ЭКСАР

ГРУППА
РОССИЙСКОГО
ЭКСПОРТНОГО ЦЕНТРА

РЕСПУБЛИКА АЗЕРБАЙДЖАН

Страновой обзор

Дмитрий Федоткин, Дмитрий Караваев

Направление по анализу кредитных и макроэкономических рисков

06.03.2017

ЭКСАР
ГРУППА РОССИЙСКОГО ЭКСПОРТНОГО ЦЕНТРА

Республика Азербайджан

Вводные данные 03
Наше мнение 04
Ключевые индикаторы 05
Экономические показатели: 07
- Структура ВВП 07
- Внешняя торговля 08
- Долговая нагрузка и ЗВР 09
- Государственные финансы 10
- Банковский сектор 11
- Инфляция и ставки 12
- Валовый внутренний продукт 13
- Платежный баланс 14

ЭКСАР
ГРУППА РОССИЙСКОГО ЭКСПОРТНОГО ЦЕНТРА

ВВОДНЫЕ ДАННЫЕ

Общая информация	• Азербайджанская Республика - государство в восточной части Закавказья на побережье Каспийского моря, относится к Передней Азии и к Ближнему Востоку, а также, по мнению некоторых источников, частично и к Восточной Европе. • Население – 9,6 млн. чел, территория – 86,6 тыс. кв. км. Столица -Баку. Офиц. язык – азербайджанский. • Азербайджан участвует во многих мировых и региональных международных организациях: ООН, ОБСЕ, Совет Европы, СНГ, Движение неприсоединения, ГУАМ, ОЭС, Организация черноморского экономического сотрудничества, Организация Исламская конференция, Тюркский совет.
Отдельные экономические индикаторы	• Денежная единица – Азербайджанский манат (AZN), 1 рос. рубль - 0,03003 AZN. 1 доллар США – 1,7475 маната. • Финансовый год длится с 1 января по 31 декабря; • Снижение реального ВВП в 2016г. составило 3,8% по сравнению с 2015г. Номинальный ВВП в 2016 году снизился до 37,6 млрд. долл. США по сравнению с 53,0 млрд. долл. США в 2015 годом. • ВВП на душу населения (IMF, 2016) = 17,7 тыс. долларов США (74-ое место); • Структура ВВП Азербайджана достаточно диверсифицирована: за последние 12 мес. 29% было сформировано добычей полезных ископаемых, 11,3% - оптовой и розничной торговлей, ремонтом автомобилей, 10,4% - строительством, 8,8% - транспорт и хранение, 5,3% - с/х, л/х, охота и р/х, 5,1% - промышленность.
Государственное устройство	• Азербайджан — президентская республика. Президент избирается всенародным голосованием на 5 лет и назначает всех правительственных чиновников. • Высший законодательный орган Азербайджана — однопалатное Национальное Собрание (Милли меджлис Азербайджана), в составе которого 125 депутатов, избирается всенародным голосованием на пятилетний срок по одномандатным округам. • Всего в республике действует свыше 30 политических партий и движений. Основные из них: партия «Новый Азербайджан», Партия национальной независимости Азербайджана, партия «Мусават», Партия Народного фронта Азербайджана, Либеральная партия Азербайджана, Азербайджанская социал-демократическая партия, Азербайджанская Демократическая Партия.

ЭКСАР
ГРУППА РОССИЙСКОГО ЭКСПОРТНОГО ЦЕНТРА

НАШЕ МНЕНИЕ

Состояние государственных финансов Азербайджана и способность суверена, а также квазисуверенных заемщиков, в среднесрочной перспективе обслуживать свои обязательства не вызывает у нас вопросов. Объем совокупных валютных активов Азербайджана, включая ЗВР и средства Национального Нефтяного Фонда, превышают 100% от ВВП, что является более чем достаточными с точки зрения обслуживания внешних государственных долговых обязательств (менее 23% от ВВП) и покрытия импортных поставок. В случае необходимости существует достаточно высокая вероятность того, что государство окажет необходимую поддержку системообразующим предприятиям с государственным участием, включая Международный Банк Азербайджана (в случае последнего – государство уже оказало ему колоссальную поддержку в 2015-16 годах и заявило о планах по постепенному выходу их числа его акционеров).

Абстрагируясь от суверена, ситуация в частном секторе в настоящее время, напротив, вызывает вполне определенную озабоченность. Финансовое состояние большого числа компаний и банков в 2016 году ощутимо ухудшилось вследствие двукратного ослабления курса маната к доллару США (усиленной чрезмерной долей валютных обязательств у заемщиков с ограниченной или отсутствующей долей валютной выручки) и масштабного сокращения инвестиционных расходов – по итогам прошедшего года они упали более чем на 26%, отразив 40% сокращение бюджетных капитальных расходов. Худшие месяцы кризиса, с большой долей вероятности остались позади и постепенно ситуация будет нормализоваться. В частности, стабилизация и медленный рост цен на нефть, скорее всего, позволят правительству возобновить инвестиционную активность раньше и в бо́льших масштабах, чем планировалось при начале работы над законом о бюджете на текущий год.

В последние несколько месяцев стали появляться первые признаки стабилизации и начала восстановления положительных тенденций в экономике, но в основном они пока носят технический характер и отражают эффект низкой базы. Для более полноценного восстановления экономики и выхода ее на устойчивую и длительную траекторию роста от властей потребуются значительные усилия. Завершающийся комплекс мер по поддержке Международного Банка Азербайджана подходит к концу, но возможно властям (созданной в прошлом году Палате по контролю за финансовыми рынками) будет необходимо предпринять дополнительные меры по расчистке банковского сектора и перезапуску кредитной активности в стране – Азербайджан занимает 65 из 190 позицию в рейтинге Ease of Doing Business, но в подразделе «получение кредитования» он занимает только 118 место. Другими проблемными областями Азербайджана, согласно рейтинга, являются получение строительных разрешений, подключение к электросетям, а также кросс-граничная торговля и разрешение вопросов финансовой несостоятельности. Госорганам необходимо усилить прозрачность проводимых государственных политик, включая фискальную и монетарную, а также реформировать свою работу с рынками и гражданами для лучшего информирования и разъяснения своих действий и ожиданий, включая публикации прогнозов и значения таргетируемых показателей, что позволит бизнесу формировать более четкое и долгосрочное понимание действий властей и формулировать свои бизнес-стратегии. Азербайджану необходим комплекс мер для обеспечения роста приоритетных областей экономики, таких как туризм, логистика и информационные технологии, и диверсификации экспортных поступлений.

