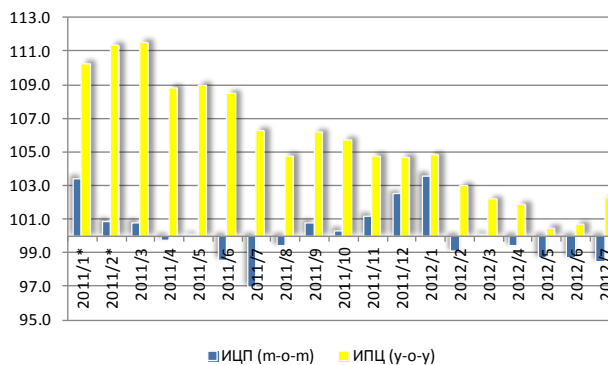
Эльвира Курманалиева, Отдел странового анализа АУ

В государствах-участниках ЕАБР

Армения

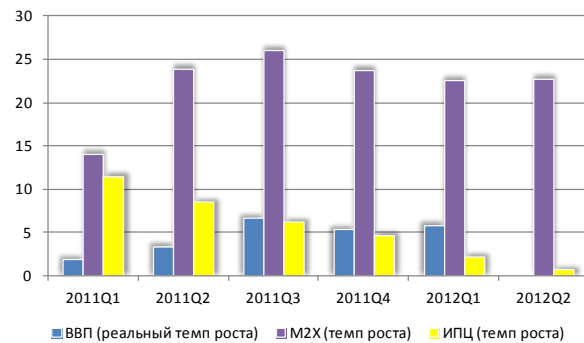
- **Дефляция** в Армении в июле 2012 года составила 1.5%, а по сравнению с июлем 2011 года потребительские цены в стране выросли на 2.3%, сообщила Национальная служба статистики.
- **Денежная масса** Армении за II квартал 2012 года увеличилась на 5.4% (на 61.2 млрд. драмов), составив к 1 июля 1 196 трлн. драмов (\$2.860 млрд). В годовом разрезе этот показатель возрос на 23.6%.

ИПЦ
(в %, в месячном и годовом выражениях)



Источники: ЦБ РА

Накопление излишка денежной массы
(в %, в годовом выражении)



Источники: НСС РА, НБ РА

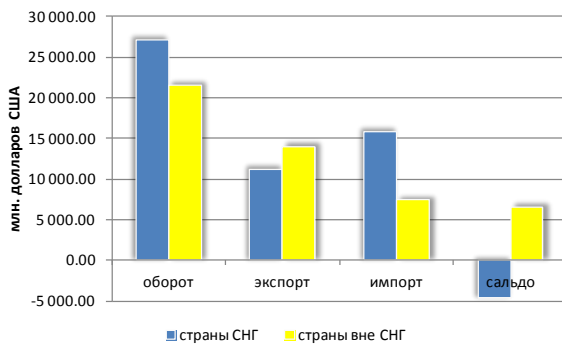
Комментарии: Снижение ИПЦ в месячном выражении четвертый месяц подряд отражает в первую очередь снижение цен на продовольственные товары. В годовом выражении, несмотря на присутствие легкого ускорения (но символическое), ИПЦ остается на низком уровне в 2.3%, что значительно ниже запланированного уровня в 4% (+1.5%) и, в основном, обусловлено ростом цен на непродовольственные товары (на 4.4%) и на тарифы в сфере услуг на (2.3%). Низкий уровень инфляции, на фоне существенного роста денежной массы (+22.7% в июне 2012 в годовом выражении), спровоцированного ростом банковского кредитования экономики, отражает в первую очередь слабость внутреннего спроса (скромные показатели торговли в комбинации с сокращением импорта в месячном выражении). Также, комбинация стабильно высокого роста денежной массы с ограниченным ростом ВВП и низким уровнем инфляции, которую мы наблюдаем в течение последних нескольких кварталов, постепенно приводит к накоплению излишков денежной массы в экономике. Существование этих излишков указывает на появление в армянской экономике благоприятных условий для будущего ускорения темпов инфляции, а также повышение волатильности драма, через созданный потенциально высокий спрос на иностранную валюту.

