

Новости глобальной экономики

6 – 12 февраля 2017 года

РЫНКИ: Умеренный позитив на фондовых рынках, нефть держится около \$55/барр благодаря координации объемов добычи в странах ОПЕК.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ: Трамп пообещал объявить о новом налоговом законе через 2-3 недели. Франсуа Фийон и Эммануэль Макрон - лидеры президентской гонки во Франции. Снижение валютных резервов Народного банка Китая оказалось слабее ожиданий. Промышленный выпуск в Турции упал на 0,2%мм

РОССИЯ: Инфляция в январе замедлилась с 5,4%гг до 5,0%гг. Сальдо внешней торговли товарами в 2016г упало с \$162 до \$104 млрд. Импорт инвестиционных товаров продолжает восстанавливаться.

СОСЕДИ: На Украине дефицит счета текущих операций увеличился в 2016г до \$3,4 млрд из-за роста импорта и сокращения экспорта. В Казахстане отток вкладов из «Казкоммерцбанка» остановил рост депозитов банковской системы. Процесс дедолларизации продолжился в декабре.

Финансовые и товарные рынки

- Умеренный позитив на фондовых рынках
- Нефть держится около \$55/барр, благодаря координации объёмов добычи в странах ОПЕК

Позитивный новостной фон поддержал рынки

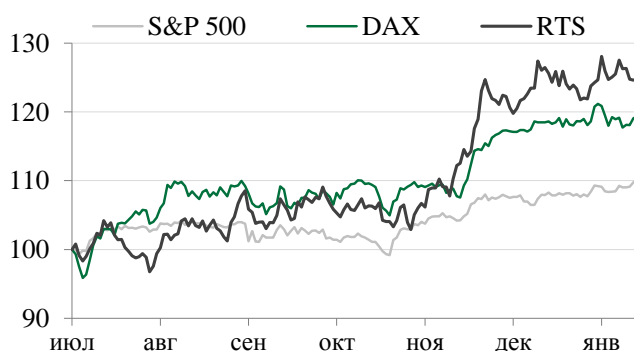
Индекс MSCI Global за неделю прибавил порядка 0,5%, MSCI Emerging Markets – около 1,2%. Первая встреча лидеров США и Японии оказала на рынки благоприятный эффект. Трамп воздержался от негативной предвыборной риторики («они крадут наши рабочие места») и сконцентрировался на налаживании отношений с крупным торговым партнёром Америки. Котировки нефти оставались в диапазоне \$54-55/барр (Brent). Рубль укрепился до 58,3 руб/\$, даже несмотря на старт покупок валюты министерством финансов РФ.

ОПЕК заявляют о 90% выполнении ограничений по добыче

Представители стран ОПЕК в очередной раз поддержали котировки цен на нефть. По итогам января они констатировали 90% выполнение ограничений по добыче, принятых в декабре 2016. Эти цифры были в фокусе внимания инвесторов, и это неспроста. Степень согласованности действий «картеля» - главный фактор поддержки цен, начиная с сентября 2016 года, когда были приняты предварительные соглашения о квотах. При этом выполнение обязательств другими странами, в т.ч. Россией, в среднем остаётся на уровне 40%. В случае если ситуации вне ОПЕК не изменится, цены на нефть может ждать очередное снижение.

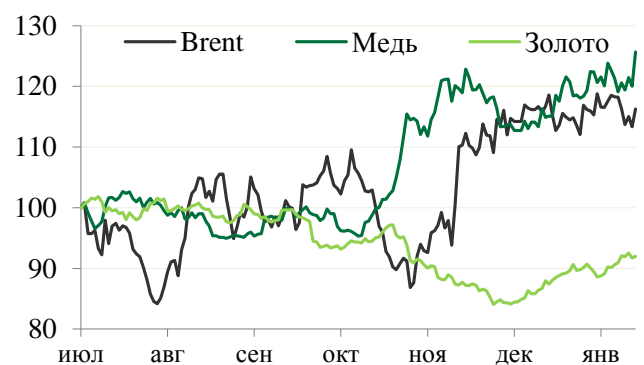
Фондовые рынки

Индекс 1 июля 2016 = 100



Товарные рынки

Индекс 1 июля 2016 = 100



Источник: Bloomberg, Reuters

США

- Трамп пригрозил новым законом об иммиграции
- Трамп пообещал объявить о новом налоговом законе через 2-3 недели

Трамп пригрозил новым указом об иммиграции

События прошлой недели были сконцентрированы вокруг запрета на въезд мусульман. В четверг суд Вашингтона отклонил апелляцию Трампа, продлив ограничение действия указа. Президент, по всей видимости, обратится в верховный суд с апелляцией. В пятницу Дональд Трамп заявил, что есть и другие опции – он рассматривает возможность подписания «совершенно нового» правительственного распоряжения об иммиграции.

В четверг Трамп пообещал вскоре объявить о налоговой реформе

Помимо этого, президент пообещать объявить о «феноменальном» проекте налоговой реформы в ближайшие 2-3 недели. Подробности ещё не известны, однако ранее Трамп давал противоречивые комментарии относительно введения «пограничной налоговой корректировки», разрабатываемой республиканцами. Идея состоит в том, чтобы сократить налог на прибыль с 35% до 20%, исключить доходы от экспорта из налогооблагаемого дохода и наложить 20%-ый налог на импорт. Другими словами, план обещает защитить сделанные в США товары и американских производителей от того, что Белый дом называет «недобросовестной конкуренцией». Чистые экспортёры, такие как Boeing, получают выгоду от новой системы налогов и яро поддерживают инициативу. Трамп обещает, что таким образом Мексика заплатит за стену на границе с США. Однако закон может обернуться катастрофой для американских потребителей и компаний, использующих импортные продукты. Например, ритейлеры Target Corp и Best Buy считают, что вред от нового 20%-ого налога будет перевешивать выгоду от снижения корпоративного налога. Помимо этого, в случае реализации инициатива будет некоторым налогом на ведение бизнеса за рубежом для американских компаний, увеличит неопределённость относительно будущей налоговой политики в США и снизит инвестиционную привлекательность страны.

Рейтинг Трампа бьет антирекорды



Источник: Gallup

Опрос: Как Вы настроены относительно следующих 4 лет после избрания президента

	Оптимистично	Пессимистично
Трамп (2017)	56%	39%
Обама (2009)	79%	16%
Буш Мл. (2001)	64%	28%
Клинтон (1993)	70%	21%
Буш Ст. (1989)	68%	23%
Рейган (1981)	69%	13%
Картер (1977)	70%	13%

Источник: CBS

Еврозона

- Эммануэль Макрон включился в президентскую гонку во Франции
- МРОТ во Франции один из самых щедрых в Европе

Эммануэль Макрон включился в гонку за президентское кресло Франции

Выборы во Франции всё ближе, голосование намечено на 23 апреля. И пока в президентской гонке сохраняется интрига. Эммануэль Макрон очень удачно ворвался в список лидеров по опросам и сейчас даже отобрал у Фийона (из-за небольшого скандала с последним) вторую строчку по популярности в первом туре. Самым же популярным кандидатом остаётся Мари Ле Пен. Но даже если она победит в первом туре, а во втором она с большим отрывом проигрывает и Макрону, и Фийону. Более 60% французов по-прежнему считают вариант «кто угодно, кроме Ле Пен» предпочтительнее. Несмотря на то, что Макрону ещё предстоит сформулировать свою позицию по многим вопросам госполитики, уже сейчас можно сказать, что она не будет сильно отличаться от текущей. Он поддерживает евроинтеграцию, свободный допуск беженцев, борьбу с глобальным потеплением и пока не собирается вмешиваться в трудовое законодательство. Другими словами, с точки зрения экономики победы Макрона и Фийона никак не повлияют на экономическую ситуацию во Франции. И хотя американские выборы научили нас готовиться к неожиданностям, мы ждём, что выборы во Франции обойдутся без них.