Азербайджанские власти должны использовать текущий момент для начала перестройки своей экономики, в противном случае страна может застрять в реалиях низкого роста и снижающейся конкурентоспособности, что может спровоцировать ненужные социальные протесты.

ЭКСАР
ГРУППА РОССИЙСКОГО ЭКСПОРТНОГО ЦЕНТРА

ОСНОВНЫЕ ЕЖЕМЕСЯЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Показатель	*измерение*	*фев 16*	*мар 16*	*апр 16*	*май 16*	*июн 16*	*июл 16*	*авг 16*	*сен 16*	*окт 16*	*ноя 16*	*дек 16*	*янв 17*
Реальный ВВП (накоп.)	%, г/г	-3,2	-3,5	-4,5	-4,2	-3,4	-3,0	-3,1	-3,9	-3,7	-3,9	-3,8	н/д
ИПЦ (потреб)	%, г/г	11,7	10,8	10,5	10,4	10,5	10,6	10,8	11,2	11,6	12,1	12,4	11,9
Баланс госбюджета	млн $	659	659	471	92	-454	-760	-662	-318	-226	-568	-138	н/д
Добыча нефти	млн тонн	3,3	3,6	3,5	3,6	3,5	3,6	3,5	3,1	3,4	3,0	3,3	3,4
Добыча нефти	%, г/г	1,4	-2,0	-2,3	4,1	6,2	2,9	3,1	-11,1	-4,0	-8,4	-1,3	-4,3
Добыча газа	млрд куб м	2,4	2,6	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,3	2,3	2,3	2,4	2,5
Добыча газа	%, г/г	1,6	-0,2	-0,3	2,7	6,2	3,0	35,4	-9,6	-7,0	-9,2	-0,6	-1,9
Торговый баланс	млн $	244	-45	-144	-281	-226	-167	250	340	238	598	611	355
Золотовалютные резервы	млрд $	4,0	4,1	4,1	4,3	4,3	4,2	4,2	4,1	4,0	4,0	4,0	4,3
Нефтяной фонд	млрд $	42,5	42,5	42,6	42,6	42,6	42,6	42,6	42,6	42,7	42,7	42,7	н/д
AZN/USD	средний	1,57	1,60	1,52	1,50	1,52	1,56	1,61	1,63	1,61	1,69	1,75	1,82

Источник: Нацбанк, МинФин, SOCAR, Haver Analytics, ЭКСАР

ЭКСАР
ГРУППА РОССИЙСКОГО ЭКСПОРТНОГО ЦЕНТРА

ОСНОВНЫЕ ГОДОВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Показатель	*измерение*	*2010*	*2011*	*2012*	*2013*	*2014*	*2015*	*2016О*	*2017П*
Реальный ВВП	%, г/г	5,0	0,1	2,2	5,8	2,8	1,1	-3,8	1,4
Номинальный ВВП	млрд манат	42,5	51,2	54,0	57,7	59,0	54,4	55,3	59,7
Номинальный ВВП	млрд $	52,9	64,8	68,7	73,5	75,2	53,0	37,6	38,5
Индекс потребительских цен	%, дек/дек	7,9	5,6	-0,3	3,6	-0,1	7,7	15,5	4,2
Баланс	% от ВВП	14,3	11,7	4,3	1,0	3,2	-6,8	-5,0	-3,9
Торговый баланс	млрд $	19,7	24,3	22,2	21,4	18,9	5,8	3,3	5,5
Текущий счет	млрд $	15,0	17,1	13,8	12,0	10,4	-0,2	-1,2	1,0
Текущий счет	% от ВВП	28,3	26,5	20,2	16,4	13,9	-0,4	-3,2	2,6
Внешний госдолг	млрд $	3,9	4,8	5,7	6,1	7,5	7,8	8,3	8,8
Внешний госдолг	% от ВВП	7,4	7,4	8,3	8,3	10,0	14,7	22,1	22,8
Золотовалютные резервы	млрд $	6,4	10,5	11,7	14,2	13,8	5,0	4,0	6,5
Золотовалютные резервы	% от ВВП	12,1	16,2	17,0	19,2	18,3	9,5	10,6	16,9
AZN/USD	среднее	0,80	0,79	0,79	0,78	0,78	1,03	1,60	1,80