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

Беларусь

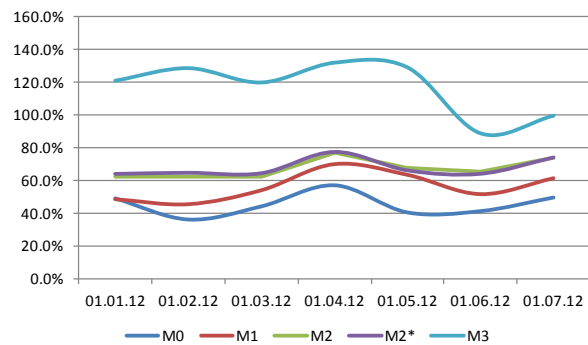
- Согласно последним данным Бестата, **экспорт** в текущих ценах составил 25 311.3 млн. долларов США за период январь-июнь 2012 г., что соответствует росту в 33.7% по отношению по отношению к аналогичному периоду в 2011 г. **Импорт** в текущих ценах за тот же период составил 23 320.3 млн. долларов США, что соответствует росту в 2.7% в годовом выражении. Таким образом, положительное сальдо внешней торговли за период январь-июнь 2012 составило 1990.6 млн. долларов США.
- По данным Белстата, средняя **зарплата работников** в Беларуси в июне 2012 года увеличилась в номинальном выражении на 5.4% по сравнению с маем 2012 года до 3752.1 тысячи белорусских рублей, что составляет 451.5 доллара в эквиваленте (исходя из среднего официального курса белорусского рубля к доллару в июне 2012 года 1 доллар – 8310.25 белорусских рублей).

Структура внешней торговли по странам
(январь-июнь 2012)



Источники: Белстат

Рост денежных агрегатов
(в годовом выражении)



Источники: НБ РБ

Комментарии:

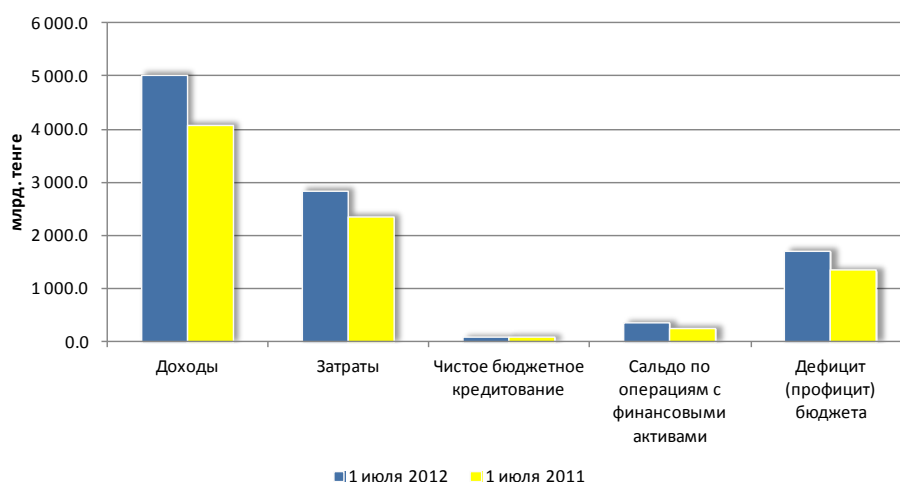
Увеличение внешнего торгового оборота произошло в основном за счет существенного роста экспорта, как с Россией, так и с Европейским Союзом - двумя основными партнерами с соответствующими долями в 46% и 32% от общего оборота. Сложившееся положительное сальдо внешней торговли отражает жесткость предпринимаемых усилий со стороны руководства Беларуси по контролю импортных потоков, в том числе за счет ужесточения денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики в конце 2011. Тем не менее, учитывая низкое доверие к национальной валюте, низкий уровень прямых инвестиций, высокий уровень предстоящих выплат по внешнему долгу, смягчение денежно-кредитной политики и одновременное стимулирование спроса через административное увеличение уровня зарплат создает опасное давление на платежный баланс, а также на инфляционные ожидания, укрепляя тем самым вероятность нового витка девальвации.

