

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ДАЙДЖЕСТ

Новости глобальной экономики

США: показатели роста **производства в промышленности** и **продаж в розничной торговле** (в том числе за вычетом автомобилей) увеличились по итогам ноября в большей, чем ожидалось, степени. По предварительным данным за декабрь, **индекс потребительских настроений** по версии Мичиганского университета значительно, в большей, чем предполагали эксперты, степени, вырос по сравнению с ноябрем. Между тем, в ноябре ниже прогнозов оказались **число начавших строиться домов** и **число выданных разрешений на строительство**.

Сегодня вечером будут обнародованы **решения очередного заседания руководства Федеральной Резервной Системы (ФРС)** относительно параметров денежной политики в стране, а также обновленный **макроэкономический прогноз**. По итогам заседания состоится **пресс-конференция** главы ФРС.

Европа: рост **производства в промышленности** стран **еврозоны** за октябрь оказался ниже большинства прогнозов. В то же время, согласно предварительным оценкам, **индексы PMI для промышленности** и **сферы услуг** стран **еврозоны** за декабрь выросли по сравнению с предыдущим месяцем в большей, чем ожидалось, степени. Исключением стал PMI для сферы услуг в Германии. Также, значительно, намного опередив прогнозы, выросли **индексы экономических настроений** и **оценок текущей ситуации** по версии ZEW для стран **еврозоны**.

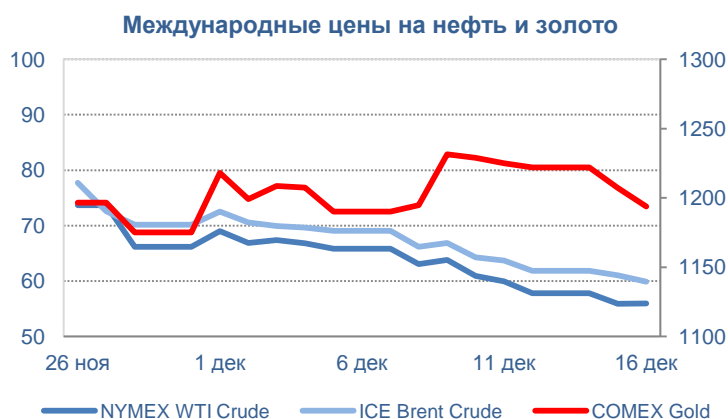
Азия: в **Китае**, согласно предварительной оценке, **индекс PMI** по версии HSBC для **промышленности** заметно снизился по итогам декабря. Между тем, рост **прямых иностранных инвестиций** в страну за ноябрь намного превзошел прогнозы. По итогам ноября ниже ожиданий оказался рост **производства в промышленности** и рост **экспорта**, а также неожиданно снизился объем **импорта**. Показатель роста **продаж в розничной торговле**, напротив, увеличился по сравнению с октябрем и превысил ожидания большинства экспертов.

В **Японии**, показатели **роста в промышленности** за октябрь были улучшены по сравнению с первыми оценками. По предварительным данным, **индекс PMI для промышленности** немного повысился по итогам декабря. Обзор Танкан за IV квартал указывает более быстрый, чем ожидалось, рост **инвестиций** крупных компаний, улучшение ожиданий крупных компаний в **сфере услуг** и ухудшение в **промышленности**, а также ухудшение ожиданий мелких компаний. По итогам ноября ниже ожиданий оказался рост **экспорта** и неожиданно снизился объем **импорта**.

Товарные рынки: **нефть** продолжила дешеветь на фоне укрепления ожиданий того, что ОПЕК не настроена пересматривать квоту на добычу, несмотря на снижение цен на сырье. **Золото** подешевело на фоне ослабления, в связи с падением цен на нефть, инфляционных ожиданий в мире.

Цены на **нефть** по итогам торгов 16 декабря 2014 года: официальные цены нефтяных фьючерсов ближайшего месяца поставки составили в Лондоне на InterContinental Exchange Futures Europe – \$59.86 (-10.44% по сравнению с 9 декабря) за баррель; в Нью-Йорке на New York Mercantile Exchange – Light Sweet Crude Oil – \$55.93 (-12.36% по сравнению с 2 декабря) за баррель.

Цены на **золото** по итогам торгов 16 декабря 2013 года: официальная цена фьючерсов на золото ближайшего месяца поставки в Нью-Йорке на COMEX составила \$1193.9 за унцию (-3.05% по сравнению с 9 декабря).



Источник: Thomson Reuters

Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ

НОВОСТИ В ГОСУДАРСТВАХ-УЧАСТНИКАХ ЕАБР

Армения

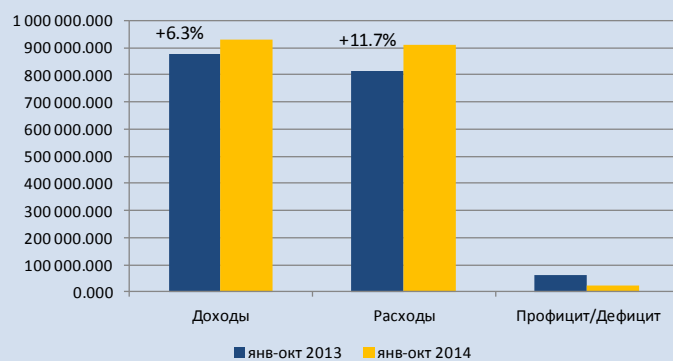
- Парламент Армении официально утвердил **государственный бюджет страны на 2015 год. Дефицит госбюджета в 2015г.** запланирован в размере 114 млрд. драмов (-2.34% ВВП). Реальный рост ВВП запланирован на уровне 4.1%, инфляция – 4% /+/-1.5%/, номинальный объем ВВП – 4867.5 млрд. драмов, а дефлятор ВВП – 3.3%. **Заложенный в госбюджете курс драма** составляет 411 драмов за \$1.
- Изменение курса валют на армянском рынке **не станет дополнительной нагрузкой** для госбюджета, сообщил председатель ЦБА Артур Джавадян. По его словам, предусмотрены нормы, поскольку все счета правительства и бюджет в том числе обслуживает ЦБА. «Мы будем обслуживать бюджет по предусмотренному курсу, заложенному по данным на 1 ноября, когда он составлял 411 драмов за \$1 США. Все издержки ЦБ возьмет на себя».
- **Среднерыночный курс доллара США** к армянскому драму, сформировавшийся на валютном рынке Армении по итогам 17-го декабря, по сравнению с показателем 16-го декабря подскочил на 36,86 пункта и составил 527.20 драма за \$1, обновив 10-летний максимум. При этом ЦБА в течение 17-го декабря продал на валютном рынке \$4 млн. по средневзвешенному курсу 570.58 драма за \$1, сообщает пресс-служба регулятора.
- ЦБА **не планирует досрочного пересмотра ставки рефинансирования**, сказал председатель Артур Джавадян. "Планируется, что 24-го декабря пройдет очередное заседание Совета ЦБ, в ходе которого мы обсудим вопрос по ставке рефинансирования".
- Согласно заявлению представителя МВФ в Армении Тереса Дабан Санчеса, экономика Армении в 2014г. в состоянии **поглотить инфляционное давление** в связи с девальвацией.
- Национальное Собрание Армении проводит **экстренное обсуждение** сложившейся на финансовом рынке ситуации в закрытом режиме. Премьер-министр Армении Овик Абрамян выступил с заявлением, в котором отмечается, что правительство продолжает **придерживаться политики плавающего валютного курса** в целях ограждения экономики от долгосрочной нестабильности. В заявлении отмечается, что правительство оказывает содействие усилиям ЦБА, направленным на стабильность финансовой системы.
- Пресс-секретарь компании «Газпром-Армения» Шушан Сардарян заявил о возможном **пересмотре цен на газ**, в случае дальнейшего обесценения армянского драма (текущий тариф рассчитан по 410 драмов за один доллар).

Основные компоненты госбюджета РА
на конец октября 2014г.



Источник: Минфин РА, НСС РА

Основные компоненты госбюджета РА
Январь-октябрь 2014г.



Источник: Минфин РА, НСС РА

Комментарии: По итогам периода III квартала 2014г. несмотря на замедление доходов и резкое ускорение расходов состояние госбюджета оставалось стабильным. Так, темпы роста доходов замедлились до 5.1% по сравнению с аналогичным периодом 2014г. При этом, после сдерживания государственных расходов в I полугодии (в частности капитальных), темпы их роста резко ускорились, составив +18.6%. по сравнению с аналогичным периодом 2014г. В результате, госбюджет перешел в состояние дефицита, составив -0.3% ВВП (+2.2% ВВП за аналогичный период 2014г.). За период январь-сентябрь 2014г. темп роста доходов составил +6.3%, при темпе роста расходов в +11.7%. В целом за период бюджет остается в профицитном состоянии. По итогам 2014г. госбюджет останется под контролем. С учетом складывающейся ситуации и предыдущей критики, бюджет на 2015г. возможно будет пересмотрен.