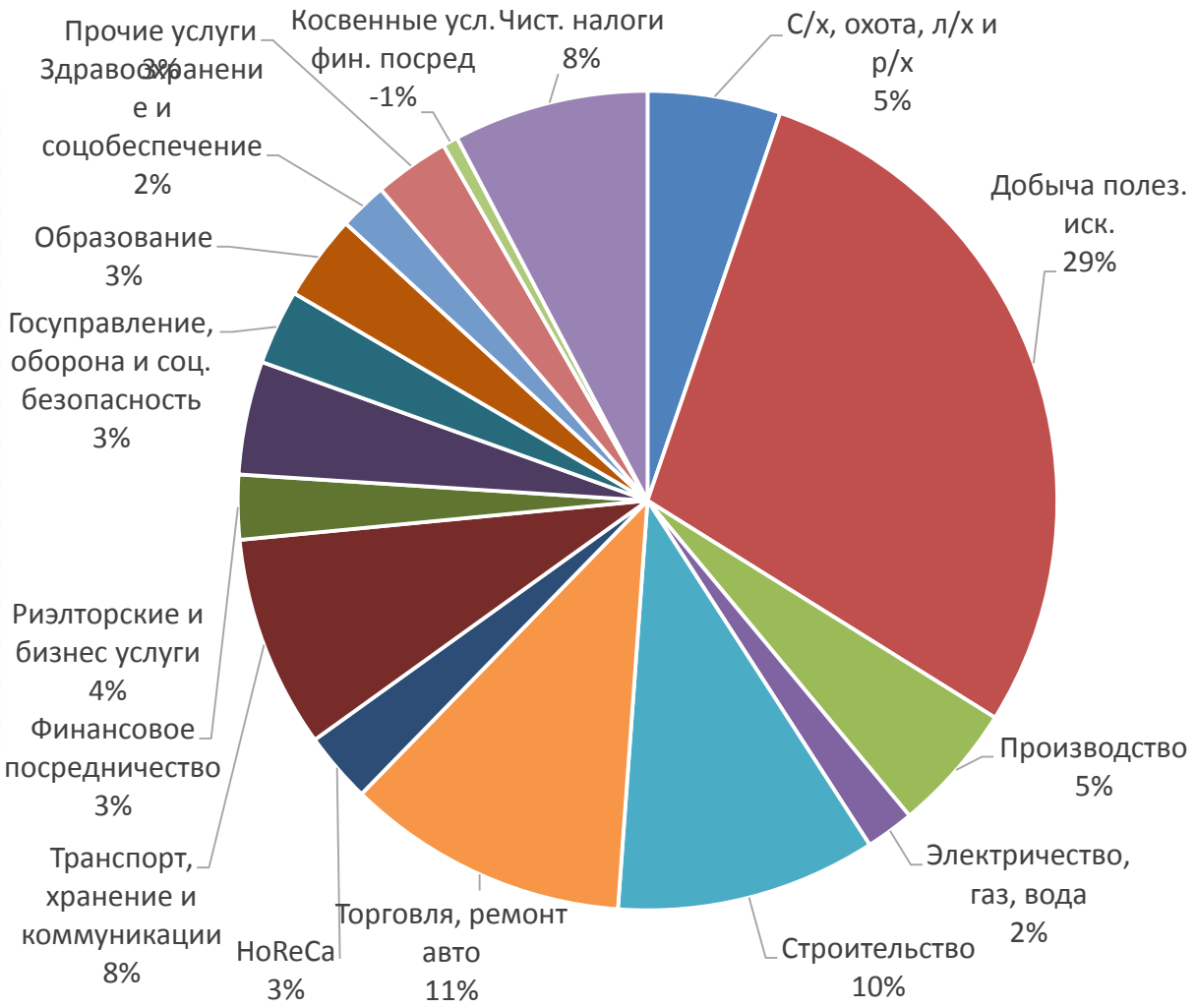
Источник: Нацбанк, МинФин, IMF, Haver Analytics, ЭКСАР

ЭКСАР
ГРУППА РОССИЙСКОГО ЭКСПОРТНОГО ЦЕНТРА

СТРУКТУРА ВВП за прошедшие 12 мес. на 31.10.2016

С/х, охота, л/х и р/х	3067,9	5,3%
Добыча полез. иск.	16736,2	29,0%
Производство	2966,6	5,1%
Электричество, газ, вода	1119,6	1,9%
Строительство	6004,9	10,4%
Торговля, ремонт авто	6512,6	11,3%
HoReCa	1626,6	2,8%
Транспорт, хранение и коммуникации	4903,6	8,5%
Финансовое посредничество	1489,1	2,6%
Риэлторские и бизнес услуги	2615,6	4,5%
Госупр., оборона и соц. безопасность	1726,3	3,0%
Образование	1973,4	3,4%
Здравоохранение и соцобеспечение	1112,5	1,9%
Прочие услуги	1739,5	3,0%
Косвенные усл. фин. посред	-350,6	-0,6%
Чист. налоги	4498,0	7,8%
	57741,8	

Источник: Haver, ЭКСАР



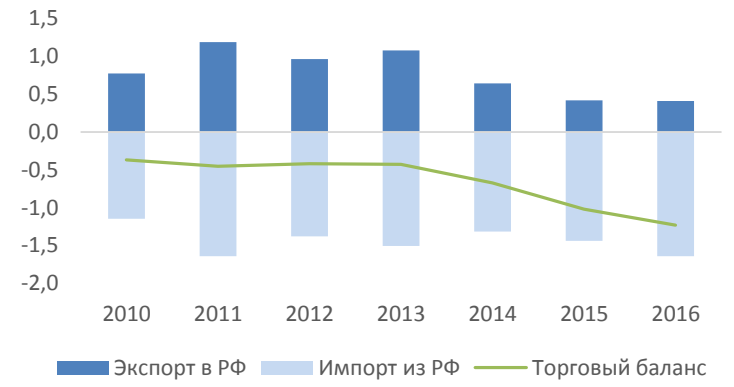
ЭКСАР
ГРУППА РОССИЙСКОГО ЭКСПОРТНОГО ЦЕНТРА

ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ В 2016г

Товарные группы в экспорте в Азербайджан (всего 9,1 млрд. долл. США) в 2016г.	Млн. долл. США	% к итогу
Сырая нефть	6 505	71%
Природный газ	971	11%
Нефтепродукты	410	4%
Фрукты и овощи	373	4%
Пластик и продукция	99	1%
Алюминий и продукция	98	1%
Железные металлы и продукция	96	1%
Сахар	62	1%
Химическая продукция	56	1%
Алк. и б/а напитки	19	0%
Прочее	425	5%

Товарные группы в импорте Азербайджана (всего 8,5 млрд. долл. США) в 2016г.	Млн. долл. США	% к итогу
Машины и оборудование	2 013	32%
Пищевая продукция	1 322	21%
Железные металлы и прод.	1 119	18%
Автомобили и з/ч	814	13%
Пластик и продукция	282	5%
Фармацевтическая прод.	196	3%
Древесина и изделия	189	3%
Табак и продукция	153	2%
Мебель и з/ч	111	2%
Прочее	2 332	38%

