

Новости глобальной экономики

22 – 28 августа 2016

РЫНКИ: Доллар укрепляется после речи Йеллен в Джексон Холл, новости с Ближнего Востока поддерживают котировки нефти ближе к \$50/барр.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ: Речь Йеллен подняла настроение инвесторов: вероятность повышения ключевой ставки ФРС до конца года выросла до 59%. Негативного эффекта Brexit на еврозону не видно, а укрепление EUR/USD более вероятно, чем движение к паритету. Закредитованность Китая продолжает расти, но часть долга корпоративного сектора является *де факто* долгом региональных правительств. Турецкие войска вошли в Сирию. ЦБ Турции оставил ключевую ставку без изменений, но снизил ставку по дневным займам.

РОССИЯ: Вторая индексация пенсии во 2П 2016 г. заменена единовременной выплатой 5000 рублей всем пенсионерам в январе 2017 г. . Сальдированная прибыль организаций в 1П 2016 выросла на 5,3%гг, профинансировав рост зарплат.

СОСЕДИ: Украинская экономика во 2 кв 2016 продолжила расти, увеличившись на 1,3%гг и 0,6%кк. По итогам года мы ожидаем рост ВВП около 1%гг.

Финансовые и товарные рынки

- На фондовых рынках выросла волатильность, инвесторы ищут интерпретацию последней речи Йеллен
- Цены на нефть остаются в диапазоне \$45-50/барр

Мировые фондовые индексы не сильно изменились за неделю, однако волатильность на торгах заметно выросла. Индекс волатильности VIX повысился более чем на 15%. Котировки Brent к вечеру пятницу были у отметки \$49,5/барр.

Речь Йеллен поддержала доллар

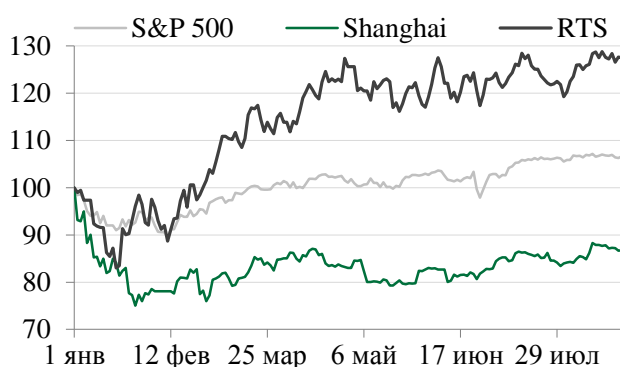
ФРС США, а точнее Джанет Йеллен, вновь оказалась в центре внимания. Инвесторы внимательно следили за ее выступлением на ежегодном симпозиуме в городе Джексон Холл, ожидая получить новые сигналы о траектории ставок в этом и следующем году. Курс доллара США серьезно колебался в этот день. На ремарках Йеллен о хорошем состоянии экономики прибавил примерно 0,5% к прочим валютам. Речь Йеллен в Джексон Холл – действительно большое событие, ее транскрипты в буквальном смысле [анализируют дословно](#). Сказанное в последующем оказывает влияние на то, как участники рынка интерпретируют новую статистику по рынку труда и инфляции.

На Ближнем Востоке не спокойно, что поддерживает цены на нефть

В ответ на волатильность доллара в конце недели, товарные рынки (в т.ч. золото) показали небольшой рост. На рынке нефти дополнительными факторами поддержки стали новости с Ближнего Востока. Во-первых, министр нефти Ирана публично заявил о готовности поддержать возможные действия ОПЕК по стабилизации цен на нефть. Однако есть одно важное предварительное условие такой поддержки: иранское правительство сначала хочет восстановить свою долю рынка, вернувшись к уровню добычи в 4 мб/д (сейчас 3,6 мб/д - Reuters). Во-вторых, в прессе появились новости об атаке Саудовской Аравии с территории Йемена: попадание снаряда на территорию нефтегазового завода вызвало пожар. Тем не менее, инцидент этим ограничился, официальные лица заявили, что все предприятия энергетического сектора сейчас работают в штатном режиме.

Фондовые индексы

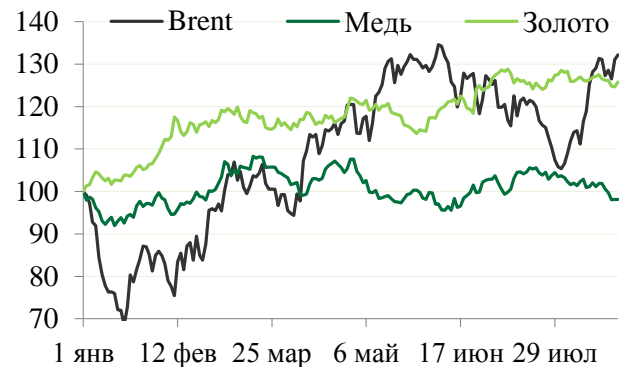
1 янв 2016 = 100



Источник: Bloomberg

Товарные рынки

Долл. США, 1 янв 2016 = 100



Источник: Bloomberg

США

- Речь Йеллен подняла настроение инвесторов, вероятность повышения ключевой ставки до конца года выросла до 59%
- 2ая оценка ВВП во 2 кв. 2016: 0,28%кк (0,25%кк – ожидания рынка)

