

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ДАЙДЖЕСТ

Новости глобальной экономики

США: июльские данные по производству в промышленности продемонстрировали сохранение темпов роста в этом секторе экономики на уровне 0.6% за год. Одновременно, региональные **индексы промышленной активности**, публикуемые **ФРБ Нью Йорка и ФРБ Филадельфии**, свидетельствуют о замедлении ее роста или снижении в настоящий момент. Оба показателя переместились в отрицательную область, оказавшись хуже ожиданий большинства экспертов.

Между тем, общая экономическая ситуация в стране, по-видимому, меняется в благоприятном направлении: выросли, заметно превысив прогнозы, **индекс опережающих индикаторов**, **индекс потребительских настроений** по версии Мичиганского университета, а также **индекс условий на рынке жилой недвижимости**, публикуемый National Association of Home Builders.

В целом позитивный экономический фон способствовал росту на фондовых рынках, в ходе которого **индекс S&P 500** в ходе торгов во вторник на этой неделе тестировал **4-летний максимум** (1419, зафиксированный 2 апреля этого года), однако не смог закрепиться выше этого уровня.

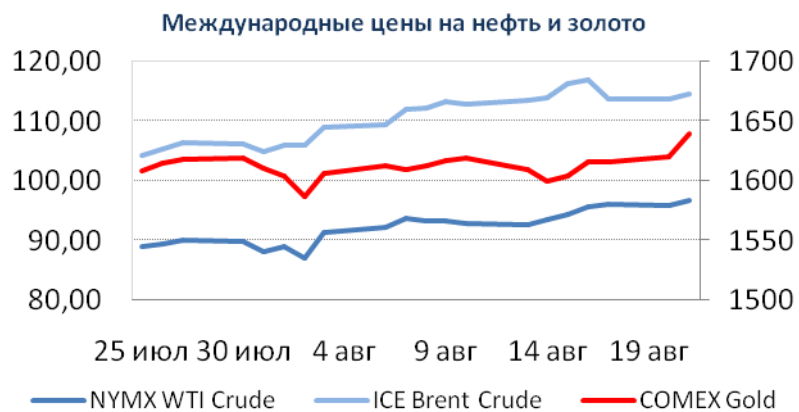
Европа: после окончания периода отпусков, европейские политики активизировали переговоры относительно поддержки проблемных стран региона. В ближайшие дни должны состояться встречи главы правительства Германии Меркель с президентом Франции и премьер-министром Греции. Поступает информация о том, что немецкое руководство рассматривает возможность некоторого **смягчения условий дальнейшей финансовой помощи Греции**, несмотря на непопулярность таких шагов в Германии. На прошлой недели Меркель выразила поддержку подходу **ЕЦБ** по обсуждаемым в настоящий момент мерам, направленным на **ограничение стоимости обслуживания долга стран**, затронутых долговым кризисом. Доходности государственных облигаций последних продолжили снижение. Позитивные ожидания относительно развития ситуации в еврозоне способствовали общему подъему на рынках на прошлой и в начале этой недели.

Азия: статистика, поступающая из региона, продолжает носить в целом негативный характер. На прошлой неделе в **Китае** были опубликованы данные по **прямым иностранным инвестициям** в стране за июль, продемонстрировавшие их падение на 8.7% м-к-м, значительно большее, чем ожидали эксперты. Июльские данные по внешней торговле из **Японии** указывают на падение **экспорта** из этой страны на 8.1% м-к-м, и на заметное ухудшение ее торгового баланса.

Товарные рынки: ожидания мер, направленных на урегулирование долгового кризиса в еврозоне, а также дальнейшего ослабления политики ведущими центральными банками, обеспечили продолжение подъема на фондовых и товарных рынках. **Нефть** получила дополнительный стимул к росту в связи со снижением **накопленных запасов** этого сырья в США. На этом фоне WTI

подорожала на 3.5% по итогам 7 дней.