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

Казахстан

- Согласно последним данным Комитета Таможенного Контроля при Министерстве Финансов РК, **экспортные** поступления за июнь 2012 составили 7.8 млрд. долларов США. Таким образом, за период январь-июнь 2012 номинальный экспорт составил 43.5 млрд. долларов США, что на 13.5% больше по сравнению с аналогичным периодом в 2011 г. Согласно тем же данным, номинальный импорт за июнь 2012 составил 2.2 млрд. США. За период январь-июнь 2012 номинальный импорт составил 11.9 млрд. долларов США, что на 38.2% больше по сравнению с аналогичным периодом в 2011.
- На 1 июля 2012, согласно данным Минфин РК по **консолидированному бюджету** РК, общие расходы составили 2 849 млрд. тенге, тогда как доходы были на уровне 5 021 млрд. тенге. Таким образом, по методологии МВФ (с поправкой на кредитование и приобретение финансовых активов), бюджет был сведен с профицитом в 1 716 млрд. тенге, что на 28% больше по сравнению с аналогичным периодом в 2011.

Показатели консолидированного бюджета РК на 1 июля 2012



Источники: Министерство Финансов РК

Комментарии:

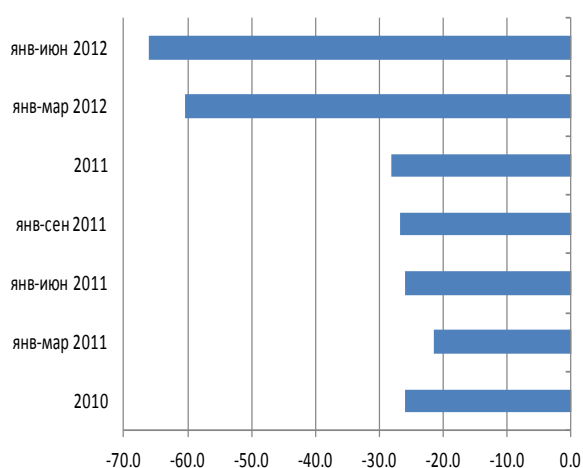
Несмотря на менее динамичный, по сравнению с импортом, рост экспорта, показатели баланса внешней торговли и счета текущих операций, благодаря высоким ценам на сырье, продолжают оставаться на высоком положительном уровне. Высокие экспортные доходы способствуют значительному увеличению доходов Национального фонда и позволяют скорректировать дефицит государственного бюджета (80 млрд. тенге на 1 июля 2012), спровоцированного ростом расходов. Тем не менее, нефтяной дефицит продолжает оставаться основным вызовом для фискальной политики руководства РК в среднесрочной перспективе.

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

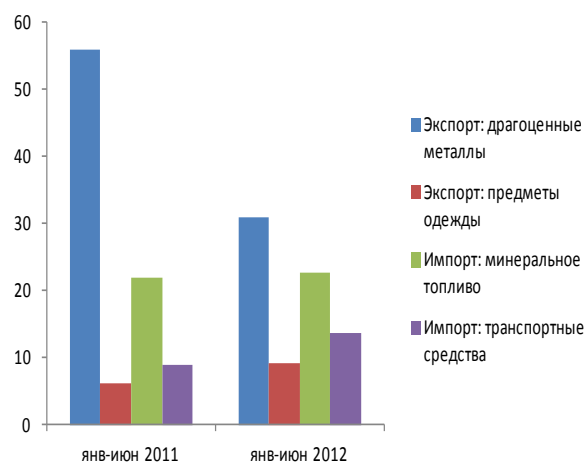
Кыргызстан

- По данным таможенной службы, в I полугодии 2012 года **торговый баланс** сложился отрицательным, и составил \$1.63 млрд., что на 93% выше аналогичного показателя прошлого года.