Речь Йеллен привнесла оптимизм на рынок

26 августа Джанет Йеллен выступила на ежегодной конференции центральных банков. Фраза главы ФРС о том, что «условия для повышения ставок в ближайшие месяцы улучшились» подняла вероятность повышения ключевой ставки в 2016 году до 59%. При этом Йеллен отметила, что монетарная политика заранее не predetermined, и решения ФРС зависят от фактических макроэкономических данных.

Глава ФРС уверена, что монетарная политика будет действенной в периоды будущих рецессий...

Выступление было посвящено инструментам, которыми располагает ФРС для поддержки экономики в случае кризиса. Согласно прогнозам, долгосрочная ключевая ставка составляет 3%. Поэтому у регулятора в случае новой рецессии будет меньше пространства для снижения ставок. Но согласно расчётам, новых посткризисных инструментов монетарной политики достаточно для создания условий для выхода из будущего гипотетического кризиса. Таких инструментов два. ФРС может возобновить QE (скупка активов) или использовать так называемое «руководство по будущим ставкам», то есть объявление о том, что ФРС будет держать краткосрочные ставки низкими дольше, чем рынок может ожидать.

...но есть риски

Йеллен признает, что «нейтральная» ставка по некоторым расчетам сейчас близка к нулю. В случае слабого роста производительности и сохранения высокой доли сбережений она может оставаться на этом уровне еще долгое время. В таком случае номинальная ключевая ставка в долгосрочной перспективе составит всего 2%.

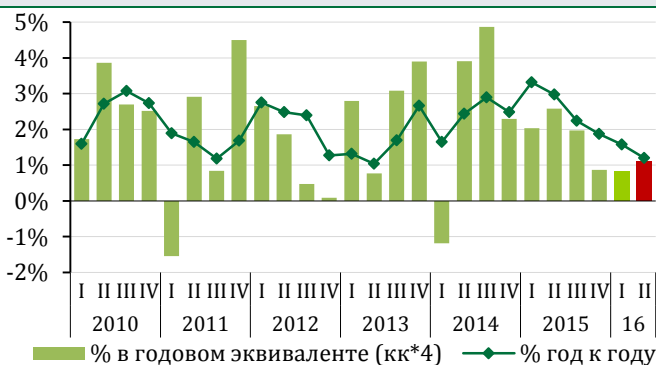
2ая оценка ВВП хуже 1ой, но лучше ожиданий рынка

ВВП во 2ом кв. 2016 года пересмотрен вниз с 0,3%кк до 0,28%кк. Рынок при этом ожидал чуть меньших 0,25%кк. Таким образом, в годовом выражении в 1П2016 года рост экономики оставил 1,4%гг.

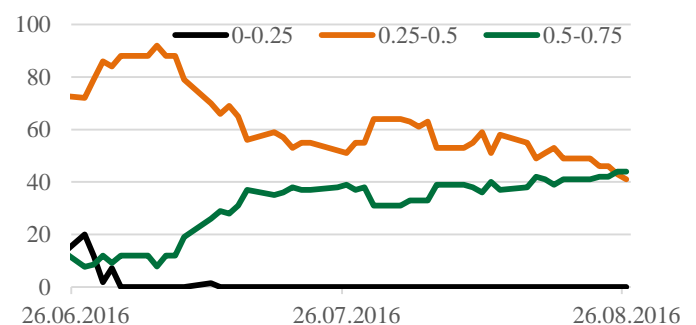
Промышленные заказы лучше ожиданий

Порадовала статистика промышленных заказов. В июле они выросли на 4,4% мм, а компонента, не включающая транспортные заказы, прибавила 1,5%мм.

