

# МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ДАЙДЖЕСТ

## Новости глобальной экономики

**США:** согласно первой оценке, **рост ВВП** за III квартал составил 2.8% в годовом масштабе по сравнению со II кварталом, превысив медианный прогноз, который был равен 2%, и аналогичный показатель за II квартал (2.5%). Рост ВВП к III кварталу прошлого года составил 1.6%. Значительный вклад в общую динамику ВВП внес рост **запасов готовой продукции**, при скромном росте **потребления домохозяйств** и **инвестиций** вне жилищного строительства. **Число занятых вне сельского хозяйства** за октябрь увеличилось на 204 тысячи, при медианном прогнозе 120 тысяч. В то же время, первая оценка **индекса потребительских настроений** по версии Мичиганского университета за ноябрь оказалась ниже октябрьского значения этого показателя и ниже большинства прогнозов.

**Европа:** по итогам сентября, **розничные продажи** в странах еврозоны выросли на 0.3% к тому же месяцу прошлого года, меньше, чем ожидало большинство экспертов. Также в сентябре, снизилось (с учетом сезонности) по сравнению с предыдущим месяцем **промышленное производство в Германии**. В то же время, объемы **экспорта из Германии** и **фабричных заказов** в этой стране продемонстрировали неожиданно сильный рост по итогам сентября. В октябре рост **индекса потребительских цен (ИПЦ)** в Германии составил 1.2% к тому же месяцу прошлого года, меньше предварительной оценки.

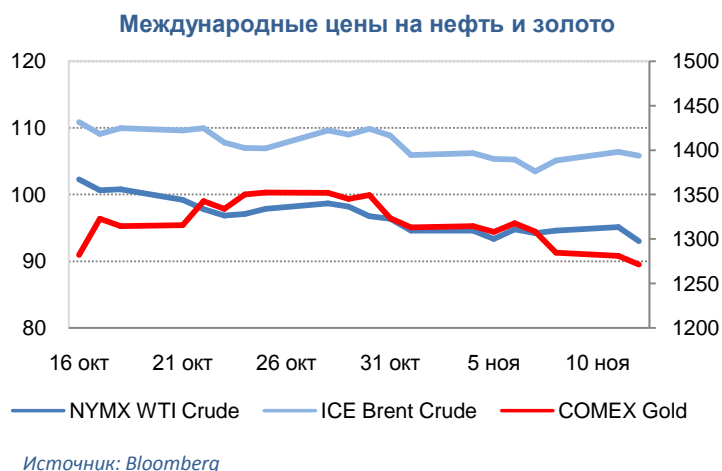
По итогам заседания управляющего совета **Европейского Центрального Банка (ЕЦБ)** в четверг на прошлой неделе было принято решение понизить **ставку рефинансирования** ЕЦБ на 0.25% до рекордно низкого уровня 0.25%. Глава ЕЦБ Драги указал на опасность сохранения инфляции на уровнях ниже целевых 2% как на повод для ослабления монетарной политики в регионе.

**Азия:** в **Китае** рост **экспорта** составил 5.6% к тому же месяцу прошлого года по итогам сентября, при медианном прогнозе 1.7%.

Согласно предварительной оценке, в **Японии** по итогам сентября заметно вырос **индекс опережающих индикаторов**. В то же время, слабее большинства прогнозов были данные по **активности в сфере услуг** и **заказам в машиностроении** за сентябрь. **Индекс потребительской уверенности** снизился по итогам октября, вразрез с ожиданиями большинства экономистов.

**Товарные рынки:** сильные данные, прежде всего по занятости, опубликованные в США, привели к росту вероятности снижения размеров программы «количественного смягчения», проводимой американским центральным банком, в глазах участников рынков. В сочетании со снижением процентной ставки ЕЦБ, это способствовало укреплению доллара к другим основным валютам и

снижению инвестиционного спроса на товары, которые в целом подешевели по сравнению с 5 ноября. Это движение в значительной степени затронуло **золото**. В то же время, **нефть** получила поддержку в связи с увеличением пессимизма по поводу перспектив роста добычи странами ОПЕК (в частности, в сторону снижения пересмотрел свои прогнозы Goldman Sachs), а также появлением данных, указывающих на заметное снижение накопленных запасов продуктов переработки этого сырья в США. В результате WTI незначительно снизилась в цене по итогам периода, прошедшего с выхода прошлого выпуска дайджеста, а Brent немного подорожала.



**Цены на нефть** по итогам торгов 12 ноября 2013 года: официальные цены нефтяных фьючерсов ближайшего месяца поставки составили в Лондоне на InterContinental Exchange Futures Europe – \$105.81 (+0.5% по сравнению с 5 ноября) за баррель; в Нью-Йорке на New York Mercantile Exchange – Light Sweet Crude Oil – \$93.04 (-0.4% по сравнению с 5 ноября) за баррель.

**Цены на золото** по итогам торгов 12 ноября 2013 года: официальная цена фьючерсов на золото ближайшего месяца поставки в Нью-Йорке на COMEX составила \$1271.2 за унцию (-2.8% по сравнению с 5 ноября).

*Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ*

## НОВОСТИ В ГОСУДАРСТВАХ-УЧАСТНИКАХ ЕАБР

### Армения

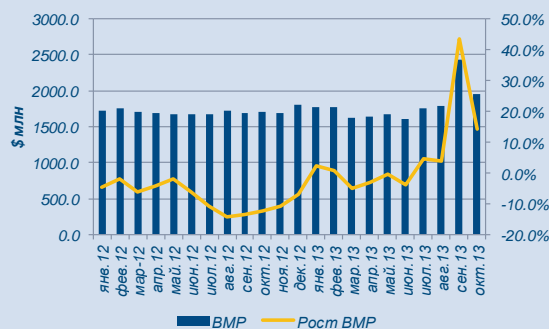
- **Валовые международные резервы** Армении в октябре 2013 года составили \$ 1955.8 млн., сократившись по сравнению с сентябрем на \$479 млн.
- **Объем чистых денежных переводов** в Армению на имя физических лиц за период январь-сентябрь 2013 года составил \$1086.9 млн., против \$982.9 млн. за аналогичный период в 2012 году (рост на 10.6%).
- **Среднерыночный курс доллара США к армянскому драму**, сформировавшийся на валютном рынке Армении по итогам 12 ноября составил 405.05 AMD/USD.
- Совет Центрального банка Армении на заседании во вторник принял решение понизить **ставку рефинансирования** на 0.5 п.п., установив ее на уровне в 8%, сообщается на сайте регулятора.
- **Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР)** пересмотрел свой **прогноз по росту экономики** Армении и резко снизил его до 2.5%.