Торговый баланс (в % ВВП)



Основные экспортные и импортные товары (в % к экспорту и импорту)



Источники: ГТС КР, НСК КР

Комментарии: Учитывая значительное замедление в реальном секторе экономики, разрыв в торговом балансе возрос до 66% ВВП. При этом экспорт товаров в I полугодии 2012 года составил \$692 млн., что на 23.8% меньше, чем в I полугодии 2011 года. Импорт товаров составил \$2.3 млрд., что на 32.5% больше января-июня 2011 года. Настолько значительный рост торгового дисбаланса по всей видимости связан с проблемами на золоторудном месторождении Кумтор, а также с постепенным переводом системы администрирования импорта с весовой на стоимостную.

Если смотреть детальную товарную классификацию внешней торговли, то спад в добыче и обработке золота сказался на экспорте товара, доля которого в экспорте традиционно превышала 50%. Физические объемы экспорт золота в I полугодии по сравнению с I полугодием прошлого года снизились на 37.4%, что повлекло снижение в стоимостном выражении на 23.8%. Примечателен рост экспорта (41.6%) и одновременное снижение импорта (11.8%) предметов одежды. Рост импорта частично связан с ростом импорта нефтепродуктов и ростом спроса на потребительские товары и поддержанные автомобили, импорт которых вырос в 2 раза.

Эльвира Курманалиева, Отдел странового анализа АУ



Россия

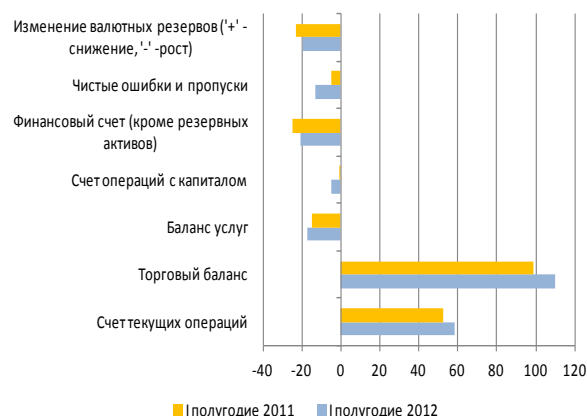
- По оценке Банка России профицит **счета текущих операций** платежного баланса в январе-июне 2012 года составил \$58.4 млрд, превысив показатель прошлого года на 10.8%. **Чистый отток капитала** (включая ошибки и пропуски) вырос на 15%, составив \$34.1 млрд. В итоге, прирост **валютных резервов** на \$19.6 млрд оказался ниже показателя I полугодия 2011 года на 14.6%.
- По оценкам Министерства экономического развития, **ВВП** страны в июне вырос на 3.8% в годовом сопоставлении, а по сравнению с маем ВВП вырос на 0.2% (с исключением сезонности). По итогам II квартала ВВП вырос на 3.9% в годовом сопоставлении
- По оценке Росстата, в июне **инвестиции в основной капитал** возросли по отношению к маю на 16.4%, с учетом сезонности инвестиции в основной капитал увеличились на 0.2% по отношению к маю. В годовом выражении (к июню 2011 года) прирост инвестиций составил 4.7% в июне.

Внешняя торговля (\$ млрд)

	янв-июн 2011	янв-июн 2012
Внешнеторговый оборот	395.1	419.3
<i>темпы роста в %</i>	<i>134.5</i>	<i>106.1</i>
Экспорт	246.9	264.7
<i>темпы роста в %</i>	<i>130.0</i>	<i>107.2</i>
Импорт	148.1	154.6
<i>темпы роста в %</i>	<i>142.6</i>	<i>104.4</i>
Сальдо	98.8	110.1
<i>темпы роста в %</i>	<i>115.2</i>	<i>111.4</i>

Источники: Росстат, ЦБ РФ, МЭР РФ

Платежный баланс (в \$ млрд)