Торговля Азербайджана с РФ, млрд. долл. США

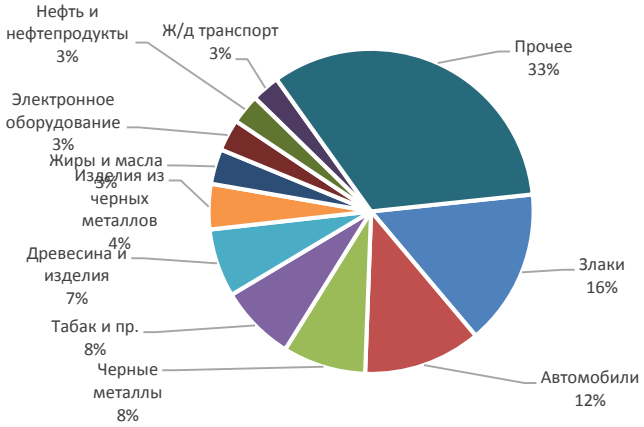


Источник: Минстат Азербайджана, ЭКСАР

Топ-12 стран по импорту в Азербайджан (всего 8,5 млрд. дол США) в 2016г	Млн. долл. США	% к итогу
РФ	1 642	19%
Турция	1 182	14%
Китай	704	8%
Великобритания	495	6%
США	472	6%
Германия	399	5%
Италия	332	4%
Украина	290	3%
Япония	283	3%
Норвегия	276	3%
Прочие	2 459	29%

Топ-12 стран по экспорту из Азербайджана (всего 9,1 млрд. долл. США) в 2016г.	Млн. долл. США	% к итогу
Италия	1560	17%
Турция	1133	12%
Тайвань	797	9%
Израиль	664	7%
Германия	611	7%
Франция	494	5%
Индия	437	5%
РФ	409	4%
Грузия	343	4%
Китай	272	3%
Прочие	2166	27%

Структура импорта из РФ с 4кв15 по 3кв16 (всего $1,5 млрд. долл. США)



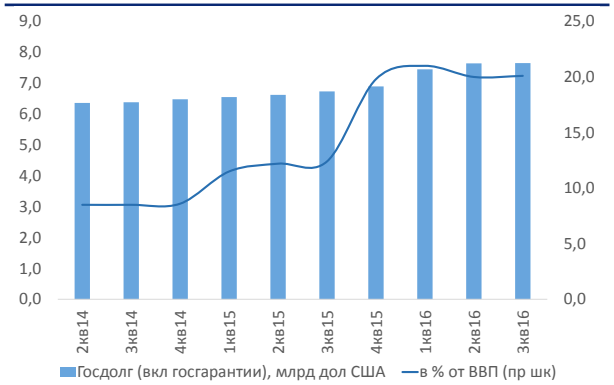
Источник: ФТС, ЭКСАР

ЭКСАР
ГРУППА РОССИЙСКОГО ЭКСПОРТНОГО ЦЕНТРА

ДОЛГОВАЯ НАГРУЗКА, ЗОЛОТОВАЛЮТНЫЕ РЕЗЕРВЫ

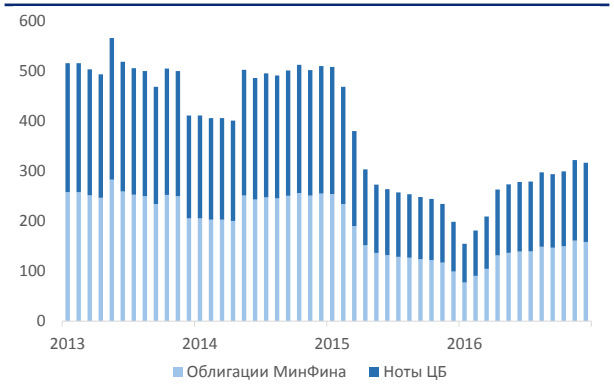
- Азербайджан исторически имеет сравнительно низкую долговую нагрузку – на протяжении длительного времени до 2015 года уровень госдолга не превышал 10% от ВВП, даже с учетом выданных госгарантий. За 2015-16гг произошел двукратный рост соотношения уровня долга в ВВП, при незначительном росте номинального объема в долларовом эквиваленте. Это стало отражением двухэтапной девальвации национальной валюты в феврале и декабре 2015 года и последующего перехода к управляемому плавающему курсу маната в 2016 году.
- Тем не менее, даже с учетом этого роста в процентном отношении, уровень госдолга на конец 2016г вряд ли превысил 8.5 млрд дол США или 23% от ВВП. Подробных данных по структуре долга, либо разбивке на государственный и частный долг Азербайджаном не публикуется. Последние сведения о госдолге, по состоянию на начало 2016 года, указывают на то, то 58.6% госдолга имеет дату погашения в течение 10 лет с отчетной даты, 32.9% попадают в период от 10 до 20 лет, остаток подлежит погашению после 2036 года. Примечательно, что на начало 2015 года 60% госдолга приходилось к погашению в период от 10 до 20 лет с отчетной даты.
- Значительную поддержку стабильности финансовой позиции Азербайджана оказывает его комбинированная «подушка безопасности», состоящая из золотовалютных резервов и средств суверенного фонда – Государственного Нефтяного Фонда Азербайджанской Республики. На конец 2016 года совокупный объем средств составил 37.1 млрд дол США, что все еще является значительным финансовым ресурсом в масштабах экономики Азербайджана и снижает вероятность возникновения преддефолтных ситуаций в госсекторе, по крайней мере в краткосрочной перспективе. На своем пике во 2кв14г совокупный объем равнялся 52.8 млрд дол США, но примерно две трети золотовалютных резервов с тех пор было потрачено ЦБ Азербайджана для нивелирования давления на манат и последствий имевших место девальваций.