**Рост экспорта, импорта и цены на медь**  
(в %, г/г)



Источник: НСС РА

**Валовые международные резервы**



Источник: ЦБА

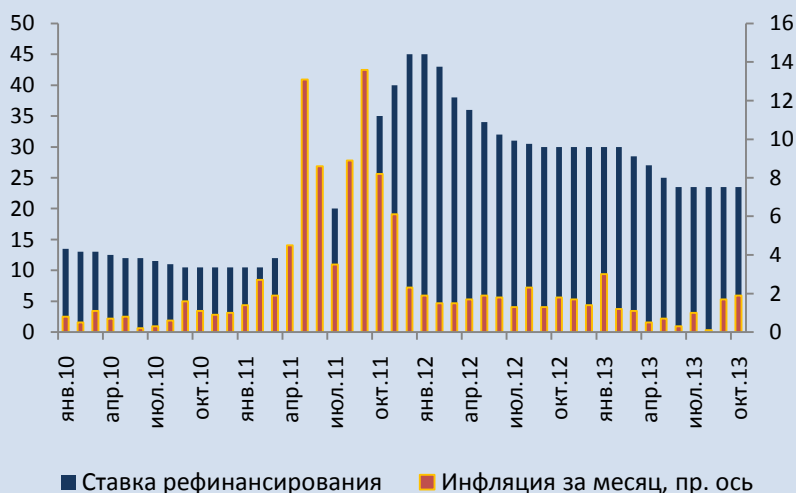
**Комментарии:** в октябре 2013-го года, состояние платежного баланса ухудшилось в силу сокращения профицита финансового счета. В действительности, валовые международные резервы (ВМР) сократились на \$479 млн. Сокращение резервов, объясняется, тем, что правительство Армении направило \$450 млн., вырученных от выпуска дебютных евробондов, на досрочное погашение российского стабкредита, что не создало никакого давления вниз на курс драма, который укрепился до 404.9 AMD/USD на 31 октября 2013. Счет текущих операций должен был немного улучшиться в силу сокращающегося торгового баланса и увеличившихся чистых поступлений денежных переводов (+10.6% в годовом выражении). Улучшение же торгового баланса объясняется опережающим (несмотря на снижение цен на медь, замедление в России и совсем скромное восстановление в Европе) ростом экспорта (+5.4% в годовом выражении по итогам трех кварталов) по сравнению с импортом (+2%). Как уже отмечалось, в силу хороших показателей в сельском хозяйстве (несмотря на высокую базу) рост экспорта обеспечивается преимущественно расширением экспорта продукции сельского хозяйства и агропромышленности. До конца года счет текущих операций должен дополнительно улучшиться, а достаточные международные резервы могут быть использованы для компенсирования возможного сокращения профицита финансового счета. Курс драма должен остаться стабильным.

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

## Беларусь

- По итогам октября, рост **индекса потребительских цен (ИПЦ)** к сентябрю составил 1.9%. Рост ИПЦ к октябрю 2012 года составил 15.5%. **Базовый индекс потребительских цен**, исключая изменения цен на отдельные товары и услуги, регулируемые государством, а также на товары сезонного характера, вырос за декабрь на 1%.
- По итогам заседания правления Национального банка (НБ РБ) 12 октября было принято решение сохранить **ставку рефинансирования** без изменений на уровне 23.5%.
- Объем **прямых иностранных инвестиций** за период с января по сентябрь текущего года составил \$8.5 млрд, увеличившись на 11.2% к январю-сентябрю 2012-го.

**Рост ИПЦ в % за месяц и ставка рефинансирования, в % годовых**



Источник: Белстат, НБ РБ

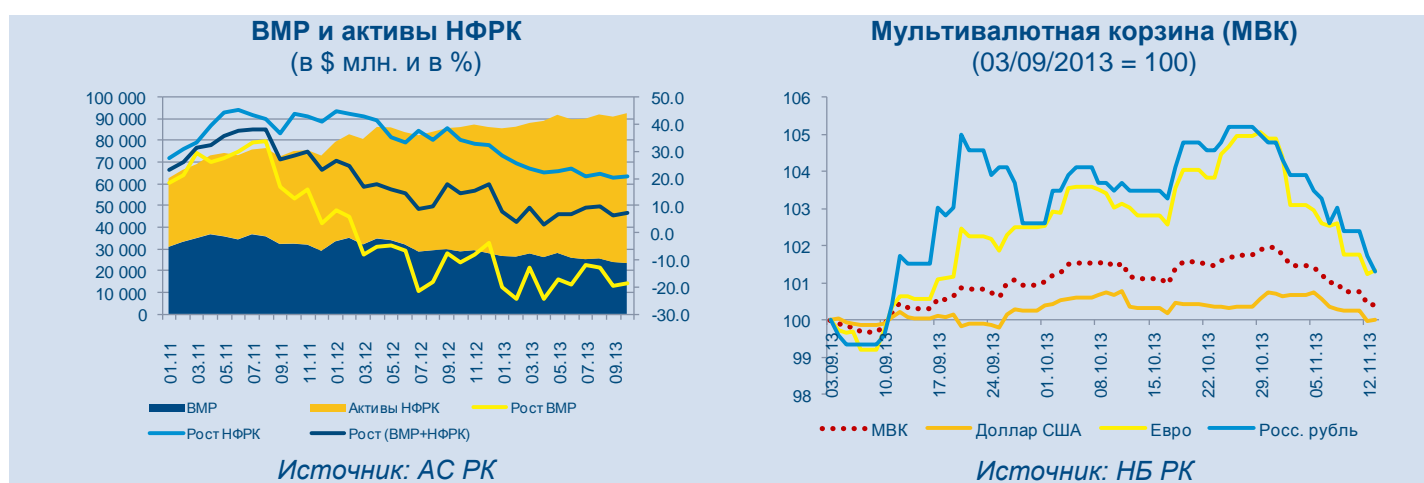
### Комментарии:

Рост цен в стране продолжил ускоряться по итогам октября: за прошлый месяц ИПЦ увеличился на 1.9%, после увеличения на 1.7% в сентябре. Этот рост соответствует годовой инфляции на уровне более чем 20%. В случае, если ускорение инфляции окажется устойчивым, официальные прогнозы, предполагающие снижение ставки рефинансирования НБ РБ в течение 2014-го, могут стать труднореализуемыми.

Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ

## Казахстан

- **Валовые международные резервы** составили \$23.7 млрд. на конец октября 2013 года.
- **Активы Национального Фонда Республики Казахстан (НФРК)** составили \$68.7 млрд. на конец октября 2013 года.
- **Курс тенге** составил 153.26 KZT/USD на 13 ноября 2013 года.
- В январе-сентябре 2013 г. **взаимная торговля Республики Казахстан** со странами Таможенного союза составила 17 692.3 млн. долларов США, что на 1.8% больше, чем в январе-сентябре 2012 года, в том числе экспорт 4 555.8 млн. долларов США уменьшился на 4.1%, а импорт 13 136.5 млн. долларов США, увеличился на 4.0%.



### Комментарии:

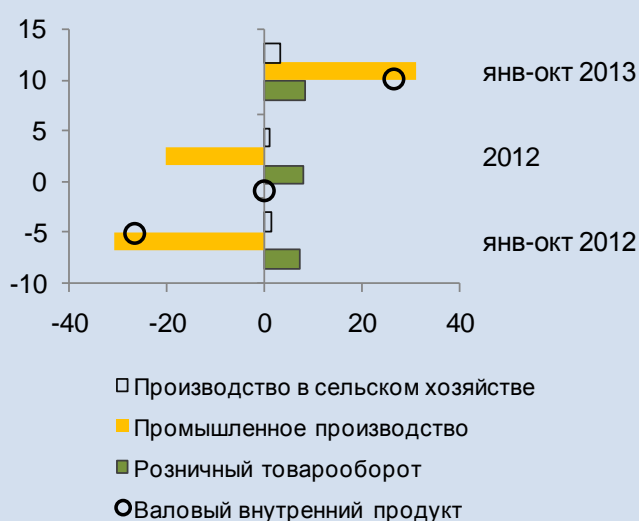
В октябре 2013-го показатели платежного баланса дополнительно ухудшились, что отразилось на валовых международных резервах (ВМР), которые за один месяц сократились на \$463 млн. (-18.5% по сравнению с октябрём 2012-го). С одной стороны, можно говорить о легком ухудшении торгового баланса, так как цены на нефть и основные экспортируемые Казахстаном металлы немного снизились в течение месяца, что должно сказаться не темпах роста экспорта. Темпы же роста импорта должны остаться выше темпов роста экспорта в силу сохраняющегося крепкого внутреннего спроса (но они должны начать постепенно снижаться в силу существующих признаков ослабления спроса). С другой стороны, можно говорить о дополнительном сокращении профицита счета финансовых операций и увеличении неучтенного оттока капитала, что, в комбинации с повышенным спросом на иностранную валюту со стороны населения (доля долларовых депозитов в структуре депозитов немного снизилась, но остается на высоком уровне 37.4% на конец сентября 2013-го) способствует сокращению валовых международных резервов НБРК и «контролируемому» расширению диапазона волатильности тенге. В действительности, к концу октября 2013-го курс тенге против мультивалютной корзины (МВК) ослаб, при этом обесценение против евро и рубля было более существенным и заметным в силу того, что удержание курса доллара стало целью НБРК (более агрессивная политика в октябре 2013-го), а также в силу глобальных факторов. Отдельно следует отметить укрепление тенге с начала ноября 2013-го. Тенге против МВК восстановился практически до уровня начала сентября (момент введения МВК), что не способствует улучшению конкурентоспособности экономики РК, в том числе по отношению к партнерам по Таможенному Союзу.

Арман Ахунбаев, Отдел странового анализа АУ

## Кыргызстан

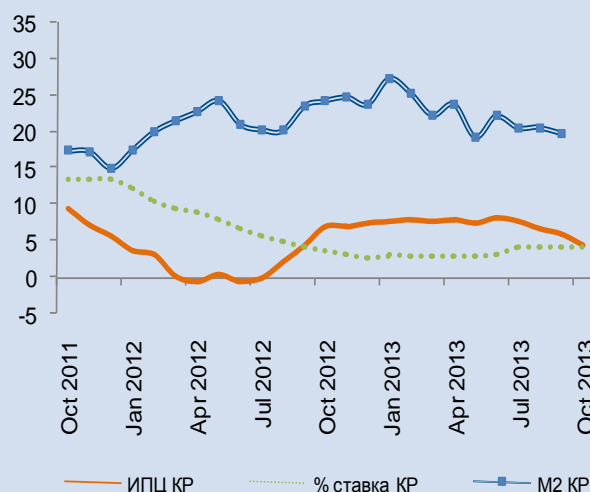
- Рост **валового внутреннего продукта (ВВП)** за 10 месяцев 2013 года по отношению к 10 месяцам 2012-го составил 10.2%. Без учета деятельности золоторудного предприятия «Кумтор» рост ВВП составил 5.9%.
- Рост объемов продукции в **промышленности** в январе-октябре 2013 года по отношению к аналогичному периоду прошлого года составил 30.9%. Без учета деятельности золоторудного предприятия «Кумтор» рост промпроизводства составил 0.1%.
- В январе-октябре 2013 года к январю-октябрю 2012-го, производство в **сельском хозяйстве** выросло на 3.3%. За тот же период производство в **сельском хозяйстве** выросло на 3.3%,
- За 10 месяцев 2013 года к аналогичному периоду 2012-го, оборот **розничной торговли** увеличился на 8.4%.
- За октябрь **потребительские цены** выросли на 0.4%. Годовая инфляция в октябре составила 4.4%.

**ВВП и производство:** рост, в % к аналогичному периоду предыдущего года



Источник: НСК КР

**Монетарная сфера:** в %, годовой рост ИПЦ, М2 и учетная ставка НБКР



Источник: НБ КР

### Комментарии:

Двухзначный темп роста в основном связан с влиянием статистического эффекта низкой базы прошлого года. Другие отрасли промышленности, кроме металлургии указывают на тенденции замедления в экономике. По всей видимости, это связано с влиянием глобальных и региональных трендов (пищевая, текстильная промышленности), а также с неустойчивостью горнодобывающего сектора. Отсутствие политического консенсуса и результатов переговоров по соглашению с канадской Центеррой, также накладывает определенный риск отклонения от прогнозных показателей роста экономики на текущий год (более 8%).