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

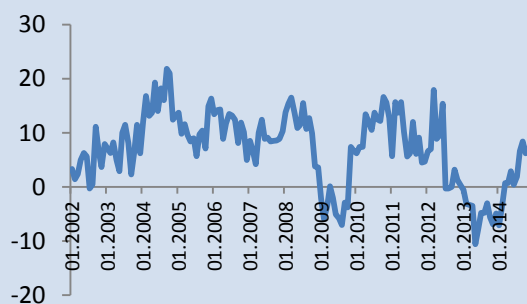
Беларусь

- По итогам ноября, рост **производства в промышленности** относительно ноября 2013г. составил 7.2%. Аналогичный показатель был равен 26.7% для **добывающих отраслей**, 5% для **обрабатывающих отраслей**, 19.2% для **производства и распределения энергии, тепла, газа и воды**.

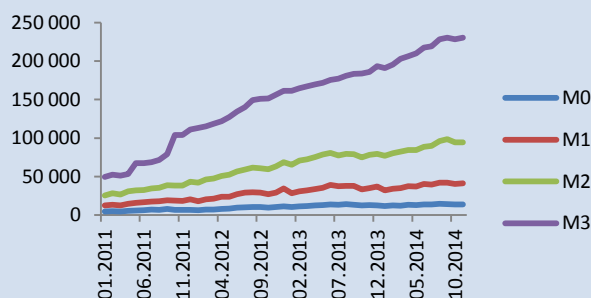
Среди обрабатывающих отраслей наиболее высокие темпы роста наблюдались в **нефтепереработке** и **химической промышленности**, которые увеличили производство на 42.2% и 29.1% соответственно. Спад на 31.6% был зафиксирован в **производстве транспортных средств**.

- По итогам периода с января по ноябрь **производство в сельском хозяйстве** увеличилось по сравнению с январем-ноябром 2013г. на 2.3%.
- По итогам ноября, рост **денежных агрегатов M0, M1, M2** (в национальном определении) и **M3** по сравнению с тем же месяцем прошлого года составил 9.4%, 20.7%, 18.4%, 23.1%. Месяцем ранее эти показатели были равны 8.9%, 20.7%, 28.1%, 24.3% соответственно.
- Также по итогам ноября, рост **требований банков к другим секторам экономики** по сравнению с тем же месяцем прошлого года составил 18.9%, требований к **нефинансовым организациям** 24.1%, требований к **физическим лицам** 17%. Месяцем ранее эти показатели были равны 18%, 20.7%, 17.4% соответственно.
- Согласно данным Национального банка (НБ РБ), по итогам января-сентября текущего года **счет текущих операций** страны сложился с дефицитом в размере \$3089.6 млн, а **торговый баланс** товаров и услуг с профицитом в размере \$906.9 млн. В 2013г. за тот же период им соответствовали дефицит в размере \$5469.3 млн и дефицит в размере \$1058.6 млн. Дефицит **финансового счета** (означает чистое заимствование) составил \$853 млн (\$4259 млн годом ранее). Общий **дефицит платежного баланса** был равен \$2392.7 млн (\$1152.5 млн годом ранее). Источниками его финансирования были снижение **резервных активов** на \$392.7 млн и **чрезвычайное финансирование** в размере \$2 млрд.

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



Денежные агрегаты, в млрд бел. рублей



Источник: Белстат, НБ РБ

Комментарии:

Рост в белорусской промышленности ускорился по итогам ноября. Он обеспечивается довольно узким кругом отраслей, включающим нефтепереработку, химическую промышленность и, по-видимому, услуги в области нефтедобычи (рост в добывающих отраслях), в значительной степени опирающихся на особые условия в экономических взаимоотношениях с Россией. Спад сохраняется в ряде других важных отраслей, включая транспортное машиностроение. Пищевая промышленность показала слабую динамику по итогам месяца.

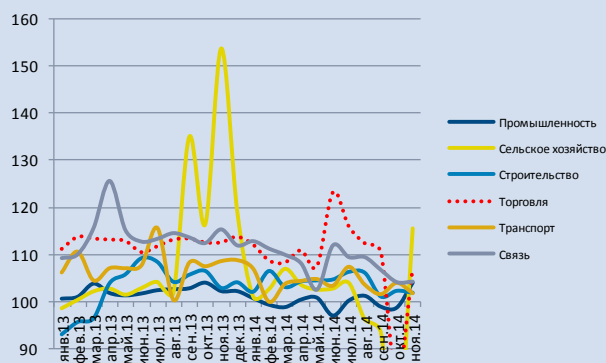
Рост денежный агрегатов вновь ускорился по итогам ноября после торможения в сентябре-октябре, также как и рост кредитования, включая кредитование физических лиц, годовой показатель роста которого пока не отразил этот факт. Пока не известно, какой окажется динамика этих индикаторов в декабре, когда могло усилиться давление на курс национальной валюты и резервы НБ РБ на фоне девальвации в России. Это давление может быть значительным в условиях слабого платежного баланса страны: данные за январь-сентябрь указывают на ограниченное улучшение сальдо счета текущих операций, не компенсирующее влияние снизившегося притока капитала на общий внешний баланс.

Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ

Казахстан

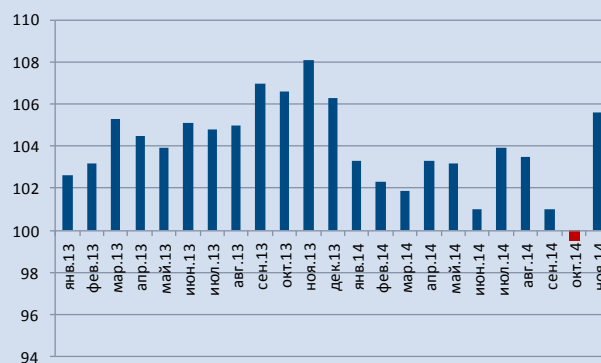
- **Краткосрочный экономический индикатор** за январь-ноябрь 2014г. составил 102.6% к соответствующему периоду 2013 г.
- **Индекс физического объема промышленного производства** за январь-ноябрь 2014г. составил 100.1% к соответствующему периоду 2013г. **Объем валового выпуска продукции (услуг) сельского хозяйства** за январь-ноябрь 2014г. составил 99.6% к соответствующему периоду 2013 г. **Индекс физического объема в сфере строительства** за январь-ноябрь 2014г. составил 103.9% к соответствующему периоду 2013г. **Индекс физического объема торговли** за январь-ноябрь 2014г. составил 109.1% к соответствующему периоду 2013г.
- **Объем инвестиций в основной капитал** в январе-ноябре 2014г. составил 5633.9 млрд. тенге, что на 4.1% больше, чем за январь-ноябрь 2013г.
- В октябре 2014г. **среднедушевые номинальные денежные доходы** населения составили 61182 тенге, что на 7.7% выше, чем в октябре 2013г., **реальные денежные доходы** за указанный период выросли на 0.1%.
- Азиатский банк развития пересмотрел **прогнозы роста ВВП** в Казахстане с 4.6% до 4.3% в 2014г. и с 5.2% до 4.6% в 2015г.
- Standard & Poor's подтвердило **долгосрочные и кратко-срочные суверенные кредитные рейтинги** Республики Казахстан по обязательствам в иностранной и национальной валюте на уровне «BBB+/A-2»; прогноз по рейтингам остается «негативным», говорится в сообщении между-народного рейтингового агентства.

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



Источник: АС РК

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



Источник: АС РК

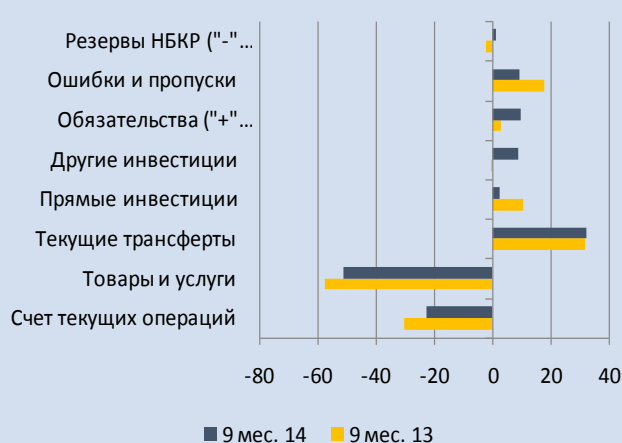
Комментарии: Показатели экономической активности улучшились в ноябре 2014г. Индикатор экономической активности за отдельно взятый ноябрь вырос на 5.4% в годовом выражении, несмотря на усиливающееся замедление инвестиций в основной капитал. Умеренное улучшение наблюдалось в промышленности, торговле, связи и сельском хозяйстве. В транспорте и строительстве показатели незначительно ухудшились. До конца года экономическая активность должна остаться на стабильном уровне, что позволит достичь роста ВВП в 4.1-4.3%. В 2015г. в контексте низких цен на нефть и замедления в странах-партнерах будет в большей степени зависеть от эффективности проводимых структурных реформ и фискального стимула.

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

Кыргызстан

- Объем **денежных переводов** за десять месяцев 2014 года составил \$1.6 млрд. или 27.5% ВВП (+1.62% к аналогичному периоду 2013-го).
- За 9 месяцев 2014 года счет текущих операций **платежного баланса** сложился с дефицитом, равным 22.4% ВВП. Приток денежных переводов составил 32.3% ВВП. Приток прямых иностранных инвестиций составил 2.4% ВВП, приток заемного капитала составил 8.9% ВВП. Положительное сальдо по статье «ошибки и пропуски» составило 9.5% ВВП. В итоге, чистое сокращение резервов НБКР составило 1.1% ВВП.
- НБКР принял постановления, по которым комбанки должны хранить на корреспондентском счете НБКР средства в размере не менее **90% объема обязательных резервов** банка.