Структура валового внешнего госдолга, включая госгарантии, млрд дол США



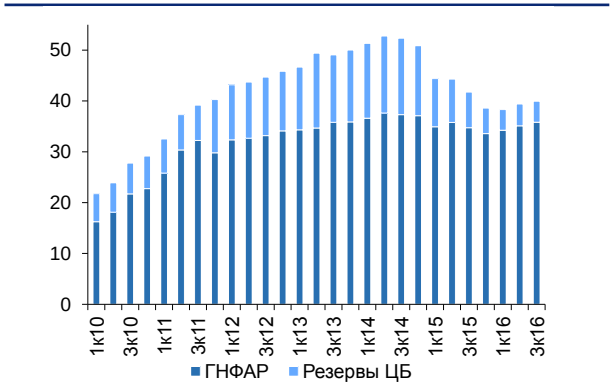
Источник: Нацбанк, Haver, ЭКСАР

Государственные внутренние долговые инструменты в обращении, эквив. млн дол США



Источник: Нацбанк, Haver, ЭКСАР

Золотовалютные резервы и объем средств в нефтяном госфонде, млрд дол США



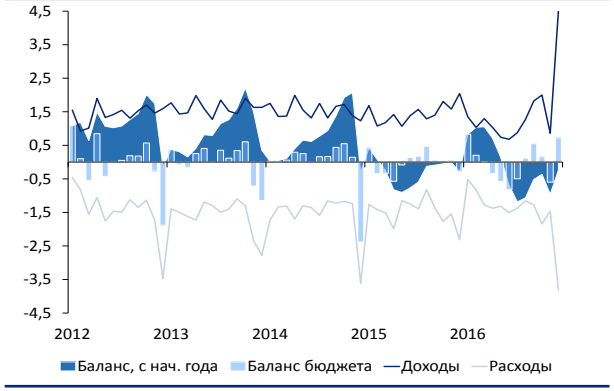
Источник: Нацбанк, Haver, ЭКСАР

ЭКСАР
ГРУППА РОССИЙСКОГО ЭКСПОРТНОГО ЦЕНТРА

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ, БЮДЖЕТ

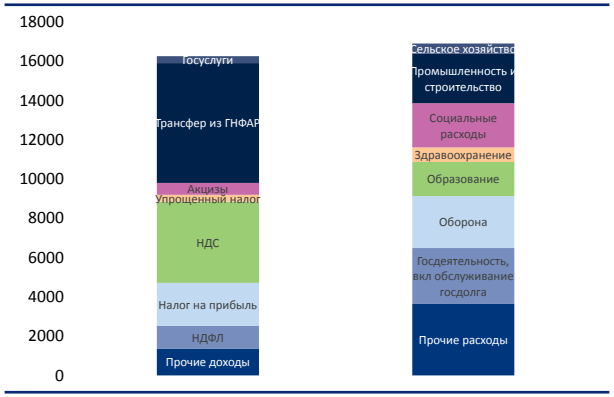
- Из-за значительной зависимости государственного бюджета от динамики мировых цен на нефть, показавших в последние два года одну из самых жестких коррекций в современной истории, в 2015-2016 годах Азербайджан испытывал существенное давление на свой госбюджет, особенно с учетом того, что в долларовом эквиваленте доходные и расходные части сократились примерно в два раза.
- Баланс сводного государственного бюджета резко стал отрицательным в 2015 году (-6,8% от ВВП) по сравнению с 2014 годом (+3.2% от ВВП). Благодаря постепенному восстановлению мировых цен на нефть, состояние госфинансов Азербайджана (номинированных в манатах) в прошедшем году упрочилось, благодаря чему дефицит в процентах от ВВП также улучшился и скорее всего не превысил 2-3% от ВВП по итогам всего года.
- В частности, среднегодовые цены на нефть значительно превысили 25 дол США за баррель на котором базировался прошлогодний бюджет. Утвержденный госбюджет на 2017 год базируется на цене нефти в 40 дол США за баррель и предполагает доходы в размере 16.3 млрд манат и расходы в размере 16.9 млрд манат. Краткая структура бюджета представлена на нижеследующем графике.
- ГНФАР остается важнейшей частью государственных финансовых потоков в Азербайджане, который не только консолидирует ключевые поступления от налогов и пошлин на нефтегазовый сектор, но и является в свою очередь источником ежегодного «нефтегазового трансфера» в госбюджет. На 2017 год этот трансфер запланирован в размере 6.1 млрд манат, что составляет почти 38% доходов бюджета. Бюджет ГНФАР на 2017 год также базируется на цене нефти в 40 дол США за баррель и предполагает дефицит в размере 6.1 млрд манат. Доходы планируются в размере 8.4 млрд манат, расходы – 14.5 млрд манат. Последние включают в себя обозначенный выше трансфер в бюджет в размере 6.1 млрд манат плюс максимальный лимит по графе «трансфер в Нацбанк для поддержания макроэкономической стабильности» в размере 7.7 млрд манат. На наш взгляд, именно последняя статья, точнее - отсутствии необходимости полностью выбирать ее, при условии дальнейшей экономической стабилизации, позволит Азербайджану не только сократить дефицит бюджета, но и свести год с плюсом.