Константин Фёдоров,
Отдел странового анализа АУ



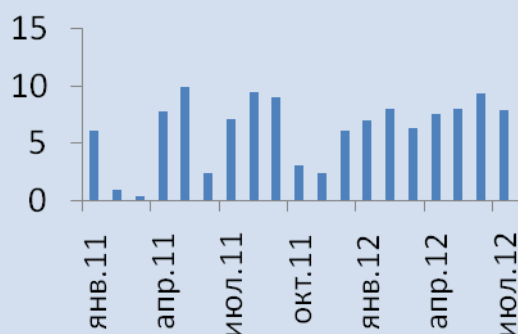
Источник: Bloomberg

НОВОСТИ В ГОСУДАРСТВАХ-УЧАСТНИКАХ ЕАБР

Армения

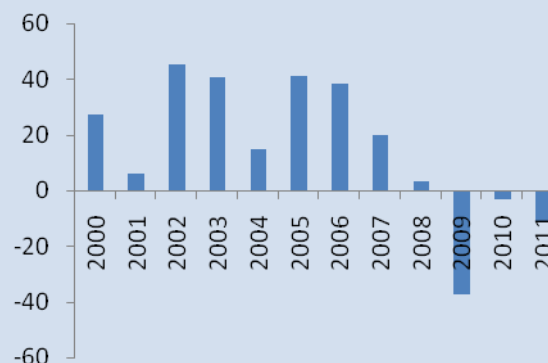
- По итогам июля, рост **производства в промышленности** составил 16% м-к-м (13.4% янв-июл к янв-июл 2011-го), в **сельском хозяйстве** 15.3% м-к-м (10.2% янв-июл к янв-июл 2011-го), в **торговле** 5.8% м-к-м (2.9% янв-июл к янв-июл 2011-го). Объем **строительства** сократился на 0.6% м-к-м и на 5.2% за янв-июл к янв-июл 2011-го. Рост **показателя экономической активности** (отражающие динамику ВВП) составил 7.2% м-к-м и 7.7% за янв-июл к янв-июл 2011-го.
- Согласно интервью замминистра финансов Варданяна, **совокупный государственный долг** страны составляет около \$3.6 млрд или 40-45% ВВП. Из этого объема \$3.1 млрд приходится на **внешний долг**. Расходы на **обслуживание долга** в 2013 году составят приблизительно \$270 млн.

Показатель экономической активности
в % к соотв. месяцу прошлого года



Источники: Армстат

Объем строительства
в % к прошлому году



Комментарии:

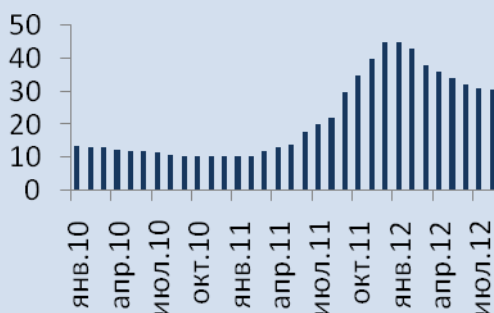
Данные по активности в экономике страны за июль носят благоприятный характер. Если в течение I половины этого года высокие темпы роста в промышленности (прежде всего, горнодобывающей и металлургической) сочетались со стагнацией практически во всех других секторах экономики, то в настоящий момент экономический рост становится более равномерным: значительно ускорился рост оборота торговли, что говорит об усилении потребительской активности. Падение объемов строительства замедлилось, составив лишь 0.6% м-к-м по итогам июля, по сравнению с 5.2% по итогам всего периода с января по июль. Темпы роста показателя экономической активности остаются сравнительно высокими и значительно более устойчивыми, чем в прошлом году.