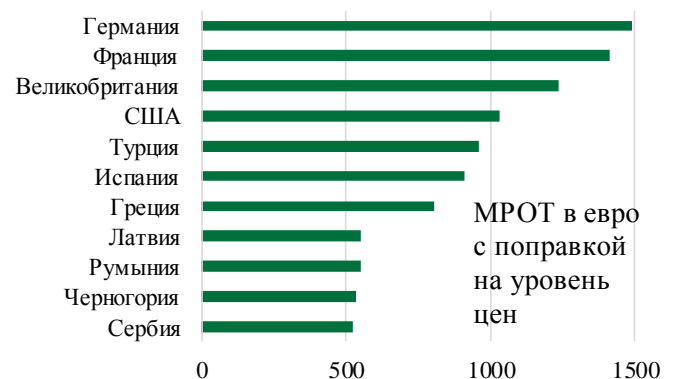
МРОТ во Франции – один из самых щедрых в Европе

Один из показателей, по которому Франция выделяется в еврозоне – минимальный размер оплаты труда. Только во Франции, Португалии и Словении МРОТ с поправкой на уровень цен (ППП) составляет более 60% медианных доходов. Наименьший МРОТ ожидаемо в Румынии (€275 или ₺17 тыс.) несмотря на удвоение с 2008 года. Единственной страной, в которой МРОТ за последние 8 лет снизился, стала Греция (-14%). Даже в Латвии, несмотря на жесточайшие последствия кризиса 2008 года МРОТ увеличился в номинальном выражении на 65%. Отметим также, что в Турции с поправкой на уровень цен МРОТ выше, чем в Испании, Греции и Португалии. Возможно, это одна из причин, по которым Турция стала чемпионом инклюзивного роста согласно недавно опубликованному докладу о неравенстве ЕБРР.

Ле Пен может победить в первом туре, но во втором у неё пока шансов нет



Франция – один из лидеров еврозоны по уровню МРОТ, даже с поправкой на уровень цен



Источник: Ipsos, Wikipedia, OpinionWay

Источник: Евростат

Китай

- Резервы снижаются, но неожиданно мало
- Интервенции ЦБ не требуются, а спрос на валюту – ниже ожиданий
- Несмотря на стабилизацию, риск спекулятивной атаки будет расти

Снижение резервов в январе незначительно по китайским меркам

Снижение валютных резервов Народного банка Китая в январе продолжилось, но неожиданно оказалось незначительным по китайским меркам. Сокращение резервов составило \$12,3 млрд (самый низкий показатель с августа 2016 года). По состоянию на конец января объем резервов достиг минимума с марта 2011 года, но мы ожидали более значительного падения резервов.

Интервенции не требовались...

Два основных направления трат резервов – это валютные интервенции для поддержания стабильности юаня и собственно продажа долларов населению и бизнесу. Рыночный курс юаня на ежедневных торгах в последние месяцы не сильно отклоняется от справочного курса НБК, поэтому оснований для проведения значительных интервенций не было. В то же время мы ожидали значительного роста спроса на валюту в январе.

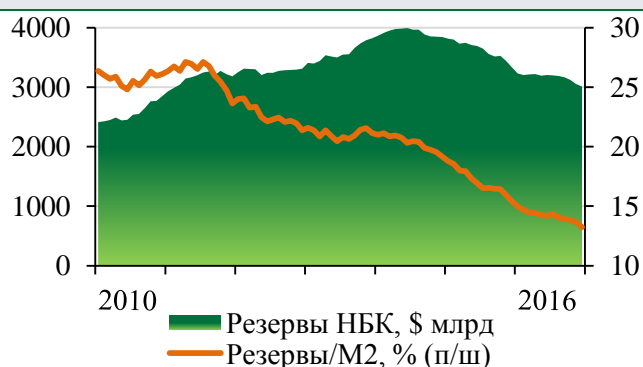
...а спрос на валюту оказался слабым

Основным фактором, который должен был привести к росту спроса на валюту, является необычная схема контроля за движением капитала, применяемая в Китае. Любой гражданин Китая имеет право на покупку \$50 тыс. в календарный год. Учитывая негативный тренд курса юаня по отношению к доллару в 2016 году (-6,8% за год), мы ожидали проявления значительного спроса на валюту в январе. Важно отметить, что в Китае живёт достаточно много людей, которые могут позволить себе одномоментно приобрести такую сумму. По данным World Wealth Report компании Capgemini, в 2015 году в Китае проживало чуть более 1 млн долларовых миллионеров. Предположив, что каждый из них покупает по \$50 тыс., мы бы получили цифру \$52 млрд. Но падение резервов оказалось ниже нашей «оценки снизу», значит, население и бизнес не предъявили значительного спроса на валюту.

Валютные депозиты населения растут

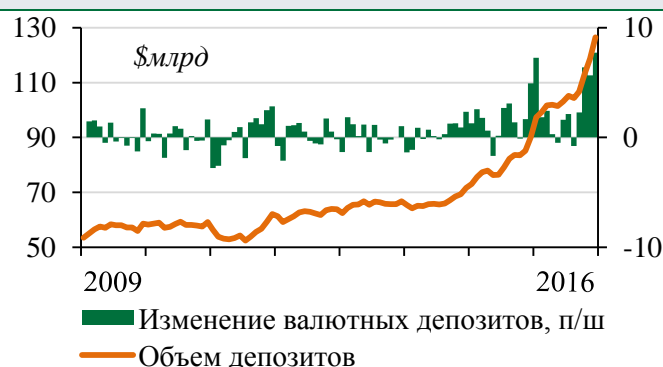
При этом важно отметить тот факт, что оснований для ожидания слабого спроса населения на валюту не было. Объем валютных депозитов населения за 2016 год увеличился на \$36 млрд, причём более половины этого увеличения пришлось на октябрь-декабрь. К тому же мы склонны считать, что значительная часть долларовых сбережений не идёт на депозитные

Защитные возможности резервов продолжают снижаться



Источник: Haver Analytics

Валютные депозиты населения растут



Источник: Bloomberg

счета из-за низкой веры в надёжность таких вкладов.

Единственное логичное объяснение слабого спроса на валюту – «незримые» capital controls

Слабый спрос на валюту частично может объясняться укреплением и стабилизацией юаня, а также необходимостью трат в преддверии китайского Нового года. Но такое объяснение сложно применить по отношению к бизнесу или уже упомянутым долларовым миллионерам. Возможность приобрести \$50 тыс. у них точно есть, а вот вера в долгосрочную стабильность юаня – вряд ли. Едва ли не единственным логичным объяснением слабого спроса на валюту могут быть «незримые» capital controls, выраженные в договорённостях бизнеса и властей об отказе от покупки валюты.

