

# МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ДАЙДЖЕСТ

## Новости глобальной экономики

**США:** согласно предварительной оценке, **рост ВВП** по сравнению с предыдущим кварталом ускорился до 2.3% в годовом масштабе с учетом сезонности по итогам II квартала, оказавшись ниже медианного прогноза (2.6% согласно Bloomberg). В I квартале этот показатель был равен 0.6%. Показатели **роста доходов и расходов домохозяйств** за июнь несколько снизились по сравнению с предыдущим месяцем. В случае роста доходов, снижение было менее значительным, чем ожидало большинство экспертов. Также по итогам июня, вернулся к росту объем **заказов на фабриках**. **Индекс ISM для сферы услуг** повысился за прошлый месяц до 60.3 с 56 в июне, намного опередив ожидания. Между тем, **индекс ISM для промышленности** снизился по итогам июля, оказавшись ниже медианного прогноза экспертов. **Индекс потребительских настроений** по версии Мичиганского университета за июль оказался ниже своего июньского значения и ниже предварительной оценки.

**Федеральная Резервная Система (ФРС)** оставила **без изменений** параметры денежной политики в стране по итогам заседания Комитета по операциям на открытом рынке, завершившегося 29 июля. Согласно коммюнике, обнародованному по окончании заседания, улучшение ситуации на рынке труда делает возможным повышение процентной ставки в течение оставшейся части года. Одновременно, коммюнике указывает на сравнительно слабую динамику потребительских расходов и экспорта.

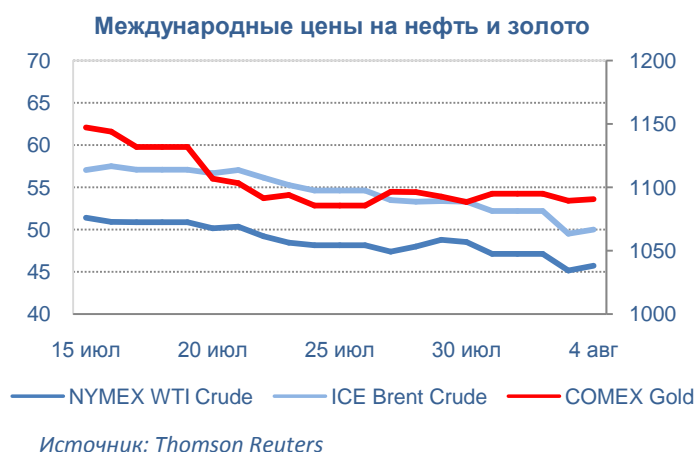
Во вторник на этой неделе, главой ФРБ Атланты Локхартом было сделано заявление, согласно которому оправданным было бы повышение **процентной ставки** уже в сентябре. Это заявление оказало определенное влияние на динамику котировок на рынках в конце вчерашнего дня.

**Европа:** **индексы PMI для промышленности и сферы услуг** в странах **еврозоны** снизились по итогам июля в заметно меньшей степени, чем указывали предварительные оценки и большинство прогнозов. Также, по итогам июля оказались выше ожиданий **индексы экономической уверенности**, публикуемые Еврокомиссией. Между тем, в июне **розничные продажи** в зоне евро снизились сильнее, чем ожидало большинство экспертов.

**Азия:** в **Китае** по итогам июля заметно, в большей, чем ожидали эксперты, степени, снизился **индекс PMI** по версии Caixin/Markit для промышленности, а PMI для сферы услуг, напротив, существенным образом вырос по сравнению с июнем. Официальные PMI изменились аналогичным, но более умеренным, образом.

В **Японии** индекс **PMI для промышленности** за июль вырос по сравнению с предыдущим месяцем, хотя и в немного меньшей степени, чем указывала предварительная оценка. **PMI для сферы услуг**, напротив, несколько снизился в июле по сравнению с предыдущим месяцем. **Базовая инфляция** (за вычетом цен на продовольствие и энергию) неожиданно ускорилась по итогам июня.

**Товарные рынки:** цены на **нефть** возобновили снижение на фоне ожиданий восстановления экспорта из Ирана, сообщений о росте поставок из Ирака. Это движение затормозилось во вторник под влиянием появления прогнозов (вновь оправдавшихся) дальнейшего снижения накопленных запасов в США. **Золото** несколько подешевело в связи с увеличением уверенности участников рынков в относительно скором повышении процентной ставки ФРС США.



**Цены на нефть** по итогам торгов 4 августа 2015 года: официальные цены нефтяных фьючерсов ближайшего месяца поставки составили в Лондоне на InterContinental Exchange Futures Europe – \$49.99 (-6.21% по сравнению с 28 июля) за баррель; в Нью-Йорке на New York Mercantile Exchange – Light Sweet Crude Oil – \$45.74 (-4.67% по сравнению с 28 июля) за баррель.

**Цены на золото** по итогам торгов 4 августа 2015 года: официальная цена фьючерсов на золото ближайшего месяца поставки в Нью-Йорке на COMEX составила \$1090.7 за унцию (-0.51% по сравнению с 28 июля).