Платежный баланс: в % ВВП



Источник: НБ КР

Валютный курс и интервенции НБКР



Источник: НБ КР

Комментарии:

Проводимая валютная и денежная политика НБКР благоприятно сказываются на экономике: сочетание более жестких монетарных условий и со смягченным ослаблением сома способствовало улучшению показателей платежного баланса страны и удержанию инфляции в заявленных пределах. Снижение спроса на импорт способствовало сокращению внешнеторгового дефицита, а объем поступающих денежных переводов по прежнему составляет около 30% ВВП. Негативной динамикой текущего года оказалось снижение притока прямых иностранных инвестиций, а также рост заемных обязательств как государственного, так и частного сектора, который ведет к росту внешнего долга. В платежном балансе также имело место сокращение положительного сальдо статьи «ошибки и пропуски», что свидетельствует о снижении реэкспортных операций перед вступлением КР в ЕАЭС.

Национальный банк продолжил ужесточение денежной политики, повысив резервные требования к коммерческим банкам в преддверии нового витка спекулятивного давления на валютный курс. По данным НСК КР, за 12 дней декабря рост потребительских цен составил 0.8%, что в годовом выражении составило около 10%. В целом, на данный момент, умеренные интервенции и жесткая денежная политика помогают справляться с внешнеэкономическими шоками. Однако, в случае ухудшения показателей реального сектора РФ, может стать настоящим испытанием для КР, для которой Россия является и донором, и инвестором, и основным торговым партнером.

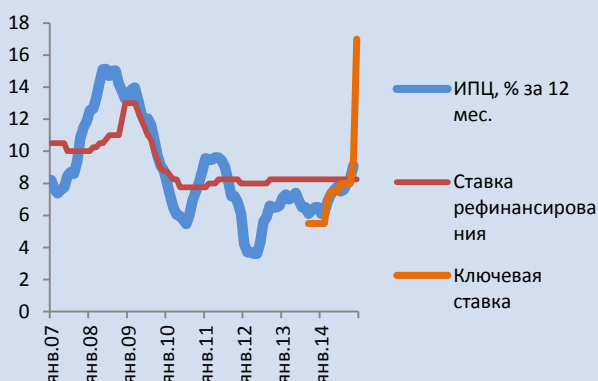
Эльвира Курманалиева, Отдел странового анализа АУ

Россия

- По итогам заседания совета директоров 12 декабря, **Банк России** (ЦБ РФ) повысил **«ключевую ставку»** с 9.5% до 10.5%. 16 декабря на фоне ускорившейся девальвации рубля «ключевая ставка» была дополнительно повышена до 17%.
- По итогам периода с 9 по 15 декабря **индекс потребительских цен (ИПЦ)** вырос на 0.8%. Рост ИПЦ с начала месяца составил 0.8%. Годовой рост ИПЦ за ноябрь был равен 1.3%, рост к ноябрю 2013г. 9.1%.
- Согласно первой оценке Росстата, номинальный размер ВВП по итогам III квартала 2014г. составил 52392.6 млрд рублей. Реальный рост ВВП к тому же кварталу прошлого года подтвержден на уровне 0.7%.
- Согласно данным Росстата, **производство в промышленности** по итогам ноября снизилось на 0.4% по сравнению с тем же месяцем 2013г. по итогам ноября. Снижение составило 3% в **обрабатывающих отраслях**. Одновременно, рост в **добывающих отраслях** по сравнению с ноябрем прошлого года составил 2.5%, а в **производстве и распределении энергии, газа и воды** 7%.

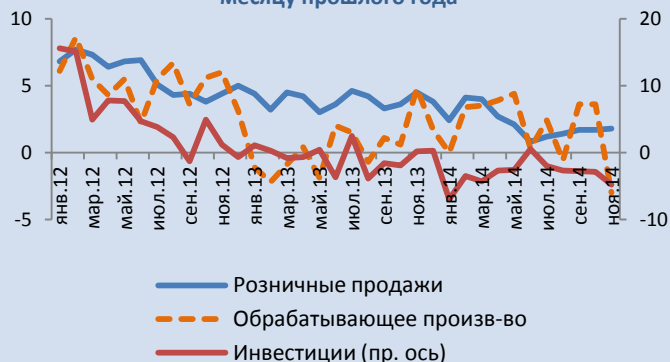
Среди обрабатывающих отраслей рост 14% был зафиксирован в **производстве резиновых и пластмассовых изделий**, спад на 17% в **производстве машин и оборудования**. В добывающей промышленности на 6.7% выросла добыча **угля и торфа**, не изменилась добыча **нефти**, на 1.1% выросла добыча **металлических руд**. Добыча **природного газа** снизилась на 3.2%.
- **Продажи в розничной торговле** по итогам ноября выросли по сравнению с тем же месяцем прошлого года на 1.8% на фоне роста **средней реальной заработной платы** на 0.5% и снижения **реальных доходов населения** 4.7% (по предварительной оценке). **Уровень безработицы** в стране составил 5.2%.
- **Производство в сельском хозяйстве** снизилось к ноябрю 2013г. на 2.1%.
- По итогам ноября, **инвестиции в основной капитал** снизились по сравнению с тем же месяцем 2013г. на 3.8%, **объем работ в строительстве** на 3.7%. **Площадь сданного в эксплуатацию жилья** выросла на 4.1%.
- Согласно данным Министерства финансов, по итогам периода с января по ноябрь **федеральный бюджет** был исполнен с **профицитом** в размере 1270.2 млрд рублей (1.9% от ВВП). Годом ранее этот показатель был равен 642 млрд рублей.

Инфляция и ставки ЦБ РФ, в %



Источник: Росстат, ЦБ РФ

Розничная торговля, обрабатывающее производство и инвестиции, рост в % к тому же месяцу прошлого года



Источник: Росстат

Комментарии:

Столкнувшись с падением стоимости национальной валюты в масштабах, угрожающих стабильности финансовой системы, Банк России резко повысил ключевую процентную ставку. Немного позднее, центральным банком был принят ряд мер, направленных на поддержку банковского сектора, включающих меры по докапитализации банков в 2015г. и расширению возможностей предоставления средств в иностранной валюте. Эти меры, способствовали остановке девальвации рубля в среду, хотя для роста экономики в следующем году они являются источниками рисков, озабоченность по поводу которых, по видимому, заставляла ЦБ РФ проявлять осторожность в процессе повышения ставки вплоть до середины декабря.

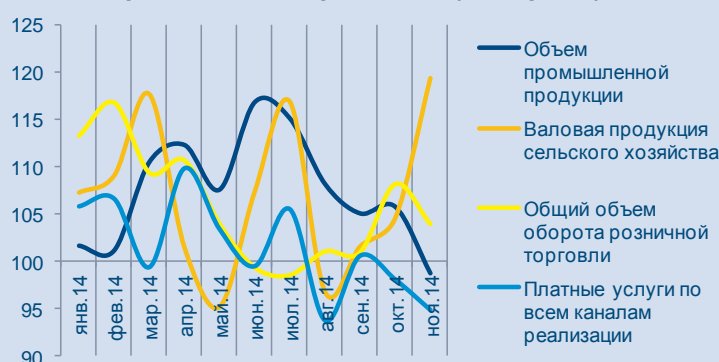
Между тем, данные Росстата за ноябрь указывают на слабость экономической динамики в стране, хотя отрицательный рост в промышленности и, в меньшей степени, инвестициях и строительстве, связан с эффектами высокой базы сравнения. Позитивным фактом является ускорение роста в добывающих отраслях на фоне подъема в угледобыче и заметного уменьшения размеров спада в добыче природного газа. Ускорение роста продаж в розничной торговле очевидно вызвано ожидаемым всплеском инфляции и, скорее всего, носит временный характер.

Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ

Таджикистан

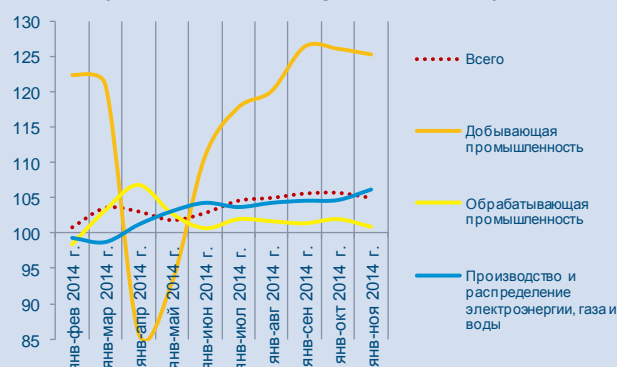
- Рост **объемов продукции в промышленности** в январе-ноябре 2014 года по отношению к аналогичному периоду 2013-го составил 5.0%.
- Рост производства продукции **в сельском хозяйстве** за период январь-ноябрь 2014 года составил по отношению к аналогичному периоду 2013-го составил 3.3%.
- **Оборот розничной торговли** за период январь-ноябрь 2014 года по отношению к аналогичному периоду 2013-го вырос на 5.8%.
- **Объем производства и распределения электроэнергии, газа и воды** в январе-ноябре 2014 вырос на 6.2%.
- В январе–ноябре 2014 года **инвестиций в основной капитал** за счет всех источников финансирования использован в размере 6330.0 млн. сомони или составил 130.5% к соответствующему периоду 2013г. (в сопоставимых ценах).
- Уровень **реальной заработной платы** (с учетом изменения индекса цен) в октябре 2014 года по сравнению с сентябрем 2014 года выросла на 1.5%, а по сравнению с октябрём 2013 года выросла на 4.2%.
- **Реально располагаемые денежные доходы** населения (доходы за вычетом обязательных платежей, скорректированные на индекс потребительских цен) за январь-октябрь 2014 года по сравнению с аналогичным периодом 2013 года увеличились на 9.3%.