ВВП во 2 кв. 2016 составил 1,2%гг



Ключевая ставка на конец 2016 года (вероятность)



Еврозона

- Негативный эффект Brexit не нашел отражения в данных
- Укрепление EUR/USD более вероятно, чем движение к паритету

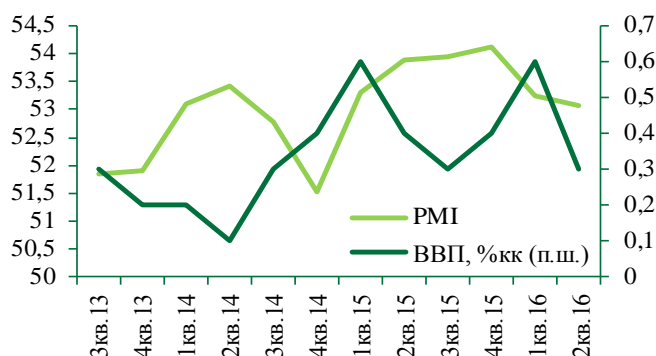
Негативного эффекта Brexit на еврозону не видно

Вместе с августовскими PMI (51,8 в обработке, 53,1 в услугах) рассеялись и последние сомнения относительно реакции экономики еврозоны на назревающий Brexit. Никаких серьезных сигналов о том, что еврозоне станет хуже, нет. Как мы писали ранее, несмотря на назначение нового премьер-министра Терезы Мэй, мы, по-прежнему, не уверены, что материализация Brexit остается самым вероятным сценарием. Греческое правительство проигнорировало результаты референдума о Brexit, что уже создало прецедент. Правительства начинают более «гибко» подходить к необходимости исполнения народного волеизъявления.

Как долго ФРС собирает терпеть крепкий доллар?

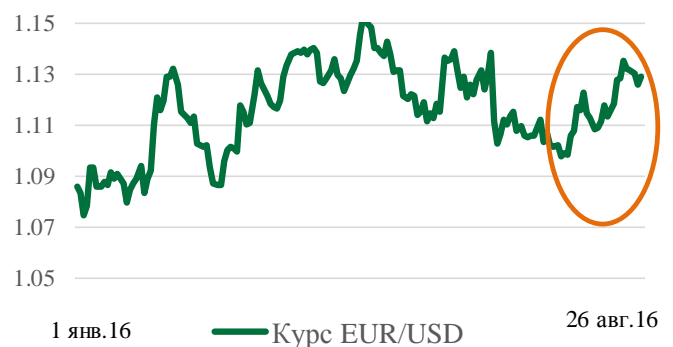
Обратим внимание на курс EUR/USD. За последний месяц евро подорожал с 1,1 до 1,13. Последние месяцы, по мере пересмотра ФРС перспектив роста американской экономики, вероятность повышения ставки снижается, а само повышение - откладывается. Но в мире, где большинство ЦБ развитых стран думают о увеличении объемов QE, США пока – единственная страна, всерьез рассматривающая увеличение ставок. Пока это почти не отражается на платёжном балансе (дефицит по текущему счёту составляет устойчивые 2,5-2,7%ВВП), но вскоре ФРС может решить, что слишком крепкий доллар угрожает не только экономическому восстановлению, но и ускорению инфляции. И укрепление евро в этом случае продолжится. Этот сценарий (укрепление евро до конца года) представляется нам более вероятным, чем очередное движение к паритету.

В данных PMI эффекта Brexit не просматривается



Источник: Bloomberg

Продолжение укрепления евро маловероятно



Источник: Bloomberg

Китай

- Закредитованность корпоративного сектора растет
- Часть долга корпоративного сектора является долгом регионов

Уровень госдолга растет, но пока он остается относительно невысоким

Высокая закредитованность остается одной из наиболее острых проблем Китая. Общий долг китайской экономики в 2015 году достиг показателя 254% ВВП (180% ВВП в 2010 году). Госдолг достиг 44,4% ВВП – нормальный показатель для развивающейся экономики. Впрочем, в последние годы госдолг растет, и мы ожидаем, что уже в 2017 году этот показатель достигнет 50% ВВП. МВФ допускает даже более резкое увеличение госдолга – до 64% в 2018 году (мы ждем 54% в 2018).

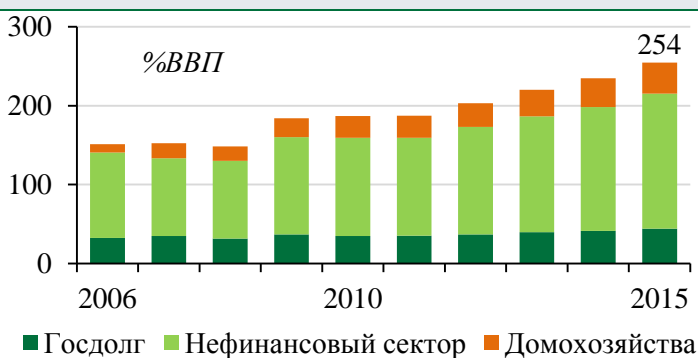
Основной долг приходится на корпоративный сектор

Наибольшие опасения вызывает ситуация с корпоративной задолженностью. На ее долю приходится две трети всего китайского долга, то есть она достигла 171% ВВП. Опасения вызывают даже не столько количественные, сколько качественные показатели накопленного долга. По данным МВФ, в 2014 году лишь у 18% торгуемых на бирже компаний отношение заемного капитала к собственному было ниже показателя 100%, и ситуация продолжает ухудшаться. Отношение заемного капитала к собственному у многих фирм превышает и 200%, и 300%, и даже 400%.