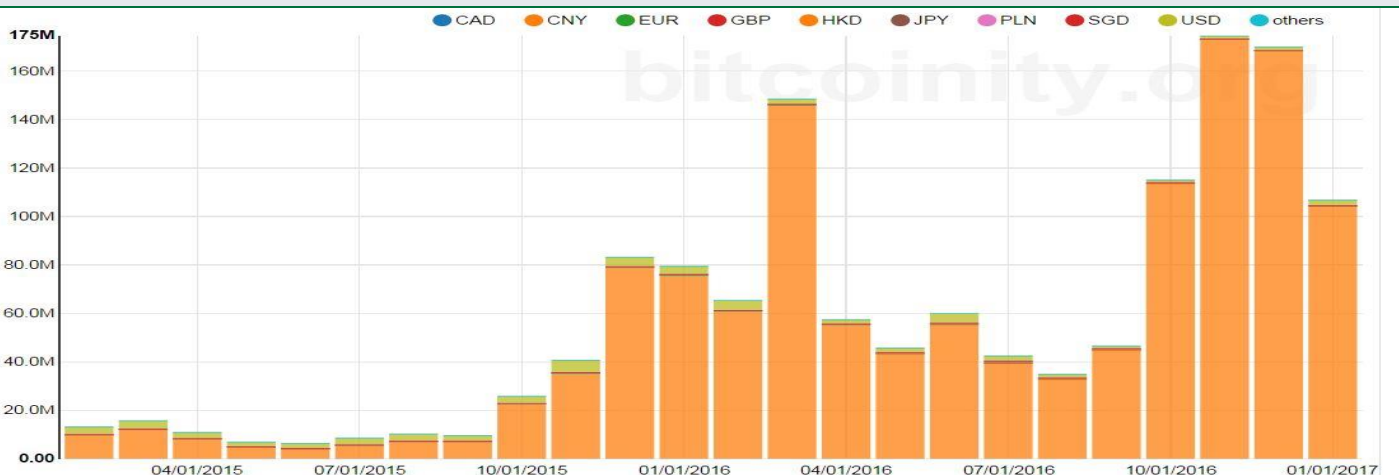
Китай осуществляет почти 100% мировых покупок криптовалюты

Существует ещё один способ вывода капитала из Китая в обход существующих запретов – покупка криптовалюты, которая (пока что) никак не регулируется НБК. В последнее время Китай стал основным покупателем криптовалюты. За последние 6 месяцев **98% (!) покупок биткоинов** были осуществлены в юанях. Объёмы покупок поражают. За январь объём сделок в юанях составил \$95 млрд! За последние 4 месяца (с октября 2016 года) китайцы приобрели криптовалюту на сумму \$434 млрд. При этом нельзя сказать, что наличие такого канала вывода капитала из Китая автоматически снижает риск спекулятивной атаки на резервы НБК до нуля. Правильнее будет считать покупку криптовалюты дополнительным, но не первостепенным каналом вывода капитала. Однако такие объёмы покупок китайцами биткоинов свидетельствуют о том, что доверия к юаню мало.

Риск спекулятивной атаки продолжит расти с каждым месяцем

Несмотря на относительную стабилизацию резервов, риск спекулятивной атаки будет расти. Китай таргетирует годовой рост денежного агрегата M2 на уровне 13% (в 2016 году – 12%). Даже при стабильном уровне резервов отношение резервов к M2 к концу 2017 года может снизиться до 12% и ниже (с 25% в 2010 году). Мы по-прежнему ожидаем от НБК постепенного ослабления юаня и постепенной либерализации валютного рынка, которая может выражаться в расширении коридора отклонения рыночного курса от справочного курса НБК. Однако такая политика будет влиять на ожидания рынка и, таким образом, увеличивать риск спекулятивной атаки.

Вывод капитала в обход регулятора – почти 100% покупок биткоинов осуществляется в юанях



Источник: data.bitcoinity.org

Турция

- Промышленность в декабре в стагнации
- Валютный рынок успокоился, но риски остаются высокими

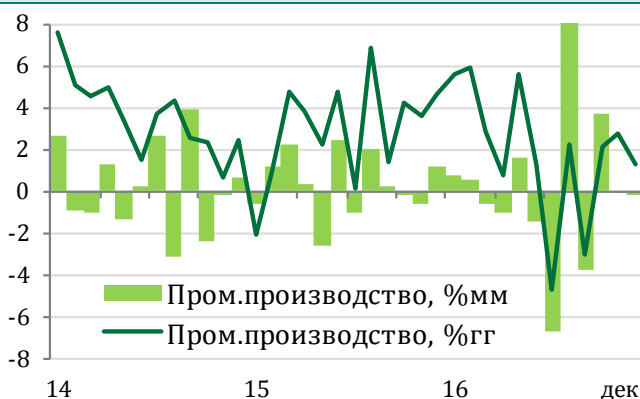
Лира стабильна вторую неделю

Лира на неделе стабилизировалась чуть ниже 3,70 лир за доллар, укрепившись за неделю на 0,1% к доллару США. Отток капитала с долгового рынка прекратился, на неделе 28 января – 3 февраля на долговом рынке впервые за месяц был приток. А на рынок акций, пользуясь подешевевшей лирой, за январь пришел почти \$1 млрд иностранного капитала. Но нельзя с уверенностью говорить о стабилизации ситуации. Факторы, вызвавшие январскую волатильность и снижающие доверие инвесторов к турецким активам, нигде не исчезли. Во-первых, есть большие сомнения в способности ЦБ эффективно защищать лиру в случае атаки. Во-вторых, нет признаков того, что пост-путчевые чистки идут на спад. Мы считаем, что относительно фундаментальных факторов лира на этом уровне недооценена примерно на 10% в терминах реального обменного курса. Но политическая риск-премия вполне может продержаться на повышенном уровне достаточно время, чтобы высокая инфляция в Турции скомпенсировала это расхождение текущего и равновесного (по нашим оценкам) номинального курса.

Промышленность упала на 0,2%мм

Промышленность в декабре оставалась в стагнации. Выпуск снизился на 0,2% за месяц за вычетом сезонных эффектов, в то время как рынок ожидал роста на 0,6%мм. Годовой рост промышленности составил всего 1,3%гг. Сектор обработки продемонстрировал нулевой месячный рост. Свой негативный эффект, скорее всего, внесла и продолжавшаяся девальвация лиры. Обработка, составляющая 90% промышленности Турции, в существенной части зависти от импортируемых компонент.

Промышленность в стагнации



Потоки капитала разворачиваются в плюс



Источник: Haver Analytics

Источник: Haver Analytics

Россия

- Инфляция в январе замедлилась с 5,4 до 5,0%гг
- Сальдо внешней торговли товарами в 2016г упало с \$162 до \$104 млрд
- Импорт инвестиционных товаров продолжает восстанавливаться

Инфляция в январе продолжила замедляться

Инфляция в январе замедлилась с 5,4%гг до 5,0%гг. Рост цен замедлился по всем компонентам корзины: непродовольственным товарам (с 6,5 до 6,3%), продовольственным товарам (с 4,6 до 4,2%) и услугам (с 4,9 до 4,4%). Базовая инфляция также замедлилась – с 6%гг до 5,5%гг. Более того исследовательский департамент ЦБ отметил ([«О чем говорят тренды»](#)), что сезонно сглаженный рост цен в конце 2016 года оказался ниже целевого уровня, а в январе составил 0,3%мм. Позитивная динамика последних месяцев во многом достигнута за счёт временных факторов. Рекордный урожай 2016 года, укрепление рубля, умеренное повышение тарифов и слабый потребительский спрос – все это способствовало замедлению инфляции. В ближайшее время давление на цены окажет оживление потребительского спроса на волне роста реальных зарплат и индексации пенсий. Сохраняющиеся риски отклонения от цели по инфляции вынуждают ЦБР проводить жёсткую денежно-кредитную политику: разница между ключевой ставкой и инфляцией уже достигла 5 процентных пунктов.