Помесячное исполнение госбюджета, млрд манат



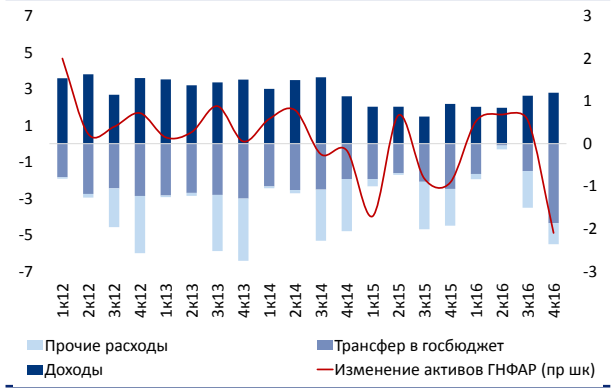
Источник: МинФин, Haver, ЭКСАР

Закон о госбюджете на 2017, млн манат



Источник: МинФин, Haver, ЭКСАР

Динамика финансов ГНФАР, млрд манат



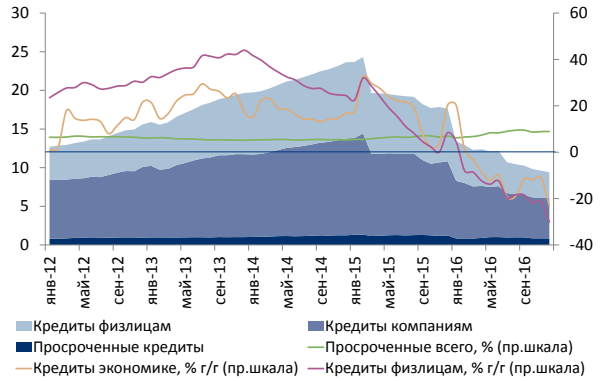
Источник: МинФин, Haver, ЭКСАР

ЭКСАР
ГРУППА РОССИЙСКОГО ЭКСПОРТНОГО ЦЕНТРА

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

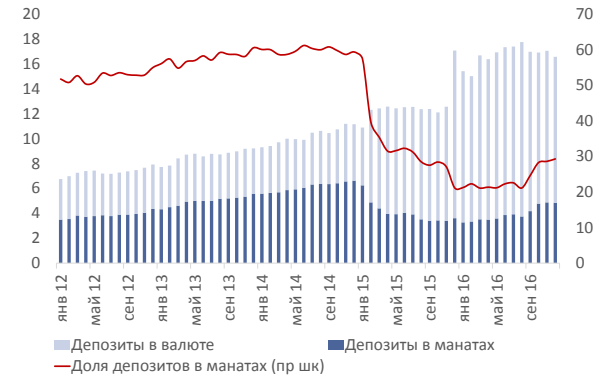
- Банковский сектор Азербайджана оказался одним из наиболее пострадавших от кризиса секторов экономики. Официальная статистика, скорее всего, не отражает реального уровня просроченных кредитов, который в декабре 2016 составил 9%, снизившись с пиковых 9.5% в августе и сентябре. Для отслеживания ситуации в местном банковском секторе и для принятия мер по стабилизации ситуации в 2016 году была учреждена Палата по контролю за финансовыми рынками.
- Данные цифры, например, не учитывают массивного вывода проблемных активов (порядка 7 млрд манат, 70% активов) из Международного Банка Азербайджана (МБА) в специально созданную структуру (SPV) для управления плохими долгами или их выкуп за счет размещения облигаций государственного «Аграркредита». Крупнейший банк страны, МБА, за 2015 и 2016 год прошел через несколько раундов докапитализаций, в результате чего доля государства в его акционерном капитале превысила 90%, и получил существенную господдержку в различных формах. После расчистки его балансов и улучшения общей рыночной конъюнктуры и экономической ситуации в стране власти планируют начать процесс его приватизации.
- К основным проблемам и сдерживающим факторам развития банковского сектора Азербайджана можно отнести повышенную долларизацию активов и пассивов (вкупе с недостаточной, сжатой валютной ликвидностью на рынке), ограниченное число качественных клиентов (физлиц и юрлиц), а также чрезмерную концентрацию портфелей на отдельных заемщиков. Так, доля валютных депозитов выросла с примерно 40% в конце 2014 года до 80% к лету 2016 года и только в последние пару месяцев она снизилась до 75%. Среди заемщиков также преобладают клиенты с валютными займами, но с отсутствующей экспортной выручкой. Устранение или выраженное снижение данных дисбалансов, наряду с дальнейшей консолидацией, является необходимым условием для стабилизации и улучшения перспектив банковского сектора Азербайджана в среднесрочной перспективе.