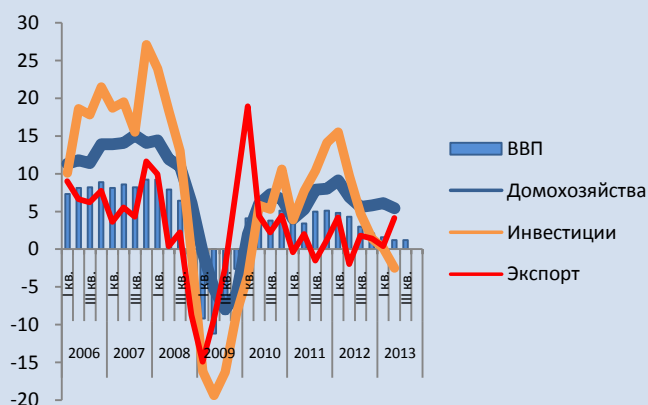
Инфляция резко замедлилась (с 6% в прошлом месяце) в октябре. На этом фоне учетная ставка НБКР снизилась на одну десятую процента. При отсутствии каких-либо шоков, к декабрю инфляция может составить менее 5%.

Эльвира Курманалиева, Отдел странового анализа АУ

## Россия

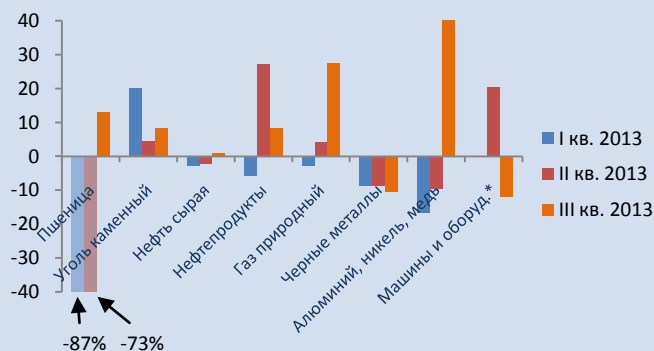
- Согласно предварительной оценке Росстата, по итогам III квартала **рост ВВП** составил 1.2% к тому же периоду прошлого года.
- Согласно данным Федеральной Таможенной Службы, по итогам III квартала **физические объемы экспорта сырой нефти, продуктов нефтепереработки и природного газа** выросли к тому же периоду прошлого года на 1.0, 8.2 и 27.6% соответственно. Физический объем экспорта алюминия, никеля и меди вырос на 54%, пшеницы на 13.2%. Снизился на 10.5% объем экспорта **черных металлов**. На 12% снизился номинальный долларовый объем экспорта **машин и оборудования**.
- **Индекс потребительских цен (ИПЦ)** вырос на 0.1% за период с 29 октября по 5 ноября и также на 0.1% за период с 6 по 11 ноября. Рост ИПЦ за первые две недели текущего месяца составил 0.2%.
- **Отношение капитала банков к активам, взвешенным с учетом риска**, составило 13.4% по итогам сентября, увеличившись с 13.2% на конец августа. **Доля проблемных кредитов** в общем объеме ссуд составила 6.3%, не изменившись по итогам месяца.

**Рост ВВП и некоторых составляющих, в процентах к тому же периоду прошлого года**



Источник: Росстат

**Рост физических объемов экспорта, в % к тому же периоду прошлого года**



\* Рост долларового объема поставок машин и оборудования

Источник: ФТС, собственные расчеты

**Комментарии:** оценка роста ВВП на уровне 1.2% совпадает с оценкой, немного ранее озвучивавшейся представителями Министерства экономики.

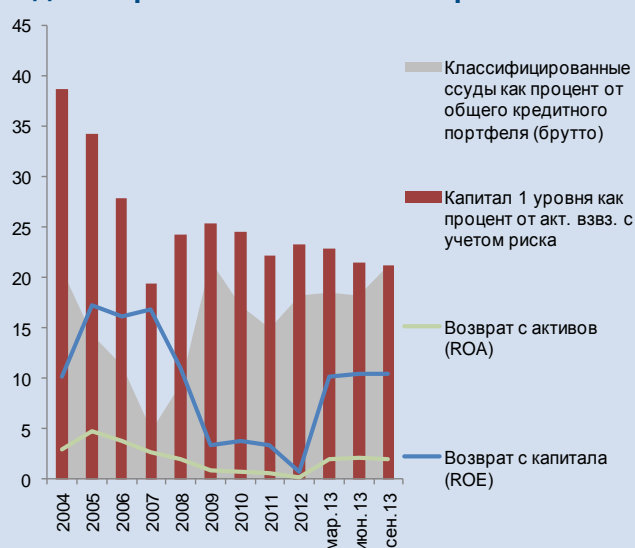
По итогам III квартала, большинство основных статей экспорта продемонстрировали значительные темпы роста своих физических объемов на фоне увеличившегося спроса. Исключение составила продукция черной металлургии, где спад даже немного усилился по сравнению с I полугодием. Долларовый объем экспорта машин и оборудования снизился по итогам III квартала и несколько вырос к тому же периоду 2012-го по итогам января-сентября текущего года.

Константин Фёдоров, Отдел странового анализа АУ

## Таджикистан

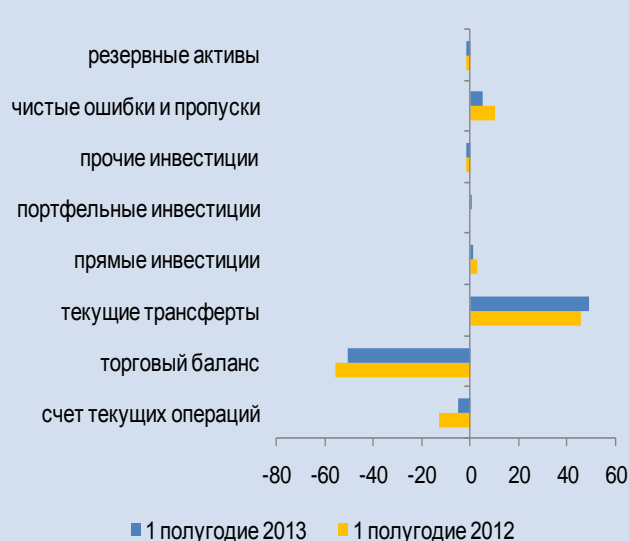
- На конец сентября 2013 года **уровень адекватности капитала первого уровня** составил 21.2%. Доля **классифицированных кредитов** в общем объеме кредитного портфеля банков составила 21.2%. **Доходность активов** составила 2%.
- По предварительным данным НБРТ, дефицит **текущего счета платежного баланса** в I полугодии 2013 года составил \$158.7 млн., или 4.8% ВВП: сальдо торгового баланса сложилось с дефицитом в 50.7% ВВП, а нетто-приток текущих трансфертов составил 49% ВВП.