Константин Федоров, Отдел странового анализа АУ

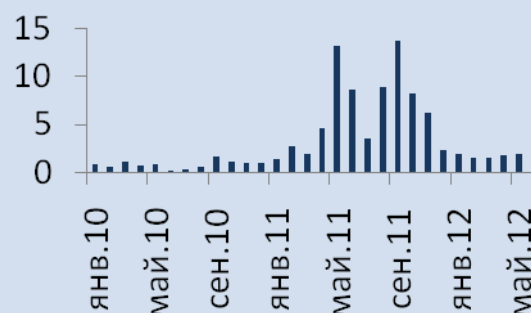
Беларусь

- С 1 сентября 2012-го, **тарифная ставка I разряда** повышается до 225 тыс бел руб или \$27.1 по курсу Национального банка Республики Беларусь (НБРБ).
- По итогам периода с января по август, **розничные продажи** выросли на 10.1% в реальном выражении по сравнению с тем же периодом прошлого года.
- В I полугодии, **реальные располагаемые доходы населения** выросли на 7.9% к тому же периоду 2011-го.
- Согласно заявлению главы НБРБ Ермаковой, задача снижения **ставки рефинансирования** до 20-23% годовых к концу 2012-го остается реалистичной. В то же время, глава НБРБ указала на то, что Национальный банк, по-видимому, откажется от снижения ставки в сентябре, в связи с ускорением роста цен в начале августа.

Ставка рефинансирования НБРБ
в % годовых



Рост индекса потребительских цен
в % за месяц



Источники: Белстат

Комментарии:

Задача снижения ставки рефинансирования до 20 – 23%, которую, согласно заявлению главы НБРБ, продолжает ставить перед собой центральный банк страны, является амбициозной. На протяжении периода с января по июль 2012-го, темпы инфляции в Беларуси составляли в среднем 1.7% в месяц и не демонстрировали тенденции к снижению. В годовом выражении, такой рост цен соответствует 22 – 23%. В случае его сохранения в 2013-м, снижение ставки до намеченного уровня сделает ее нулевой или отрицательной в реальном выражении. Между тем, в настоящий момент признаки замедления инфляции в стране отсутствуют. Более того, общемировой всплеск инфляции цен на продовольствие и энергию может привести к ускорению роста цен в Беларуси в течение оставшейся части этого и в следующем году. Повышение правительством заработной платы в бюджетном секторе также способствует усилению инфляционных процессов, делая задачу, которую ставит перед собой НБРБ еще более трудновыполнимой.

Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ

Казахстан

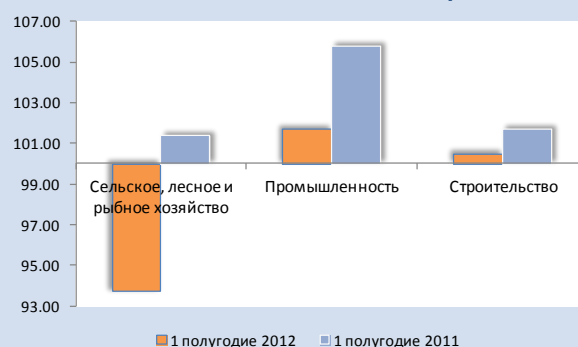
- **Краткосрочный экономический индикатор** в январе-июле 2012 года к январю-июлю 2011 года составил 103.6%. По результатам проведенного очередного анализа **сводный опережающий индикатор промышленности (СОИП)** по состоянию на 1 июля 2012 года составил 100.18.
- По предварительным данным Агентства по статистике, в июне 2012 года **среднедушевые номинальные денежные доходы** населения составили 50.6 тыс. тенге, увеличившись по сравнению с соответствующим периодом 2011 года на 12.8%. Реальные денежные доходы возросли на 7.5%.
- Международное рейтинговое агентство Moody's в очередном годовом отчете подтвердило **кредитный рейтинг** Казахстана на уровне Baa2 со стабильным прогнозом.
- В экономику Казахстана в 1 квартале 2012 привлечено \$ 5.9 миллиардов **прямых иностранных инвестиций**. Это на 11% больше чем за такой же период прошлого года, сообщает Kapital.kz. Согласно

Экономический рост в 1 полугодии 2012



Источник: Стат. агентство РК

Динамика отдельных секторов



Источники: Стат. агентство РК

Комментарии:

Скромное значение роста краткосрочного экономического индикатора за период янв-июл 2012 отражает небольшое замедление экономического роста в 1П2012 до 5.6% (7% в 1П2011). Общее замедление экономики объясняется спадом в сельском хозяйстве (-6.3% г-к-г из-за неблагоприятных климатических условий) и низкими темпами роста промышленности (+1.7% г-к-г в контексте вялой международной конъюнктуры) и строительстве (+0.5% г-к-г). Экономический рост в 1П2012 обеспечивался в основном динамичным сектором услуг (+8.9% г-к-г в контексте увеличения реальных доходов населения), что свидетельствует о смещении драйверов экономического роста с внешних на внутренние. Несмотря на замедление в 1П2012, экономический рост остается удовлетворительным и, наряду с ростом зарубежных инвестиций и низким уровнем госдолга, непосредственно способствовал сохранению кредитного рейтинга Казахстана на прежнем уровне. В 3 кв. 2012 экономический рост будет также ограничен (сокращение СОИП) менее динамичным внешним спросом и будет зависеть от динамики внутреннего спроса.

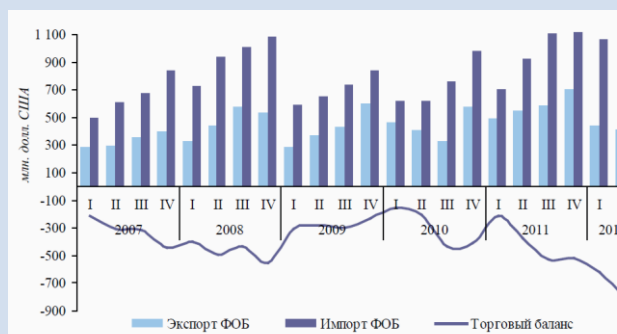
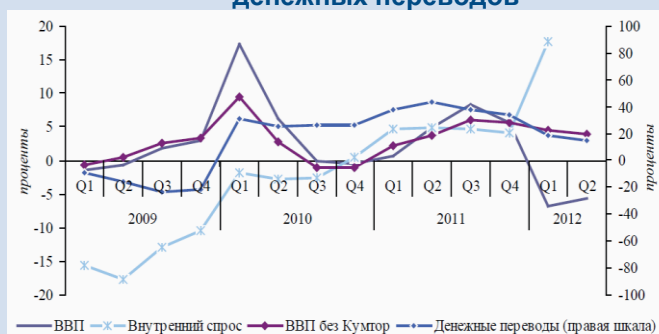
Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

Кыргызстан

- В январе-июне 2012 г. **чистый приток денежных переводов** увеличился на 15.0% и составил \$748.0 млн., в то время как по итогам 1 полугодия 2011 г. прирост составлял 43.6%.
- По предварительным данным, **дефицит торгового баланса КР** во 2 кв. 2012 г. по сравнению с сопоставимым периодом 2011 г. увеличился в 2.1 раза и составил \$806.1 млн.

Динамика изменения ВВП, внутреннего спроса и денежных переводов

Внешняя торговля



Источники: НБ КР, НСК КР

Источники: НБ КР, НСК КР

Источники: НБ КР, НСК КР

Комментарии:

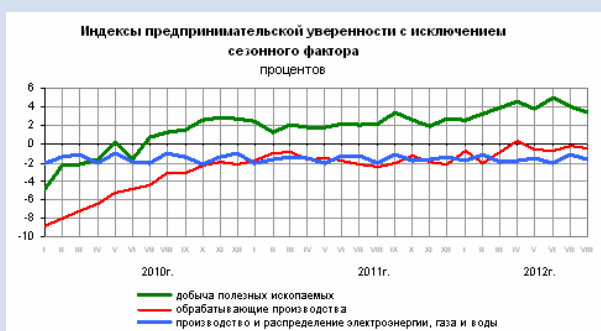
Денежные переводы трудовых мигрантов продолжают играть исключительно важную роль для макроэкономической стабильности и для стимулирования внутреннего спроса в КР. Компенсируя зачастую большую часть дефицита торгового баланса, денежные переводы значительно улучшают счет текущих операций и способствуют стабилизации обменного курса сома. По итогам 1П2012 г. чистый приток денежных переводов составил \$748.0 млн. Однако, по предварительным данным, с учетом технических сложностей на предприятиях «Кумтор» и значительного сокращения экспорта, дефицит торгового баланса за этот же период сложился в размере \$1631.8 млн за этот же период, что составляет 66.5% от ВВП. В таком контексте, денежные переводы покрывают всего лишь 46% дефицита торгового баланса, что означает, что счет текущих операций должен будет сложиться в 1П2012 г. крайне негативным. В нормальных условиях, большой дефицит счета текущих операций, в условиях недостаточности иностранных инвестиций, спровоцировал бы соответствующее обесценение обменного курса сома. Однако сом оставался на стабильном уровне. Эта стабильность наряду с вялым участием НБКР на межбанковском валютном рынке указывают скорее на то, что экспортные доходы предприятия Кумтор не проходят через банковскую систему КР. Парадоксально, то что данный факт одновременно с неучтенной валютной ликвидностью в экономике оказывают в данном контексте стабилизационный эффект на сом.

Тем не менее, следует отметить незначительное замедление темпов роста денежных переводов во 2 кв. 2012 г., что свидетельствует о наличии определенной нестабильности внешних условий и вызывает опасения в краткосрочном периоде. Помимо стабилизирующего эффекта на обменный курс, денежные переводы стимулируют внутренний спрос, и их замедление может отразиться на динамике экономического роста ВВП без учета Кумтора.

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

Россия

- Начиная с 22 августа этого года, вступает в действие протокол о присоединении России к **Всемирной Торговой Организации (ВТО)**.
- По итогам I полугодия, профицит **консолидированного бюджета** составил 1126 трлн руб (около 4% ВВП).
- **Индексы предпринимательской уверенности**, публикуемые Росстатом, несколько снизились в августе с учетом сезонности по сравнению с июльскими значениями.
- Объем **инвестиций в основной капитал** за июль превысил свой уровень за тот же месяц 2011-го на 3.8%. По итогам января-июля, рост этого показателя составил 10.2% к соответствующему периоду прошлого года.
- По итогам июля, **оборот розничной торговли** вырос на 5.1% м-к-м (6.8% за янв-июл), **грузооборот транспорта** на 0.4% м-к-м (1.6% за янв-июл), производство в **сельском хозяйстве** снизилось на 3.4% м-к-м (выросло на 2.1% за янв-июн).
- **Ставка безработицы** в июле составила 5.4%, не изменившись по сравнению с июлем.



Источники: Росстат

Комментарии:

Экономическая статистика в России за июль носит неоднозначный характер: одновременно с ускорением роста в промышленности, о котором мы писали в предыдущем дайджесте, ряд важных показателей замедлил рост. В частности, снизились по сравнению с предшествовавшими месяцами темпы роста инвестиций в основной капитал. Сельское хозяйство начало демонстрировать отрицательный рост в связи с воздействием неблагоприятных погодных условий (засухи) на производство в растениеводстве. Между тем, публикуемые Росстатом индексы предпринимательской уверенности для обрабатывающей промышленности, добывающей промышленности и производства электричества, тепла и воды лишь незначительно снизились в августе по сравнению с предыдущим месяцем, оставшись на высоких по стандартам периода, последовавшего за кризисом 2008 – 2009-го, уровнях. Более того снижение этих индексов в августе

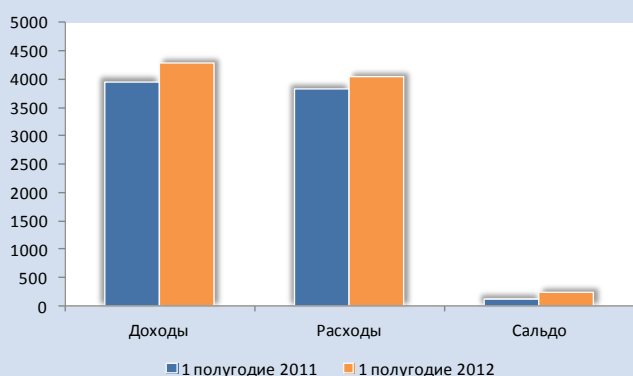
было связано с ухудшением ожиданий, при сохранении или росте оценок текущей ситуации (см. график). Таким образом, данные опросов согласуются с сильными итогами прошлого месяца в отношении промышленного производства, давая основания ожидать, что наметившееся усиление активности в этой части экономики продолжится в ближайшие месяцы.

Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ

Таджикистан

- **Общий объем государственного бюджета** Таджикистана за семь месяцев 2012 г. по оперативным данным министерства финансов республики составил более 5 млрд. сомони (более \$1 млрд.), что на 2.2% больше от уточненного плана, пишет Avesta.Tj.
- Постановлением Правления Национального банка Таджикистана, **ставка рефинансирования** снижена на 0.3% пункта и установлена на уровне 6.5% годовых.

Исполнение государственного бюджета
(млн. сомони)



Источники: Статагентство РТ, МинФин РТ

Структура расходов



Источники: Статагентство РТ, МинФин РТ

Комментарии:

Данные по доходам госбюджета за июль 2012 г. подтверждают тренд, наблюдаемый в 1П2012 г. В целом, по итогам 1П2012 общий объем госбюджета за янв-июн 2012 г. составил практически 4.3 млрд. сомони, что превысило на 2.4% зафиксированные в уточненном плане доходы. Рост доходов наблюдался параллельно с ростом ВВП и улучшением администрирования в 1П2012 г. Доходная часть бюджета росла более быстрыми темпами (на 8.4% больше чем в 1П2011) по сравнению с расходами (на 5.8% больше чем в 1П2011). В частности, рост налоговых поступлений составил 25% (за период в г-к-г). Неналоговые поступления также выросли, но более скромными темпами в 11%. Такой стремительный рост налогов, был в основном обеспечен ростом подоходных налогов, налога на прибыль и социальных взносов, которые увеличились в среднем на 37% за период по сравнению с аналогичным периодом 2011 г. В результате такой динамики структура государственных доходов претерпела существенные изменения: доля НДС слегка снизилась (до 53% от всех налоговых поступлений) и доля налоговых поступлений в общих доходах выросла с 69% в 1П2011 г. до 79% в 1П2012 г. Как уже отмечалось, рост расходов госбюджета за 1П2012 г. оказался более скромным, что привело в конечном итоге к увеличению профицита на 80% (241 млн. сомони или \$51 млн). Отдельно стоит отметить, что быстрый рост расходов на здравоохранение и социальное страхование и защиту – привел к изменению структуры расходов в пользу этих социальных статей. В целом по статьям расходов план был выполнен только на 92.6%.

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

Новости в регионе

Азербайджан

Дефляция в июле составила 0.7%

Комментарии: - *1News.az* - В июле текущего года дефляция по сравнению с июнем составила 0.7%. Цены на продовольственные товары и услуги подешевели на 1.4%, цены на непродовольственные товары и услуги – не изменились. По итогам 7 месяцев среднегодовая инфляция составила 2%. При этом продовольственные товары подорожали на 2.3%, непродовольственные товары – на 1.3%, услуги - на 1.6%. Правительство на 2012 год прогнозирует среднегодовую инфляцию на уровне до 6%.

За семь месяцев внешнеторговый оборот снизился на 5.94%

Комментарии: - *www.aze.az* - За период янв-июл текущего года внешнеторговый оборот составил \$19.381 млрд, это на 5.94% ниже по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Экспорт товаров составил объема в 14.082 млрд долларов. Этот показатель ниже показателя того же периода прошедшего года на 9.05%. Импорт достиг объема \$5.299 млрд.. Это больше показателя янв-июл 2011 года на 3.47%. Положительное сальдо товарооборота – \$8.783 млрд.