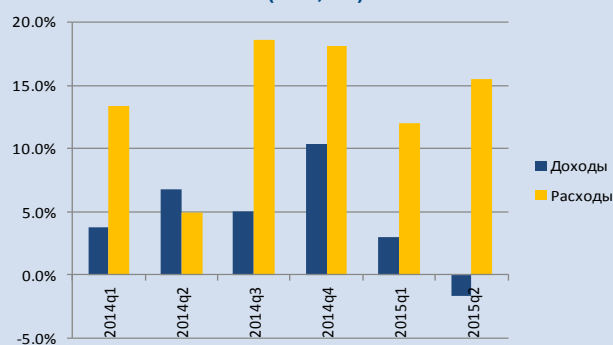
*Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ*

## НОВОСТИ В ГОСУДАРСТВАХ-УЧАСТНИКАХ ЕАБР

### Армения

- **Согласно** отчету Национальной статслужбы, **доходы госбюджета** в январе-июне 2015г. составили 534 879.1 млн драмов, что на 0.4% больше в сравнении с аналогичным периодом 2014г. Налоги и пошлины составили 501 472 млн. драмов (93.8% всех доходов), что на 0.3% больше в сравнении с аналогичным периодом 2014г. При этом поступления по налогу на добавленную стоимость сократились на 6.6%. Акцизные налоги сократились на 3.7%. Доходы по налогу на прибыль выросли на 5.1%. **Расходы госбюджета** за январь-июнь 2015г. выросли на 13.9% - до 567 150.6 млн. драмов, **дефицит госбюджета** в январе-июне 2015г. составил -32271.6 млн драмов.
- **Список крупнейших налогоплательщиков Армении** по итогам I полугодия 2015г. продолжает возглавлять ЗАО "Газпром Армения", выплативший в госказну 24.6 млрд. драмов. В целом в пятерке крупнейших налогоплательщиков находятся три предприятия с 100%-м российским капиталом (ЗАО "Газпром Армения", "Электросети Армении", "АрменТел").
- **Повышение тарифов** на электроэнергию будет **субсидировано за счет средств от продажи** американскому энергетическому холдингу Contour Global Воротанского каскада ГЭС, заявил премьер-министр республики Овик Абрамян.
- **Дефицит бюджета** в 2015 г., вероятно, составит 3.5% ВВП, в то время как первоначально в бюджет закладывался уровень в 2.3% ВВП. Об этом говорится в сообщении международного рейтингового агентства Fitch Ratings.

Динамика госбюджета РА  
(в %, г/г)



Источник: НСС РА, CEIC

Динамика основных компонентов доходов во втором квартале 2015г.



Источник: НСС РА, CEIC

**Комментарии:** состояние госфинансов ухудшилось во втором квартале 2015г. в результате перехода в отрицательную зону динамики доходов (-1.7% в годовом выражении) и ускорения роста расходов (+15.5% в годовом выражении), в частности текущих, в контексте ослабевающего внутреннего спроса. В результате по итогам I полугодия госбюджет был сведен с расширяющимся дефицитом (в отличие от профицита в I полугодии 2014г.). Сокращение основных налоговых компонентов доходов (в частности НДС) связано со сжимающимся внутренним спросом, проявляющимся через замедление в торговле и услугах, а также сокращающимся внешним оборотом (в частности акцизов в результате сокращения импорта). В этом контексте расширение расходов обеспечивается за счет внешнего финансирования и обусловлено необходимостью проведения контрциклической фискальной политики.

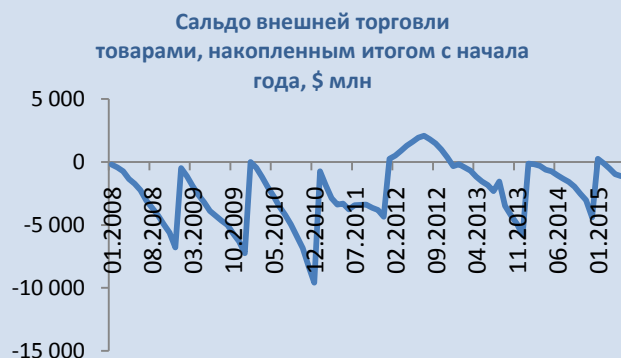
Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

## Беларусь

- По итогам июня **средняя реальная заработная плата** уменьшилась на 2% по сравнению с тем же месяцем прошлого года. Ее снижение по итогам I полугодия составило 3%.
- Согласно данным Белстата, **баланс внешней торговли товарами** за I полугодие сложился с дефицитом в размере \$1086 млн. Годом ранее этот показатель составлял \$1047.5 млн.
- Согласно информации Министерства финансов, профицит **бюджета сектора государственного управления** за январь-июнь 2015 года составил 15.7 трлн. рублей, или 3.9 процента к ВВП, профицит **республиканского бюджета** составил 17.9 трлн. рублей, или 4.4 процента к ВВП, что соответствует запланированным параметрам бюджета. За счет профицита обеспечено погашение долговых обязательств правительства.