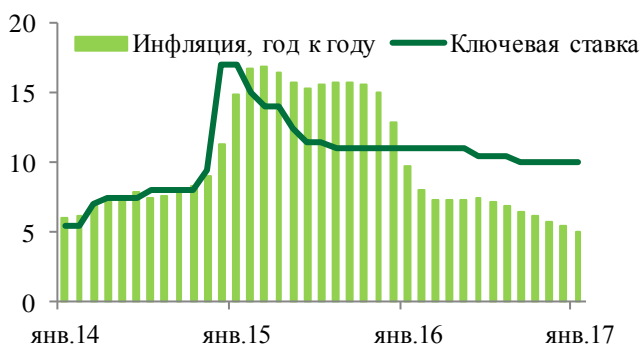
Сальдо внешней торговли упало на 36%гг

Сальдо внешней торговли товарами по итогам 2016г составило \$104 млрд, заметно сократившись по сравнению с \$162 млрд годом ранее. Сокращение баланса произошло за счёт снижения экспорта на 17% до \$288 млрд. Очевидно, ключевой причиной стал спад доходов от продажи топливно-энергетических товаров на 23% до \$166 млрд, что составляет 58% всего экспорта. Большинство других отраслей также показали сокращение поступлений. Единственной группой товаров, поставки которой выросли, стало продовольствие и сельскохозяйственное сырьё: +5% до \$17 млрд.

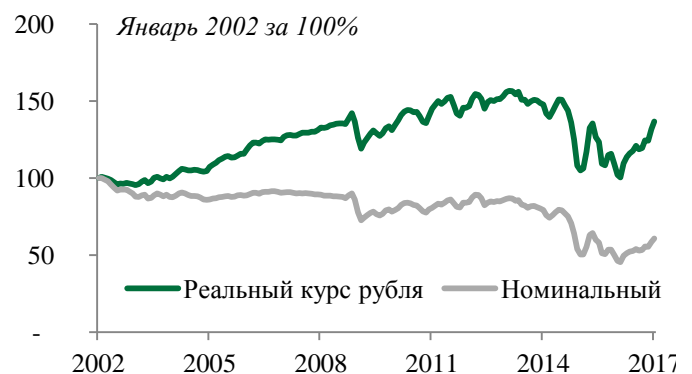
Импорт восстанавливается, особенно – инвестиционный

Импорт по итогам года достиг прошлогоднего значения в \$184 млрд. Восстановление импорта происходило в течение года: если в январе темпы роста составляли -19%гг, то в декабре превысили +10%гг. Увеличение внешних покупок вызвано укреплением реального эффективного курса рубля за счёт роста номинального курса и высокой инфляции. Реальный курс рубля уже вернулся на уровень конца 2014 года благодаря улучшению условий торговли на волне роста цен на нефть. Основной статьёй российского импорта традиционно являются машины, транспорт и

Денежно-кредитная политика остается жесткой



Реальный курс рубля укрепился до уровня конца 2014 года



Источник: Росстат, ЦБ РФ

Источник: Haver Analytics

оборудование (47% покупок). Данная группа товаров, особенно за вычетом легковых автомобилей, хорошо отражает инвестиционный спрос. Импорт инвестиционных товаров падал уже с 2013 года, особенно резко сократившись в 2015 году, почти на 40%гг. Восстановление спроса началось только в 2016 году: инвестиционный импорт вырос на 7%. А поставки легковых автомобилей по-прежнему остаются на низком уровне.

Украина

- Дефицит счета текущих операций увеличился в 2016г до \$3,4 млрд из-за роста импорта с одной стороны и сокращения экспорта с другой
- Приток по финансовому счету (\$4,6 млрд) позволил компенсировать дефицит СТО и свети платёжный баланс с профицитом \$1,3 млрд

Дефицит СТО в 2016г составил \$3,4 млрд или 4% ВВП

Дефицит счета текущих операций увеличился по итогам 2016г до \$3,4 млрд (4% ВВП), после \$0,2 млрд годом ранее. Неудовлетворительный результат обусловлен резким ростом дефицита баланса торговли товарами с \$3,5 млрд в 2015г до \$6,8 млрд в 2016г. Экспорт товаров сократился на 5,2%гг, а импорт, при этом, вырос на 3,8%гг. В структуре импорта наиболее динамичный рост продемонстрировали «машины, оборудование и транспортные средства», который мы связываем с ростом инвестиционной активности в стране и оживлением потребительского спроса. По итогам трёх кварталов прошлого года инвестиции в основной капитал увеличились на 16,4%гг, а розничная торговля за 2016г – на 4%.

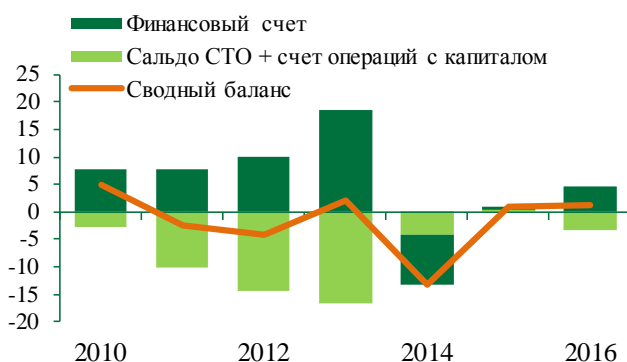
Приток по финансовому счету составил \$4,6 млрд

Компенсировать увеличившийся дефицит счета текущих операций позволил приток средств по финансовому счету, профицит которого составил \$4,6 млрд (\$0,6 млрд годом ранее). Чистый приток прямых инвестиций увеличился на 11% до \$3,4 млрд. Почти 70% этих средств поступило в банковский сектор, что объясняется масштабными программами докапитализации дочек иностранных банков. Значительный вклад в профицит финансового счета внесло сокращение наличной валюты вне банков, которое составило в прошлом году \$4,7 млрд (\$1,8 млрд годом ранее). Существенную поддержку также оказал очередной транш МВФ в размере \$1 млрд, который страна получила в 3кв.

Платёжный баланс сведён с профицитом \$1,3млрд

В результате, профицит сводного платёжного баланса по итогам 2016г составил \$1,3 млрд, против \$0,85 млрд годом ранее. Вероятнее всего в 2017г мы увидим похожую картину. Восстанавливающийся внутренний спрос продолжит подогревать импорт и создавать дефицит счета текущих операций, который будет компенсирован притоком по финансовому счету. Дефицит счета текущих операций мы ожидаем на уровне 3-3,5 % ВВП или около \$3 млрд.