Комментарии: Оценки по развитию экономики в I полугодии 2012 года указывают на то, что снижение цен на нефтепродукты во II квартале оказало ощутимое влияние на экономику. Согласно опубликованному докладу Министерства экономического развития, наряду с ростом в строительстве и торговле, в сельском хозяйстве и отраслях обрабатывающей промышленности наблюдался спад. Прирост экспорта страны, две трети которого составляют сырая нефть, нефтепродукты и природный газ, замедлился до 6.1% в годовом выражении. Так, экспорт нефти увеличился под воздействием ценового фактора, при том, что физический объем вывоза уменьшился на 2%. Несмотря на то, что средние цены на природный газ были выше уровня первого полугодия 2011 года на 16%, физический объем его экспорта сократился на 13%. Тем не менее, вырос экспорт нефтепродуктов, обусловленный как расширением физического объема поставок,



так и повышением контрактных цен. Особенностью первой половины текущего года было замедление динамики импорта в I квартале по сравнению с соответствующим периодом 2011 года, переросшее в снижение импорта по итогам апреля-июня на 1.6%. В итоге такая динамика привела к росту текущего счета платежного баланса. Возросшее положительное сальдо текущего счета при снижении участия Банка России в формировании конъюнктуры внутреннего валютного рынка объективно способствовало росту чистого вывоза капитала из страны.

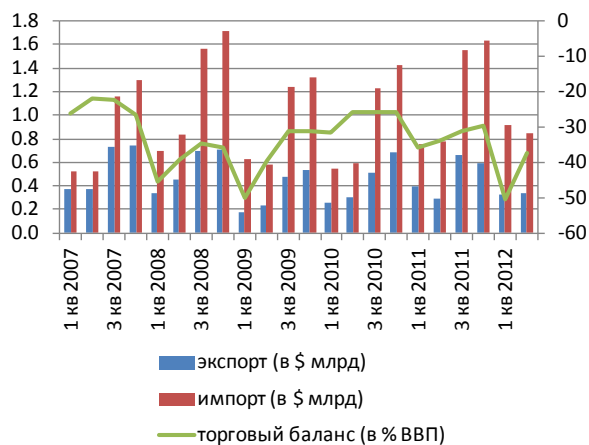
Росстат должен опубликовать статистику по ВВП во II квартале только в середине августа, когда Минэкономразвития планирует пересмотреть свой прогноз динамики ВВП на 2012 г. в сторону повышения. Тем временем, Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) на прошлой неделе, уже понизил свою оценку роста ВВП на 2012 года до 3.1% с 4.2%. Вероятно такое понижение прогнозных показателей связано с более мрачным ожиданием развития событий в еврозоне, а также с некоторой недооценкой внутренних драйверов роста российской экономики. Несмотря на высокие риски замедления экономического роста во втором полугодии (ухудшение внешнеэкономической конъюнктуры, эффект высокой базы и замедление в промышленности, и неблагоприятные погодные условия для сельского хозяйства), в случае если компании не начнут резко пересматривать свои инвестиционные планы под влиянием неблагоприятных внешних событий, рост внутренних инвестиций будет двигать рост экономики в ближайшей перспективе.

Эльвира Курманалиева, Отдел странового анализа АУ

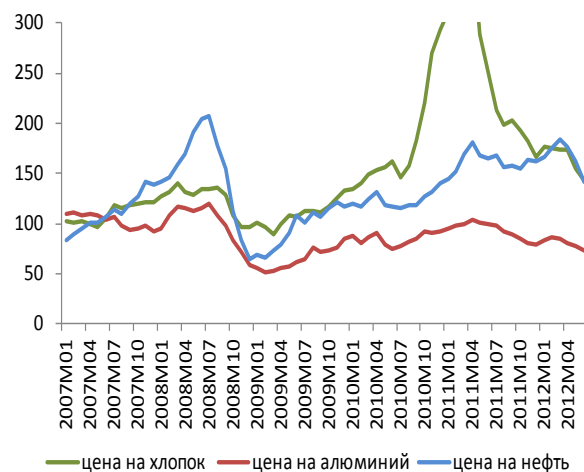
Таджикистан

- В I полугодии 2012 года **торговый баланс** сложился отрицательным, и составил \$1.09 млрд., что на 50% выше аналогичного показателя прошлого года
- Размер **внешнего долга** страны по итогам первого полугодия составил \$2.13 млрд, что превысило показатель на начало года на 2.5%