Источник: Белстат



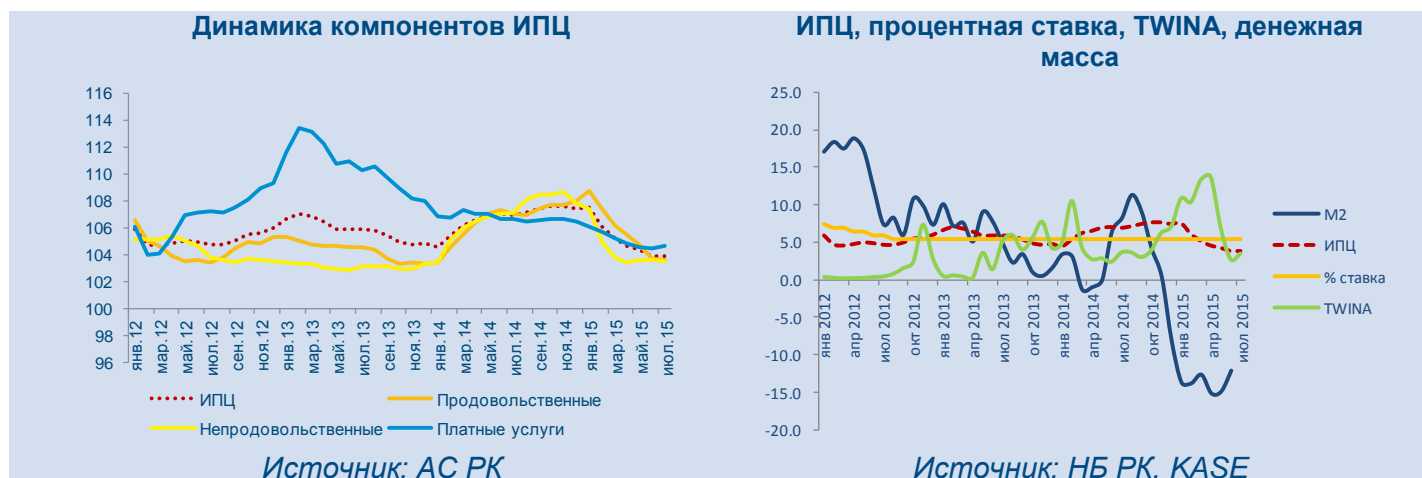
Источник: Белстат

**Комментарии:** показатель годового роста реальной заработной платы в стране остался отрицательным по итогам июня, хотя его абсолютная величина сейчас меньше, чем весной (максимальный спад в размере 3.5% наблюдался в апреле). Между тем, статистика внешней торговли товарами указывает на то, что имевшее в течение прошедшей части года улучшение внешнеторгового сальдо товаров и услуг имело место благодаря значительному улучшению баланса торговли услугами (по-видимому, в связи с завершением некоторых крупных проектов, в которых использовался труд иностранных строителей). При этом дефицит внешней торговли товарами остался практически на уровне прошлого года. Позитивным фактом является то, что некоторое улучшение баланса внешней торговли товарами наметилось во II квартале. Оно имеет большее значение для состояния платежного баланса в целом, чем устранение дисбаланса в торговле услугами, полностью привязанного к зарубежному финансированию в рамках проектов.

Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ

## Казахстан

- **Инфляция** в июле 2015г. составила 0.1% в месячном выражении, сообщил комитет по статистике Минэкономики. Инфляция в годовом выражении (июль 2015г. к июлю 2014г.) составила 3.9%.
- **Цены предприятий-производителей промышленной продукции** с учетом услуг производственного характера в июле т.г. по сравнению с июнем снизились на 1%. Цены на произведенную продукцию уменьшились на 1.2%, на услуги производственного характера – увеличились на 1.2%. В прошедшем месяце уменьшение цен производителей отмечено в металлургической промышленности на 2.4%, при добыче сырой нефти и природного газа – на 1.7%, добыче металлических руд – на 1.6%, их увеличение – при производстве одежды на 2.2%, деревянных изделий – на 1.7%. В годовом выражении дефляция цен производителей составила - 25.9%.
- **Денежная масса** за июнь 2015 года увеличилась на 4.5% - до 13.104 трлн тенге, сообщил НБ РК. Объем наличных денег в обращении за июнь увеличился на 5.2%, до 1.143 трлн тенге. Тенговая денежная масса M2 увеличилась на 9.1% - до 5.545 трлн тенге. В годовом выражении ее сокращение составило 12.2%.
- **Процентная ставка TWINA** (средневзвешенная процентная ставка по сделкам открытия репо сроком на семь рабочих дней) составила по итогам 4 августа 2015г. - 3.43%.



### Комментарии:

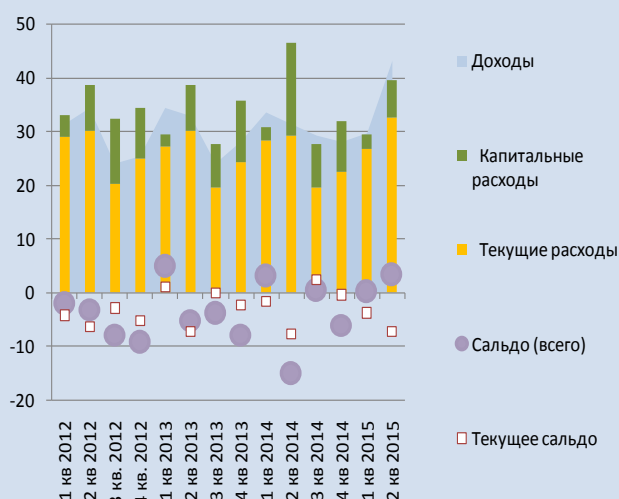
По итогам июля 2015г. уровень инфляции сохранился на прежнем уровне по сравнению с прошлым месяцем и составил 3.9% в годовом выражении при целевом коридоре НБ РК в 6-8%. В месячном выражении наблюдался ограниченный рост цен (+0.1%). При этом цены на продовольственные товары снижаются второй месяц подряд, тогда как цены на непродовольственные товары и платные услуги незначительно выросли. Инфляция в целом сохраняется на низком уровне в результате совокупности внешних (снижение цен на сырье на мировых рынках, девальвация в странах торговых партнерах) и внутренних (сезонные факторы, ослабление внутреннего спроса, жесткая денежно-кредитная политика в предыдущие периоды). В условиях возможного ослабления тенге в рамках нового коридора, темпы инфляции могут ускориться до конца 2015г. в пределах целевого коридора.