Динамика основных отраслей экономики за период янв-ноябрь 2014 г. (за период)



Источник: АС РТ

Динамика промышленности (в % за январь-ноябрь 2014 г., г/г)



Источник: АС РТ

Комментарии: несмотря сохраняющиеся высокие показатели инвестиций в основной капитал, замедление экономической активности укрепилось в ноябре 2014 года, затронув промышленность, розничную торговлю и в целом всю сферу услуг. Следует отметить существенное улучшение в сельском хозяйстве в ноябре, которое особенно проявилось в растениеводстве (в том числе в производстве хлопка-сырца) и животноводстве. По итогам 2014г. рост ВВП, согласно медианному консенсус-прогнозу международных организаций, замедлится до 6.2% (7.5% – ожидания правительства). В 2015г. темпы роста сохранятся на уровне 2014г., но динамика экономической активности будет определяться масштабами сокращения денежных переводов из России, а также способностью государственного и корпоративного сектора компенсировать это сокращение за счет альтернативных источников стимулирования экономической активности.

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

Новости региона

Азербайджан

**Госнефтефонд
Азербайджана получил
\$491 млн. за период
январь-ноябрь 2014г. от
проекта «Шах Дениз»**

Комментарии: - *trend.az* – По данным на первое декабря 2014 года, с 2007 года доходы Государственного нефтяного фонда Азербайджана (ГНФАР) от реализации проекта разработки газоконденсатного месторождения "Шах Дениз" в азербайджанском секторе Каспия составили 2 088 миллионов долларов. Об этом сообщили Trend в ГНФАР. Запасы месторождения "Шах Дениз" оцениваются в 1,2 триллиона кубических метров газа. Контракт на его разработку был подписан четвертого июня 1996 года. Как сказали в фонде, с первого января по первое декабря 2014 года в ГНФАР в рамках проекта "Шах Дениз" поступил 491 миллион долларов.

**Цена на
азербайджанскую легкую
нефть на базисе CIF (в
порту получателя) в
итальянском порту
Аугуста в среду
составила 61,76 доллара
за баррель**

Комментарии: - *trend.az* – Цена на азербайджанскую легкую нефть на базисе CIF (в порту получателя) в итальянском порту Аугуста в среду составила 61,76 доллара за баррель. Как сообщили Trend в четверг в компании SOCAR (Госнефтекомпания Азербайджана), которая вместе с иностранными партнерами добывает легкую нефть с 1997 года, в среду цена на нефть понизилась по отношению ко вторнику на 0,15 доллара за баррель. Нефть Azeri Light добывается на блоке морских месторождений "Азери-Чираг-Гюнешли". Нефть доставляется в турецкий порт Джейхан по трубопроводу Баку-Тбилиси-Джейхан (BTC). Помимо этого, Azeri Light экспортируется в грузинский порт Супса по трубопроводу Баку-Супса. В SOCAR сообщили, что цена на азербайджанскую легкую нефть на базисе FOB (в порту отправителя) в турецком порту Джейхан 17 декабря составила 60,59 доллара за баррель, что на 0,12 доллара за баррель ниже предыдущей цены. Азербайджан также продает свою нефть сорта URALS из российского черноморского порта Новороссийск, доставляя сырье по трубопроводу Баку-Новороссийск. Цена на URALS с отгрузкой из порта Новороссийск 17 декабря составила 56,73 доллара за баррель, что на 0,44 доллара за баррель ниже предыдущей цены. Цена барреля нефти эталонного сорта Brent Dated, добываемой в Северном море, в среду составила 59,96 доллара за баррель, что на 0,45 доллара за баррель ниже предыдущей цены.

**Производство
продукции АПК в
Азербайджане в январе-**

Комментарии: - *apk-inform.com* – Объем сельскохозяйственного производства в Азербайджане в январе-ноябре 2014 г. составил 4,932 млрд. манатов, что на 2,9% ниже показателя аналогичного периода прошлого года, сообщили агентству «Интерфакс-Азербайджан» в

ноябре сократилось на 2,9%

Госкомитете по статистике. За отчетный период рост производства продукции животноводства составил 3%. При этом в январе-ноябре 2014 г. в республике произведено 421,1 тыс. тонн мяса (рост на 1,5%), 1,705 млн. тонн молока (рост на 3,5%), 1,425 млрд. яиц (рост на 11,4%). Спад производства продукции растениеводства в январе-ноябре составил 8,1%. По данным Госкомстата, в республике завершается уборка урожая сельхозкультур. По данным на 1 декабря, собрано 2,379 млн. тонн зерновых (с учетом кукурузы), 166,4 тыс. тонн сахарной свеклы.

**Центробанк
Азербайджана с 2015
года вводит новые
требования к
потребкредитованию**

Комментарии: - *trend.az* – С 2015 года Центральным банком Азербайджана (ЦБА) будут введены новые регулятивные нормативы для дополнительного регулирования потребительского кредитования в стране. Как сообщил в среду Trend исполнительный директор ОАО "Unibank" Джалал Гасымов, введение нового норматива потребует у банков дополнительной капитализации, то есть для того, чтобы заниматься потребкредитованием, банкам необходимо будет иметь больше капитала. Среди таких мер требования к адекватности капитала. Если в настоящее время потребкредиты взвешиваются по 100 процентов, то с января 2015 года этот показатель увеличится до 120 процентов.

Молдова

**ВВП вырос на 5,9% по
сравнению с III
кварталом 2013 г**

Комментарии: - *oreanda.ru* – В III квартале 2014 г. ВВП вырос на 5,9% по сравнению с III кварталом 2013 г. С учетом сезонных корректировок рост составил 5,7%. По отношению ко II кварталу 2014 г. ВВП, с учетом сезонных корректировок, вырос в реальном выражении на 3,6%. Как отмечают в НБС, в результате пересмотра динамического ряда, с учетом сезонных корректировок, ВВП в I квартале 2014 г. снизился на 0,8% по сравнению с IV кварталом 2013 г. и возрос во II квартале 2014 г. на 2,4% по сравнению с I кварталом 2014 г.

**Согласно Moody's
Investors Service
молдавская экономика
по-прежнему
подвергается большому
риску, обусловленным
тесными связями
страны с Россией**

Комментарии: - *belta.by* – В новом докладе Moody's Investors Service по Молдове отмечается, что молдавская экономика по-прежнему подвергается большому риску, обусловленным тесными связями страны с Россией (рейтинг Ваа2 отрицательный) через высокую зависимость от притока денежных переводов и важность РФ как крупного рынка сбыта молдавской продукции и единственного поставщика газа в страну. Moody's указывает также, что узкая экономическая база страны делает её подверженной циклическим спадам в экономиках основных торговых партнеров, а также шокам, вызванным неблагоприятными погодными условиями. В отчете Moody's говорится, что экономический спад в России негативно отразится и

на Молдове, поскольку он повлияет на зарплаты молдавских трудовых мигрантов и на их денежные переводы на родину. В целом денежные переводы составляют примерно 30% от ВВП Молдовы, а денежные переводы из России формируют примерно 2/3 от их общей суммы. В докладе Moody's Investors Service указывается, что также возможно негативное влияние, если РФ продолжит запрещать поставки молдавских товаров, а на долю России приходится 20% от общего молдавского экспорта.

Инфляция в Молдове по итогам 2014 г. превысит показатель, который спрогнозировал в ноябре Национальный банк республики,

Комментарии: - *apk-inform.com* – Инфляция в Молдове по итогам 2014 г. превысит показатель, который спрогнозировал в ноябре Национальный банк республики, передает NOI.md. Как сообщил Нацбанк Молдовы, в частности, данные по инфляции в ноябре 2014 г. показали важные предпосылки для регистрации положительных отклонений от прогноза инфляции на IV квартал 2014 г. В частности, годовой уровень инфляции в октябре и ноябре составил 4,8%, что на 0,6 процентных пункта выше показателя, спрогнозированного Нацбанком в своем последнем отчете по инфляции. Как отмечают в НБМ, это обусловлено большим, чем ожидалось ранее, ростом цен на продукты питания и базовой инфляции вследствие девальвации национальной валюты по отношению к доллару США и евро. Следует отметить, что инфляция в Молдове в ноябре 2014 г. составила 0,8%, с начала года – 3,9%, а за последние 12 месяцев она сложилась на уровне 4,8%. Нацбанк Молдовы в ноябре т.г. повысил прогноз среднегодовой инфляции на 2014 г. на 0,2 п.п. – до 4,9%, а на 2015 г. – на 1,1 п.п., до 4,6%.