Динамика торговли



Динамика мировых цен (2006=100)



Источники: Статагентство РТ, Всемирный банк

Комментарии: Экспорт товаров в I полугодии 2012 года составил \$669 млн., что на 2.4% меньше, чем в I полугодии 2011 года. Импорт товаров составил \$1.76 млрд., что на 15.1% больше января-июня 2011 года. При этом, по итогам I полугодия увеличилось производство хлопка-волокна в 2.3 раза, экспорт волокна за этот же период вырос как натуральных объемах (на 31%), так и в стоимостном выражении (на 2%). Хлопок-волокно, в основном, продается в Турцию, Иран, Россию и Латвию. В 2011 году. В то же время, по сообщениям властей, продолжил понижающийся тренд производства и экспорта алюминия (на 18%), доля которого в экспорте составляет более 50%. Сокращение производства алюминия связывается с сокращением поставок природного газа на алюминиевый завод, а также с транспортировкой алюминия. Рост импорта частично связан со значительным спросом на поддержанные автомобили, импорт которых вырос в 2.6 раза. В то же время можно было наблюдать рост экспорта транспортных средств почти в 2 раза.

В то же время, по сравнению с показателями на конец 2011 года, государственный внешний долг страны увеличился на 2.5%. Основными кредиторами являются Всемирный банк, АБР, ЕБРР и китайский «Эксимбанк». В I полугодии Министерством финансов подписано 4 грантовых соглашения на общую сумму 221 млн. сомони, которые будут направлены на реализацию инвестиционных проектов государства.

Эльвира Курманалиева, Отдел странового анализа АУ



В регионе

Азербайджан

За январь – июнь 2012 г. экспорт химической продукции увеличен более чем в 2.2 раза

Комментарии: -1News.az- За первое полугодие 2012 года экспорт химической продукции составил \$96 млн. 346.08 тыс. Это более чем в 2.26 раза (в денежном эквиваленте) превышает экспорт за аналогичный период 2011 года (\$42 млн. 572.12 тыс.) При этом доля данной продукции в общем объеме экспорта за отчетный период (\$12 млрд. 711 млн. 506.66 тыс.) составила 0.76% против 0.33% на 1 июля 2011 года.

Экспорт золота снизился на 38%

Комментарии: -Azer-Press- За январь-май 2012 года было экспортировано 472.6 кг. золота. На 1 июня 2012 года объем экспорта золота составил 472.6 кг. при снижении на 38% по сравнению с январем-маем 2011 года. При этом было экспортировано золота на \$25.799 млн. что на 17.2% меньше чем за аналогичный период 2011 года. В целом, до 2015 года на месторождении Gedabek планируется добыча более 300 тысяч унций золота (порядка 9300 кг).

Молдова

ЕБРР снизил прогноз роста ВВП в 2012 г. с 4% до 2.5%

Комментарии: -Allmoldova.com- Эксперты ЕБРР(Европейского банка реконструкции и развития в Молдове) отмечают, что после 2-х лет выхода из финансового кризиса и высоких темпов роста молдавской экономики, рост ВВП в этом году замедлился вследствие уменьшения внешнего спроса на продукцию и неблагоприятных погодных условий. В ЕБРР подчеркивают, что краткосрочные перспективы экономического роста неопределенны и зависят от эволюции денежных переводов, экспорта и инвестиций. Напомним, что правительство Молдовы с учетом замедления темпов экономического роста сократило прогноз роста ВВП страны в 2012 г. с 4% до 3%.

Нацбанк увеличил денежную базу на 3.1%

Комментарии: - www.newsmoldova.ru- В июне 2012 года денежная база увеличилась на 523.9 миллиона леев (3.1%) по сравнению с маем и составила 17580.2 миллиона леев, что произошло за счет увеличения чистых внешних активов Национального банка на 668.1 миллиона леев (3.4%). В то же время чистые внутренние активы сократились на 5.3%. За данный период чистые внутренние активы банковской системы



увеличились на 223.4 миллиона леев (0.9%), в то время как платежные требования банковской системы к экономике выросли на 863.7 миллиона леев.