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

## Кыргызстан

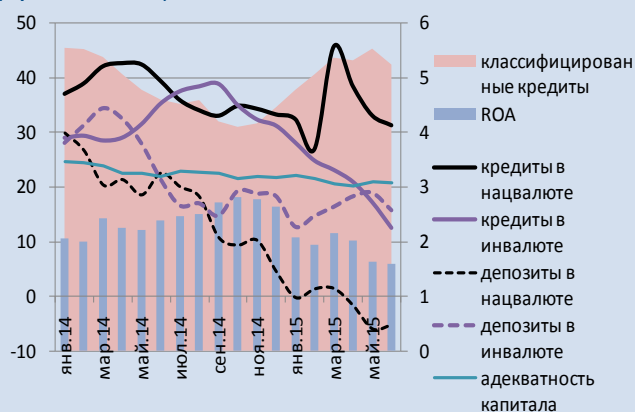
- **Сальдо государственного бюджета** с учетом грантов и кредитов по программе госинвестиций за I полугодие 2015г. сложилось с профицитом на уровне 2.1% ВВП. Доходы госбюджета составили 59.9 млрд. сом или 39.5% ВВП. Расходы госбюджета составили 56.3 млрд. сом или 37.1% ВВП.
- По состоянию на конец июня 2015 года доля **классифицированных кредитов** в общем объеме составила 5.2%, **коэффициент достаточности капитала** составил 20.9%, **коэффициент ликвидности** 64.7%, **показатели доходности ROA** 1.6%, **ROE** 11.5%.

### Государственный бюджет: в % ВВП



Источник: МФ КР, собственные расчеты

### Индикаторы банковского сектора: рост кредитов и депозитов, в %, г/г (лев шкала); доля классифицированных кредитов, ROA (прав шкала).



Источник: НБ КР

### Комментарии:

согласно опубликованным статданным Минфина КР, в первом полугодии госбюджет был исполнен с профицитом. Переход фискального сальдо в положительную область в основном объясняется дополнительными поступлениями неналоговых поступлений (13.3% ВВП по сравнению с 7.9% ВВП в I полугодии 2014г.). Налоговые поступления в бюджет также превысили аналогичный показатель прошлого года (25% ВВП по сравнению с 21.6% ВВП в I п/г 2014г) в связи со значительным ростом поступлений налога на валовый доход от разработки месторождения «Кумтор», тогда как по другим видам налогов наблюдалось либо замедление темпов роста, либо спад (в реальном выражении). В структуре расходных статей госбюджета продолжает наблюдаться умеренное расходование средств по «капитальным» статьям. Однако во втором квартале существенно возросли «текущие» траты (32.6% ВВП по сравнению с 29.3% ВВП во II квартале 2014г). В целом, такая динамика повлияла на увеличение текущего дефицита госбюджета (-5.6% ВВП).

Обновленные параметры госбюджета предполагают по итогам года дефицит до 5.7% ВВП. В текущем году предполагается рост заработных плат отдельных категорий госслужащих и социальной поддержки. По всей видимости, основная часть этих расходов будет произведена в III квартале года в преддверии парламентских выборов.

Эльвира Курманалиева, Отдел странового анализа АУ

## Россия

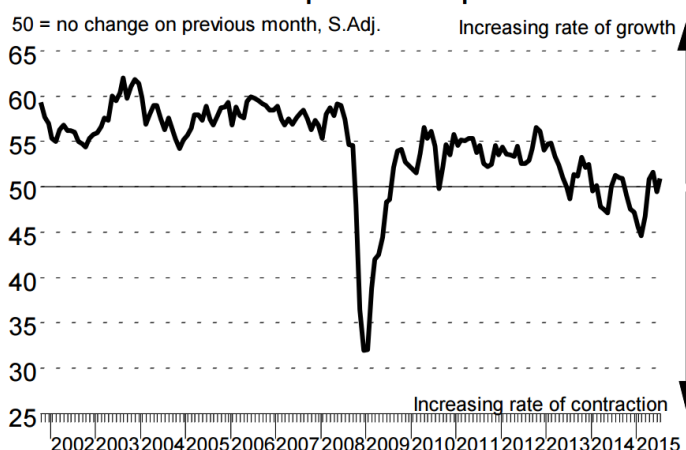
- **Индекс потребительских цен (ИПЦ)** увеличился на 0.8% по итогам июля. Рост ИПЦ по сравнению с тем же месяцем прошлого года составил 16%. Между тем, рост индекса за период с 28 июля по 3 августа составил 0%.
- **Индекс PMI для промышленности** по итогам июля снизился до 48.3 с 48.7 в июне. В то же время, аналогичный индекс **для сферы услуг** вырос, составив 51.6, с 49.5 месяцем ранее. **Композитный PMI** вырос с 49.5 до 50.9.
- По итогам заседания, которое состоялось 31 июля, совет директоров **Банка России (ЦБ РФ)** принял решение снизить **ключевую ставку** с 11.5% до 11% годовых. ЦБ РФ ожидает, что годовая инфляция в июле 2016 года составит менее 7% и достигнет целевого уровня 4% в 2017 году, намерен в дальнейшем принимать решения об уровне ключевой ставки в зависимости от изменения баланса инфляционных рисков и рисков охлаждения экономики.
- Согласно данным Банка России, по итогам июня показатели роста **денежных агрегатов М0, М1 и М2** по сравнению с тем же месяцем прошлого года составили -1.5%, 0.7% и 6.8% соответственно. Аналогичные показатели за июнь были равны -2.8%, 1.4% и 6.8%.
- Согласно данным Казначейства, по итогам I полугодия **бюджет федерального правительства** был исполнен с **дефицитом** в размере 886.7 млрд рублей (2.6% от ВВП, используя оценку ВВП Минэкономки). **Доходы** бюджета составили 6619.4 млрд, **расходы** 7506.1 млрд. Годом ранее бюджет за I полугодие был исполнен с профицитом в размере 718.8 млрд (4% от ВВП), доходы составляли 7120.1 млрд, расходы 6469.8 млрд.