Выданные кредиты, эквив. млрд дол США



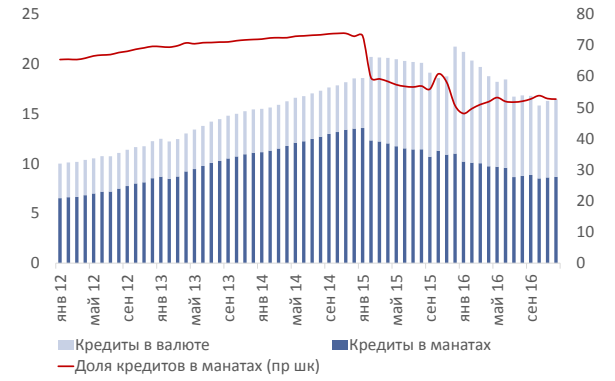
Источник: Haver, ЭКСАР

Структура депозитной базы, млрд манат



Источник: Haver, ЭКСАР

Валютная структура кредитов, млрд манат



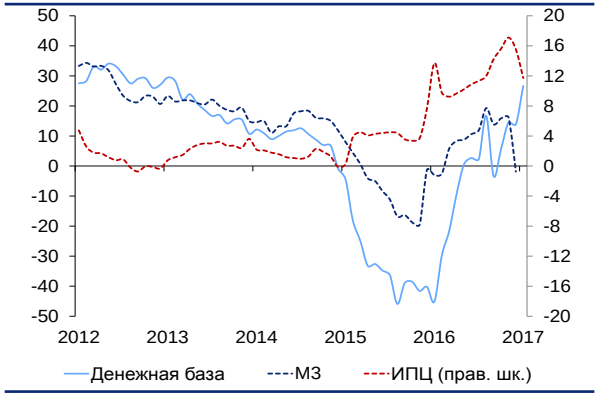
Источник: Haver, ЭКСАР

ЭКСАР
ГРУППА РОССИЙСКОГО ЭКСПОРТНОГО ЦЕНТРА

ИНФЛЯЦИЯ И СТАВКИ

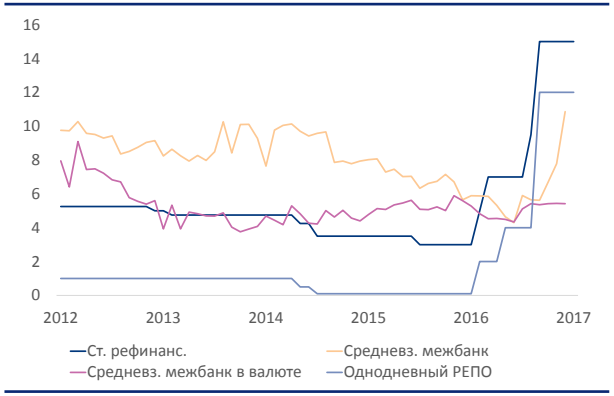
- На осенний период 2016 года пришелся второй этап повышенного инфляционного давления в Азербайджане (первый был в конце 2015-начале 2016). Годовой рост потребительских цен в результате ускорился до 12.4% в декабре согласно официальной статистике (наш расчет указывает на инфляцию в 15% г/г). Несмотря на то, что в январе с.г. этот показатель слегка снизился до 11.7% г/г, говорить о начале тенденции замедления роста цен еще преждевременно, отчасти из-за эффекта низкой базы. Пик потребительских цен в годовом выражении скорее всего придется на май и первые летние месяцы, после чего, при отсутствии новых экономических шоков, инфляционное давление начнет снижаться.
- Процентные ставки в прошедшем году показывали разнонаправленную динамику, что в отдельных случаях выглядит несколько странно. В частности, в ответ на резкую девальвацию маната и ускорение инфляции, ключевые ставки ЦБ выросли в 3.5-5 раз в несколько этапов в 2016 году и в настоящий момент достигли 15% для ключевой ставки и 18% для операций обратного РЕПО. На наш взгляд, основной целью повышения ставок ЦБ была ликвидность в манатах, которая могла направляться на скупку валюты и вызывать дальнейшее давление на обменный курс.
- Вместе с тем, действия ЦБ, по крайней мере согласно отчетности, не вызвали аналогичной реакции среди банков – ставки по депозитам и кредитам, как в манатах, так и в валюте, остались в рамках давно устоявшегося тренда на снижение. И если снижение ставок по депозитам в валюте ожидаемо, то ситуация с депозитами в манатах выглядит странно. Основной причиной сложившейся ситуации, на наш взгляд, стали проблемы банков (из-за отсутствия спроса) с выдачей кредитов по более высоким ставкам и отсутствие каких-либо инструментов для реинвестирования депозитных средств, что отражает общую недостаточную развитость финансового рынка и слабое проникновение банковских услуг в экономику.

Инфляция и денежные агрегаты, % г/г



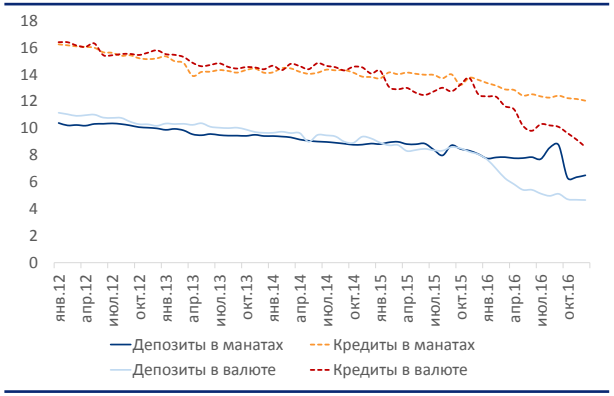
Источник: Haver, ЭКСАР

Ключевые ставки финансового рынка, %



Источник: Haver, ЭКСАР

Средневзвешенные банковские ставки, %



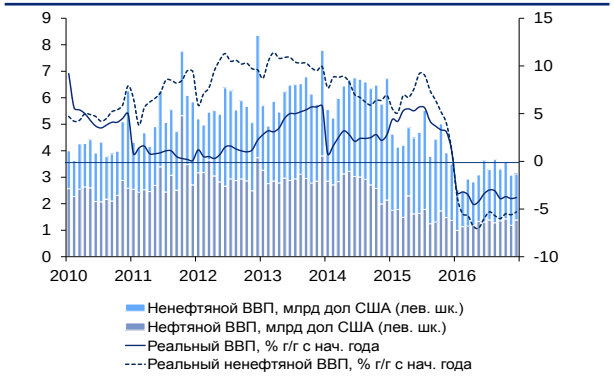
Источник: Haver, ЭКСАР

ЭКСАР
ГРУППА РОССИЙСКОГО ЭКСПОРТНОГО ЦЕНТРА

ВВП И ПРОЧИЕ ИНДИКАТОРЫ

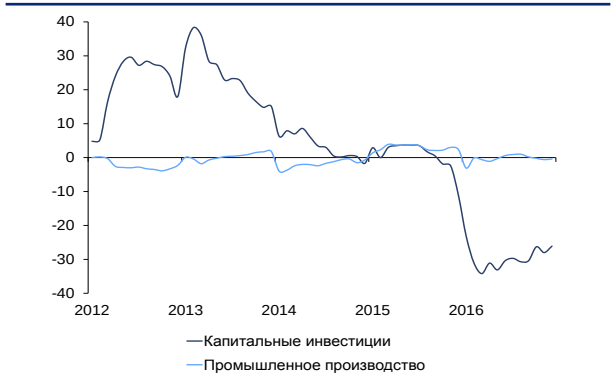
- Темпы роста экономики Азербайджана все еще находятся в красной зоне, несмотря на продолжающееся уже почти 12 месяцев постепенное восстановление цен на нефть. Причинами для этого являются практически отсутствующий рост в нефтегазовом секторе – производство нефти в 2016 году сократилось на 1.4% г/г до 41 млн тонн, тогда как производство газа выросло на 1.4% г/г до 29.4 млрд куб метров (большая часть которого была потреблена дома, а не отправлена на экспорт).
- Второй и даже более значимой причиной отсутствия восстановления экономического роста является глубочайшее сокращение капитальных инвестиций в стране. Годовые темпы падения в январе с.г. начинают постепенно сокращаться, но по итогам 2016 года падение составило более 26% г/г. В случае с Азербайджаном, ключевым драйвером инвестиционной активности традиционно являлось государство. Резкое падение доходов бюджета заставило власти провести несколько секвестров бюджета, в дополнение к общему обесцениванию инвестиций из-за ослабления маната (учитывая значительную зависимость от импорта технологий, строительных материалов и т.д.). Капитальные госрасходы были урезаны почти на 40% в 2016 году.
- Азербайджан экспортирует ограниченное число и количество товаров кроме нефти, соответственно, почти двукратная девальвация маната практически не оказала позитивного эффекта на промышленность и ее экспортный потенциал. Текущий кризис обозначил явную необходимость скорейшей диверсификации экономики страны в сторону ненефтегазовых сектора, а также вновь подчеркнул потребность расширения географии ее экспортных поставок.