Дефицит счета СТО увеличился в прошлом году
млрд долл



Источник: НБУ

Основной драйвер роста импорта – машины и оборудование (%гг)



Источник: НБУ

Казахстан

- Отток вкладов из «Казкоммерцбанка» остановил рост депозитов банковской системы. Процесс дедолларизации продолжился в декабре
- Кредитование практически не растёт: +0,1%мм, или +1,5%гг в декабре

Рост депозитов практически остановился в декабре

В декабре рост депозитов банковской системы практически остановился, составив 0,03%мм (2,3%мм месяцем ранее). На динамику вкладов повлиял негативный новостной фон о неблагоприятном финансовом состоянии одного из крупнейших банков Казахстана – «Казкоммерцбанка». В результате кредитное учреждение за один месяц лишилось пятой части всего депозитного портфеля, что переместило его на вторую строчку в рейтинге банков по размеру активов. НБРК пришлось экстренно предоставить «Казкоммерцбанку» кредит в размере 400 млрд тенге (около \$1,2 млрд) на поддержание уровня ликвидности. Для спасения одного из системообразующих банков страны обсуждается возможность объединения "Казкоммерцбанка" и "Народного банка Казахстана" (Halyk Bank). В январе стороны подтвердили начало переговоров относительно потенциальной сделки. В случае успешного слияния двух кредитных организаций в банковской системе появится явный лидер с размером активов около \$30 млрд, или 38% всей банковской системы страны.

Дедолларизация депозитов продолжается

Благодаря укреплению тенге долларизация депозитов продолжила снижаться в декабре. Доля валютных депозитов физлиц на конец месяца составляла 62% (-18пп с января), а юрлиц – 49% (-13пп с января). Статистика января, скорее всего, вновь продемонстрирует дедолларизацию банковских вкладов. Мы ожидаем, что процесс продолжится в ближайшие месяцы.

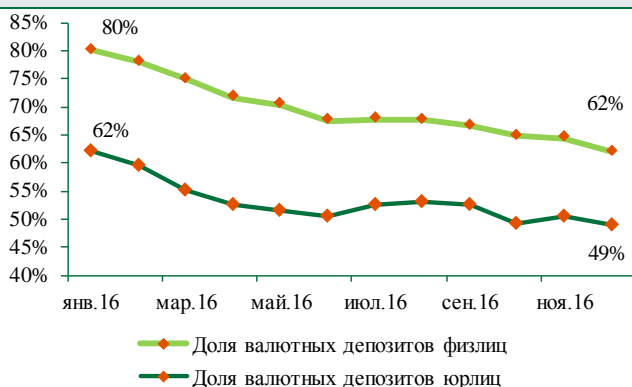
Кредитование в декабре +0,1%мм и +1%гг

Кредитование в декабре оставалось подавленным. Кредитный портфель банков увеличился всего на 0,1%мм или 1,5%гг. Вполне закономерный результат, принимая во внимание относительно высокий уровень ставок (около 15%) и крайне слабое финансовое состояние заемщиков. В таких условиях банки предпочитают размещать свободную ликвидность в инструментах Национального Банка, а не рисковать качеством ссудных портфелей.

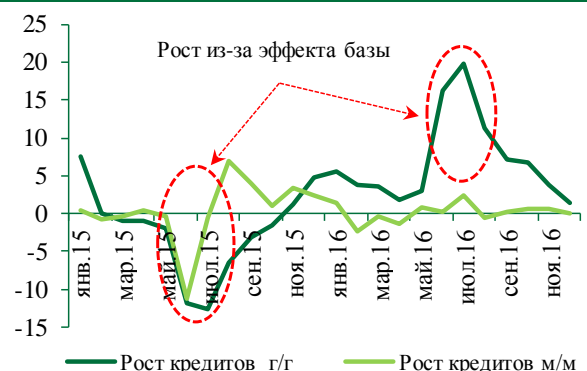
Инфляция замедлилась до 7,9%гг в январе

Инфляция в январе замедлилась до 0,8%мм, или 7,9%гг (0,9%мм, или 8,5%гг в декабре) и оказалась в официальном коридоре регулятора (6-8%гг). Мы не ожидаем резких колебаний роста цен в ближайшие месяцы.

Дедолларизация банковских вкладов продолжилась в декабре



Кредитование практически не растёт



Источник: НБРК

Источник: НБРК

КЛЮЧЕВЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ**США**

14 февраля – ИЦП (январь)
15 февраля – ИПЦ, розничная торговля, пром. производство (январь)

Еврозона

14 февраля – пром. производство (декабрь)
14 февраля – ВВП, 2-я оценка (4 кв.)
16 февраля – записи с заседания ЕЦБ

Япония

13 февраля – ВВП, 1-я оценка (4 кв.)

Китай

10-15 февраля – кредитование (январь)
14 февраля – ИПЦ, ИЦП (январь)

Турция

14 февраля – счет тек. операций (декабрь)
15 февраля – безработица (ноябрь)

Венгрия, Польша, Чехия

14 февраля – ВВП, 1-я оценка (4 кв.)

Беларусь

14-21 февраля – розничная торговля (январь)
16 февраля – пром. производство (январь)

Казахстан

13-14 февраля – пром. производство (январь)
17-21 февраля – ВВП, 1-я оценка (4 кв.)

Украина

13-18 февраля – ВВП, 1-я оценка (4 кв.)
14 февраля – внешняя торговля (декабрь)

Россия

15-16 февраля – пром. производство (январь)
17-20 февраля – ИЦП (январь)