**Индикаторы банковского сектора: в %**



Источник: НБРТ

**Платежный баланс: в % ВВП**



Источник: НБРТ

### Комментарии:

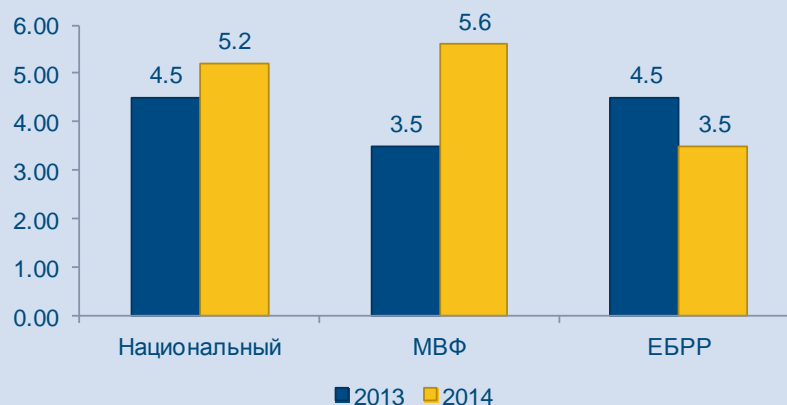
Темпы роста банковского кредитования в сентябре (к сентябрю 2012-го), несмотря на небольшое замедление, составили 38%. Беспокоит то, что при таком быстром росте кредитного портфеля только за три последних месяца выросла доля классифицированных кредитов (с 18% в июне до 21% в общем объеме к сентябрю 2013-го). В предыдущих выпусках дайджеста мы предполагали, что ускорившееся кредитование в последние месяцы объясняется возросшими иностранными обязательствами экономики. Опубликованные вчера данные платежного баланса за 2 квартал 2013 года указывают на небольшой рост иностранных займов (\$47 млн). В целом показатели платежного баланса за первые шесть месяцев текущего года указывают на значительное улучшение внешнеэкономического баланса страны по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. При этом доля незарегистрированных внешнеэкономических транзакций, которые отражаются в статье «чистые ошибки и пропуски», сократилась вдвое. Так, с учетом этих транзакций, общее сальдо платежного баланса сложилось с профицитом и составило 1.8% ВВП, тогда как в прошлом году дефицит равнялся -0.1% ВВП, а резервы центрального банка выросли.

Эльвира Курманалиева, Отдел странового анализа АУ

## Новости в регионе

### Азербайджан

**Экономический рост:** прогнозы национальных и международных институтов (%)



Источник: статистика и оценки национальных ведомств, ЕБРР, МВФ

**Экономический рост в 2014 году составит 5%**

**Комментарии:** - *azerpress.atoo.az* – Рост ВВП Азербайджана на 2014 год прогнозируется на уровне 5%, нефтегазового сектора – 10%. Как сообщил министр финансов Самир Шарифов при обсуждении законопроекта «О госбюджете Азербайджана на 2014 год» в парламенте, доходы госбюджета в 2014 году составят 18.384 млрд. AZN, расходы – 20.063 млрд. AZN, дефицит бюджета спрогнозирован на уровне 1.679 млрд. AZN. «Согласно прогнозам, в 2014 году доходы госбюджета сократятся на 4%, расходы вырастут на 1.1%, дефицит – в 2.4 раза». В структуре доходов 9 млрд. 337 млн. AZN составят поступления по линии Госнефтефонда, 7 млрд. 102 млн. AZN - Минналогов, 1 млрд. 510 млн. AZN - Госкомтаможни, 0.4 млрд. AZN – бюджетных организаций, остальное составят другие поступления.

**ЕБРР увеличил прогноз роста ВВП в 2013 году на 1% - до 4.5%**

**Комментарии:** - *rian.ru* – Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) прогнозирует рост объема валовой внутренней продукции (ВВП) Азербайджана по итогам текущего года на уровне 4.5% против 3.5% в прогнозе от мая, следует из доклада банка о региональных экономических перспективах, размещенном на его официальном сайте. В 2012 году банк прогнозировал рост объема ВВП Азербайджана на уровне 2.5%, реальный рост, по данным правительства страны, составил 2.2%. "Экономический рост в Азербайджане ускорился в связи со стабилизацией добычи нефти и значительным бюджетным стимулированием перед октябрьскими (текущего года) выборами президента страны", - сказано в сообщении. По прогнозу ЕБРР на 2014 год, рост ВВП Азербайджана в будущем году составит 3.5%.

**Инвестиции зарубежного капитала в банковский сектор за 9 мес выросли на 29.1%**

**Комментарии:** - *rian.ru* – Привлекательность банков Азербайджана для иностранных инвесторов в янв-сен 2013 года сохранилась: за отчетный период инвестиции зарубежного капитала в банковский сектор страны выросли на 29.1% по сравнению с показателем начала года и составили 426.5 млн манатов (около \$543.8 млн по текущему

курсу), сообщает официальный сайт Центробанка (ЦБ) страны во вторник. Согласно сообщению, на 1 октября в Азербайджане действовали 22 банка с иностранным капиталом. ЦБ сообщает также, что доля в активах всей банковской системы пяти крупнейших по объему капитала банков в янв-сен снизилась до 54.1% с 57.8% в янв-сен прошлого года.

**В госбюджете базовая  
цена нефти снизится на  
20%**

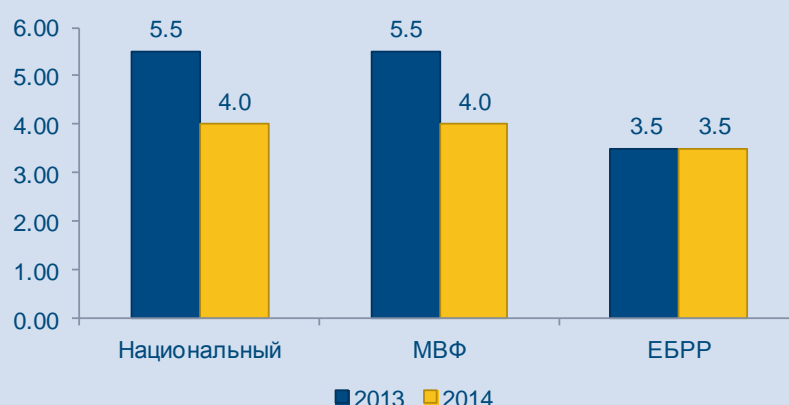
**Комментарии:** - *azerpress.atoo.az* – Базовая цена барреля нефти в проекте госбюджета Азербайджана на 2014 год заложена на уровне \$100. на последующие три года - \$80. Об этом сообщила замминистра экономики и промышленности Севиндж Гасанова при обсуждении законопроекта «О госбюджете Азербайджана на 2014 год» в парламенте. По ее словам, согласно прогнозам, в будущем году ненефтяной сектор Азербайджана вырастет на 10%, а в последующие 3 года - на 8%. Рост промышленности Азербайджана в будущем году, согласно прогнозам, составит 4.8%, строительной промышленности - 10%, в последующие три года – 8%. «Основной целью будет развитие человеческого капитала. Среднемесячная зарплата на будущий год будет доведена до 480 AZN. Доходы граждан страны вырастут на 5.8%.