Инфляция и ставка ЦБ РФ, в %



Источник: Банк России, Росстат

Markit Russia Composite Output Index



Источники (данные, рисунок): Markit

**Комментарии:** инфляция предсказуемым образом ускорилась по итогам июля под влиянием повышения регулируемых тарифов в начале месяца. Ослабление рубля, имевшее место в течение месяца, также поддержало рост цен. Благодаря этому сезонное замедление инфляции не привело к

падению ее темпов до отрицательных (ИПЦ остается постоянным вторую неделю подряд, а не снижается). С этим связано то, что показатель инфляции за июль оказался немного выше предварительных оценок, называвшихся представителями властей. Тем не менее, ЦБ РФ продолжил снижение процентной ставки, предварительно сделав шаг, направленный на стабилизацию курса рубля и, как следствие, сдерживание инфляции, а именно прекратив покупки валюты, проводившиеся с целью пополнения резервов (см. предыдущий выпуск дайджеста). Формулировка в тексте коммюнике, согласно которой дальнейшие решения по поводу ставок зависят от изменения баланса рисков в экономике, может указывать на возможность паузы в серии снижений процентной ставки центрального банка.

Между тем, июльские значения индексов PMI подтверждают стабилизацию реальной экономической активности в стране в середине года. Ситуация является менее благоприятной в обрабатывающих отраслях промышленности, и более – в сфере услуг.

Данные Казначейства указывают на то, что негативный сдвиг в состоянии государственного бюджета, обозначившийся с началом года, уменьшился по итогам полугодия: дефицит федерального бюджета снизился с 4.2% от ВВП за I квартал до 2.6% от ВВП за период с января по июнь. Тем не менее ухудшение сальдо бюджета остается значительным. Оно связано как ростом расходов, так и снижением доходов, из них первое является большим по величине.

*Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ*

## Таджикистан

- В январе-июне 2015г., **внешнеторговый оборот** составил \$2009.1 млн, что на 21.9% меньше, чем в аналогичном периоде годом ранее. **Торговый баланс** сложился отрицательным в размере \$1140.3 млн.
- **Экспорт товаров** в январе-июне 2015г. составил \$434.4 млн, что на 7.9% меньше, чем в январе-июне 2014г.
- **Импорт товаров** составил \$1574.7 млн, что на 25.0%, меньше января-июня 2014г.
- В июле 2015г. **обменный курс сомони** обесценился по отношению к доллару США на 20.5% по сравнению с началом года, а по сравнению с июнем 2015г. остался без изменений.
- По данным НБТ, несмотря на то, что в течение последней недели июля средний установленный курс доллара США в пунктах обмена валют республики остался без изменений, его курс на рынке имел тенденцию роста и в среднем 1 доллар США составил 6.67-6.69.
- По состоянию на 1 июля 2015г., **объём международных резервов за исключением золота** составил \$31.3 млн.



### Комментарии:

Тенденция сокращения внешнеторгового оборота получила свое продолжение в июне 2015г. Импорт устойчиво сокращается на фоне снижения потребительского спроса, подпитываемого денежными переводами. В то время как динамика экспорта остается достаточно волатильной, что связано с операциями по поставке драгоценных металлов за рубеж.

Национальный банк в течение двух месяцев подряд удерживает обменный курс сомони к доллару США зафиксированным на отметке 6.26. Большая гибкость денежно-кредитной политики способствовала бы смягчению внешнеэкономических шоков и снижению уровня долларизации. Изменение конъюнктуры на мировых рынках незамедлительно сказывается на внутреннем валютном рынке. В частности, усиление давления на российский рубль вследствие снижения мировых цен на нефть привело к обесценению рыночного курса сомони на 6.5% за одну неделю и увеличению разницы в официальных и рыночных котировках таджикского сомони за 1 доллар США.

Айгуль Бердигулова, Отдел странового анализа АУ

## Новости региона

### Азербайджан

**С начала года денежная база сократилась более чем на треть**

**Комментарии:** – *Turan* – сумма наличных денег и денежных средств коммерческих банков, депонированных в Центробанке АР в качестве обязательных резервов к 1 августа составила 7467.5 млн манатов (минус 19.5 млн к 1 июля и 129.8 млн. к 1 июня). Напомним, что денежная база, по данным ЦБА, по состоянию на 1 января была равна 11541.9 млн манатов, то есть за семь месяцев спад составил более трети - 4 74.4 млн. или 35.3%. Кстати, к 1 сентября прошлого года денежная база составляла рекордные в истории ЦБА 11743.6 млн. манатов, результатом "сжатия" послужили низкие мировые цены на нефть и февральская девальвация национальной валюты.

