

Новости глобальной экономики

13 – 19 февраля 2017 года

РЫНКИ: Укрепление рубля в интервал 56-58 рублей за доллар не поддерживается фундаментальными факторами и долго не продлится.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ: Трамп провел первую пресс-конференцию, СМИ разочарованы. МВФ опять ссорится с еврозоной из-за Греции. В Китае начинается регулирование рынка криптовалюты. Безработица в Турции продолжила рост в ноябре.

РОССИЯ: Росстат изменил методологию оценки экономической активности. Оценка роста промышленности в 2015-2016гг существенно повышена. Вклады населения сократились из-за ускорения досрочного погашения кредитов. Дефицит федерального бюджета в январе составил 0,4%ВВП против профицита в 7,6%ВВП годом ранее. Сокращение баланса вызвано пенсионной выплатой. План приватизации на 2017-19гг оказался скромным, доход может составить 400-500 млрд рублей. Moody's повысило прогноз по рейтингу РФ, это приятно, но окажет лишь незначительное влияние.

СОСЕДИ: Национальный банк Беларуси снизил ставку рефинансирования до 16% и ставки по постоянно доступным и двусторонним операциям до 20%. По сообщениям Reuters Беларусь купила у Ирана 80 тыс. тонн нефти.

Финансовые и товарные рынки

- Аномальное укрепление рубля: курс в районе 58 руб/\$
- Нефть по-прежнему остается в районе \$55/барр

Рубль укрепился вопреки ожиданиям

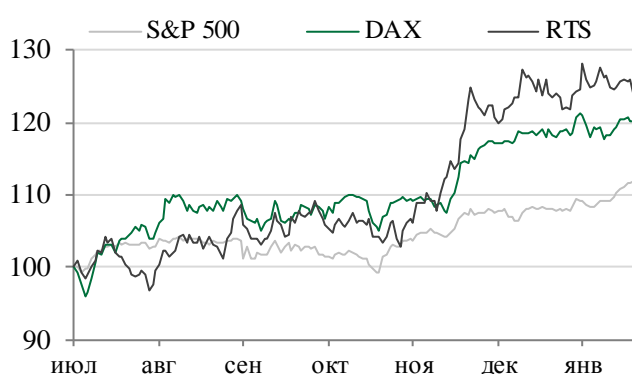
Индекс MSCI Global за неделю прибавил 1,2%, MSCI Emerging Markets – около 1,0%. Рубль продолжил укрепление, хотя фундаментальных факторов для этого нет. Нефть Urals остается на уровне \$53/ барр, значимых экономических или политических новостей также не было. Как пишут Ведомости по этому поводу, опрошенные газетой «трейдеры и аналитики 10 инвестбанков... затруднились объяснить происходящее». Действительно, мало кто ожидал, что серьезное укрепление рубля начнется сразу же после начала покупок валюты Минфином. В середине недели российская валюта в моменте укреплялась до 56,55 рублей за доллар. Однако в конце недели понижительные тенденции возобладали, и рубль ослабел до 58,29 за доллар.

Котировки нефти держатся выше \$55/барр, но риски сохраняются

Нефть с начала года колеблется в узком диапазоне \$53-57/барр (Brent). С момента объявления ОПЕК об ограничениях добычи прошло почти три месяца, и пока рынок настроен позитивно. Тем не менее, аналитики внимательно следят за развитием ситуации внутри и вне ОПЕК. Главный интерес представляют страны, которые либо не имеют ограничений на добычу (Ливия и Нигерия), либо имеют квоты выше текущего производства (Иран). С учетом этих трех стран, уровень выполнения суммарных обязательств по квотам составляет порядка 75% (оценка EIA). В то же время, инвесторы не очень доверяют цифрам по некоторым другим странам (в т.ч. по Казахстану и России), которые также обещали снизить добычу, но пока не ясно в какой мере они выполняют взятые на себя обязательства.

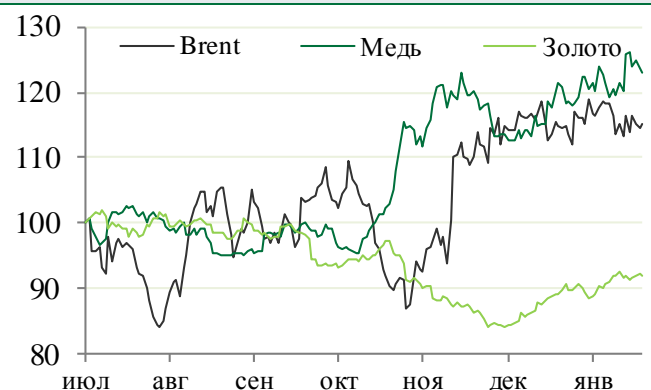
Фондовые рынки

Индекс 1 июл 2016 = 100



Товарные рынки

Индекс 1 июл 2016 = 100



Источник: Bloomberg, Reuters

США

- Трамп провел первую пресс-конференцию
- Инфляция ускорилась, а промышленное производство сократилось

Трамп провел первую пресс-конференцию

Это выступление американская пресса назвала «анти-пресс конференцией». Изначально встреча была созвана для объявления нового кандидата в администрацию Трампа, а также стала первой возможностью для журналистов задать вопросы о связях администрации Трампа с Россией. В понедельник Майкл Флинн, лояльный к России советник по национальной безопасности Трампа, был обвинен в сокрытии факта переговоров с российским послом и был вынужден покинуть свой пост. Однако вместо ответов на вопросы журналистов Трамп сконцентрировался на определении главного врага, которым оказались средства массовой информации. В итоге, содержательной дискуссии не получилось. Это вызвало серьезное беспокойство общественности. «Анти-пресс-конференция Трампа была бы смешной, если бы это не было так страшно» - пишет The Guardian. Все надежды на то, что Трамп изменит своему стилю, которого он придерживался в предвыборной кампании, рухнули.