В янв-июл денежные доходы населения превысили 18 млрд манатов

Комментарии: - *1News.az* - В янв-июл 2012 года доходы на душу населения составили 1992.8 маната (\$2.535 тыс.) и увеличились по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 12.3%. Номинальные денежные доходы населения по итогам 7 месяцев составили 18.2 млрд манатов. Это на 13.9% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Из общего объема доходов 63.2% направлено на приобретение товаров и на оплату услуг, на выплату налогов затрачено 8.8% доходов, оставшаяся часть – 26.2% - на увеличение объемов вкладов в банках и капитала.

В янв-июл в перевезено более 119 млн тонн грузов

Комментарии: - *1News.az* - В течение 7 месяцев текущего года объем грузоперевозок всеми видами транспортных средств составил 119.4 млн тон, это на 3.8% больше, чем за аналогичный период прошлого года. По внутренним нефтепроводам в этот период транспортировано 26.2 млн тонн нефти (спад на 6.1%). При этом 20.1 млн тонн, или 76.7% всего объема прокачки пришлось на нефтепровод Баку-Тбилиси-Джейхан. Остальной объем транспортировки пришелся на магистральные газопроводы.

Молдова

Госбюджет не добрал за первые семь месяцев "плановые" 395.2 млн леев

Комментарии: - *Allmoldova.com* - Доходы госбюджета за первые семь месяцев 2012 г. составили 10.712 млрд леев, что на 395.2 млн леев (3.6%) меньше от запланированного. В то же время доходы увеличились на 13.7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Основные доходы госбюджета за янв-июл составили 9.582 млрд леев, что на 0.2% больше запланированного и на 14.2% от

январь-июль 2011 г. Закон о бюджете на 2012 г. предусматривает, что доходы госбюджета на конец года должны составить 21.033 млрд леев (\$1.744 млрд), а расходы – 21.939 млрд леев (\$1.819 млрд). Дефицит - 906 млн леев (\$75 млн). Госдолг на конец 2012 г. должен составить 20.481 млрд леев, что на 1.254 млрд больше конца 2011 г.

В янв-июн увеличен экспорт в страны СНГ

Комментарии: - *Allmoldova.com* - Экспорт товаров в страны Содружества Независимых Государств в I полугодии 2012 г. составил \$428.3 млн, увеличившись на 10.2% в сравнении с тем же периодом прошлого года. В частности, наибольшие объемы молдавского экспорта среди стран СНГ в январь-июнь 2012 г. пришлось на долю России – \$300.9 млн, Украины – \$59,6 млн, Беларуси - \$37,1 млн, Казахстана - \$21,3 млн, Узбекистана – \$3,8 млн. Отрицательное сальдо торговли Молдовы со странами СНГ в I полугодии 2012 г. сократилось на 4.8% - до \$370.4 млн. Данные Национального бюро статистики Молдовы не учитывают экономические операции предприятий Приднестровского региона.

Туркменистан

Туркменистан может стать главным поставщиком газа в Индию

Комментарии: - *Trend.az* – «У Туркменистана достаточно природного газа, чтобы обеспечить этим сырьем быстрорастущую экономику Индии», - сказал журналистам в ходе визита в Алматы Роберт Блэйк, помощник госсекретаря США в Южной и Центральной Азии. По его словам, Индия имеет гигантские потребности в газе благодаря своей быстрорастущей экономике. "Ей нужно много газа. Я считаю, что именно это помогло продвижению данного проекта. В настоящее время в Индии существует реальный рынок, и они могут позволить себе платить за газ. У Туркменистана достаточно газа для наполнения этого газопровода",- подчеркнул он. По имеющимся данным, Индия будет все больше зависеть от импорта газа: в 2025 году - 40 млрд, в 2030 году - 52 млрд кубометров. В программе India hydrocarbon vision отмечается, что в 1997 году в Индии на газ приходилось 7 процентов от общего потребления энергоресурсов, в 2025 году этот показатель может составить 20 процентов.