Туркменистан

За 10 месяцев 2014 года государственный концерн (ГК) "Туркменнебит" ("Туркменнефть") добыл на осваиваемых месторождениях 4,4 миллиона тонн нефти

Комментарии: - *trend.az* – За 10 месяцев 2014 года государственный концерн (ГК) "Туркменнебит" ("Туркменнефть") добыл на осваиваемых месторождениях 4,4 миллиона тонн нефти. Об этом говорится в сообщении министерства нефтегазовой промышленности и минеральных ресурсов Туркменистана, распространенном 6 декабря. В сообщении отмечается, что количество осваиваемых площадей с углеводородными ресурсами превысило 25. Туркменистан обладает мощной сырьевой базой, которая является надежной основой для развития нефтегазовой промышленности страны, говорится в сообщении. Деятельность госконцерна "Туркменнефть" охватывает более 600 нефтяных, нефтегазовых и газовых залежей, находящихся на различных стадиях разработки. В число обустроенных за последнее время входят месторождения "Чекишлер", "Гарадурун", "Южный Камышлыджа", "Небитлидже", расположенные на западе Туркменистана. За годы независимости Туркменистана нефтяной концерн сумел увеличить производство нефти с пяти миллионов до восьми миллионов тонн ежегодно.

Цена туркменского газа на выходе из трубопровода TAPI будет составлять порядка \$60 по текущему курсу

Комментарии: - *abc.az* – Названа цена туркменского газа с поставкой по трубопроводу Туркменистан-Афганистан-Пакистан-Индия (TAPI). Такой выгодной потребителям цены сегодня нет ни на одном рынке мира. Как сообщил *Fineko/abc.az* источник, близкий к проекту TAPI, цена туркменского газа на выходе из трубопровода будет составлять порядка \$60 по текущему курсу. «Даже при такой цене проект коммерчески эффективный для Туркменистана», - сказал источник. В настоящее время начата разработка технико-экономического обоснования строительства газопровода. «По контракту ТЭО должно быть завершено в конце 2015 года, и сразу же после этого начнется строительство трубопровода: на выбор строительных подрядчиков отводится не более 1 месяца», - указал источник. Ранее для строительства и эксплуатации 1800-километрового газопровода была создана трубопроводная компания TAPI, учрежденная государственным концерном «Туркменгаз», предприятием *Afghan Gas*, компаниями *Inter State Gas Systems (Private) Limited* и *GAIL* (Индия). Газопровод TAPI будет ежегодно экспортировать до 33 млрд. кубометров природного газа в год из Туркменистана в Афганистан, Пакистан и Индию в течение 30 лет. Туркменистан обладает четвертыми по величине в мире доказанными запасами газа, и газопровод позволит стране выйти к морю в процессе диверсификации экспортных рынков газа на юго-восток. Туркменский газ в свою очередь станет ключевым новым источником топлива для южной части Афганистана, Пакистана и Северной Индии.

Узбекистан

В третьем квартале 2014г. Узбекистан привлек 29 грантов на общую сумму \$68,2 млн

Комментарии: - *uzreport.com* – Узбекистан в третьем квартале 2014 года привлек 29 грантов на общую сумму \$68,2 млн. Об этом сообщает пресс-служба Министерства финансов Узбекистана. В частности, в сферу образования (повышение квалификации работников, обучение, стажировки, приобретение компьютерной техники и разработка программного обеспечения) привлечено 8 грантов на сумму \$52,2 млн. В сферу здравоохранения Узбекистана было привлечено 5 грантов на сумму \$7,7 млн. На социальную защиту населения было привлечено 4 гранта на \$1,9 млн. На материально-техническое оснащение и институциональное развитие органов государственной службы было привлечено 2 гранта на сумму \$4,5 млн. Два гранта на общую сумму \$1,4 млн. были привлечены для реализации проектов в сфере экологии. Узбекистан также привлек 8 грантов на сумму \$0,5 млн. по прочим направлениям. Напомним, что Узбекистан во втором квартале 2014 года привлек 36 грантов на общую сумму \$42,7 млн.

Цены на автомобили из Узбекистана выросли в РФ на 30%

Комментарии: - *ca-news.org* – Новые ценники на модельный ряд автомобилей "Дэу" вывешены со вчерашнего дня: теперь россиянам придется заплатить на 30% больше за любой выбранный автомобиль марки, поднятие цен на все комплектации связано с заметным падением рубля. Напомним, российский модельный ряд насчитывает три автомобиля - Matiz, Nexia и Genra, все машины поставляются в Россию из Узбекистана.

Узбекистан может в 1,6 раза увеличить экспорт продуктов в Россию

Комментарии: - *rosbalt.ru* – Власти Узбекистана в 2015 году намерены увеличить экспорт плодовоовощной продукции в Россию до 400 тыс. тонн против 250 тыс. тонн, ожидаемых по итогам 2014 года. Об этом заявили в министерстве сельского и водного хозяйства страны. На минувшей неделе правительство утвердило прогнозные параметры производства и экспорта плодовоовощной продукции в 2015 году. В рамках документа объем экспорта в будущем году планируется увеличить на 20% по сравнению с 2014 годом - до 600 тыс. тонн, передает РИА "Новости" со ссылкой на источник в ведомстве. "Рост будет обеспечен прежде всего за счет увеличения экспорта плодов и овощей в Россию, на которую приходится более 80% от общих объемов экспорта", - сообщил собеседник агентства. Добавим, 4 декабря правительство Узбекистана издало постановление "О прогнозных параметрах производства и использования плодовоовощной продукции, картофеля, бахчи и винограда в 2015 году". Согласно документу, Узбекистан в следующем году планирует произвести около 9,536 млн тонн овощей и 2,606 млн тонн картофеля, а также 1,2 млн тонн лука.

Украина

Киев примет пакет реформ в декабре, рассчитывает на деньги МВФ в январе - министр финансов Украины

Комментарии: - *Vedomosti.ru* – "Нужна программа, достаточно убедительная, чтобы помочь нам остановить кризис доверия», - заявила Наталия Яреско в интервью The Wall Street Journal. Правительство Украины до конца года примет новый бюджет, программу реформирования экономики и рассчитывает в начале января получить следующий транш кредитов от МВФ, рассказала в интервью The Wall Street Journal новый министр финансов страны Наталия Яреско. По словам Яреско, ее команда сейчас готовит пакет законопроектов по трем направлениям: налоговая реформа, законы о взносах в систему социального страхования и о фискальной децентрализации, предусматривающей передачу значительных бюджетных функций регионам. Яреско надеется, что сегодня она сможет завершить переговоры с законодателями и те до 26 декабря примут новый бюджет. Проект бюджета базируется на нулевом росте экономики в реальном выражении в 2015 г., сказала Яреско. По прогнозу Национального банка Украины, экономический спад составит

до 2,4-4,3% (после 7% в этом году), инфляция - 11,5-13,4%. Миссия МВФ, анализирувшая ситуацию в последние недели, пришла к выводу, что стране не хватает \$15 млрд и эта сумма необходима ей в ближайшие недели, чтобы стабилизировать финансовую ситуацию. В начале следующего года, как ожидается, миссия вернется в Киев для обсуждения возможности выделения нового транша, заявил на днях первый заместитель директора-распорядителя фонда Дэвид Липтон. Ярьсько подтвердила, что потребность Украины в дополнительном финансировании составляет около \$15 млрд. Она надеется, что после принятия в декабре бюджета и законов о реформах она сможет убедить МВФ быстро выделить следующий транш размером около \$3 млрд. «Основываясь на наших действиях в декабре, я рассчитываю [получить согласие МВФ на выделение денег] в начале января», - сказала Ярьсько. Она отказалась уточнить, какую дополнительную помощь Украина пытается получить от Евросоюза, США и других партнеров. Ранее ЕС решил предоставить Украине 1,6 млрд евро кредитов для финансирования платежного баланса (большая часть этих денег уже выплачена). Правительство Украины также просило ЕС о кредитах еще на 2 млрд евро в 2015 г. США дали понять, что выделение ими дополнительной помощи будет зависеть от договоренностей Киева с МВФ. Правительство надеется на поддержку со стороны МВФ, Всемирного банка, стран «большой семерки» и других ведущих экономик, сказала Ярьсько. «Нам не нужно какое-то отдельное решение завтра, нам нужна программа, достаточно убедительная, чтобы помочь нам остановить кризис доверия», - заявила она. Ярьсько не считает справедливой критику со стороны европейских чиновников, говоривших в последнее время, что они не могут обсуждать вопрос о дополнительной финансовой помощи, поскольку Украина до сих пор не начала реализовывать реформы. В частности, еврокомиссар по экономике Пьер Московичи заявил неделю назад, что предоставление дополнительных средств будет зависеть от способности Киева сделать это. Ярьсько не считает, что у новых властей до сих пор были возможности сделать что-то значительное. Она полагает, что страна совершила «героические усилия, выйдя из [февральской] революции», ведь предыдущее правительство было, как она выразилась, «неликвидным». В 2014 г. Украина заплатила \$14 млрд по внешним долгам, получив при этом внешней помощи на \$9 млрд, добавила Ярьсько. Среди долгов Украины - кредит на \$3 млрд, который ей год назад предоставила Россия, выкупив ее облигации. По словам Ярьсько, правительство Украины сейчас не ведет переговоры с Россией о пролонгации долга. Financial Times писала неделю назад, что министр финансов Германии Вольфганг Шойбле звонил министру финансов России Антону Силуанову с просьбой пролонгировать этот кредит, срок

погашения которого наступает в декабре 2015 г. Яресько, американка по гражданству, вошла в правительство по квоте «Блока Петра Порошенко». Она родилась в Чикаго, работала в Госдепартаменте США, жила на Украине 22 года. В правительство также вошли еще несколько иностранцев - гражданин Грузии Александр Квиташвили (минздрав) и литовец Айварас Абромавичус (минэкономразвития). Всем им было предоставлено украинское гражданство.