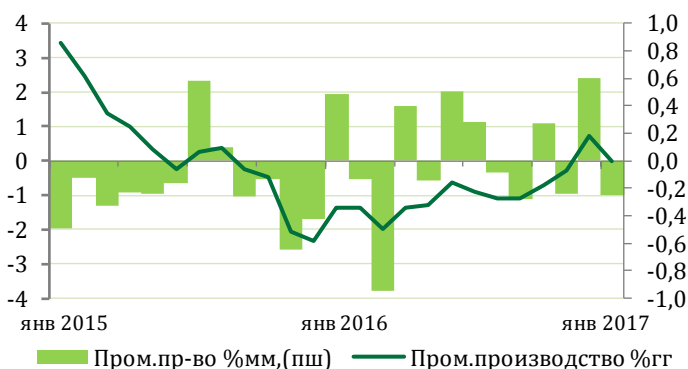
Инфляция значительно ускорилась

Тем временем инфляция в январе достигла 2,5%гг – максимум с марта 2012 года. Месячный рост цен составил 0,6%мм. Во многом инфляция ускорилась за счет роста цен на нефть. Базовая компонента выросла на 0,3%мм. При этом стоит отметить, что базовая инфляция по расходам по-прежнему находится на уровне 1,7%гг – на 0,3пп меньше целевого уровня ФРС.

Однако промышленность оказалась ниже ожиданий

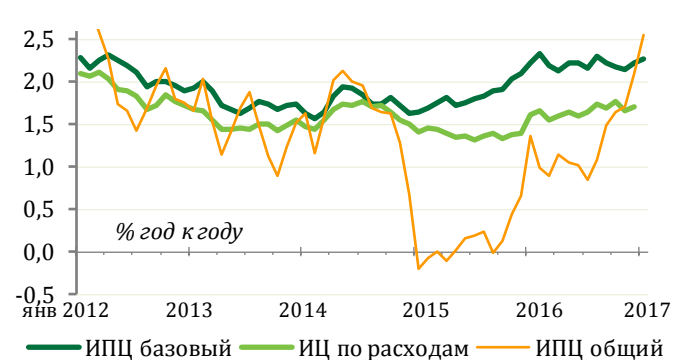
Промышленность после декабрьского скачка на 0,6%мм сократилась на 0,3%мм, что оказалось хуже ожиданий рынка. Однако отрицательный вклад внес только сектор распределения(-5,7%мм). Добыча на волне роста цен на нефть прибавила 2,8%мм, а обработка выросла на 0,2%мм.

Промышленность волатильна



Источник: ФРС

Инфляция значительно ускорилась



Источник: ФРС

Еврозона

- Итальянский ВВП на 7% ниже докризисного пика 2007 года
- Промышленное производство с перебоями, но растёт, а строительство стагнирует

Итальянский ВВП на 7% ниже уровня 2007 года

Евростат подтвердил оценку роста в 4кв 2016 года 0,4%кк, 1,7%гг. Греческая экономика после двух кварталов роста вновь сократилась (на 0,4%кк), но финская экономика уменьшилась ещё больше – на 0,5%кк. Экономика северных соседей продолжает стагнировать уже несколько лет подряд и из-за внутренних проблем с Nokia, и из-за слабого экспортного спроса со стороны стран еврозоны и России. Продолжается достаточно быстрое восстановление в Испании, хотя пока уровень 2007 года превышен лишь на 2пп. ВВП Италии вырос всего на 0,2%кк, экономика всё ещё на 7пп меньше, чем в 2007 году. Кризис длиной в 10 лет – более чем хороший повод для критики властей и аргумент в пользу итальянских евроскептиков.

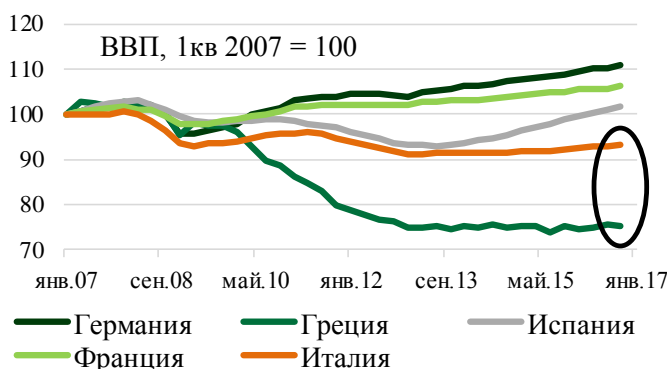
Промышленное производство с перепадами, но растёт, а строительство стагнирует

Промышленное производство в декабре сократилось на 1,6%мм, но рост за год всё равно составил 2%. Мы не раз отмечали, что промышленное производство после кризиса стало более волатильным, но оно, тем не менее, хотя и с перебоями, но приближается к докризисным показателям. В строительстве ситуация значительно хуже. Оно продолжает стагнировать (падение в декабре 0,2%мм) на уровне на четверть ниже докризисного пика без каких-либо признаков ускорения в ближайшие годы.