**Standard & Poors: прогноз долгосрочного кредитного рейтинга Азербайджана негативный**

**Комментарии:** – *Turan* – международное рейтинговое агентство Standard & Poors подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг Азербайджана на уровне "BBB-", с негативным прогнозом. Как говорится в пресс-релизе, рейтинг страны поддерживается ее сильными внешними позициями - так, активы государственного нефтяного фонда (ГНФАР) превышают \$35 млрд (примерно 60% ВВП, прогнозируемого на этот год). При этом агентство отмечает относительно слабую институциональную эффективность и ограниченную денежно-кредитную гибкость, что привязано к февральской девальвации маната, в результате чего наблюдается быстрый рост долларизации местной экономики. Экономика страны страдает от значительного снижения мировых цен на нефть. Кстати, агентство не без основания полагает, что добыча нефти сократится на 1-2% в год, что, в свою очередь, приведет к уменьшению объемов экспорта.

**Standard & Poors: дефицит госбюджета по итогам 2015г. составит 8.9% ВВП**

**Комментарии:** – *Turan* – Дефицит госбюджета по итогам года составит 8.9% ВВП при том, что государственные расходы в 2015г. составят только 90% от запланированных расходов в соответствии с планами правительства, а активы ГНФАР к началу следующего года сократятся до \$33 млрд против \$37 млрд на конец 2014г. Эта позиция постепенно начнет восстанавливаться с 2016г. на фоне роста цен на нефть (средняя цена на нефть по прогнозам агентства в 2016г. составит \$65 за баррель против \$55 за баррель в 2015г.), - подчеркивается в пресс-релизе. В сообщении отмечается, что негативный прогноз отражает риски ослабления финансового буфера Азербайджана и, таким образом, уменьшая способность экономики к противодействию возможным шоковым потрясениям. Агентство не исключает, что в 2016 г. может снизить рейтинги Азербайджана, если фискальные усилия правительства окажутся недостаточными или если падение цен окажется выше

прогнозируемого. При ослаблении бюджетного давления на фискальную систему прогноз по рейтингу страны может подняться с "негативного" до "стабильного", - сообщают эксперты.

## Молдова

**Всемирный банк (ВБ) выступает за продолжение сотрудничества с Молдовой: Алекс Кремер**

**Комментарии:** – *Sputnik* – Всемирный банк (ВБ) выступает за продолжение сотрудничества с Молдовой, заявил во вторник в Кишиневе региональный директор по Республике Молдова, Европе и Центральной Азии Алекс Кремер на встрече с премьер-министром республики Валерием Стрельцом.

Западные организации, такие как МВФ и ВБ, а также Евросоюз, приостановили свое сотрудничество с Молдовой в июне сразу же после отставки главы кабинета министров Кирилла Габурича.

В конце июля парламент страны проголосовал за назначение нового премьера, им стал вице-председатель Либерально-демократической партии Стрелец. За его кандидатуру проголосовали 52 депутата из 101-го.

"Кремер выступил за продолжение сотрудничества с Молдовой. В свою очередь премьер-министр приветствовал это решение. Стороны обсудили план осуществления поддержки ВБ республике на 2015-2017г.г.", — сообщили в пресс-службе кабинета.

В прошлом году ВБ и Молдова заключили соглашение о Стратегии регионального партнерства на 2014-2017 годов. В рамках этого проекта ВБ планирует выделить республике 450 миллионов долларов.

**Moody's понизило долгосрочный рейтинг кредитоспособности Молдовы до негативного**

**Комментарии:** – *point.md* – Со стабильного до негативного понизило международное рейтинговое агентство Moody's долгосрочный рейтинг кредитоспособности Молдовы.

Такое решение было принято в связи с низким уровнем ликвидности государственных ценных бумаг. Связано это, в первую очередь, с отсутствием соглашения с Международным валютным фондом.

Другим фактором, который способствовал понижению рейтинга, стал кризис в банковском секторе, вызванный подозрительными сделками, в результате чего ряд банков лишился крупных сумм денег. Тем не менее, агентство Moody' может пересмотреть свой прогноз, если Молдова подпишет соглашение с МВФ.

**Внешний госдолг уменьшился за I полугодие более чем на \$15 млн**

**Комментарии:** – *point.md* – внешний государственный долг Республики Молдова снизился в I полугодии на \$15.5 млн, до \$1290.6 млн. в конце июня. Такие данные содержатся в отчете Министерства финансов.

Министерство объясняет уменьшение долга отрицательным колебанием курса доллара США по отношению к другим иностранным валютам и внешними финансовыми поступлениями более высокими, чем выплаты, которые компенсировали разрыв в \$50.4 млн, сформировавшийся из-за обесценивания американской валюты. Доля государственного внешнего долга по отношению к ВВП страны сохраняется на уровне 20%.

Для обслуживания внешнего государственного долга было использовано около 407 млн леев или 93.7% от суммы, предусмотренной на этот период.

## Туркменистан

**Туркменистан значительно увеличит экспорт электроэнергии**

**Комментарии:** – *Azer-Press* – Туркменистан до 2020г. увеличит экспорт электроэнергии до 6.9 млрд киловатт/часов, пишет газета "Нейтральный Туркменистан".

В статье издания отмечается, что в стране ведутся подготовительные работы к строительству высоковольтной воздушной линии электропередачи (ЛЭП) напряжением 400 киловольт в направлении Балканабат-Алибад (Иран) и Мары-Мешхед (Иран).

"Ввод в эксплуатацию этих ЛЭП позволит увеличить экспорт электроэнергии в Иран, что, в свою очередь, будет способствовать росту валютных поступлений в казну государства", - говорится в статье.

В материале также отмечается, что на завершающем этапе находится строительство высоковольтной линии электропередачи (500 киловольт) Мары ГЭС-Атамурат, которое ведет турецкая компания Lotus Energy.

Ранее сообщалось, что Туркменистан ежегодно экспортирует в сопредельные страны свыше 2.8 млрд киловатт/часов электроэнергии, или до 15% от общей выработки.