**Розничная торговля в
Украине за 11 месяцев
сократилась на 7,5%**

Комментарии: - *Publishing House Maximum* – Такой результат на 7,5% меньше аналогичного показателя прошлого года. Об этом сообщает Государственная служба статистики. При этом самым большим розничный товарооборот был в столице Украины и составил 111 млрд 742,6 млн грн и Днепропетровской области - 72 млрд 274,2 млн грн. При этом наименьшим этот показатель оказался в Черновицкой области - 13 млрд 222,9 млн грн. Объем розничного товарооборота предприятий, которые осуществляют деятельность по розничной торговле и обеспечению блюдами и напитками, за отчетный период составил 393 млрд 235,9 млн грн, что на 8,7% меньше данных за январь-ноябрь 2013 г. За 11 месяцев 2014 года оборот ресторанного хозяйства (с учетом оборота физических лиц-предпринимателей) сократился на 11,5% по сравнению с прошлым годом и составил 19 млрд 223,9 млн грн. В то же время оптовый товарооборот предприятий в январе-ноябре 2014 г. составил 899 млрд 780,8 млн грн, что на 14,5% меньше показателей за 11 месяцев годом ранее.

**Объемы
строительства в
Украине в ноябре
сократились на 27,3% -
до 4,8 млрд грн, -
Госстат**

Комментарии: - *РБК-Украина* – Предприятия Украины (без учета временно оккупированной территории Автономной Республики Крым и г. Севастополя) в январе-ноябре 2014 г. выполнили строительных работ на сумму 44 млрд 237,6 млн грн, что на 19,3% меньше показателей аналогичного периода прошлого года. Об этом сообщает Государственная служба статистики (Госстат). В то же время в ноябре 2014 г. к аналогичному месяцу 2013 г. объемы строительства в Украине сократились на 27,3%, к октябрю 2014 г. выросло на 3,2%. Поскольку за 10 месяцев 2014 г. украинские предприятия выполнили строительных работ на 39 млрд 112,4 млн грн, в ноябре их объем составил 5 млрд 125,2 млн грн. При этом за 22 месяцев 2014 г. на строительство зданий было потрачено 21 млрд 325,5 млн грн, из которых 9 млрд 927,7 млн грн - на жилые здания, 11 млрд 397,8 млн грн - на нежилые. Объемы строительства инженерных сооружений составили 22 млрд 912,1 млн грн. Новое строительство, реконструкция и техническое перевооружение составили 83% от

общего объема выполненных строительных работ, капитальный и текущий ремонты - 9,6% и 7,4% соответственно. Наибольшие объемы строительства за январь-октябрь 2014 г. были зафиксированы в Киеве (9 млрд 690,3 млн грн, что на 18,1% меньше, чем за аналогичный период прошлого года) и Днепропетровской области (4 млрд 235,2 млн грн, что на 12,8% меньше, чем годом ранее), наименьшие - в Закарпатской области (344,1 млн грн, что на 16,5% меньше показателей января-ноября 2013 г.).

Минфин закладывает в проект госбюджета на 2015 год нулевой рост экономики – Яресько

Комментарии: - УНИАН – Министерство финансов Украины при разработке проекта государственного бюджета на 2015 год закладывает нулевой рост экономики, сказала в интервью американскому изданию The Wall Street Journal министр финансов Наталья Яресько, сообщает пресс-служба Минфина. «Бюджетный пакет будет прогнозировать нулевой номинальный рост в 2015 году», - цитирует министра пресс-служба. Также Яресько сообщила, что команда Минфина спешит завершить три ключевых законодательных акта, которые позволят сформировать бюджетный пакет: налоговое законодательство, законы о социальных отчислениях и о децентрализации бюджетных полномочий в пользу регионов. «Надеемся завершить переговоры с законодателями о пакете в среду (17 декабря - УНИАН) для того, чтобы принять новый бюджет до 26 декабря», - отметила Яресько..

Лидеры ЕС обсудят возможность увеличения финпомощи Украине на саммите 18-19 декабря

Комментарии: - РБК-Украина – Лидеры стран-членов Европейского Союза на саммите 18-19 декабря в Брюсселе планируют обсудить возможность увеличения финансовой помощи Украине. Об этом заявил сегодня журналистам в Брюсселе высокопоставленный европейский дипломат, передает ЕС-Плюс. "Мы надеемся, что лидеры направят Украине месседж серьезной поддержки, в том числе финансовой, Украине", - заявил он. При этом, дипломат отметил, что во время рабочего ужина в четверг, 18 декабря, будут также обсуждаться взаимоотношения с Россией и будущее "Восточного партнерства", в том числе, подготовка к саммиту "Восточного партнерства" в Риге. По его словам, в ходе ужина перед лидерами стран-членов выступит верховный представитель ЕС по вопросам совместной внешней политики и политики безопасности Федерика Могерини, которая расскажет о результате своих встреч в Киеве и своих контактах с российской властью. Дипломат отметил, что не ожидает никаких решений по новым санкциям в отношении России. "У меня нет сомнений, что во время ужина это будет одна из тем

обсуждения. Но мы не ожидаем никаких формальных выводов", - сказал он. При этом, дипломат напомнил, что до четверга ЕС должен одобрить санкции, касающиеся инвестиций и торговли с Крымом. Напомним, канцлер Германии Ангела Меркель допускает, что санкции против Российской Федерации не будут введены на саммите Евросоюза 18-19 декабря.

«Нафтогаз» пообещал до конца года перевести 2-й транш долга «Газпрому»

Комментарии: - *РосБизнесКонсалтинг* – «Нафтогаз Украины» пообещал до конца года перевести второй транш долга российскому «Газпрому». Об этом РБК сообщила официальный представитель «Нафтогаза» Алена Осмоловская. «Мы будем исполнять договоренности, деньги у нас есть - лежат на специальном счету», – сказала она. Одна ко Осмоловская не уточнила, когда именно «Газпрому» будут переведены деньги. «До конца года, точнее не могу сказать», – добавила она. Представитель Минфина Украины не ответил на запрос РБК. Ранее глава украинского Минфина Наталья Ярьсько в интервью EurActiv заявила, что Украина, согласно договоренностям Киева, Москвы и Брюсселя, до конца года выплатит «Газпрому» 2-й транш долга. «Мы осуществляем платежи своевременно. Мы перевели один [транш] уже после моего вступления в должность, и должны перевести другой к концу этого года. Мы будем соблюдать наши контракты», – добавила Ярьсько.

Украина не ведет переговоры с Россией о пролонгации погашения кредита на \$3 млрд

Комментарии: - *Украинские Новости* – Украина не ведет переговоры с Россией о пролонгации погашения кредита на 3 млрд долларов. Об этом министр финансов Наталья Ярьсько заявила в интервью The Wall Street Journal. Согласно условиям кредита, его погашение должно произойти в декабре 2015 года. Ярьсько сообщила, что правительство не ведет сейчас переговоры с Россией о пролонгации погашения. Как сообщало агентство, 17 декабря 2013 года Украина и Россия договорились о покупке последней украинских еврооблигаций на 15 млрд долларов. Покупка первого транша бондов на 3 млрд долларов завершилась 20 декабря. В феврале Украина должна была получить еще 2 млрд долларов, однако Россия заморозила транш.

В госбюджете-2015 может быть заложен курс 17 грн/долл., - Яценюк

Комментарии: - *РБК-Украина* – Государственный бюджет Украины на 2015 г. разрабатывается по двум вариантам - по текущему курсу гривны и по 17 грн/долл. Об этом сегодня по приезду из Брюсселя журналистам сообщил премьер-Министр Украины Арсений Яценюк, передает корреспондент РБК-Украина. "Сейчас мы рассчитываем

бюджет, у нас два варианта: текущий курс, который сейчас установлен Национальным банком, дополнительное предположение - это курс 17 грн/долл. Но мы ожидаем от Национального банка, согласно Конституции, именно Национальный банк отвечает за стабильность национальной денежной единицы, прогнозов на следующий год", - заявил Яценюк. В то же время он отметил, что ситуация переменная и сейчас в правительстве ожидают уточненные прогнозы Нацбанка. Отметим, ранее в СМИ появилась информация, что в проекте бюджета на 2015 г. заложен курс 22 грн/долл. Напомним, сегодня курс гривны по НБУ обновил исторический минимум, опустившись до 15,774 грн/долл.