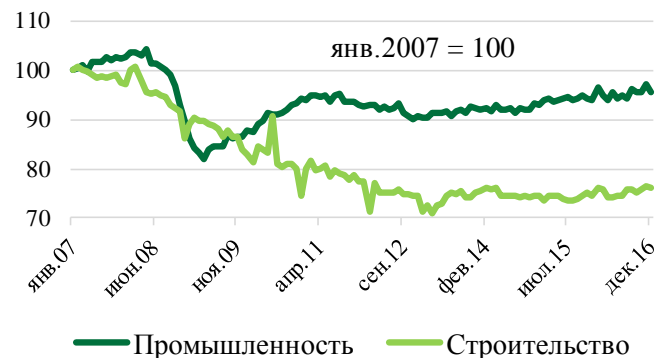
МВФ снова ссорится с еврозоной из-за Греции

Греция, напомним, проводит очередной раунд переговоров с европейскими кредиторами для получения очередного транша финансирования. И хотя МВФ в финансировании больше не участвует, его техническая экспертиза по-прежнему важна. Поэтому Еврокомиссия болезненно отреагировала на последние публикации фонда. Суть выводов такова: несмотря на успешное выполнение Грецией текущих требований, шансов расплатиться нет. Списание долга необходимо, если европейцы действительно хотят вернуть страну к росту. Чем дольше оно откладывается, тем дороже обойдётся. Кроме того, фонд опубликовал «работу над ошибками» по греческой программе 2012-16 годов. Фонд пообещал более консервативную оценку перспектив реформ в будущем. Сможет ли МВФ вернуть репутацию независимого и беспристрастного аналитика, покажет только время.

Итальянский ВВП до сих пор на 7% ниже уровня 2007 года



Промышленность восстанавливается, хотя и с перерывами, а строительство стагнирует



Источник: Евростат

Источник: Евростат

Китай

- Рост цен производителей продолжает ускоряться
- Народный банк Китая вводит ограничения на рынке биткоинов

Рост цен на сырье стимулирует рост ИЦП

Рост цен производителей в Китае продолжает ускоряться – в январе он составил 6,9%гг. Драйвером ускорения является рост цен на сырье, который достиг отметки 8,4%. Безусловно, в значительной мере такой рост цен обусловлен эффектом низкой базы. В январе прошлого года ИЦП сократился на 5,3%гг, а цены на сырье снизились на 6,3%. Скорее всего, во второй половине года, когда эффект базы ослабнет, темпы роста ИЦП замедлятся. Ускорение роста цен производителей окажет положительное влияние на активность промышленного сектора и динамику ИПЦ (2,5%гг в январе). При этом важно понимать, что ускорение инфляции (и даже достижение целевого показателя 3%) не приведет к ужесточению монетарной политики. Поддержание инфляции на относительно высоком уровне приведет к формированию ожиданий дальнейшего роста цен и может стать дополнительным стимулом частного потребления.

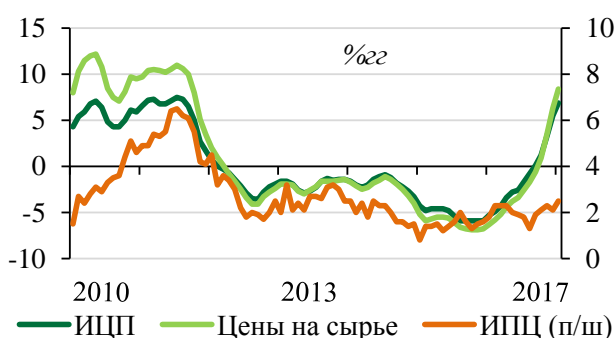
Начинается регулирование рынка криптовалюты

Ранее мы писали про ажиотажный спрос китайцев на криптовалюту и подчеркивали тот факт, что, в отличие от покупки валюты, покупка биткоинов Народным банком Китая не ограничивается. На прошлой неделе НБК сделал первый шаг на пути к регулированию этого рынка. После встречи с представителями регулятора две крупнейшие китайские биржи криптовалюты приостановили торги. Биржи будут открыты через месяц, после приведения правил торгов в соответствие с требованиями регулятора. НБК настаивает на необходимости большего контроля над участниками торгов. Официальная цель – борьба с возможным отмыванием средств. Впрочем, вряд ли НБК ограничится «всего лишь» введением обязательной верификации. Вероятно, китайский рынок биткоинов ждут серьезные ограничения, и возвращение объемов торгов к уровню 2016г маловероятно.

Ждем новых волн ажиотажного спроса на инвестиционные продукты

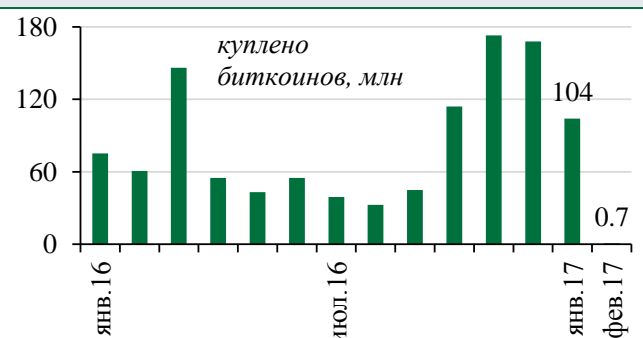
Стремление НБК ограничить покупку китайцами биткоинов имеет под собой те же причины, что и введение ограничений на покупку валюты. Власти Китая хотят, чтобы деньги населения были направлены на потребление, причем в самом Китае. Но предсказать, приведет такой шаг к росту потребления или сбережений, почти невозможно. Ведь сначала те же власти подогревают ажиотаж на рынках при предложении новых инвестиционных продуктов, а потом вводят жесткие ограничения.