Сальдо кредитов за месяц возросло на 2.7 процента

Комментарии: *-Allmoldova.com-* Сальдо кредитов в экономике на конец июня 2012 года составило 32945.6 миллиона леев, что на 2.7% больше, чем в конце мая. Эксперты нацбанка объясняют эту динамику увеличением сальдо кредитов выданных в национальной валюте на 322.6 миллиона леев (1.8%) и сальдо кредитов в иностранной валюте, что в переводе на местную – на 541.2 миллиона леев или 3.9%.

Потребление природного газа за январь – июнь 2012 г. сократилось на 5%

Комментарии: *-www.newsmoldova.ru-* В первом полугодии 2012 года потребление природного газа, без учета приднестровского региона, сократилось по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 5.1% и составило 576.8 миллиона кубометров. Больше всех снизили объем потребления природного газа экономические агенты – на 17.2% - до 102.2 миллиона кубометров. Население использовало газа меньше на 6.1% (182.3 миллиона кубометров), а бюджетные учреждения - на 4.5% (32.4 миллиона кубометров). Увеличили потребление только предприятия энергетического сектора, на 1.4% больше, чем в первом полугодии 2011 году. Суммарная цена использованного природного газа в период с января по июнь 2012 года составила около 3.5 миллиарда леев, что на 20.9% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Этот рост обусловлен повышением закупочной цены на природный газ.

Туркменистан

МВФ прогнозирует рост ВВП на 8%

Комментарии: *- 12.uz-* В 2012-2013 годах ожидается рост ВВП на уровне 8% в год, говорится в заявлении МВФ от 27 июля по результатам работы миссии в стране 18-25 июля. Кроме «сильного» роста ВВП в Туркменистане, скорее всего, будет наблюдаться низкий уровень инфляции, ниже 10%, прогнозирует МВФ. В заявлении отмечается, что страна достигла «полного соответствия требованиям Группы разработки финансовых мер по борьбе с отмыванием денег» и активизировала борьбу с отмыванием денег и финансированием терроризма. «Совершенствование использования растущих углеводородных ресурсов и управления ими является решающим фактором сохранения макроэкономической стабильности и обеспечения быстрого устойчивого роста», - говорится в заявлении.



Узбекистан

Профицит госбюджета за первое полугодие составил 0.2% ВВП

Комментарии: - *SA-NEWS*- Профицит государственного бюджета в январе-июне 2012 года составил 83.4 миллиарда сумов (\$43.9 млн. по курсу ЦБ Узбекистана), или 0.2% ВВП. Основными факторами увеличения доходной части государственного бюджета при снижении налоговой нагрузки являются расширение налогооблагаемой базы и увеличение собираемости налогов.

В рамках Региональных инвестиционных программ привлечено инвестиций на \$589.8 млн.

Комментарии: - *www.olam.uz*- По состоянию на 1 января 2012 года Региональных инвестиционных программ (РИП) по 1.25 тыс. проектам привлечено инвестиций на общую сумму \$589.8 млн., что на 53.9% больше по сравнению с аналогичным периодом 2011 года. Реализация РИП на 2012 г. позволит обеспечить дополнительный рост объемов производства готовой продукции на сумму 2545.3 млрд. сумов, в том числе объемов экспорта – на \$301.9 млн., а также создание более 25.1 тыс. новых рабочих мест.

Экспорт туристских услуг составил за январь – июнь 2012 г. составил \$74 млн.