Узбекистан

Золотовалютные резервы равны 20-месячному объему импорта

Комментарии: - *Trend.az* - Золотовалютные резервы с 2006 года выросли более чем в шесть раз и равны в настоящее время 20-месячному объему импорта, сообщил в пятницу первый заместитель премьер-министра Рустам Азимов на проходящем в Ташкенте узбекско-американском бизнес-форуме. При этом он не назвал конкретного объема золотовалютных резервов. По данным статведомства, ВВП Узбекистана в 2011 году вырос на 8.3% по сравнению с показателем 2010 года и составил в текущих ценах 77

триллионов 750.6 сумов.

Профицит внешней торговли сократился вдвое

Комментарии: - *Trend.az* - Положительное внешнеторговое сальдо в янве-июн 2012 года снизилось почти в два раза по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года - до \$1.2417 млрд. Внешнеторговый оборот страны, по предварительным данным, в янв - июн текущего года вырос на 6.6% - до \$13.088 млрд, в том числе экспорт - на 1.1%, до \$7.1649 млрд, импорт - на 14.1%, до \$5.9232 млрд.

Украина

Нацбанк спрогнозировал "умеренный" рост инфляции

Комментарии: - *www.segodnya.ua* – Нацбанк впервые в этом году заявил, что вместе с летом закончится и всеобщее удешевление - к концу года ожидается инфляция в 4-5.5%. Президент Украинского аналитического центра Александр Охрименко говорит, что инфляцию увеличит еще и предвыборное повышение пенсий, зарплат бюджетников, соцвыплат. Нацбанк, по его мнению, реально оценил ситуацию и очень осторожно и взвешенно дал понять, что предпосылки для роста цен достаточно большие, но не критические, к концу года все будет хорошо, инфляция не выше 4% и паниковать, скупать валюту, мыло-спички-соль нет смысла. Более того, «дары огородов» дадут официальную дефляцию в 0.1—0.3% еще и в августе, и лишь с сентября начнется рост цен. Аналитик МЦПИ Александр Жолудь и вовсе считает, что Нацбанк ничего нового не сказал, лишь напомнил о себе, мол, ситуация под контролем: «С осени цены пойдут вверх, в сентябре на 1%, плюс-минус пара десятых процента. Но так бывает ежегодно, и к декабрю получим инфляцию не выше 5%».

Свободная торговля с СНГ начнется уже через месяц

Комментарии: - *www.segodnya.ua* - "Зона свободной торговли со СНГ заработает с 23 сентября. Заявка об этом - она подается непосредственно в Минск - уже представлена", - заявил правительственный уполномоченный по вопросам сотрудничества с Российской Федерацией, странами СНГ, ЕврАзЭС и другими региональными объединениями Валерий Мунтиян. Напомним, договор о зоне свободной торговли в рамках СНГ был подписан 18 октября 2011 года восемью странами - Россией, Арменией, Беларусью, Казахстаном, Киргизстаном, Молдовой, Таджикистаном и Украиной. Договор призван заменить ныне действующие между государствами-участниками СНГ соглашения о свободной торговле, как двусторонние, так и многосторонние.

Кайрат Бейсенов, Отдел странового анализа АУ

Государства-участники ЕАБР	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия	Таджикистан
	январь-июнь 2012 г					
Показатель						
Рост ВВП (% , янв-июн 2012г к янв-июн 2011г)	4.7 **	2.8	5.6	-5.6	4.4	7.4
Рост промышленного производства (% , янв-июн 2012г к янв-июн 2011г)	13.0	8.6	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)	-6.7	-19.2	3.1	10.2	10.2	-27.1
Экспорт (млрд \$, янв-июн 2012г)	0.7	25.3	43.5	0.6	263,4	0.7
Импорт (млрд \$, янв-июн 2012г)	2.0	23.3	11.9	1.9	154,2	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 **	3.2 **	13.9 *	-2.7 *	3.9 **	3.7 **
Рост кредитования экономики банками (% , июнь 2012г к июню 2011г) ²	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	33.1 **	9.9 **	4.9	16.4 **
Показатель адекватности капитала банковской системы, капитал / активы (% , июнь 2012г)	17.8 **	14.4	8.74 **	19.4 **	12.7	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