Рост ИЦП обусловлен ростом цен на сырье и низкой базой



Источник: Haver Analytics

НБК ограничивает торговлю биткоинами



Источник: data.bitcoinity.org

Турция

- Дефицит счета текущих операций в декабре сократился за вычетом сезонных факторов
- Безработица выросла до 12,1% в ноябре

Дефицит СТО в декабре \$4,3 млрд

Дефицит счета текущих операций в декабре составил \$4,3 млрд сократившись на 15%гг. Экспорт товаров вырос на 9,5%гг, а импорт – только на 2%гг. За вычетом сезонного фактора (спада туризма зимой) дефицит СТО составил ~\$2 млрд, что на уровне лучших месяцев года. В годовом выражении это ниже 3% ВВП, и если такая динамика сохранится в 2017 году, Турция добьется решающего прогресса в балансировании внешнего счета.

Необходимо отметить, что величина статистического улучшения в счете услуг декабря сильно зависит от методов сезонной очистки. Данных одного месяца (декабря) недостаточно, чтобы уверенно констатировать улучшение ситуации. Кроме того, турпоток (основная часть внешнего баланса услуг) серьезно снижается зимой, и, соответственно, возрастает роль случайных колебаний статистики в итоговых цифрах после сезонной очистки.

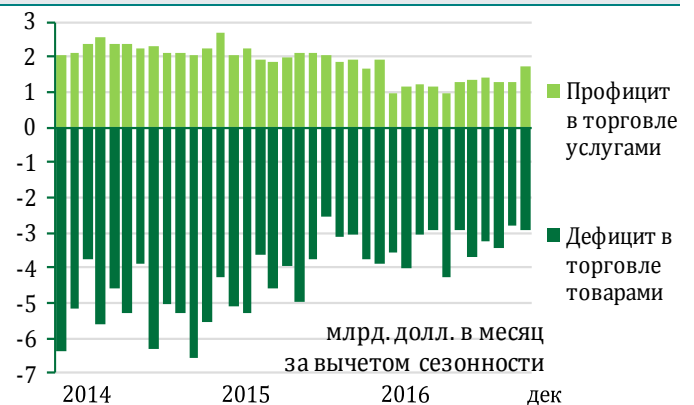
Безработица выросла до 12,1%

Уровень безработицы в ноябре вырос до 12,1%. За вычетом сезонного фактора безработица выросла до 11,6%, прибавив 0,2пп к октябрю и обновив посткризисный максимум. Продолжение роста безработицы и по окончании туристического сезона – признак нездорового состояния экономики.

Безработица продолжила рост в ноябре



Признаки восстановления в экспорте услуг



Источник: Haver Analytics

Источник: Haver Analytics

Россия

- Росстат изменил методологию оценки экономической активности. Оценка роста промышленности в 2015-2016гг существенно повышена
- Вклады населения сократились из-за досрочного погашения кредитов
- Дефицит фед. бюджета в январе составил 0,4%ВВП (в январе 2016 - +7,6%ВВП). Повлияла единовременная пенсионная выплата.
- План приватизации на 2017-2019 годы оказался достаточно скромным. Бюджет может получить около 400-500 млрд рублей за три года.
- Moody's повысило прогноз по рейтингу РФ до «стабильного».

Росстат существенно изменил методологию

Росстат существенно изменил методологию оценки экономической активности. Ведомство перешло к новым классификациям видов и продуктов экономической деятельности (ОКВЭД2 и ОКПД2). Классификация перекодировала порядка 40 000 товаров и услуг. Теперь промышленность подразделяется на 4 сектора: «добыча ископаемых», «обрабатывающее производство», «энергия, газ и пар» и «водоснабжение и утилизация».

Оценка роста промышленности в 2015-2016 годах пересмотрена вверх

Росстат пересмотрел с повышением оценку роста промышленного производства в 2015-16гг. Пересмотр данных вызван как изменением классификаторов, так и поступлением обновленной информации от предприятий. Изменения серьезно отразились на оценке роста в 2015г (с -3,4% до -0,8%) и умеренно – в 2016 (с +1,1% до +1,3%). Новые данные фиксируют, что последним месяцем спада в годовом выражении стал не октябрь, а январь 2016г. В целом, улучшение оценок соответствует данным альтернативных показателей, таких как индексы PMI Markit, ЦМАКП и ВШЭ.

В январе рост промышленности ускорился до 2,3%гг

Промышленность в январе выросла на 2,3%гг против 0,2% в месяце ранее. Производство выросло во всех 4 секторах. При этом везде, кроме сектора «обеспечение энергией, газом и паром», темпы роста увеличились. С учетом сезонности рост промпроизводства ускорился с -1,5% до 0,8%мм.

Статистика банковского сектора не преподнесла сюрпризов

Статистика банковского сектора в январе не преподнесла сюрпризов. Кредитование остаётся слабым. Объем кредитов снизился на 0,1%мм с учетом валютной переоценки. Сжатие портфеля произошло из-за сокращения розничных кредитов на 0,3%мм, вызванного, скорее всего, ростом досрочных погашений за счет полученных в конце года премий. Корпоративное кредитование незначительно выросло на 0,1%мм. Уровень просроченной задолженности вырос после четырех месяцев снижения: +0,2пп до 8,1% по розничному сегменту и +0,2пп до 6,5% по корпоративному. Однако январский рост просрочки является обычным явлением. Депозиты и счета организация выросли на 3%мм, достигнув 25 трлн рублей. Вклады населения сократились на 0,6%мм под влиянием сезонности – в декабре счета выросли на 3,9%мм за счет премий, теперь направленных на покупки и досрочные погашения. В результате объем вкладов сократился до 24 трлн. Прибыль сектора составила 114 млрд, заметно превысив значение января прошлого года в 32 млрд. При этом отчисления в резервы на возможные потери оказались на одном уровне: 93 млрд против 98 млрд годом ранее.