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА СТРАН МИРА

ВВП	I кв				II кв				III кв				IV кв			
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024		
рост гг, %	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024		
США	1,6	2,2	1,7	2,4	3,3	3,0	2,2	1,9	1,6	1,3	1,7	1,9				
Еврозона	1,6	-0,9	-0,3	1,1	1,2	1,5	1,6	1,7	1,7	1,6	1,8	1,8				
В-британия	1,5	1,3	1,9	3,1	2,9	2,3	2,0	1,8	2,0	2,3	2,3					
Япония	-0,4	1,7	1,4	-0,0	-0,8	0,7	1,7	0,7	0,2	0,6	0,9					
Бразилия	3,9	1,9	3,0	0,1	-1,6	-3,0	-4,5	-5,9	-5,4	-3,6	-2,9					
Индия	6,6	5,6	6,6	7,2	7,5	7,0	7,7	7,2	7,9	7,1	7,3					
Китай	9,5	7,9	7,8	7,3	7,0	7,0	6,9	6,8	6,7	6,7	6,7	6,8				
Чехия	2,0	-0,8	-0,5	2,7	4,6	5,0	4,2	4,3	2,7	2,6	1,9					
Венгрия	1,8	-1,7	1,9	3,7	3,5	2,7	2,4	3,2	0,9	2,8	2,0					
Турция	8,8	2,2	4,2	3,0	3,5	7,2	5,9	7,4	4,5	4,5	-1,8					
Беларусь	5,5	1,7	1,0	1,7	-2,0	-4,3	-4,2	-4,5	-3,7	-1,4	-3,5	-1,9				
Украина	5,5	0,2	-0,1	-6,6	-17,2	-14,6	-7,2	-1,4	0,1	1,3	2,0					
Казахстан	7,5	5,0	6,0	4,3	2,3	1,7	1,2	1,2	-0,1	0,3	0,9					
Россия	4,0	3,5	1,3	0,7	-2,8	-4,5	-3,7	-3,8	-1,2	-0,6	-0,4					
Промышленное производство	май				июн				июл				авг			
рост гг, %	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025		
США	3,8	2,9	4,1	0,7	-1,3	-0,6	-0,9	-1,1	-1,1	-0,7	-0,7	0,5				
Еврозона	-2,4	-0,7	1,3	1,8	0,4	0,8	-0,3	2,4	1,4	0,8	3,2					
В-британия	-2,6	-0,4	1,6	1,1	1,3	1,4	2,1	0,9	0,5	-0,7	2,2	4,3				
Япония	0,0	-0,8	2,2	-1,1	-0,4	-1,5	-4,2	4,5	1,5	-1,4	4,6	3,0				
Бразилия	-2,6	2,1	-3,0	-8,2	-7,4	-5,5	-6,3	-5,0	-4,6	-7,3	-1,2	-0,1				
Индия	0,8	0,6	1,9	3,3	1,2	2,0	-2,5	-0,7	0,7	-1,9	5,7	-0,4				
Китай	10,0	9,7	8,2	6,0	6,0	6,2	6,0	6,3	6,1	6,1	6,2	6,0				
Чехия	-1,8	1,5	4,9	4,5	9,1	4,0	-13,9	13,3	2,7	-1,7	7,0	2,7				
Венгрия	-1,3	1,5	7,3	7,2	4,1	-0,5	0,1	3,2	-3,7	-1,8	0,7	1,9				
Турция	0,6	3,1	3,6	3,1	5,6	1,3	-4,7	2,2	-3,1	2,1	2,8	1,3				
Беларусь	3,6	-4,9	-3,0	-6,6	0,5	-0,1	-4,4	-0,4	-0,9	0,3	5,1	5,1				
Украина	-2,2	-4,3	-10,8	-13,5	0,2	-3,4	-0,2	3,4	2,0	0,8	3,7	4,5				
Казахстан	0,6	2,3	0,2	-1,6	-5,3	0,1	0,1	-7,5	0,1	1,2	1,1	1,8				
Россия	3,4	0,4	1,6	-3,4	0,7	1,7	-0,3	0,7	-0,8	-0,2	2,7	3,2				

Безработица	среднее за год				июн				июл				авг			
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025		
%, метод МОТ	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025		
США	8,1	7,4	5,9	5,3	4,9	4,9	4,9	4,9	4,8	4,6	4,7	4,8				
Еврозона	11,4	12,0	11,4	10,9	10,1	10,0	10,0	9,8	9,7	9,7	9,6					
В-британия	8,0	7,6	5,7	5,4	4,9	4,9	4,9	4,8	4,8	4,8						
Япония	4,4	4,0	3,4	3,4	3,1	3,0	3,1	3,0	3,0	3,1	3,1					
Бразилия	7,0	7,2	6,8	8,3	11,3	11,6	11,8	11,8	11,8	11,9	12,0					
Индия																
Китай (кв.)	4,1	4,1	4,1	4,0	4,1			4,0			4,0					
Чехия	8,5	6,9	7,5	6,5	5,2	5,4	5,3	5,2	5,0	4,9	5,2	5,3				
Венгрия	10,8	10,4	7,2	7,0	5,1	5,0	5,0	4,9	4,8	4,5	4,4					
Турция	8,9	9,4	10,9	10,3	10,2	10,7	11,3	11,3	11,8							
Беларусь																
Украина (кв.)	7,8	7,4	9,3	9,3	9,0											
Казахстан	5,3	5,2	5,0	5,0	5,1	5,1	5,0	5,0	4,9	5,0	5,0					
Россия	5,6	5,5	5,3	5,6	5,4	5,3	5,2	5,2	5,4	5,4	5,3					
Розничные продажи	май				июн				июл				авг			
рост гг, %	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025		
США (номин)	5,2	4,2	3,9	2,2	2,2	2,8	2,4	2,2	3,3	4,2	3,9	4,1				
Еврозона	-2,0	-0,8	1,3	2,7	1,8	1,9	1,8	0,6	1,1	2,4	2,5	1,1				
В-британия	1,3	1,7	4,0	4,5	5,3	3,8	5,9	6,4	4,2	7,2	5,7	4,3				
Япония	2,2	1,0	1,7	-0,2	-2,1	-1,3	-0,2	-2,2	-1,7	-0,2	1,7	0,6				
Бразилия	8,6	4,3	2,4	-4,2	-9,0	-4,8	-5,6	-5,5	-5,9	-8,1	-3,5					
Индия																
Китай	14,2	13,1	12,0	10,7	10,0	10,6	10,2	10,6	10,7	10,0	10,8	10,9				
Чехия	-0,9	1,0	5,5	7,8	11,1	6,5	-0,4	11,4	4,7	0,5	8,6	3,7				
Венгрия	-2,1	1,6	5,2	5,5	5,7	5,7	3,9	4,3	5,1	2,6	4,5	3,2				
Турция	5,2	4,1	4,1	3,6	1,3	1,7	-2,7	0,1	1,0	-0,2	-2,0	-2,7				
Беларусь	14,1	18,0	6,0	-1,3	-4,1	-0,9	-5,3	-7,3	-4,4	-7,1	-7,0	-5,8				
Украина (с н.г)	13,8	5,6	-9,6	-23,7	2,9	3,2	3,0	3,8	3,9	3,2	4,3	4,4				
Казахстан	12,9	12,8	12,0	-2,0	2,2	0,3	0,1	4,1	0,1	5,6	0,5	6,4				
Россия	5,9	3,9	2,6	-9,6	-6,4	-6,2	-5,2	-5,1	-3,6	-4,4	-4,1	-5,9				