В настоящее время ведутся работы по расширению экспорта электроэнергии в направлении Афганистана, Ирана и Турции. Изучаются возможности ее передачи в Таджикистан, Казахстан, Пакистан и страны Кавказа.

Туркменистан к 2020г. планирует довести производство электроэнергии до 27.4 миллиарда киловатт/часов, к 2030г. - до 35.5 млрд киловатт/часов.

**«Готурдепенефть» добыло за полугодие свыше 1 700 тысяч тонн нефти**

**Комментарии:** – *turkmenistan.gov.* – госконцерн «Туркменнефть» расширил географию поисково-разведочных и буровых работ, увеличил объем добычи нефти и газа. За I полугодие нынешнего года сданы в эксплуатацию 42 скважины, из которых 34 – разведочного, 8 – эксплуатационного назначения.

Особо отличились буровики Готурдепинского управления буровых работ. За истекшие шесть месяцев они сдали промышленникам нефтегазодобывающего управления «Готурдепенефть» 11 продуктивных скважин, что значительно больше по сравнению с результатами других управлений.

В последние месяцы были получены промышленные притоки нефти на новых скважинах №№ 167, 1770, 650 на месторождениях «Дагаджик», Восточный и Северный Готурдепе. Их суточный дебит составляет от 20 до 60 тонн «черного золота». В настоящее время ведется бурение скважины № 218 на месторождении Северный Готурдепе на морском шельфе Каспия.

Создание соответствующего фронта работ для промышленников дает положительные результаты на нефтепромыслах Готурдепе.

Добыча «черного золота» за первое полугодие в НГДУ «Готурдепенефть» составила свыше одного миллиона 700 тысяч тонн, что равно половине общего объема добытого сырья по всему Госконцерну «Туркменнефть».

## Узбекистан

**Рост ВВП в I полугодии 2015г. составил 8.1%**

**Комментарии:** – *Turkiston-press* – объем валового внутреннего продукта Узбекистана в I полугодии 2015г. возрос на 8.1% по сравнению с аналогичным периодом 2014г. Об этом говорится в сообщении Министерства экономики и Госкомстата Республики Узбекистан, опубликованном 29 июля.

За отчетный период рост производства промышленной продукции составил 8.1%, продукции сельского хозяйства – 6.5%, потребительских товаров – 13.5%, объема освоенных инвестиций – 9.8%, строительных работ – 18%.

Государственный бюджет выполнен с профицитом в размере 0,2% к ВВП.

Внешнеторговый оборот имеет положительное сальдо в объеме \$83 млн. 400 тыс.

Отмечено последовательное снижение уровня налоговой нагрузки с 17.7% до 17.4% к ВВП.

Рост внутренних совокупных доходов составил 10.8%, розничного товарооборота – 14.8%, платных услуг населению – 10.4%.

В I полугодии создано более 7 тыс. 500 объектов сервисного обслуживания. Это способствовало росту оказания услуг в целом на 13.1% и увеличению доли данной сферы в ВВП до 52.9% (в I полугодии 2014г. - 52,7%).

Рост совокупного капитала коммерческих банков за отчетный период составил 24.3%, их активов – 27.6%. В результате достаточность капитала банковской системы сохранилась на уровне, превышающем почти в 3 раза минимальные международные стандарты, а ликвидность банковской системы – более чем в 2 раза выше минимальных требований.

**По итогам I полугодия внешнеторговый оборот снизился на 9.3%**

**Комментарии:** – *TREND* – внешнеторговый оборот Узбекистана в январе-июне 2015г. составил \$12.6 млрд, в том числе экспорт - \$6.4 млрд, импорт - \$6.3 млрд. Об этом говорится в распространенном сообщении Госкомитета по статистике Узбекистана.

Ранее сообщалось, что в январе-июне 2014г. внешнеторговый оборот республики составил \$13.86 млрд, экспорт - \$7.22 млрд, импорт - \$6.74 млрд.

Таким образом, в I полугодии текущего года внешнеторговый оборот Узбекистана снизился на 9.3% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, экспорт – на 11.4%, импорт – на 6.5%.

По данным Госкомстата, положительное сальдо внешней торговли Узбекистана составило \$83.4 млн против положительного сальдо в размере \$482.1 млн годом ранее (снижение – в 5.8 раза).

По итогам 2014г. внешнеторговый оборот Узбекистана снизился на

3% по сравнению с 2013г. – до \$28.1 млрд. В том числе объем экспортных поставок в прошлом году снизился на 6.5% - до \$14.1 млрд, импорт увеличился на 1% - до \$13,9 млрд. Положительное внешнеторговое сальдо составило \$114 млн.

## Украина

***Вloomberg: Украина снова не смогла договориться с кредиторами***

**Комментарии:** – *Газета.ру* – Власти Украины по-прежнему не могут договориться о реструктуризации долгов по евробондам с комитетом частных кредиторов страны. Об этом сообщает агентство Bloomberg со ссылкой на источники, близкие к переговорам.

Последнее предложение украинских властей не устроило кредиторов, поэтому переговоры снова зашли в тупик. При этом новый раунд переговоров, который был намечен на 6 августа, вероятно, будет отменен, отмечает источник.

«Разница в позициях Украины и кредиторов все еще велика. А время стремительно приближается к 23 сентября, когда наступит дата платежа по бондам», — отмечает источник.

Ранее сообщалось, что Украина направила кредиторам обновленное предложение по реструктуризации госдолга.