Доходы бюджета составили 20,4%ВВП

Доходы федерального бюджета в январе составили 20,4%ВВП. Общая сумма поступлений почти равна результату января прошлого года – 20,7%ВВП, но структура заметно изменилась. Нефтегазовые доходы выросли на 0,8п.п. до 7,8%ВВП благодаря росту цен на нефть с ~2300 до 3200 рублей за баррель. Компенсировал приток спад ненефтегазовых доходов на 1,1пп до 12,6%ВВП.

Причиной спада стало сокращение прочих поступлений на 1,3пп до 1,2%ВВП (статья учитывает межбюджетные трансферты). Однако сокращение поступлений частично покрыто снижением расходов на межбюджетные трансферты на 0,8%пп, поэтому чистый эффект для бюджета не столь велик. Отметим также перераспределение доходов от НДС (-0,8пп до 7,1%ВВП) к акцизам (+0,8пп до 3,3%ВВП). В целом, доходы выросли на 16% в номинальном выражении и собраны на 9,4% от годового плана.

Расходы бюджета выросли до 20,7%ВВП в янв

Расходы бюджета составили 20,7%ВВП. Расходы заметно выросли по отношению к январю прошлого года, в котором составляли 13,2%ВВП. Резкое увеличение объясняется тремя факторами. Во-первых, расходы в январе прошлого года были непривычно низкими. Обычно на январь приходится 7-8% всех расходов за год, но в 2016г было потрачено только 4%. Тогда как в январе 2017 расходы как раз составили 8% годового плана. Во-вторых, резко выросли социальные расходы (+480 млрд. рублей или 6,7%ВВП), включая и эффект от единовременных выплат по 5000 рублей пенсионерам. В-третьих, расходы на оборону выросли на 0,9пп до 1,2%ВВП. Вероятно, это вызвано разным распределением годовой суммы по месяцам. Помесячное распределение оборонных расходов заметно различается в разные годы: в январе 2013 было потрачено 11% годовой суммы, в 2014 – 3%, в 2015 – 21%, 2016 – 0,3%, а в 2017 – 3% годового плана. Рост оборонных расходов будет недолгим: по итогам года траты в соответствии с бюджетом должны составить 3,3%ВВП против 4,6%ВВП в 2016 году.

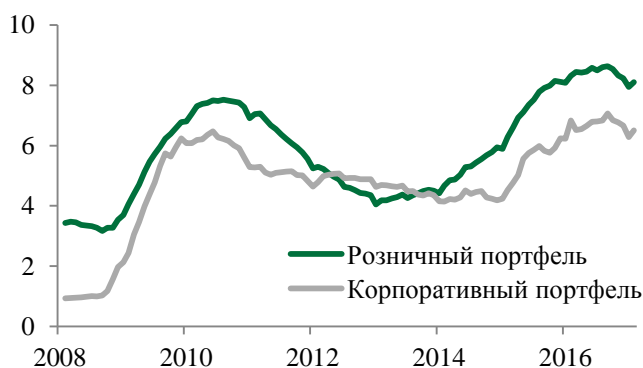
Трехлетний план приватизации весьма скромнен

Правительство опубликовало план приватизации на 2017-19 годы. План оказался достаточно скромным. Крупными сделками должны стать только сокращения долей в ВТБ (с 60,9% до 25%), Совкомфлот (с 100% до 25%), Алроса (с 33% до 29%) и полная приватизация ОЗК, НМТП и Кристалл. Оценки предполагаемых доходов от сделок план не содержит. Вероятно, доходы могут составить около 400-500 млрд рублей. Кроме того, план также предполагает продажу 800 некрупных предприятий и более 1000 объектов имущества на сумму 17 млрд рублей. План не предполагает обсуждаемую ранее приватизацию акций Роснефти, Транснефти, РЖД, Аэрофлота, Ростелекома, Роснано и Росспиртпрома. Не были пока озвучены и планы по продаже акций Сбербанка, находящихся в собственности Банка России.

Moody's улучшило прогноз, не изменив рейтинг

Агентство Moody's улучшило прогноз по кредитному рейтингу России с «негативного» до «стабильного». Рейтинг по-прежнему остаётся на неинвестиционном уровне Ba1. Агентства S&P и Fitch ранее также повысили прогноз до «стабильного», при этом S&P сохраняет рейтинг на неинвестиционном уровне BB+, а Fitch – на инвестиционном уровне BBB-. Решение Moody's приятно, но не окажет серьезного влияния экономику.

Уровень просроченной задолженности вырос после четырёх месяцев снижения



Источник: ЦБ РФ

Рублевая цена на нефть снизилась в феврале за счет укрепления валютного курса



Источник: Reuters

Беларусь

- Национальный банк снизил ставку рефинансирования до 16% и ставки по постоянно доступным и двусторонним операциям до 20%
- По сообщениям Reuters Беларусь купила у Ирана 80 тыс. тонн нефти. Но найти компромисс с Москвой все же придется

НБРБ снизил ставку рефинансирования на 1пп до 16%

Национальный Банк с 15 февраля снизил ставку рефинансирования на 1пп до 16% и ставку по постоянно доступным и двусторонним операциям по поддержке ликвидности банков с 22% до 20%. Это уже второе подряд снижение ставки рефинансирования в этом году, суммарное снижение составило 2пп. Ослаблению монетарной политики способствуют как внешние, так и внутренние факторы. На волне укрепления российского рубля белорусская валюта с начала года прибавила 4,5%. Инфляция, при этом, продолжает замедляться и по итогам января опустилась ниже отметки 10%гг, составив 9,5%гг. Последний раз подобный уровень роста цен страна фиксировала еще в 2010 году.