Но в долге корпоративного сектора скрыт долг регионов

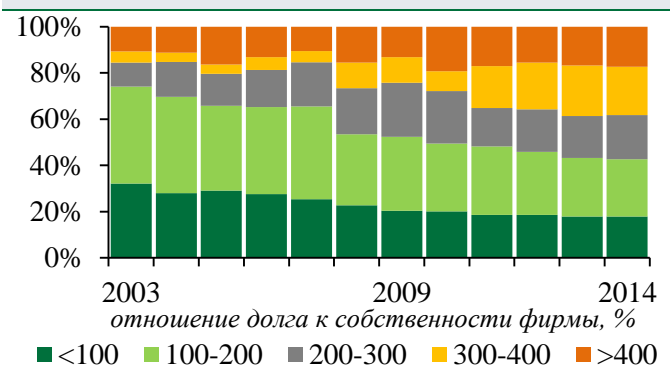
Впрочем, проблема закредитованности нефинансового сектора может оказаться не столь острой, как это представляется, исходя из имеющихся цифр. В общем долге корпоративного сектора учитываются долги госкомпаний, для которых угроза банкротства стоит еще менее остро, чем для частного сектора (хотя и частный сектор пока что не чувствует реальности банкротства). Зачастую долги госкомпаний оказываются долгами регионов. В Китае распространен механизм Local Government Financing Vehicle (LGFV). Смысл LGFV заключается в том, что кредиты под целевые программы берет не местное правительство, а непосредственно госкомпания, которая в ответ получает аналог госгарантий по погашению долга. Госгарантии никак не учитываются на балансе местного правительства, а долг записывается в корпоративный сектор. К сожалению, конкретные оценки весомости LGFV в долге нефинансового сектора отсутствуют (могут достигать 90% ВВП), но это означает, что проблема потенциальных банкротств для Китая стоит менее остро, чем указывает формальный объем долгового бремени бизнеса.

Растет закредитованность нефинансового сектора



Источник: BIS

Долг корпоративного сектора ничем не обеспечен



Источник: МВФ

Турция

- Турецкие войска вошли в Сирию
- ЦБ Турции снова оставил ключевую ставку на уровне 7,5%.

Турецкие войска в Сирии – не повод снова ссориться с Россией

Но ситуация щекотливая: США оказывают военную помощь и курдам, и Турции

Впереди создание безопасной зоны для беженцев?

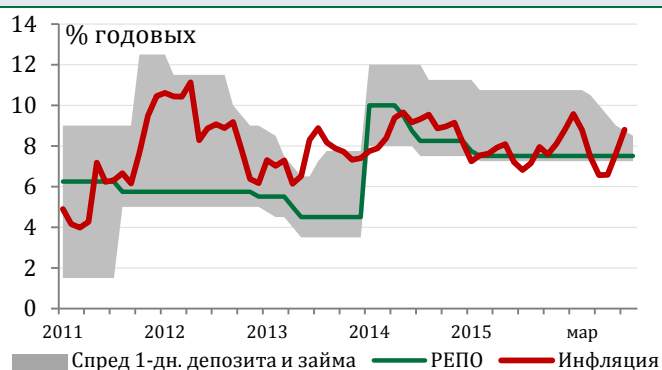
ЦБ продолжает смягчение денежной политики

24 августа Турция начала наземную военную операцию в Сирии. Территориальный масштаб операции будет, скорее всего, ограничен северными районами Сирии. Главной целью Турции является отнюдь не борьба с ИГИЛ (запрещена в России), а прежде всего ограничение продвижения курдских формирований, теснящих ИГИЛ с востока. Авиаудары турецких ВВС в ходе операции достались и ИГИЛ, и курдам. Правительство декларирует одной из целей операции территориальную целостность Сирии, видимо опасаясь захвата курдами больших территорий вдоль границы с Турцией и усиления предпосылок создания какого-либо курдского государства на этих территориях. Последнее значительно усилило бы сепаратистские настроения в и так беспокойных юго-восточных курдских областях в самой Турции. Операция проводится при поддержке антитеррористической коалиции, и протесты по поводу операции пока звучат только со стороны правительства Асада. Процессу примирения с Россией операция, похоже, не угрожает. В конце недели в российское правительство был внесен документ об отмене запрета на чартерные рейсы в Турцию. Тем не менее, ситуация вокруг этой операции останется щекотливой, поскольку США оказывает военную поддержку и курдам, и Турции.

Попутным продуктом может стать создание на севере Сирии безопасной зоны для беженцев, которые пока преимущественно переходят границу в Турцию. Это вряд ли снимет с Турции финансовое бремя по их поддержке, однако может снизить напряженность в самой Турции. Страна сейчас содержит около 3 млн. сирийских беженцев, в приграничных южных районах их число часто превышает местное население.