ИНФЛЯЦИЯ В СТРАНАХ МИРА

Индекс потребительских цен		июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек	янв				
рост за 12 мес, %		2012	2013	2014	2015	2016							
США		2,1	1,5	0,8	0,7	1,0	0,8	1,1	1,5	1,6	1,7	2,1	
Еврозона		2,5	0,8	-0,2	0,2	0,1	0,2	0,2	0,4	0,5	0,6	1,1	1,8
В-британия		2,8	2,0	0,5	0,2	0,5	0,6	0,6	1,0	0,9	1,2	1,6	
Япония		-0,0	1,6	2,4	0,2	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5	0,1	0,5	0,3	
Бразилия		5,4	5,9	6,4	10,7	8,8	8,7	9,0	8,5	7,9	7,0	6,3	5,4
Индия		9,7	9,9	5,0	5,6	5,8	6,1	5,1	4,4	4,2	3,6	3,4	
Китай		2,7	2,5	1,5	1,6	1,9	1,8	1,3	1,9	2,1	2,3	2,1	
Чехия		3,3	1,4	0,1	0,1	0,1	0,5	0,6	0,5	0,8	1,5	2,0	2,2
Венгрия		5,7	0,4	-0,9	0,9	-0,2	-0,3	-0,1	0,6	1,0	1,1	1,8	
Турция		8,5	7,4	8,2	8,8	7,6	8,8	8,1	7,3	7,2	7,0	8,5	9,2
Беларусь		64	17	16	12,0	12,1	12,2	11,8	11,1	11,0	11,4	10,6	9,5
Украина		0,6	0,5	24,9	43,3	6,9	7,9	8,4	7,9	12,4	12,1	12,4	12,6
Казахстан		4,8	5,1	7,4	13,6	17,3	17,7	17,6	16,6	11,5	8,7	8,5	7,9
Россия		5,1	6,5	11,4	12,9	7,5	7,2	6,9	6,4	6,1	5,8	5,4	5,0
Индекс цен производителей		июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек	янв				
рост за 12 мес, %		2012	2013	2014	2015	2016							
США		1,9	1,9	-0,4	-2,7	-2,0	-2,2	-2,1	-0,1	0,6	0,5	1,9	
Еврозона		2,7	2,7	-2,6	-3,0	-3,1	-2,6	-1,9	-1,5	-0,4	0,1	1,6	
В-британия		2,8	2,8	-1,1	-1,4	-0,2	0,4	0,9	1,3	2,1	2,4	2,7	
Япония		-0,9	-0,9	1,8	-3,5	-4,3	-4,0	-3,6	-3,2	-2,7	-2,2	-1,2	0,5
Бразилия		5,9	5,9	2,2	11,3	14,8	13,2	13,2	11,0	8,4	6,9	7,7	6,4
Индия (опт)		7,6	7,6	0,1	-0,7	2,1	3,7	3,9	3,8	3,8	3,2	3,4	
Китай		-1,7	-1,7	-3,3	-5,9	-2,6	-1,7	-0,8	0,1	1,2	3,3	5,5	
Чехия		0,5	0,5	-3,7	-2,9	-4,4	-4,0	-3,4	-2,4	-1,7	-1,3	-0,4	
Венгрия		3,7	3,7	0,1	-1,3	-2,6	-2,3	-2,8	-2,6	-1,2	-0,5	0,5	
Турция		5,6	5,6	6,4	5,7	3,4	4,0	3,0	1,8	2,8	6,4	9,9	13,7
Беларусь		84,0	10,7	13,4	16,0	12,6	12,5	11,8	9,2	9,3	9,1	12,0	
Украина		3,8	3,8	31,8	25,4	15,7	18,3	18,9	19,6	29,2	32,0	35,7	36,8
Казахстан		3,8	3,8	-1,6	-4,8	18,7	24,8	26,3	26,1	19,9	17,8	15,5	25,3
Россия		6,6	6,6	5,9	12,4	5,1	4,5	3,1	5,1	3,1	4,3	7,4	

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА РОССИИ

Квартальные макропоказатели		2015				2016			
		І кв	ІІ кв	ІІІ кв	ІV кв	І кв	ІІ кв	ІІІ кв	ІV кв
ВВП, без сез-ти (Росстат)	рост %кк	-1,2	-1,3	-0,6					
Счет текущих операций	\$ млрд	29,3	15,9	7,5	13,0	12,3	1,7	0,4	7,8
Приток капитала	-	-32,9	-18,6	3,4	-9,4	-8,0	0,5	-1,4	-6,4
Внешний долг, в т.ч.	-	556,2	556,7	536,5	518,4	520,6	523,9	519,4	518,7
органы госуправления	-	33,6	36,4	30,1	30,0	32,1	36,0	40,4	37,5
банки	-	154,2	148,9	139,9	131,7	129,8	127,7	123,6	119,3
прочие сектора	-	356,7	360,5	354,4	345,2	348,7	350,4	345,5	351,0
Внутренний госдолг	трлн. руб	6,99	7,04	6,96	7,27	7,27	7,36	7,38	7,60
Макропоказатели с исключением сезонности, расчеты ЦМИ*									
		июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек	янв
Пром.произв-во (Росстат)	рост %мм	0,4	-0,5	-0,2	-0,2	0,3	1,3	0,4	
Строительство	-	-0,7	2,0	-1,2	-1,2	1,4	-0,3	-1,5	
Розничная торговля	-	-0,3	0,1	-0,4	0,1	-0,8	-0,5	-1,3	
Грузооборот транспорта	-	1,4	1,7	0,4	1,6	-1,5	1,7	0,4	
Реальные расп. доходы	-	0,6	-0,9	-0,8	2,2	-1,9	-1,4	2,4	
Макропоказатели, Росстат									
Пром. производство	рост %гг	1,7	-0,3	0,7	-0,8	-0,2	2,7	3,2	
Строительство	-	-9,9	-2,4	-1,6	-6,5	-0,6	1,5	-5,4	
Розничная торговля	-	-6,2	-5,1	-5,0	-3,4	-4,2	-4,1	-5,9	
Грузооборот транспорта	-	1,9	1,5	3,0	4,1	-0,5	2,9	3,2	
Реальные расп. доходы	-	-5,2	-7,8	-8,5	-2,9	-6,0	-6,0	-6,1	
Денежный рынок									
Денежная масса М2	трлн руб	36,5	36,7	36,8	36,9	36,9	36,4	38,4	
-	рост %мм	0,7	0,5	0,5	0,3	-0,2	1,1	5,4	
Наличные деньги М0	-	1,0	1,2	-0,2	-0,4	-1,0	-0,3	5,4	
ИПЦ	-	0,4	0,5	0,0	0,2	0,4	0,4	0,4	0,6
ИЦП	-	2,7	0,1	-1,4	0,7	0,3	0,7	0,6	
Внешняя торговля									
Экспорт товаров (ЦБ)	\$ млрд	24,1	22,5	23,3	25,5	24,9	26,6	31,1	
Импорт товаров (ЦБ)	-	16,0	16,0	18,4	18,2	18,3	17,5	19,3	
Междунар. резервы	-	392,8	393,9	395,2	397,7	390,7	385,3	377,7	390,6
Реал. эфф. курс рубля	рост %мм	1,4	2,9	-1,9	0,6	4,2	-0,2	6,1	3,7
Государственные финансы, млрд. руб									
Доходы фед. бюджета	-	1221	1102	1173	1150	1146	995	2023	
Расходы фед. бюджета	-	1342	1114	1249	1281	1152	1214	3256	
Профицит(+)/ Дефицит(-)	-	-121	-13	-77	-131	-6	-219	-1234	
Резервный Фонд	трлн руб	2,46	2,56	2,09	2,04	1,99	2,03	0,97	0,97
Фонд НБ	трлн руб	4,68	4,84	4,72	4,62	4,54	4,63	4,36	4,36

* Пром.производство - расчеты Росстата, остальное оценки ЦМИ, десезонирование Tramo-Seats