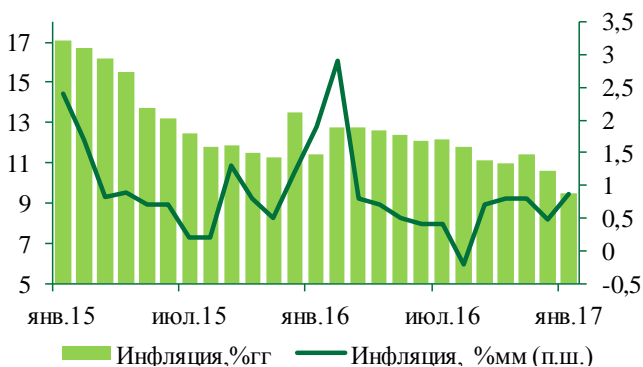
Ждем снижения ставок на кредитно-депозитном рынке

Вслед за снижением ставки рефинансирования мы ожидаем снижения ставок и на кредитно-депозитном рынке. Выполняя «рекомендации» регулятора, банки Беларуси традиционно снижают ставки по вкладам после принятия решения национальным банком. Снижение стоимости привлекаемых ресурсов позволит кредитным организациям уменьшить ставки и по кредитным продуктам. По многим действующим кредитам ставки будут также снижены, поскольку большинство выдаваемых в Беларуси кредитов имеют плавающую процентную ставку, привязанную к ставке рефинансирования НБРБ.

Беларусь купила у Ирана партию нефти

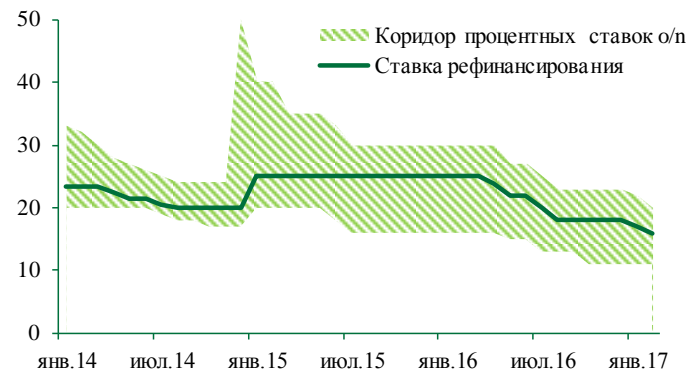
Reuters со ссылкой на свои источники сообщило о покупке Беларусью 80т тонн нефти из Ирана. Предположительно нефть доставят в одесский порт или латвийский Вентспилс, откуда железнодорожным составом отправят в Беларусь. Минск вынужден искать альтернативу российской нефти из-за ограничения объемов поставок Москвой. Однако реальную замену найти не получится. 80 тысяч тонн иранской нефти – это капля в море по сравнению с поставками из России, которые до нефтегазового конфликта составляли 24 млн тонн. Единственный выход из сложившейся ситуации – искать компромисс со страной - соседом.

Годовая инфляция замедлилась в январе до 9,5%гг



Источник: НБРБ

НБРБ снизил ставку рефинансирования на 1пп до 16%



Источник: НБРБ

КЛЮЧЕВЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ

21-22 февраля – предварительные индексы PMI в обработке для США, еврозоны, Китая

США

22 февраля – записи с заседания ФРС

Еврозона

22 февраля – ИПЦ, 2-я оценка (январь)

Япония

Китай

22 февраля – цены на жилье (январь)

Турция

20 февраля – настроения потребителей (февраль)

22 февраля – настроения в пром-ти (февраль)

Беларусь

20 февраля – розничная торговля (январь)

Казахстан

20 февраля – решение НБК о ставке

Украина

20 февраля – розничная торговля (январь)

23 февраля – пром. производство (январь)

Россия

20 февраля – пром. производство (январь)

20 февраля – макропоказатели (январь)