***Украина направила кредиторам обновленное предложение о реструктуризации***

**Комментарии:** – *Interfax* – Министерство финансов Украины 4 августа направило обновленное предложение по реструктуризации суверенного и гарантированного государством долга Специальному комитету кредиторов, суть которого пока не разглашается.

"С учетом времени, необходимого для юридического оформления предложения по реструктуризации, текущая неделя будет иметь решающее значение для переговоров", - указано в сообщении Минфина.

"С учетом этого, министерство призывает кредиторов принять участие во встрече в Лондоне на самом высоком уровне в четверг, 6 августа", - отмечается в релизе.

Минфин также приветствовал решения собрания держателей еврооблигаций Ощадбанка о реструктуризации на 7 лет еврооблигаций с погашением в 2016 и 2018г.г. общим объемом \$1.2 млрд в полном соответствии с целями, заложенными в программе сотрудничества Украины с МВФ, призвав других международных кредиторов Ощадбанка быстро договориться на аналогичных условиях.

***МВФ ухудшил прогноз курса гривни на 2015 и 2016г.г.***

**Комментарии:** – *EKODELO* – Международный валютный фонд ухудшил прогноз среднегодового курса гривни на 2015г. с 21.7 грн/\$ до 22 грн/\$, а на 2016г. — с 22.5 грн/\$ до 24.1 грн/\$.

Об этом говорится в отчете Фонда по итогам первого пересмотра четырехлетней программы расширенного финансирования EFF.

При этом к концу 2015г. курс ожидается на уровне 23.5 грн/\$, 2016г. — 24.4 грн/\$.

Средневзвешенный курс в 2017г. МВФ ожидает на уровне 24.7

---

грн/\$, 2018г. — 25 грн/\$, 2019 — 25.3 грн/\$, а 2020г. — 25.5 грн/\$.

**Спад ВВП Украины в 2015 году составит более 7 процентов - министр экономики**

**Комментарии:** – *ITAR-TASS* – спад валового внутреннего продукта Украины по итогам текущего года превысит 7%. Такой прогноз в эфире радиостанции "Жиню радияс" 3 августа озвучил находящийся на родине в Литве министр экономического развития и торговли Украины Айварас Абромавичус.

"Экономическая ситуация на Украине очень сложная", - отметил он. Министр напомнил, что 38 месяцев подряд в стране фиксируется спад промышленного производства, инфляция достигает 57%. Уже очевидно, что спад показателя ВВП в 2015г. будет более значительным, чем годом ранее, когда он составлял 7%", - сказал Абромавичус.

По его мнению, это является следствием того, что "практически все 25 лет после провозглашения независимости экономика Украины управлялась неправильно". "В результате Украина очень сильно отстала от своих соседей - Польши, Белоруссии, от стран Балтии", - сказал министр.

---

*Айгуль Бердигулова, Отдел странового анализа АУ*

Государства-участники ЕАБР	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия	Таджикистан
<b>Показатель</b>	<b>I квартал 2015г.</b>					
Рост ВВП (% , I кв. 2015г к I кв. 2014г)	2,2	-2,0	2,2	7,0	-2,2	5,3
Рост промышленного производства (% , I кв. 2015г к I кв. 2014г)	2,0	-7,3	0,6	20,9	-0,4	16,7
Рост продукции сельского хозяйства (% , I кв. 2015г к I кв. 2014г)	4,5	5,1	3,0	1,6	3,5	5,3
Рост объема грузоперевозок (% , I кв. 2015г к I кв. 2014г)	-12,8	-4,5	2,0	2,0	-1,7	-0,2
Инвестиции в основной капитал (% , I кв. 2015г к I кв. 2014г)	-2,4 **	-1,1	2,9 **	5,9	-6,0	0,9
Экспорт (млрд \$, I кв. 2015г)	0,3	6,3	11,9	0,4	86,6	0,1
Импорт (млрд \$, I кв. 2015г)	0,7	6,8	7,2	0,9	46,2	0,1
Сальдо текущего счета (в % к ВВП, I кв. 2015г)	-8,0 **	-6,7 **	2,3 **	-24,6 **	8,8 *	-8,0 **
Обменный курс, национальная валюта к доллару США (средний за I кв. 2015г)	477,3	14789,3	184,6	60,8	62,2	5,5
Инфляция, ИПЦ (% , март 2015г к марту 2014г)	5,8	16,2	5,2	8,5	16,9	6,5
Рост денежной массы, M2 (% , март 2015г к марту 2014г)	-4,4	10,8	-12,7	0,9	6,2	3,0
Золотовалютные резервы (в месяцах импорта товаров, март 2015г)	4,2	1,3	8,7	3,7	10,8	0,3
Профицит / дефицит государственного бюджета (в % к ВВП, I кв. 2015г) <sup>1</sup>	-1,7	3,2 *	-0,2	0,4	-2,7	4,5
Рост кредитования экономики банками (% , март 2015г к марту 2014г) <sup>2</sup>	14,2	27,9	-1,0	45,0	17,8	25,5 ***
Показатель качества активов банковской системы, неработающие кредиты / кредиты (% , март 2015г) <sup>4</sup>	8,3	7,0 ****	23,4	5,4	7,5	28,3
Показатель адекватности капитала банковской системы, капитал / активы (% , март 2015г)	14,5	13,8 ****	13,4	20,7	12,9	11,6

Источники: национальные ведомства

Примечания:

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

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

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

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

\* - оценка национальных ведомств

\*\* - показатель за 2014 год

\*\*\* - %, февраль 2015г. к февралю 2014г

\*\*\*\* - декабрь 2014 года