Обесценивание гривны до 19 грн/долл. на теневом рынке обусловлено обвалом рубля или новостями о задержке транша МВФ - эксперт

Комментарии: - УНИАН – Обесценивание гривны до 19 грн/долл. на теневом валютном рынке обусловлено обвалом российского рубля или новостями о возможной задержке следующего транша Международного валютного фонда до января 2015 года. Такое мнение высказал управляющий партнер инвестиционной компании Capital Times Эрик Найман на своей странице в социальной сети Facebook. «На теневом наличном рынке курс гривны снизился до 19 грн/долл., а безналичном - 18 грн/долл. на фоне обвального падения рубля и зашкаленных уровней CDS (страховки от дефолта) на украинский госдолг, которые соответствуют текущему дефолтному уровню Аргентины», - написал эксперт. По мнению Наймана, колебания курса обусловлены обвалом российского рубля и новостями о возможной задержке транша МВФ. «Раскачка валютного рынка может быть является следствием аналогичного поведения российского рубля или новостей о том, что получение кредита МВФ может быть отложено до января 2015 года», - добавил он. Также эксперт допускает, что «раскачка» валютного рынка может быть инструментом давления на главу Национального банка Украины Валерию Гонтареву в преддверии ее отчета в Верховной Раде. Как сообщал УНИАН, в понедельник, 15 декабря, котировки гривны к доллару США на межбанковском валютном рынке Украины к закрытию торгов понизились до 15,84/16,14 грн/долл. По данным Нацбанка, средневзвешенный курс гривны по состоянию на 17:00 понедельника составлял 15,8430 грн/долл., к этому часу было заключено 195 соглашений на 168,77 млн долл. В то же время, в ряде СМИ появилась информация со ссылкой на источники на рынке, что отдельные котировки в ходе торгов на межбанковском рынке достигали 18,90 грн/долл., и по итогам торгов гривня обновила исторический минимум на уровне 17,60 грн/долл. Напомним, Национальный банк в феврале этого года перешел к гибкому

курсообразованию на валютном рынке и, в результате, гривня с начала года обесценилась по отношению к доллару США по официальному курсу почти в 2 раза, до 15,65 грн/долл. с 7,99 грн/долл. С момента введения гривни в оборот в 1996 году она резко девальвировала дважды: в 1998 году почти в три раза - до около 5 с 1,8 грн за доллар, а также в конце 2008 года - почти вдвое, до 8 грн/долл.

ЕС призвал Украину к скорейшей реализации экономических реформ

Комментарии: - *Xinhua News Agency* – Украине необходимо практически реализовать все экономические реформы, только в этом случае она сможет получить от Евросоюза последний транш кредита в размере 250 млн евро в виде макрофинансовой помощи. Об этом заявил в понедельник чиновник ЕС. В тот день в Брюсселе состоялось первое заседание Совета ассоциации ЕС-Украина, который призван содействовать реализации Соглашения об ассоциации ЕС-Украина. Как отметил чиновник ЕС на прошедшей после заседания пресс-конференции, финансовая помощь ЕС Украине основывается на необходимости практической реализации Украиной мер по реформам. "Без реформ экономическое восстановление в Украине не будет поступательным", -- сказал он. В опубликованном ЕС заявлении говорится, что Украине необходимо быстро и окончательно одобрить государственную стратегию реформ на 2015-2017 годы, это предварительное условие для получения поддержки со стороны международных доноров.

Украине нужно \$20 млрд

Комментарии: - *Ведомости* – Потребность Украины в рефинансировании - \$20 млрд в ближайшие два года, подсчитали аналитики Morgan Stanley, без помощи международных кредиторов страна не расплатится. Внешние кредиторы во главе с МВФ согласовали еще в апреле пакет помощи в \$27 млрд, но этих денег не хватит: кризис оказался глубже, чем предполагалось ранее, отмечают они. На прошлой неделе в Киеве работала миссия фонда, но выделение очередного транша отложено до января. Министры финансов стран ЕС заявили, что Украина пока не приняла законы, необходимые для реформ, согласованных с МВФ. Выделение средств будет зависеть от способности Киева провести реформы, заявил еврокомиссар по экономике Пьер Московичи. Международные резервы Украины упали в ноябре на 21% до \$9,97 млрд - минимума за 10 лет, их хватит для оплаты импорта за 1,7 месяца. Инфляция ускорилась с 19,8 до 21,8% в годовом исчислении - это максимальные темпы с декабря 2008 г., а спад ВВП в III квартале - с 4,6 до 5,3% и по

итогам года превысит 7%, прогнозирует правительство. Инфляция в 2014 г. составит около 20%, предупреждает Moody's. В 2015 г., по прогнозу нацбанка, экономический спад замедлится до 2,4-4,3%, инфляция - до 11,5-13,4%. Инвесторы все больше сомневаются в платежеспособности украинского правительства и опасаются дефолта. Стоимость облигаций с погашением в 2017 г. (объем выпуска - \$2,6 млрд) упала до 65,3% от номинала, доходность выросла до 29,2%, с погашением в 2023 г. (объем - \$1,25 млрд) - ниже 63% от номинала, доходность - 15,57%. По прогнозам Morgan Stanley, если не произойдет очередного шока в украинской экономике, уровень долга вырастет с 40,2% ВВП в 2013 г. до 70% в 2014 г., только к 2018 г. удастся снизить его до отметки в 60%. Если курс гривны к доллару обесценится еще на 20% в 2015 г., долг вырастет до 85% ВВП. При сочетании нескольких шоков - экономического, валютного, бюджетного - долг превысит в 2015 г. 90% ВВП и увеличится до 96,4% в 2018 г. При превышении порога в 60% ВВП потребовать погашения долга сможет Россия, которая в прошлом декабре выкупила транш еврооблигаций на \$3 млрд. Такое условие записано в меморандуме. Нарушение одного из ковенантов - основание для предъявления требования о погашении всей задолженности по займу и всем прочим обязательствам, говорил в конце сентября министр финансов Антон Силуанов. По предварительным оценкам российского Минфина, уровень в 60% ВВП уже превышен, отмечает представитель ведомства, правда, отсутствие официальной статистики не позволяет подтвердить расчеты. Но Минфин не планирует требовать досрочного исполнения обязательств по облигациям в случае «срабатывания» ковенанты, подчеркивает он.

В Кабмине подготовили проект госбюджета-2015: дефицит составит 65 млрд грн

Комментарии: - *TVi TV Channel* – В Кабинете Министров Украины подготовили проект государственного бюджета на 2015 г. с доходами в сумме 432,3 млрд грн, расходами в сумме 485,3 млрд грн и предельным объемом дефицита в сумме 65 млрд грн. Соответствующий проект госбюджета-2015 обнародовала пресс-служба Совета предпринимателей при Кабинете Министров Украины. Так, согласно документу, доходы держбюджету Украины в сумме 432 млрд 348 млн 061,6 тыс. грн, в том числе доходы общего фонда госбюджета в сумме 411 млрд 923 млн 080 тыс. грн и доходы специального фонда госбюджета в сумме 20 млрд 424 млн 981,6 тыс. грн. Расходы госбюджета заложены в сумме 485 млрд 309 млн 569,2 тыс. грн, в том числе расходы общего фонда госбюджета в сумме 463 млрд 890 млн 607,8 тыс. грн и расходы специального фонда госбюджета – в сумме 21 млрд 418 млн 961,4 тыс. грн. Предельный

объем дефицита государственного бюджета Украины запланирован в сумме 65 млрд 096 млн 500 тыс. грн, в том числе предельный объем дефицита общего фонда госбюджета – в сумме 52 млрд 374 млн 567,4 тыс. грн и предельный объем дефицита специального фонда госбюджета – в сумме 12 млрд 721 млн 932,6 тыс. грн. Также Кабмин планирует определить на 31 декабря 2015 г. предельный объем государственного долга в сумме 933 млрд 903 млн 726,4 тыс. грн.

В Верховной Раде снят с рассмотрения законопроект о бюджете на 2015 год - сайт парламента

Комментарии: - *ITAR-TASS* – В Верховной Раде снят с рассмотрения законопроект о "государственном бюджете Украины на 2015 год", который был внесен в парламент накануне. Согласно записи на официальном сайте Верховной Рады, проект закона имеет статус "снят с рассмотрения". Законопроект был внесен премьер-министром страны Арсением Яценюком и кабинетом министров Украины.

"Домашнее задание" МВФ для Киева

Комментарии: - *Zerkalo Nedeli* – Поднимать тарифы на газ дважды в год, разрешить НБУ ограничивать валютные операции, ввести налог на люксовые авто — это только малая толика рекомендаций МВФ по итогам ноябрьского визита его миссии в Украину. Поднимать тарифы на газ дважды в год, разрешить НБУ ограничивать валютные операции, ввести налог на люксовые авто — это только малая толика рекомендаций МВФ по итогам ноябрьского визита его миссии в Украину. За последний год держатели еврооблигаций Украины и ее компаний привыкли к постоянным скачкам их котировок из-за военных действий, падения экономики и невнятных перспектив обслуживания этих долгов. Но, кажется, новость о том, что Ук-раине срочно нужно 15 млрд долл. дополнительного финансирования от МВФ, все же застала их врасплох. После публикации этой новости в *Financial Times* доходность украинских суверенных долларовых бондов с погашением в 2015 г. выросла с 34 до 50%. Дополнительная помощь действительно нужна, но не так уж срочно, утверждают в Минфине. Украина выбрала лишь 30% действующей кредитной программы фонда. "Когда выберем 100% по действующей программе, никто не запрещает нам начать с фондом новую", — рассказывала ZN.UA директор департамента долговой и международной финансовой политики Минфина Галина Пахачук. Как бы там ни было, 11 декабря официальный представитель МВФ Уильям Мюррей обратился к международному сообществу с призывом оказать Украине дополнительную финансовую помощь. Но даже предоставление предусмотренных программой следующих двух траншей (третий и четвертый должны быть объединены) пока под вопросом. Сейчас в