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА СТРАН МИРА

ВВП	кв												Безработица %, метод МОТ	среднее за год											
	I кв			II кв			III кв			IV кв				I кв			II кв			III кв		IV кв		январь	
рост гг, %	2011	2012	2013	2014	2015	2016						2012	2013	2014	2015	2016	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек	январь	
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	США	8,1	7,4	5,9	5,3	4,9	4,9	4,9	4,8	4,6	4,7	4,8	
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	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	1,5	1,3	1,9	3,1	2,9	2,3	2,0	1,8	2,0	2,3	2,2	2,2	В-британия	8,0	7,6	5,7	5,4	4,9	4,9	4,9	4,8	4,8	4,8	4,8	
Япония	-0,4	1,7	1,4	-0,0	-0,8	0,7	1,7	0,7	0,2	0,6	1,1	1,7	Япония	4,4	4,0	3,4	3,4	3,1	3,0	3,1	3,0	3,0	3,1	3,1	
Бразилия	3,9	1,9	3,0	0,1	-1,6	-3,0	-4,5	-5,9	-5,4	-3,6	-2,9		Бразилия	7,0	7,2	6,8	8,3	11,3	11,6	11,8	11,8	11,8	11,9	12,0	
Индия	6,6	5,6	6,6	7,2	7,5	7,0	7,7	7,2	7,9	7,1	7,3		Индия												
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	Китай (кв.)	4,1	4,1	4,1	4,0	4,1		4,0			4,0		
Чехия	2,0	-0,8	-0,5	2,7	4,6	5,0	4,2	4,3	2,7	2,6	1,9	1,7	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	1,8	-1,7	1,9	3,7	3,5	2,7	2,4	3,2	0,9	2,8	2,2	1,6	Венгрия	10,8	10,4	7,2	7,0	5,1	5,0	5,0	4,9	4,8	4,5	4,4	
Турция	8,8	2,2	4,2	3,0	3,5	7,2	5,9	7,4	4,5	4,5	-1,8		Турция	8,9	9,4	10,9	10,3	10,2	10,7	11,3	11,3	11,8	12,1		
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	Беларусь												
Украина	5,5	0,2	-0,1	-6,6	-17,2	-14,6	-7,2	-1,4	0,1	1,3	2,0	4,7	Украина (кв.)	7,8	7,4	9,3	9,3	9,0							
Казахстан	7,5	5,0	6,0	4,3	2,3	1,7	1,2	1,2	-0,1	0,3	0,9		Казахстан	5,3	5,2	5,0	5,0	5,1	5,1	5,0	5,0	4,9	4,9	4,9	4,9
Россия	4,0	3,5	1,3	0,7	-2,8	-4,5	-3,7	-3,8	-1,2	-0,6	-0,4		Россия	5,6	5,5	5,3	5,6	5,4	5,3	5,2	5,2	5,4	5,4	5,3	
Промышленное производство	кв												среднее за год												
рост гг, %	июн			июл			авг			сен			окт			ноя			дек		январь				
рост гг, %	2012	2013	2014	2015	2016	2016						2012	2013	2014	2015	2016	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек	январь	
США	3,8	2,9	4,1	0,7	-0,6	-0,9	-1,1	-1,1	-0,7	-0,3	0,7	0,0	США (номин)	5,2	4,2	3,9	2,2	2,8	2,4	2,2	3,3	4,2	3,9	4,4	5,6
Еврозона	-2,4	-0,7	1,3	1,8	0,8	-0,3	2,4	1,4	0,8	3,2	2,0		Еврозона	-2,0	-0,8	1,3	2,7	1,9	1,8	0,6	1,1	2,4	2,5	1,1	
В-британия	-2,6	-0,4	1,6	1,1	1,4	2,1	0,9	0,5	-0,7	2,2	4,3		В-британия	1,3	1,7	4,0	4,5	3,8	5,7	6,6	4,1	7,4	5,8	4,1	1,5
Япония	0,0	-0,8	2,2	-1,1	-1,5	-4,2	4,5	1,5	-1,4	4,6	3,2		Япония	2,2	1,0	1,7	-0,2	-1,3	-0,2	-2,2	-1,7	-0,2	1,7	0,7	
Бразилия	-2,6	2,1	-3,0	-8,2	-5,5	-6,3	-5,0	-4,6	-7,3	-1,2	-0,1		Бразилия	8,6	4,3	2,4	-4,2	-4,8	-5,6	-5,5	-5,7	-8,1	-3,8	-4,9	
Индия	0,8	0,6	1,9	3,3	2,0	-2,5	-0,7	0,7	-1,9	5,7	-0,4		Индия												
Китай	10,0	9,7	8,2	6,0	6,2	6,0	6,3	6,1	6,1	6,2	6,0		Китай	14,2	13,1	12,0	10,7	10,6	10,2	10,6	10,7	10,0	10,8	10,9	
Чехия	-1,8	1,5	4,9	4,5	4,0	-13,9	13,3	2,7	-1,7	7,0	2,7		Чехия	-0,9	1,0	5,5	7,8	6,5	-0,4	11,4	4,7	0,5	8,6	3,7	
Венгрия	-1,3	1,5	7,3	7,2	-0,5	0,1	3,2	-3,7	-1,8	0,7	1,9		Венгрия	-2,1	1,6	5,2	5,5	5,7	3,9	4,3	5,1	2,6	4,5	3,2	
Турция	0,6	3,1	3,6	3,1	1,3	-4,7	2,2	-3,1	2,1	2,8	1,3		Турция	5,2	4,1	4,1	3,6	1,7	-2,7	0,1	1,0	-0,2	-2,0	-2,7	
Беларусь	3,6	-4,9	-3,0	-6,6	-0,1	-4,4	-0,4	-0,9	0,3	5,1	5,1		Беларусь	14,1	18,0	6,0	-1,3	-0,9	-5,3	-7,3	-4,4	-7,1	-7,0	-5,8	
Украина	-2,2	-4,3	-10,8	-13,5	-3,4	-0,2	3,4	2,0	0,8	3,7	4,5		Украина (с н.г)	13,8	5,6	-9,6	-23,7	3,2	3,0	3,8	3,9	3,2	4,3	4,4	
Казахстан	0,6	2,3	0,2	-1,6	0,1	0,1	-7,5	0,1	1,2	1,1	1,8	4,9	Казахстан	12,9	12,8	12,0	-2,0	0,3	0,1	4,1	0,1	5,6	0,5	6,4	
Россия	3,4	0,4	1,6	-3,4	1,7	-0,3	0,7	-0,8	-0,2	2,7	3,2		#Россия	5,9	3,9	2,6	-9,6	-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	2,5
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	1,8
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	3,2
Китай		2,7	2,5	1,5	1,6	1,9	1,8	1,3	1,9	2,1	2,3	2,1	2,5
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	2,3
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	3,0
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	3,5
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	5,3
Китай		-1,7	-1,7	-3,3	-5,9	-2,6	-1,7	-0,8	0,1	1,2	3,3	5,5	6,9
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	9,8
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	12,7