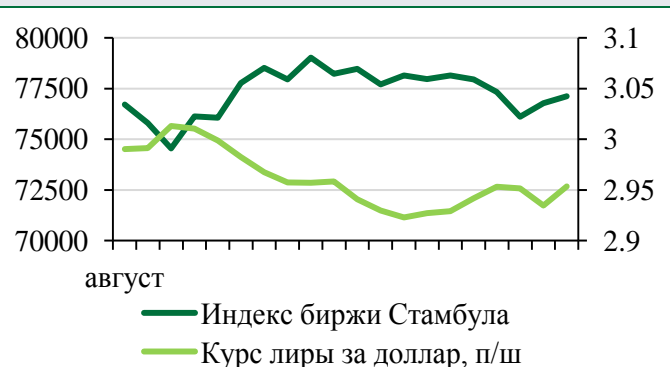
ЦБ Турции на прошедшей неделе сохранил неизменной ключевую ставку по недельному РЕПО (7,5%). В то же время ставка по дневному займу, как и месяцем ранее, была снижена на 25бп до 8,5%. Мы ожидали, что регулятор займет выжидательную позицию на фоне ускорения инфляции до 8,8%гг в июле, однако ЦБ продолжил смягчать денежную политику. Вопреки ожиданиям, рынки сохраняют спокойствие, несмотря на снижение ставки по дневному займу и начало военной операции в Сирии.

ЦБ снизил ставку по дневному займу



Источник: Haver Analytics

Рынки остаются спокойными



Источник: Bloomberg

Россия

- Вторая индексация пенсии заменена выплатой 5000 рублей в январе 2017 г. Это компромиссное решение
- Прибыль компаний в 1П 2016 выросла на 5,3%гг, обеспечив рост зарплат

Вторую индексацию пенсии заменит разовая выплата...

На прошлой неделе правительство определилось со вторым повышением пенсий, запланированным на 2016 год. Вместо ожидавшейся во 2П 2016 г. индексации пенсионерам будет единовременно выплачено по 5000 рублей в январе 2017 г. В 2017 г. индексация должна пройти согласно прежним обещаниям, на уровень фактической инфляции 2016 года (~6%).

Замена не равноценна, это компромисс

Замена второй индексации разовой выплатой – нарушение прежних обещаний и некоторый компромисс. В среднем разовая выплата компенсирует увеличение пенсии на 1000 руб./месяц за оставшиеся месяцы 2016 года, как было бы и после индексации на положенные по закону ~8,6% с сентября 2016 года. Но пенсия 2017 и последующих лет после единовременной уже окажется ниже, чем она была в альтернативном сценарии с индексацией с сентября 2016 года. Ведь разовая выплата не войдет в базу для повышения пенсии в 2017 г. Пойти на такой шаг правительство вынудили сложности с доходами бюджета, особенно после [отказа от приватизации Башнефти](#).

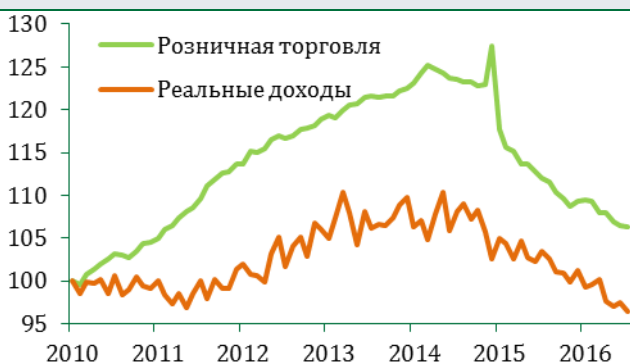
Восстановление спроса окажется более медленным, но неопределенность бюджетной политики снижена

Более низкая пенсия, которую будут получать пенсионеры в 2017 г. сулит более медленное восстановление доходов и потребления. Однако, не исключен разовый скачок потребления в январе-феврале 2017 г.. Определив параметры индексации пенсии, правительство несколько снизило неопределенность бюджетной политики. Но главная проблема – неясность общей бюджетной стратегии – пока остается. К тому же, компромисс, который «подправил» закон создает мнение, что и в дальнейшем с законом можно поступать по обстоятельствам.