**Инфляция в годовом  
исчислении составила  
2.3%**

**Комментарии:** - *turaninfo.com* – В янв-окт этого года инфляция на потребительском рынке в Азербайджане составила в годовом исчислении 2.3%, что на 1%-ный пункт больше чем за сопоставимый период 2012 года. Об этом Turan сказали в Госкомстате. Эксперты прогнозируют о двузначном показателе инфляции на следующий год. По официальным подсчетам, в годовом исчислении цены на продовольственные товары выросли в янв-окт 2013 года на 2.2%. Цены на непродовольственные товары подорожали всего на 0.5%. Поставщики услуг повысили тарифы на 3.4%. Альтернативный подсчет инфляции в Азербайджане со стороны гражданского общества с этого года не ведется. Поэтому, эксперты, сравнивая цены на отдельные товары, отмечают, что вслед за незначительным увеличением заработных плат работникам бюджетных организаций с сентября этого года цены заметно повысились. Правительство готовится повысить цены и тарифы на энергоресурсы, коммунальные и коммуникационные услуги. Это серьезно скажется и на потребительском рынке. Поэтому, ожидается, что годовая инфляция за 2014 год составит не менее 10%, а не 3.5% как прогнозирует правительство.

## Молдова

**Экономический рост:** прогнозы национальных и международных институтов (%)



Источник: статистика и оценки национальных ведомств, ЕБРР, МВФ

### **ЕБРР повысил прогноз роста ВВП Молдовы**

**Комментарии:** - *Allmoldova.com* – Европейский банк реконструкции и развития повысил прогноз роста валового внутреннего продукта Молдовы в 2013 г. на 1% - с 2.5% до 3.5%. В то же время, прогноз роста ВВП Молдовы на 2014 г. был снижен Евробанком на 0.5 п.п. – с 4% - до 3.5%, сообщает NOI.md. Об этом говорится в опубликованном ЕБРР новом обзоре региональных экономических перспектив (Regional Economic Prospects). Эксперты Евробанка отмечают, что в Молдове после экономического спада, наступившего в 2012 г. в результате засухи, в первом полугодии 2013 г. наметились устойчивые темпы роста текущих показателей ВВП, особенно в обрабатывающей промышленности и торговле. Краткосрочные перспективы экономического роста характеризуются неопределенностью и зависят от динамики денежных переводов, экспортных поступлений и настроений инвесторов, в то время как низкий уровень корпоративного управления в банковской сфере создает угрозу для финансовой и общей макроэкономической стабильности страны. Следует отметить, что в предыдущем докладе Европейского банка реконструкции и развития, опубликованном в мае 2013 г., эксперты снизили прогноз ВВП Молдовы на 2013 г. на 0.5 п.п. - с 3% до 2.5%. ВВП Молдовы в 2012 г. сократился на 0.8%, а в I полугодии он вырос на 4.9%. Минэкономики Молдовы и эксперты МВФ недавно повысили прогноз роста ВВП Молдовы на 2013 г. с 4% до 5.5%. Планируется, что прогноз данного показателя пересмотрит и Всемирный банк. По данным июньского доклада ВБ о состоянии мировой экономики «Global Economic Prospects 2013», банк сохранил прогноз роста ВВП Молдовы на 2013 г. на уровне 3%.

### **Объем внешней торговли агропродовольственной продукцией увеличился на 11%**

**Комментарии:** - *Allmoldova.com* – Объем внешней торговли Молдовы агропродовольственной продукцией в янв-авг 2013 г. составил \$1 млрд. 085 млн., увеличившись на 10.9% в сравнении с тем же периодом 2012 г., сообщает NOI.md. По данным Минсельхоза Молдовы, в частности, экспорт агропродовольственной продукции за 8 месяцев с.г. вырос на 11.7% - до \$574.7 млн. При этом экспорт продукции растительного происхождения увеличился на 30%, а

экспорт семян подсолнечника удвоился. Вино остается в топе экспортируемой агропродовольственной продукции с долей 18%. В то же время, импорт в Молдову агропродовольственной продукции в январь составил \$510.3 млн., увеличившись на 10% в сравнении с тем же периодом 2012 г. Положительный баланс торговли Молдовы продукцией АПК составил \$64.4 млн.

## Туркменистан

**Экономический рост:** прогнозы национальных и международных институтов (%)



Источник: статистика и оценки национальных ведомств, ЕБРР, МВФ

**ВВП с начала года вырос на 10%**

**Комментарии:** - *Trend.az* – Темпы роста внутреннего валового продукта (ВВП) в Туркменистане за десять месяцев 2013 года составили 10%, говорится в сообщении министерства экономики и развития страны, распространенном в понедельник. Согласно сообщению, по сравнению с соответствующим периодом прошлого года объем произведенной продукции в стране вырос на 13.2%. Объем освоенных инвестиций из всех источников финансирования по сравнению с соответствующим периодом прошлого года вырос на 7.2%. Удельный вес капиталовложений к ВВП составил 45.6%.

**Экономический рост достигнет 10.1% в 2013 году и 10.7% в 2014 году, - МВФ**

**Комментарии:** - *ca-news.org* – С 31 октября по 7 ноября 2013 года в Ашхабаде находилась миссия Международного Валютного Фонда (МВФ) во главе с г-жой Вероникой Бакалу для обсуждения последних событий в экономике, мер проводимой правительством экономической политики и перспектив экономического развития Туркменистана. По завершении миссии был выпущен пресс-релиз, в котором г-жа Бакалу сделала следующее заявление: «В 2013 году отмечается уверенный экономический рост, что обусловлено высокими темпами роста в неуглеводородном секторе, которым способствует большой объем государственных инвестиций. Ожидается, что экономический рост достигнет 10.1% в 2013 году и 10.7% в 2014 году».