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	3,3
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	1264
Расходы фед. бюджета	-	1342	1114	1249	1281	1152	1214	3256	1288
Профицит(+)/ Дефицит(-)	-	-121	-13	-77	-131	-6	-219	-1234	-24
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 17 февраля за 1 долл. США	изменение, %		
		за неделю	за месяц	за год
Долл США за Евро	1,061	-0,25	-0,49	-4,43
Евро	0,942	0,25	0,49	4,64
Япония, йена	112,85	-0,30	-1,75	-0,34
Великобритания, фунт	0,806	0,62	-0,57	15,46
Восточная Европа				
Венгрия, форинт	290,35	0,32	0,36	4,14
Польша, злотый	4,078	1,02	-0,45	3,22
Румыния, лев	4,263	0,82	1,09	6,14
Чехия, коруна	25,45	0,23	0,43	4,68
Америки				
Аргентина, песо	15,650	0,89	-1,57	4,19
Бразилия, реал	3,104	-0,35	-2,89	-22,93
Канада, доллар	1,310	0,15	-1,66	-4,57
Мексика, песо	20,425	0,43	-6,96	11,73
Азия				
Австралия, доллар	1,304	0,00	-1,45	-6,69
Израиль, шекель	3,702	-1,29	-2,87	-5,27
Индия, рупия	67,06	0,37	-1,52	-2,15
Индонезия, рупия	13330	0,11	-0,28	-1,19
Китай, юань	6,864	-0,20	-0,06	5,34
Корея, вон	1150	0,36	-2,08	-6,34
Малайзия, ринггит	4,451	0,20	0,09	7,00
Таиланд, бат	34,98	-0,20	-1,10	-1,69
Турция, лира	3,628	-1,79	-5,18	22,25
Европа				
Дания, крона	7,007	0,26	0,50	4,28
Норвегия, крона	8,336	-0,26	-1,30	-2,95
Швейцария, франк	1,003	0,05	-0,35	1,03
Швеция, крона	8,909	-0,12	-0,45	5,52
СНГ				
Казахстан, тенге	318,6	-1,26	-4,03	-8,99
Украина, гривня	27,020	-0,66	-1,39	2,74
Беларусь, рубль	19560	0,00	0,00	-9,23
Россия, рубль к доллару	58,43	0,29	-2,39	-23,76
Россия, рубль к евро	61,93	-0,00	-2,97	-25,36
Россия, рубль к корзине	60,01	0,16	-2,66	-24,51

индекс, страна	на 17 февраля	изменение %		изменение %, в долл США		
		за неделю	за месяц	за неделю	за месяц	за год
Dow Jones, США	20624,05	1,75	4,02	1,7	4,0	25,7
S&P 500, США	2351,16	1,51	3,67	1,5	3,7	22,6
NIKKEI 225, Япония	19234,62	-0,74	2,24	-0,4	4,1	19,2
DAX, Германия	11757,02	0,77	1,88	0,5	1,4	18,7
CAC40, Франция	4867,58	0,81	0,16	0,6	-0,3	9,7
FTSE 100, Великобритания	7299,96	0,57	1,10	1,2	0,5	41,1
DJ STOXX, Европа	2946,03	0,75	1,67	0,5	1,2	4,4
Shanghai Comp., Китай	3202,08	0,17	3,00	0,4	3,1	6,2
Bovespa, Бразилия	67748,42	2,46	5,27	2,8	8,4	111,9
Bombay 200, Индия	3827,91	0,24	5,41	-0,1	7,0	29,3
KASE, Казахстан	1584,28	-0,53	10,32	0,7	14,9	88,2
PFTS, Украина	272,93	0,67	1,82	1,3	3,3	11,3
MICEX, Россия	2128,21	-1,57	-2,32	-1,9	0,1	54,5
RTS, Россия	1152,21	-1,03	-0,37	-1,0	-0,4	53,0

товар	на 17 февраля	изменение %			
		за неделю	за 2 недели	за месяц	за год
нефть Urals, \$/б. Европа	52,8	-1,3	-3,4	-1,4	67,3
нефть Brent, \$/б.	54,1	-1,0	-2,7	0,2	63,8
нефть WTI, \$/б.	53,4	-0,8	-0,7	1,8	73,6
прир. газ, евро/МВт*ч, Европа	18,48	-6,4	-17,0	-2,7	53,1
медь, \$/т LME*	5945	-2,3	3,1	3,7	29,9
никель, \$/т LME*	10993,75	3,6	8,1	8,7	32,0
алюминий, \$/т LME*	1868,3	0,1	2,6	3,7	22,2
стальная лента, \$/т, Европа	601,6	0,1	0,1	1,1	67,2
цинк, \$/т LME*	2803,3	-4,5	0,3	3,8	65,0
олово, \$/т LME*	19676	1,1	-0,2	-6,8	25,4
свинец, \$/т LME*	2239,3	-7,4	-3,8	-2,3	30,6
SPGS индекс с/х товаров	310,6	-1,2	1,7	1,1	11,8
Baltic Dry Index, фрахт	741	5,6	-1,5	-19,6	136,7
золото, \$/унция	1235,22	0,1	1,3	1,5	0,3
серебро, \$/унция	17,97	0,1	2,9	4,7	16,6
платина, \$/унция	1001	-0,9	-0,2	2,7	6,1
палладий, \$/унция	775,2	-1,1	3,9	3,7	54,9

Выпуск подготовили

Юлия Цепляева	Директор	YVTseplyaeva@sberbank.ru
Алексей Киселев	Финансовые и товарные рынки	AVKiselew@sberbank.ru
Александра Филиппова	США	AIVFilippova@sberbank.ru
Николай Фролов	Еврозона	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.