Прибыль организаций выросла на 5,3%гг в 1П 2016

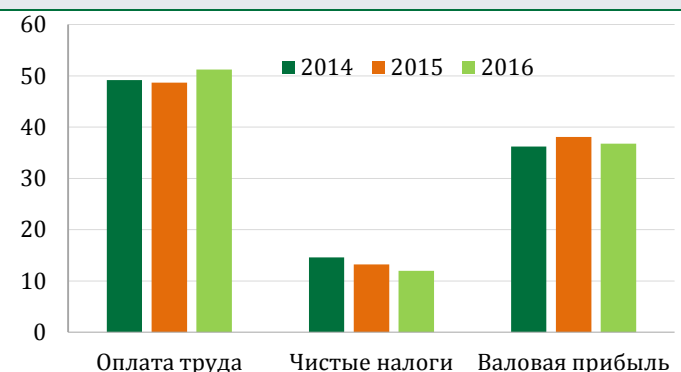
По итогам 1П 2016 г. организации увеличили сальдированный финансовый результат на 5,3%гг. Выйти в рост относительно прошлого года удалось благодаря эффекту базы. Ниже прошлого года остается прибыль в сельском хозяйстве (-2,3%гг), добыче (-17,5%гг), обработке (-2,9%гг) и торговле (-16,9%гг). Пока компании направляли прибыль на повышение зарплат. В структуре ВВП по источникам доходов доля оплаты труда в 1 кв. 2016 выросла до 51,2% против 48,7% в 1 кв. 2015 и 49,2%гг в 1 кв. 2014 г.

Восстановление спроса и доходов будет более медленным



Источник: Росстат, расчеты ЦМИ

Доля оплаты труда превысила 51% в структуре ВВП по доходам в 1 кв. 2016



Источник: Росстат

Украина

- ВВП во 2 кв продолжил расти, увеличившись на 1,3%гг или 0,6%кк. Страна вышла из рецессии
- По итогам года мы ожидаем рост экономики около 1%гг

ВВП во 2 кв вырос на 1,3%гг и 0,6%кк.

Два квартала роста = выход из рецессии

Но рост хуже ожиданий рынка

Вероятнее всего, подвела промышленность

По итогам года мы ждем рост около 1%гг

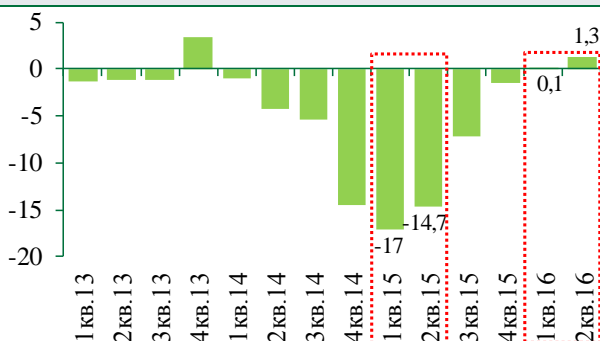
Согласно оперативной оценке государственной службы статистики, ВВП во 2 кв продолжил расти, ускорившись до 1,3%гг и 0,6%кк (со снятой сезонностью). Это уже второй квартал подряд, когда экономика Украины демонстрирует положительные темпы роста: в 1 кв ВВП увеличился на 0,1%гг. Относительно позитивные результаты обоих кварталов во многом поддержаны эффектом низкой базы сравнения прошлого года. Именно в 1 кв и 2 кв 2015г экономика Украина показала наибольшее сокращение последних лет: -17%гг и -14,7%гг соответственно. А два квартала роста означают выход из рецессии.

Действие эффекта базы оказало значительную поддержку темпам экономического роста. Поэтому рыночные аналитики более оптимистично оценивали возможности восстановления экономики во 2 кв. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагал более впечатляющий рост на 1,7%гг.

Скорее всего, негативный эффект на экономический рост оказала промышленность. После более чем трех лет падения, промышленное производство начало резко расти в феврале 2016г (7,6%гг в феврале, 3,6%гг в среднем в 1 кв). Индустриальный сектор поддерживало восстановление цен на сталь – основы экспорта Украины. Но уже в мае рост промпроизводства замедлился до 0,2%гг, а в июне и вовсе сократился на 3,4%гг. Мы связываем подобные результаты с забастовкой железнодорожников, которая практически парализовала работу многих предприятий на Юго-Востоке страны. Дополнительное давление на показатели промышленности оказали цены на сталь. В конце мая котировки Steel CIS export снова начали снижаться и к сегодняшнему моменту цены на сталь потеряли 23% от пиковых значений весны.

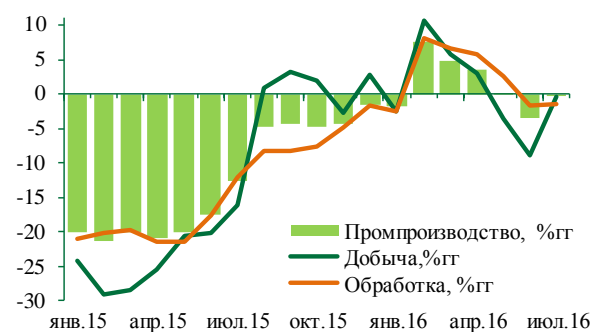
По итогам 2016г года большинство аналитиков, в том числе и ЦМИ, ждет роста экономики около 1%гг. В более долгосрочной перспективе все будет зависеть от желания и умения властей следовать пути проведения структурных реформ. На сегодняшний день прогресс в этой сфере малозаметен, что уже стало одной из основных причин заморозки программы МФВ.