украинской столице находится очередная миссия МВФ. Часть ее работы уже была сделана раньше. Еще до формирования нынешнего правительства, с 11 по 25 ноября, в Киеве работала команда фонда, которая оценила результаты работы правительства и озвучила ряд советов к дальнейшей работе. Эти результаты неутешительны. В силу объективных причин, долгого формирования новой коалиции и банального нежелания выполнять взятые ранее обязательства Украина провалила выполнение многих структурных маяков. Теперь наверстывать упущенное придется с удвоенным рвением и скоростью. ZN.UA смогло ознакомиться с выводами ноябрьского визита миссии МВФ, проанализировав ее основные вердикты и замечания к выполнению меморандума Нацбанком и правительством Украины. Как и во время летнего пре-бывания миссии, в ходе ноябрьского визита в Киев сотрудники МВФ были вынуждены констатировать: их прогнозы относительно развития ситуации в Украине вновь оказались излишне оптимистичными. Во-первых, сильнее, чем прогнозировалось, упала гривня. В результате ускорилась и инфляция — вместо ожидаемых 19,5% она, по прогнозам фонда, теперь составит 24% до конца текущего года и 12,5% — в 2015-м. Во-вторых, из-за сильного снижения экспорта большим, чем ожидалось, оказался дефицит текущего счета. По итогам 2014-го он увеличится до 5,3 против 2,5%, прогнозировавшихся во время прошлого пересмотра программы. Финансовый счет платежного баланса также оказался в худшем положении из-за падения прямых иностранных инвестиций, погашения газовой задолженности и снижения темпов пролонгации корпоративного и банковского долга. В-третьих, как следствие этих процессов и масштабных интервенций на межбанковском рынке, хуже прогнозов дела и с объемом международных резервов. Теперь целевой показатель чистых международных резервов, который закладывался при прошлом пересмотре программы, оказался вне зоны досягаемости. Наконец, из-за девальвации, роста объемов импорта газа и сокращения доходов от его транзита сильнее, чем ожидалось, в очередной раз вырос дефицит НАК "Нафтогаз Украины" (подробнее об этом — ниже). Как итог, Украина опять не смогла выполнить целый ряд структурных маяков (то есть условий, которые Киев должен был выполнить к нынешнему визиту миссии) в этих сферах. Правда, есть и плюсы. За первые три квартала 2014 г. ВВП сократился в годовом измерении на 3,8% меньше, чем ожидалось. Причина в том, что частное потребление сокращалось не быстро, а постепенно. Но с августа ухудшение в экономике начало ускоряться, отражая эскалацию военного конфликта на Донбассе. Теперь МВФ ожидает падения экономики на 7,5% в текущем году и на 4,3% — в следующем. Перелом тренда и начало его восстановления эксперты прогнозируют уже в первой половине 2015-го. Кроме того, Украина по

состоянию на ноябрь вроде бы справлялась с задачей удержать дефицит сектора общегосударственного управления в положенных рамках. Причем сделала это, как отметили в МВФ, со значительной маржой. Доходы бюджета держались плановых показателей, а их недобор из-за военных действий на Востоке был компенсирован мерами экономии, внедренными в июле, девальвацией и более высокой, чем прогнозировалось, инфляцией. Правда, считают в фонде, с учетом растущей задолженности по соцвыплатам и зарплатам (за счет получателей на Востоке) и расходов на военные нужды существует риск, что к концу текущего года дефицит украинской госказны все же не уложится в плановые показатели. В бюджете-2015 и фонд, и правительство планируют заложить дефицит в размере 3,9% ВВП; общий показатель доходов сохранится на уровне 42,3% ВВП, а расходы — на уровне 46,2% ВВП, для чего нужно будет внедрить жесткую дисциплину в расходной части основной государственной сметы. Политика Национального банка в вопросах валютного регулирования в последние месяцы вызывает сильные нарекания у украинского населения и экспертов. С начала октября по 12 декабря курс доллара на межбанке вновь повысился на 21%. Но в фонде придерживаются мнения, что шаги НБУ в этой сфере — и, прежде всего, гибкий обменный курс — все же правильны. А потому МВФ предлагает по-прежнему продолжать проводить аукционы по продаже иностранной валюты в небольших количествах, чтобы упростить определение рыночного курса валют. При этом Нацбанк должен избегать частых изменений правил проведения этих аукционов. Чтобы снизить давление на резервы, НБУ должен ограничить продажу валюты правительству и "Нафтогазу" и иметь план действий на случай "чрезвычайной ситуации" на валютном рынке. Этот план должен предусматривать возможность дополнительных ограничений на валютные операции, если ситуация на валютном рынке вновь начнет выходить из-под контроля (хотя количественных критериев этого "выхода" в фонде не дают). Еще одна проблема, на которой акцентируют эксперты фонда, — неточность в оценках внешнего долга корпоративного сектора и банков, из-за чего их плановые и фактические погашения (а значит, и ситуация с платежным балансом) в 2014 г. сильно различались. Чтобы избежать повторения ситуации в будущем, в МВФ предлагают Нацбанку начать тщательную оценку внешней задолженности: ее сроков, концентрации в зависимости от типа заемщика и кредитора, и т.д. Ознакомить экспертов фонда с этой оценкой Нацбанк должен уже до конца января 2015-го. Кроме того, в МВФ советуют Национальному банку: продолжать удерживать эффективную учетную ставку положительной в реальном исчислении с горизонтом 12 месяцев вперед; разрабатывать и использовать собственный прогноз

инфляции; разработать изменения в закон о Нацбанке, которые усилят персональную независимость членов совета Нацбанка и усилят ее наблюдательный мандат, а правление НБУ преобразуют в исполнительный комитет регулятора; фонд приветствует очищение банковского сектора путем вывода Национальным банком с рынка проблемных учреждений. Быстрая выплата Фондом гарантирования вкладов физлиц застрахованных депозитов должна повысить уровень доверия к ФГВФЛ и снизить отток депозитов из банковской системы. Но плюс к этим шагам и проводимой политике по докапитализации банков НБУ должен сформировать реестр кредитных рисков для финучреждений и закрыть все возможности связанным лицам обходить кредитные лимиты банков. Для этого регулятор должен создать специализированную группу, которая будет определять и постоянно отслеживать основные экономические группы, связанные с банками, и их кредитные риски, а также внести соответствующие изменения в законодательство. МВФ одобряет многие из идей по реформированию налогово-бюджетной сферы, выдвинутых правительством.

....

Отдел странового анализа АУ

Государства-участники ЕАБР	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия	Таджикистан
Показатель	I полугодие 2014 г					
Рост ВВП (% , I полугодие 2014г к I полугодие 2013г)	2,7	1,2	3,9	3,3	0,8	6,7
Рост промышленного производства (% , I полугодие 2014г к I полугодие 2013г)	0,0	-1,1	-0,3	8,6	1,5	2,9
Рост продукции сельского хозяйства (% , I полугодие 2014г к I полугодие 2013г)	1,4	7,8	3,4	-1,7	1,4	6,0
Рост объема грузоперевозок (без трубопроводов) (% , I полугодие 2014г к I полугодие 2013г)	2,4	-2,4	4,3	3,4	1,4	1,9
Инвестиции в основной капитал (% , I полугодие 2014г к I полугодие 2013г)	0,6	-6,7	5,2	14,6	-2,8	28,4
Экспорт (млрд \$, I полугодие 2014г)	0,7	21,9	41,8	0,7	290,0	0,6
Импорт (млрд \$, I полугодие 2014)	2,0	21,5	19,2	2,4	209,3	2,8
Сальдо текущего счета (в % к ВВП, I полугодие 2014)	-27,3	-14,6	14,8	-18,4	3,0	-16,6
Обменный курс, национальная валюта к доллару США (средний за I полугодие 2014)	407,3	9862,9	182,7	52,8	33,6	4,8
Инфляция, ИПЦ (% , июль 2014г к июль 2013г)	4,0	20,0	6,2	6,6	7,5	6,9
Рост денежной массы, М2 (% , июль 2014г к июль 2013г)	15,5	9,7	8,1	11,2	6,7	16,3
Золотовалютные резервы (в месяцах импорта товаров , июль 2014г)	3,3	***	1,5	***	7,0	***
Профицит / дефицит государственного бюджета (в % к ВВП I полугодие 2014) ¹	2,3	13,7	0,3	0,1	*	6,1
Рост кредитования экономики банками (% , июль 2014г к июль 2013г) ²	12,6	26,1	13,8	52,4	15,3	34,0
Показатель качества активов банковской системы, неработающие кредиты / кредиты (% , июль 2014г) ⁴	5,6	4,7	32,2	5,4	6,5	27,0
Показатель адекватности капитала банковской системы, капитал / активы (% , июль 2014г)	16,2	13,1	11,1	22,1	12,7	20,8

Источники: национальные ведомства

Примечания:

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

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

³ В Беларуси и России указан объем депозитов в банковском секторе

⁴ В Казахстане указаны займы с просроченной задолженностью свыше 90 дней

* - оценка национальных ведомств

*** - показатель за 1 квартал