**Рост ВВП составил 9.9% за 9 месяцев 2013 года вследствие увеличения экспорта газа в Китай, - ЕБРР**

**Комментарии:** - *ca-news.org* – Туркменистан продолжает испытывать оживленный подъем экономики. Рост ВВП составил 11.1% в 2012 и 9.9% за первые девять месяцев 2013 года вследствие крупных государственных проектов строительства и увеличения экспорта газа в Китай. Об этом говорится в обзоре Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) «Региональные экономические

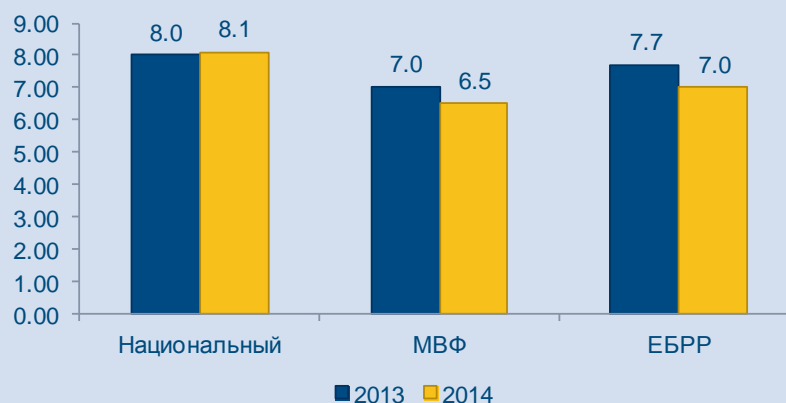
перспективы», опубликованного в понедельник. «Рост ВВП, как ожидается, достигнет 10% в 2013 году как только начнет функционировать новое месторождение газа и сохраниться в среднесрочной перспективе вследствие запасов газа Туркменистана и дальнейшей диверсификации экспортных маршрутов», - отмечается в отчете. «Рост экономик стран Центральной Азии будет оставаться относительно высоким благодаря ряду крупных проектов по добыче природных ресурсов. В Казахстане и Туркменистане эффект от новых месторождений полезных ископаемых будет отражен в росте производства в первой четверти 2014 года», - прогнозируют эксперты ЕБРР.

**Доходы госбюджета перевыполнены более чем на 20%**

**Комментарии:** - *Trend.az* – По итогам за янв-окт 2013 года доходная часть государственного бюджета Туркменистана исполнена на 121.7%, а расходная - на 96.3%, говорится в сообщении министерства финансов страны, распространенном в понедельник. В полном объеме и своевременно были произведены расчеты по выдаче заработных плат, пенсий, государственных пособий и студенческих стипендий. Среднемесячная заработная плата по сравнению с соответствующим периодом 2012 года выросла на 10.9%. Согласно утвержденному Меджлисом (парламентом) Туркменистана на 2013 год прогнозам госбюджета, доходная часть определена на уровне 86335.8 млн манатов, расходная - 89735.8 млн манатов.

## Узбекистан

**Экономический рост:** прогнозы национальных и международных институтов (%)



Источник: статистика и оценки национальных ведомств, ЕБРР, МВФ

**ЕБРР: Рост ВВП в 2013 г. составит 7.7%**

**Комментарии:** - *UzDaily.uz* – Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) повысил свой прогноз роста экономики Узбекистана на 2013 год. Об этом говорится в ноябрьском отчете «Региональные экономические перспективы в странах операций ЕБРР». Согласно докладу, валовой внутренний продукт (ВВП) Узбекистана в 2013 году вырастет на 7.7%, что на 0.2% больше чем майского прогноза ЕБРР. По прогнозам экспертов ЕБРР, рост экономики Узбекистана в 2014 году составит 7%. Прогноз роста ВВП Узбекистана на 2014 год остался без изменений. Эксперты банка отметили, что уровень инфляция в 2013 году в Узбекистане составил 11% против 12.1% в

2012 году.

**Правительство прогнозирует рост ВВП в 2014 г на 8.1%**

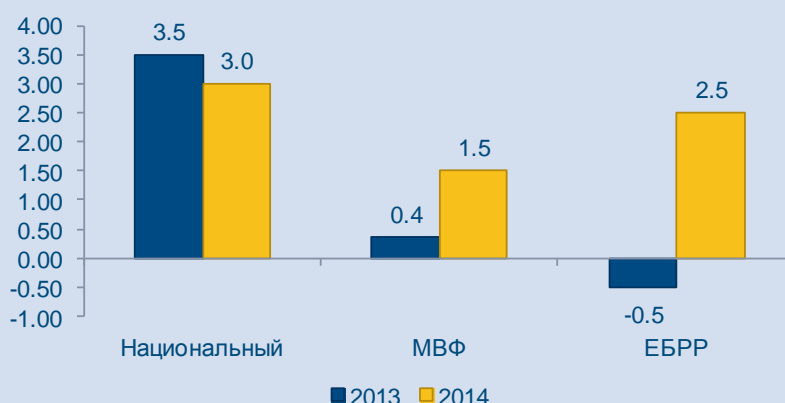
**Комментарии:** - *rian.ru* – Правительство Узбекистана ожидает незначительного ускорения роста ВВП республики в 2014 году - до 8.1% с планируемых 8% в текущем году, следует из материалов законодательной (нижней) палаты парламента республики. "В следующем году предусматривается рост ВВП на 8.1%, производства промышленной продукции - на 8.3%, сельскохозяйственной продукции - на 6%, объема капитальных вложений - на 9.5%", - говорится в материалах по итогам заседания комитета нижней палаты парламента по бюджету и экономическим реформам, посвященного основным направлениям налоговой и бюджетной политики на 2014 год. В 2013 году правительство Узбекистана прогнозирует рост промпроизводства на 8.4%, сельхозпроизводства - на 6%, объема капитальных вложений - на 9.3%. В 2012 году ВВП Узбекистана вырос на 8.2% и составил 96.6 триллиона сумов в сопоставимых ценах (\$44.3 млрд по курсу ЦБ Узбекистана).