Эффект базы поддерживает темпы экономического роста



Источник: Укрстат

Промпроизводство вновь сокращалось во 2 кв



Источник: Укрстат

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ

1 сентября – PMI (август)

США

2 сентября – Торговый баланс (июль), статистика рынка труда (август)

Турция

31 августа – Торговый баланс (июль)

Казахстан

1 сентября – ИПЦ, ИЦП (август)

Еврозона

30 августа - инфляция (август)

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА СТРАН МИРА

ВВП												Безработица																
		III кв		IV кв		I кв		II кв		III кв		IV кв		I кв		II кв		среднее за год										
рост гг, %		2010	2011	2012	2013	2014	2015		2016		% , метод МОТ																	
		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2011	2012	2013	2014	2015	2016			
США	2,5	1,6	2,2	1,5	2,9	2,5	3,3	3,0	2,2	1,9	1,6	1,2	США	9,0	8,1	7,4	5,9	5,0	4,9	4,9	5,0	5,0	4,7	4,9	4,9			
Еврозона	2,0	1,6	-0,7	-0,4	0,8	0,9	1,2	1,5	1,6	1,7	1,7	1,6	Еврозона	10,7	11,4	12,0	11,4	10,4	10,3	10,3	10,2	10,2	10,1	10,1				
В-британия	1,7	1,1	0,3	1,8	3,1	3,5	2,9	2,3	2,0	1,8	2,0	2,2	В-британия	8,0	8,0	7,6	5,7	5,1	5,1	5,1	5,1	5,0	4,9	4,9				
Япония	4,7	-0,5	1,4	1,5	-1,4	-1,0	-0,8	0,7	1,7	0,7	0,0		Япония	4,5	4,4	4,0	3,4	3,3	3,2	3,3	3,2	3,2	3,2	3,1				
Бразилия	7,5	2,7	1,0	2,3	-0,6	-0,2	-1,6	-3,0	-4,5	-5,9	-5,4		Бразилия	6,0	5,5	5,4	4,3	6,9	7,6	8,2								
Индия	10,3	6,6	5,0	4,7	8,4	6,6	7,5	7,0	7,7	7,2	7,9		Индия															
Китай	10,4	9,3	7,7	7,7	7,3	7,4	7,0	7,0	6,9	6,8	6,7	6,7	Китай (кв.)	4,0	4,1	4,1	4,1	4,1			4,0			4,1				
Чехия	2,5	1,8	-1,0	-0,9	3,6	2,1	4,6	5,0	4,2	4,3	2,7		Чехия	6,7	8,5	6,9	7,5	6,2	6,4	6,3	6,1	5,7	5,4	5,2	5,4			
Венгрия	1,1	1,6	-1,7	1,1	3,2	3,4	3,5	2,7	2,4	3,2	0,9		Венгрия	11,0	10,8	10,4	7,2	6,2	6,2	6,1	6,1	5,8	5,5	5,1				
Турция	9,2	8,8	2,2	4,3	1,9	2,6	2,5	3,8	4,0	5,7	4,8		Турция	9,8	8,9	9,4	10,9	10,8	11,1	10,9	10,1	9,3	9,4					
Беларусь	7,7	5,5	1,7	0,9	2,1	1,6	-2,1	-4,2	-5,3		-3,7		Беларусь															
Украина	4,1	5,2	0,2	0,1	-5,1	-15,2	-17,2	-14,6	-7,2	-1,4	0,1	1,3	Украина (кв.)	8,2	7,8	7,4	9,3	9,1			9,9							
Казахстан (на	7,3	7,5	5,0	6,0	4,4	4,8	2,3	1,7	1,2	1,2	-0,1	0,2	Казахстан	5,4	5,3	5,2	5,0	5,1	5,1	5,1	4,9	4,9	5,0	5,1	5,1			
Россия	4,5	4,3	3,5	1,3	0,9	0,4	-2,8	-4,5	-3,7	-3,8	-1,2	-0,6	Россия	6,5	5,6	5,5	5,3	5,8	5,8	5,8	6,0	5,9	5,6	5,4	5,3			
Промышленное производство												Розничные продажи																
		дек		янв		фев		мар		апр		май		июн		июл												