ФОНДОВЫЕ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

страна, валюта	курс на 10 февраля за 1 долл. США	изменение, %		
		за неделю	за месяц	за год
Долл США за Евро	1,064	-1,33	0,26	-6,03
Евро	0,940	1,34	-0,26	6,42
Япония, йена	113,19	0,43	-1,32	0,69
Великобритания, фунт	0,801	-0,03	-2,63	15,90
Восточная Европа				
Венгрия, форинт	289,41	0,87	0,03	5,35
Польша, злотый	4,037	1,22	-2,03	3,38
Румыния, лев	4,229	0,85	-0,06	7,07
Чехия, коруна	25,39	1,36	-0,18	6,37
Америки				
Аргентина, песо	15,512	-0,63	-1,86	6,49
Бразилия, реал	3,115	-0,09	-2,30	-22,00
Канада, доллар	1,308	0,43	-0,49	-6,14
Мексика, песо	20,337	-0,19	-6,63	6,25
Азия				
Австралия, доллар	1,304	0,18	-2,44	-7,32
Израиль, шекель	3,751	0,05	-1,91	-3,53
Индия, рупия	66,81	-0,54	-1,93	-2,41
Индонезия, рупия	13315	-0,19	0,23	-1,08
Китай, юань	6,878	0,18	-0,17	4,66
Корея, вон	1146	0,71	-2,50	-4,51
Малайзия, ринггит	4,442	0,36	-0,31	7,42
Таиланд, бат	35,05	0,11	-0,88	-0,51
Турция, лира	3,694	-0,06	-1,71	26,13
Европа				
Дания, крона	6,988	1,29	-0,25	6,02
Норвегия, крона	8,357	1,85	-1,97	-2,33
Швейцария, франк	1,002	0,97	-0,86	3,00
Швеция, крона	8,920	1,82	-0,35	6,50
СНГ				
Казахстан, тенге	322,6	-0,31	-2,89	-10,39
Украина, гривня	27,200	0,18	-0,15	4,74
Беларусь, рубль	19560	0,00	0,00	-11,29
Россия, рубль к доллару	58,26	-1,28	-1,78	-27,30
Россия, рубль к евро	61,94	-2,65	-1,62	-31,32
Россия, рубль к корзине	59,91	-1,92	-1,71	-29,23

индекс, страна	на 10 февраля	изменение %		изменение %, в долл США		
		за неделю	за месяц	за неделю	за месяц	за год
Dow Jones, США	20269,37	0,99	2,08	1,0	2,1	29,4
S&P 500, США	2316,10	0,81	2,08	0,8	2,1	26,6
NIKKEI 225, Япония	19378,93	2,44	0,40	2,0	1,7	22,5
DAX, Германия	11666,97	0,13	0,72	-1,2	1,0	25,3
SAC40, Франция	4828,32	0,06	-1,23	-1,3	-1,0	16,4
FTSE 100, Великобритания	7258,75	0,98	-0,23	0,9	-2,9	51,9
DJ STOXX, Европа	2924,12	-0,63	1,46	-1,9	1,7	8,0
Shanghai Comp., Китай	3196,70	1,80	1,11	1,6	1,3	10,5
Bovespa, Бразилия	66124,52	1,80	6,43	1,9	8,9	115,6
Bombay 200, Индия	3818,75	0,75	6,75	1,3	8,9	32,8
KASE, Казахстан	1592,74	2,81	15,07	3,1	18,5	95,9
PFTS, Украина	271,11	0,41	2,28	0,2	2,4	8,6
MICEX, Россия	2162,19	-2,89	-3,37	-1,6	-1,6	73,8
RTS, Россия	1164,21	-2,20	-0,92	-2,2	-0,9	73,4

товар	на 10 февраля	изменение %			
		за неделю	за 2 недели	за месяц	за год
нефть Urals, \$/б. Европа	53,5	-2,1	-0,6	3,0	96,9
нефть Brent, \$/б.	54,7	-1,7	-0,3	3,1	92,8
нефть WTI, \$/б.	53,8	0,1	1,2	5,9	105,6
прир. газ, евро/МВт*ч, Европа	19,75	-11,3	1,2	-1,0	67,1
медь, \$/т LME*	6083	5,5	3,4	6,0	36,6
никель, \$/т LME*	10614,75	4,4	12,7	0,5	40,4
алюминий, \$/т LME*	1866,3	2,4	2,8	6,2	25,7
стальная лента, \$/т, Европа	601,0	-1,3	-0,4	2,8	65,9
цинк, \$/т LME*	2935,0	5,1	7,1	8,7	71,5
олово, \$/т LME*	19464	-1,3	-2,2	-8,1	24,4
свинец, \$/т LME*	2418,5	3,9	4,5	11,3	31,5
SPGS индекс с/х товаров	314,3	2,9	3,7	4,6	14,2
Baltic Dry Index, фрахт	702	-6,6	-15,1	-24,2	142,1
золото, \$/унция	1234,01	1,2	3,6	3,9	-1,0
серебро, \$/унция	17,95	2,8	4,8	6,9	14,0
платина, \$/унция	1010,4	0,7	2,7	3,3	5,6
палладий, \$/унция	784,0	5,1	6,5	2,6	50,3

Выпуск подготовили

Юлия Цепляева	Директор	YVTseplyaeva@sberbank.ru
Алексей Киселев	Финансовые и товарные рынки	AVKiselew@sberbank.ru
Александра Филиппова	США	ALVIFilippova@sberbank.ru
Николай Фролов	Евразия	NikVFrolov@sberbank.ru
Василий Носов	Китай	VDNosov@sberbank.ru
Константин Козлов	Турция, статистика	KKKozlov@sberbank.ru
Кирилл Маврин	СНГ	KPMavrin@sberbank.ru
Данир Зулкарнаев	Россия	DIZulkarnaev@sberbank.ru
Дмитрий Рудченко	Россия, редакция	DVRudchenko@sberbank.ru

По всем возникающим вопросам можно обратиться по телефону ЦМИ 8(495)665-56-00 или по электронной почте ответственным за разделы обзора.

Стандартная оговорка об ограничении ответственности, в обязательном порядке прилагаемая ко всем аналитическим продуктам.

Отказ от ответственности

Данные, приведенные в настоящем документе, не являются рекомендацией о вложении денег. Информация предоставлена исключительно в ознакомительных целях. Любая информация, представленная в настоящем документе, носит ознакомительный характер и не является предложением, просьбой, требованием или рекомендацией к покупке, продаже, или предоставлению (прямому или косвенному) ценных бумаг или их производных. Продажа или покупка ценных бумаг не может осуществляться на основании информации, изложенной в настоящем документе, и указанных в нем цен. Информация, изложенная в настоящем документе, не может быть использована в основе какого-либо юридически связывающего обязательства или соглашения, включая, но не ограничиваясь обязательством по обновлению данной информации. Она не может воспроизводиться, распространяться или издаваться любым информируемым лицом в целях какого-либо предложения, мотива, требования или рекомендации к подписке, покупке или продаже любых ценных бумаг или их производных. Будет считаться, что каждый, получивший информацию, провел свое собственное исследование и дал свою собственную оценку перспектив инвестиций в инструменты, упомянутые в настоящем документе. Сбербанк России не берет на себя никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, затраты или ущерб, понесенные в связи с использованием информации, изложенной в настоящем документе, включая представленные данные. Информация также не может быть рассмотрена в качестве рекомендации по определенной инвестиционной политике или в качестве любой другой рекомендации. Информация не может рассматриваться как обязательство, гарантия, требование, обещание, оферта, рекомендации, консультации и т.д.

Банк не должен нести ответственность за последствия, возникшие у третьих лиц при использовании информации, изложенной в настоящем документе. Банк в праве в любое время и без уведомления изменять информацию, изложенную в настоящем документе. Третьи лица (инвесторы, акционеры и пр.) должны самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от сделки (услуги), налоговые, юридические, бухгалтерские последствия, свою готовность и возможность принять такие риски. Банк не дает гарантии точности, полноты, адекватности воспроизведения информации третьими лицами и отказывается от ответственности за ошибки и упущения, допущенные ими при воспроизведении такой информации. Информация, изложенная в настоящем документе, не может быть интерпретирована как предложение / оферта или как рекомендация / консультация по инвестиционным, юридическим, налоговым, банковским и другим вопросам. В случае возникновения потребности в получении подобных консультаций следует обратиться к специалистам.