Комментарии: - *www.olam.uz*- За отчетный период общее количество туристов возросло на 12.8% к соответствующему периоду 2011 года, по обслуживанию иностранных туристов – на 4.1%, по внутреннему туризму - на 20.7%, объем туристских услуг - на 59.8%. Экспорт туристских услуг составил 74 млн.долл. США или 131.3% к установленному заданию. Темп роста к соответствующему периоду 2011 года составил 31.8%. На 1 июля 2012 года 851 организация, имеют лицензию на туристскую деятельность, из которых 348 гостиниц и др. средств размещения

Украина

Рост ВВП ускорился и достиг 3%

Комментарии: - *www.segodnya.ua* - Рост ВВП во втором квартале ускорился по сравнению с первым на 1.9%. По итогам полугодия экономический рост составил 2.5%, как и прогнозировал премьер-министр Николай Азаров в начале июля. Правда, еще раньше премьер предполагал, что украинская экономика по итогам года вырастет на 5-6%. Однако эксперты скептически относятся к этому прогнозу, отмечая, что даже 2.5-3% уже много и связано с сезонными факторами, в частности, с досрочным сбором урожая, благодаря сложившимся погодным условиям. Именно сельское хозяйство выросло в июне на 7% год к году. В остальных отраслях наблюдается застой.



**Внешнеторговый
товарооборот вырос на
6.7%**

Комментарии: - *www.segodnya.ua* - За январь-май 2012 года внешнеторговый товарооборот увеличился на 6.7%, по сравнению с январем-маем 2011 года - до \$62.1 млрд. Экспорт товаров за этот период вырос на 5.8% - до \$28.2 млрд. Объемы экспорта товаров в мае текущего года относительно апреля выросли на 7.8% и были наибольшими с начала года, составив почти \$6.3 млрд.

**Дефицит платежного
баланса вырос в
четыре раза**

Комментарии: - *www.segodnya.ua* - В июне 2012 года дефицит сводного платежного баланса вырос в 4.1 раза по сравнению с июнем прошлого года - до \$1.542 млрд. Такое ухудшение платежного баланса страны произошло за счет роста отрицательного сальдо текущего счета страны по сравнению с июнем прошлого года в восемь раз (до \$1.03 млрд.) и увеличения дефицита финансового счета и счета операций с капиталом более чем вдвое (до \$512 млн.). Формирование отрицательного сальдо финансового счета было обусловлено значительными объемами планового погашения внешних долгов правительством - \$1 млрд. по кредиту ВТБ (еще на \$1 млрд. проведена реструктуризация) и \$0.5 млрд. по еврооблигациям 2007 года.

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)	21.9	-2.0 **	20.0 **	2.5	1.7	1.2
Инвестиции в основной капитал (% , янв-июн 2012г к янв-июн 2011г)	-5.5 **	-19.2	0.2 *	10.2	10.2	-27.1
Экспорт (млрд \$, янв-июн 2012г)	0.7	18.9	43.5	0.6	264.7 *	0.7
Импорт (млрд \$, янв-июн 2012г)	2.0	22.7	11.9	1.9	154.6 *	1.8
Сальдо текущего счета (в % к ВВП, янв-июн 2012г)	-22.2 **	1.1 **	9.0 **	-33.1 **	8.8 **	
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 **	7.8 **	4.8 *	18.0 **	1.6 **
Профицит / дефицит государственного бюджета (в % к ВВП за янв-июн 2012г) ¹	-0.2 **	2.1	13.1 **	-2.7 *	3.9 **	3.7 **
Рост кредитования экономики банками (% , июнь 2012г к июню 2011г) ²	35.7	42.0	16.6	22.0	17.0 **	18.6 **
Показатель качества активов банковской системы, неработающие кредиты / кредиты (% , июнь 2012г)	4.6 **	2.3 **	33.1 **	9.9 **	5.6 **	16.4 **
Показатель адекватности капитала банковской системы, капитал / активы (% , июнь 2012г)	17.8 **	15.2 **	8.74 **	19.4 **	14.2 **	21.1 **

Источники: национальные ведомства

Примечания:

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

² В Беларуси и России указан объем кредитов банковского сектора; в Таджикистане указан объем кредитов кредитных организаций

³ В Беларуси и России указан объем депозитов в банковском секторе

* - оценка национальных ведомств

** - показатель за март или январь-март 2012