Динамика ВВП с разбивкой на нефтяной сектор и «прочие» компоненты



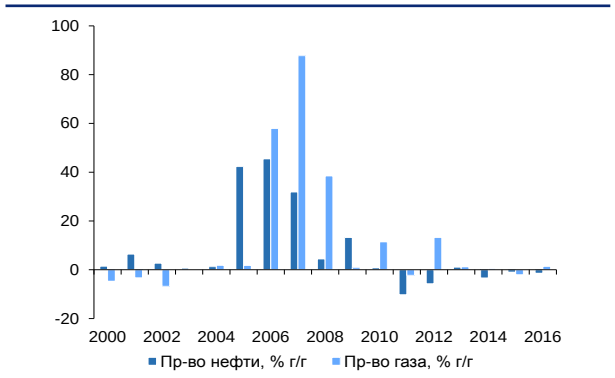
Источник: Haver, ЭКСАР

Темпы роста капитальных инвестиций и промышленного производства, % г/г с нач. года



Источник: Haver, ЭКСАР

Годовые темпы роста добычи нефти и газа, % г/г



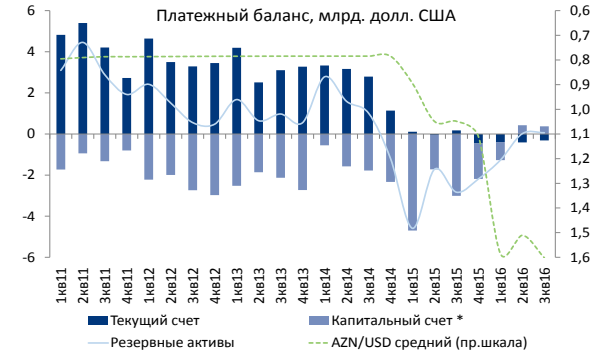
Источник: Haver, ЭКСАР

ЭКСАР
ГРУППА РОССИЙСКОГО ЭКСПОРТНОГО ЦЕНТРА

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

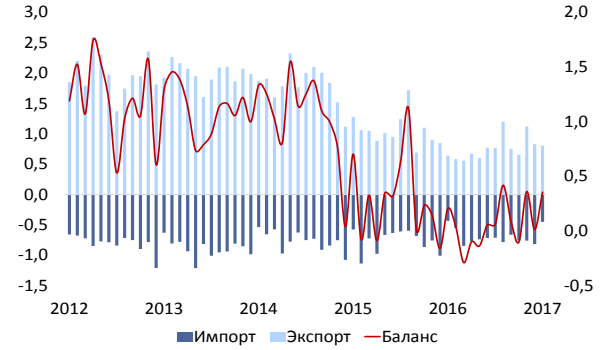
- Как уже отмечалось в предыдущей секции, девальвация маната не способствовала значительному росту экспорта ненефтяной продукции из Азербайджана ввиду ограниченного наличия таковой. В то же время, объемы импорта в страну хотя и сократились, но в гораздо меньшей пропорции по сравнению с экспортом (в частности – учитывая продолжающиеся инвестиции в газовую добычу и закупку дорогостоящего импортного оборудования и комплектующих).
- Как следствие, дефицит текущего счета в 2016 году по сравнению с 2015 годом увеличился, и по нашим оценкам достиг порядка 1.2-1.3 млрд дол США, что составило 3.2-2.5% от ВВП соответственно. Вместе с тем, значительный дефицит капитального и финансового счета, имевший место в 2015 году на фоне паники на валютном рынке и оттока капитала, в прошедшем году, скорее всего, перерос в незначительный профицит. Благодаря этому, сокращение золотовалютных резервов в прошлом году составило только 1 млрд дол США, что существенно меньше сокращения на 8.8 млрд дол США в 2015 году.
- С учетом некоторого роста и стабилизации нефтяных цен можно предположить, что в 2017 году во внешней позиции Азербайджана наметятся некоторые улучшения. Однако, с учетом текущих рыночных прогнозов по ценам на нефть на ближайшие несколько лет, предполагающих скромный и плавный ежегодный рост в пределах 10%-15%, ожидать возвращения к докризисному состоянию платежного баланса пока не приходится. Основным катализатором на среднесрочном горизонте может стать запуск и выход на полную мощность газового месторождения Шах-Дениз-2, что, по текущим планам управляющего международного консорциума, произойдет не раньше 2018 года.
- Ситуация на местном валютном рынке в последние месяцы более-менее стабилизировалась, большинство средств населения уже было конвертировано в валюту в течение 2015 года и в начале 2016 года. Новый курс маната также сдерживает спрос.

Платежный баланс, млрд дол США



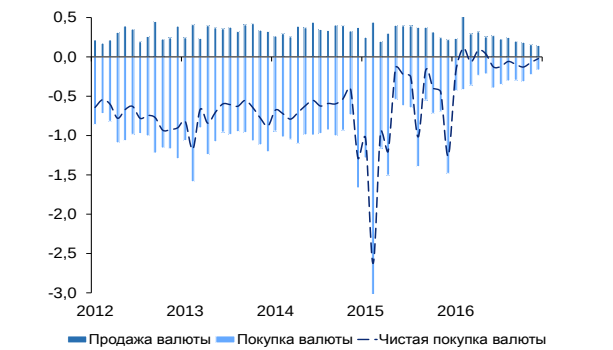
*Источник: Нацбанк, Haver, ЭКСАР * - с учетом пропусков и ошибок*

Помесячный торговый баланс, млрд дол США



Источник: Нацбанк, Haver, ЭКСАР

Покупка и продажа наличной валюты на местном рынке, млрд дол США



Источник: Нацбанк, Haver, ЭКСАР

ЭКСАР
ГРУППА
РОССИЙСКОГО
ЭКСПОРТНОГО ЦЕНТРА

Для заметок

ЭКСАР

ГРУППА
РОССИЙСКОГО
ЭКСПОРТНОГО ЦЕНТРА

1-й Зачатьевский пер., д. 3, стр. 1, Москва, Россия, 119034
www.exiar.ru