**Дефицит госбюджета на 2014 г запланирован на уровне 1%**

**Комментарии:** - *rian.ru* – Дефицит госбюджета Узбекистана на 2014 год запланирован на уровне 1% к ВВП или 1.2 триллиона сумов (\$550.5 млн по курсу ЦБ Узбекистана), следует из материалов законодательной (нижней) палаты Олий Мажлиса (парламент) республики, обнародованных в местной прессе. В соответствии с прогнозными показателями, доходы бюджета на 2014 год запланированы в объеме 21% к ВВП или 24.6 триллиона сумов (\$11.3 млрд), расходы - 22% к ВВП или 25.8 триллиона сумов (\$11.8 млрд). Основное поступление в бюджетных расходах составят косвенные налоги и ресурсные платежи (72%), значительная часть расходов (59%) будет направляться на социальную сферу. Расходы на экономику составят 10.9% от всей расходной части, централизованные инвестиции - 4.7%. В сообщении указано, что параметры госбюджета разработаны с учетом планируемого роста ВВП на 8.1% по сравнению с 2013 годом, производства промышленной продукции - на 8.3%, производства сельскохозяйственной продукции - на 6%, увеличения объема капитальных вложений - на 9.5%. В декабре проект бюджета будет направлен на утверждение в Сенат (верхнюю палату) Олий Мажлиса.

## Украина

**Экономический рост:** прогнозы национальных и международных институтов (%)



Источник: статистика и оценки национальных ведомств, ЕБРР, МВФ

### ЕБРР ухудшил прогноз роста ВВП

**Комментарии:** - *companion.ua* – При этом в мае 2013 г. ЕБРР прогнозировал рост валового внутреннего продукта Украины на 2.5%. "Экономика Украины находится в состоянии упадка, начиная с третьего квартала 2012 г., пострадав от сложных внешних тенденций на рынке, плохой бизнес-среды и нестабильности во внутренней политике страны. Снизившийся внешний спрос, подавленные цены на сталь и другие сырьевые товары, привели к сокращению в таких ключевых секторах, как машиностроение, металлургия и химпром. Кроме того, продолжает сокращаться строительство", - говорится в отчете ЕБРР. При этом отмечается, что кредитная активность остается очень слабой, так как реальные процентные ставки в местной валюте колеблется на уровне около 20% и Национальный банк Украины (НБУ) продолжает расширять контроль над движением капитала. "Хотя рецессия, вероятно, закончится в четвертом квартале 2013 г. в связи с благоприятными эффектами базы и близкому к рекордному урожаю, дальнейшее восстановление, вероятно, будет очень медленным, если только власти не начнут реализацию программы реформ", - отмечают аналитики ЕБРР. При этом, как отмечается в отчете, внешние риски остаются очень высокими, так как резервы НБУ сократились до около 2.5 месяцев импорта и доступ правительства к международным рынкам капитала существенно ограничен. Отметим, что согласно прогнозу ЕБРР от 10 мая, ВВП Украины в 2013 г. снизится на 0.5%.

### Золотовалютные резервы НБУ сократились на 4.7% в октябре

**Комментарии:** - *kommersant.ua* – В октябре золотовалютные резервы Национального банка (НБУ), по оперативным данным, сократились на 4.65%, или на \$1.007 млрд, составив на 1 ноября \$20.632 млрд, говорится в сообщении НБУ. "По предварительным данным, по состоянию на 1 ноября 2013 года объем международных резервов составил \$20.632 млрд в эквиваленте", - говорится в сообщении. По данным НБУ, на размер резервов повлияли выплаты по облигациям государственного займа в размере \$108 млн, погашение очередного транша кредита Международного валютного фонда в размере \$651 млн в эквиваленте и валютные интервенции НБУ. Для сглаживания

---

колебаний курса гривны на протяжении прошлого месяца Нацбанк осуществлял валютные интервенции на межбанковском валютном рынке. Так, общее сальдо интервенций за октябрь текущего года было отрицательным и составило \$297 млн. С начала 2013 года (в янв-окт) золотовалютные резервы НБУ сократились на 15.95%, или на \$3.9 млрд, с \$24.546 млрд до \$20.632 млрд.

---

*КайратБейсенов, Отдел странового анализа АУ*

**Государства-участники ЕАБР**
**Армения Беларусь Казахстан Кыргызстан Россия Таджикистан**

Показатель	январь-сентябрь 2013 г					
	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия	Таджикистан
Рост ВВП (% , янв-сен 2013г к янв-сен 2012г)	3,5 **	1,1	5,7 *	9,2	1,3 *	7,4
Рост промышленного производства (% , янв-сен 2013г к янв-сен 2012г)	7,0	-4,6	2,1	24,5	0,1	4,1
Рост продукции сельского хозяйства (% , янв-сен 2013г к янв-сен 2012г)	5,5	-2,2	5,5	4,2	1,8	9,3
Рост объема грузоперевозок (без трубопроводов) (% , янв-сен 2013г к янв-сен 2012г)	18,2 **	-9,5 **	8,8 **	3,3	-0,4	1,9
Инвестиции в основной капитал (% , янв-сен 2013г к янв-сен 2012г)	-8,8 **	9,3	7,9 **	13,8	-1,4 *	16,5
Экспорт (млрд \$ , янв-сен 2013г )	1,1	28,6	41,1 **	0,7 **	382,7	0,9
Импорт (млрд \$ , янв-сен 2013г )	3,1	31,8	23,1 **	2,6 **	249,2	2,9
Сальдо текущего счета (в % к ВВП, янв-сен 2013г)	-13,8 **	-9,4 **	1,8 **	-34,5 **	3,0 **	-1,5 ***
Обменный курс, национальная валюта к доллару США (средний за янв-сен 2013г)	411,0	8928,9	151,6	48,3	32,4	4,8
Инфляция, ИПЦ (% , сентябрь 2013г к сентябрю 2012г )	8,2	15,4	5,4	6,0	6,1	3,6
Рост денежной массы, M2 (% , сентябрь 2013г к сентябрю 2012г)	10,3	34,1	3,4	19,8	16,1	24,4
Золотовалютные резервы (в месяцах импорта товаров , сентябрь 2013г)	7,1	2,1	6,8 **	4,6 **	18,9	0,6 ***
Профицит / дефицит государственного бюджета (в % к ВВП за янв-сен 2013г) 1	1,6 **	0,9	12,4 **	-1,9	1,7 **	0,9
Рост кредитования экономики банками (% , сентябрь 2013г к сентябрю 2012г) 2	11,0	33,2	14,7	38,6	18,5	37,9
Показатель качества активов банковской системы, неработающие кредиты / кредиты (% , сентябрь 2013г)	5,6	4,5 **	30,0 **	3,5	3,6 **	21,2
Показатель адекватности капитала банковской системы, капитал / активы (% , сентябрь 2013г)	16,5	14,6 **	12,8 **	24,6 **	13,5 **	21,0

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 март или январь-июнь 2013

\*\*\* - показатель за март или январь-март 2013