рост гг, %		2011	2012	2013	2014	2015	2016	рост гг, %																				
		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2011	2012	2013	2014	2015	2016			
США	3,4	3,8	2,9	4,1	-2,3	-1,4	-1,4	-2,1	-1,4	-1,4	-0,7	-0,5	США (номин)	6,8	5,2	4,2	3,9	2,8	2,8	3,6	1,7	3,0	2,2	3,0	2,3			
Еврозона	-1,6	-2,4	-0,7	1,3	-0,1	2,8	1,0	0,2	2,2	0,5	0,4		Еврозона	-1,6	-2,0	-0,8	1,3	2,8	2,1	2,6	1,6	1,3	1,6	1,6				
В-британия	-3,1	-2,6	-0,4	1,6	-0,2	0,7	0,1	0,1	2,2	1,4	1,6		В-британия	2,3	1,3	1,7	4,0	2,4	5,2	4,1	3,2	4,9	5,7	4,3	5,9			
Япония	-4,3	0,0	-0,8	2,2	-1,9	-3,8	-1,2	0,2	-3,3	-0,4	-1,5		Япония	2,5	2,2	1,0	1,7	-1,1	-0,2	0,4	-1,0	-0,9	-2,1	-1,3				
Бразилия	-1,3	-2,6	2,1	-3,0	-12,0	-13,6	-9,6	-11,4	-6,8	-7,5	-6,0		Бразилия	6,7	8,6	4,3	2,4	-7,2	-10,6	-4,2	-5,7	-6,7	-9,0	-5,3				
Индия	2,5	0,8	0,6	1,9	-1,2	-1,5	2,0	0,3	-0,8	1,2	2,1		Индия															
Китай	12,8	10,0	9,7	8,2	5,9	5,4	5,4	6,8	6,0	6,0	6,2	6,0	Китай	18,1	14,2	13,1	12,0	11,1	10,2	10,2	10,5	10,1	10,0	10,6	10,2			
Чехия	6,7	-1,8	1,5	4,9	1,8	1,6	5,9	1,2	4,2	8,6	3,9		Чехия	2,1	-0,9	1,0	5,5	8,7	5,4	10,5	5,8	8,5	11,1	6,4				
Венгрия	5,8	-1,3	1,5	7,3	6,8	2,1	1,6	-2,4	5,3	4,4	-0,3		Венгрия	0,3	-2,1	1,6	5,2	4,5	2,2	6,4	4,3	6,7	5,7	5,7				
Турция	9,2	0,6	3,1	3,6	4,6	5,5	5,9	3,0	0,7	5,7	1,1		Турция	9,2	5,2	4,1	4,1	3,7	0,1	8,0	4,0	3,4	1,3	1,7				
Беларусь	4,7	3,6	-4,9	-3,0	-1,1	-6,8	-3,9	-2,0	2,9	0,5	-0,1		Беларусь	6,6	14,1	18,0	6,0	-3,4	-1,8	1,5	-2,3	-1,5	-4,1	-0,9				
Украина	-0,5	-2,2	-4,3	-10,8	-2,1	-1,7	7,6	4,8	3,5	0,2	-3,4		Украина (с н.г)	13,7	13,8	5,6	-9,6	-21,0	0,1	-0,6	3,6	4,0	2,9	3,2				
Казахстан	0,5	0,6	2,3	0,2	-2,5	-0,7	0,1	-1,8	-3,1	-5,3	0,1	0,1	Казахстан	16,9	11,3	12,8	19,3	8,7	10,4	19,8	21,4	23,1	25,5	23,7	24,0			
Россия	5,0	3,4	0,4	1,6	-4,5	-2,7	1,0	-0,5	0,5	0,7	1,7	-0,3	Россия	9,5	5,9	3,9	2,6	-14,1	-6,4	-4,7	-6,2	-4,9	-6,1	-5,9	-5,0			

ИНФЛЯЦИЯ В СТРАНАХ МИРА

Индекс потребительских цен		дек	янв	фев	мар	апр	май	июн	июл					
рост за 12 мес, %		2011	2012	2013	2014	2015	2016							
США		3,0	2,1	1,5	0,8	0,7	1,4	1,0	0,9	1,1	1,0	1,0	0,8	
Еврозона		2,7	2,5	0,8	-0,2	0,2	0,3	-0,2	0,0	-0,2	-0,1	0,1	0,2	
В-британия		4,2	2,8	2,0	0,5	0,2	0,3	0,3	0,5	0,3	0,3	0,5	0,6	
Япония		-0,2	-0,0	1,6	2,4	0,2	0,0	0,3	-0,1	-0,3	-0,4	-0,4		
Бразилия		6,5	5,4	5,9	6,4	10,7	10,7	10,4	9,4	9,3	9,3	8,8	8,7	
Индия		8,6	9,7	9,9	5,0	5,6	5,7	5,3	4,8	5,5	5,8	5,8	6,1	
Китай		4,1	2,7	2,5	1,5	1,8	2,3	2,3	2,3	2,3	2,0	1,9	1,8	
Чехия		1,9	3,3	1,4	0,1	0,1	0,6	0,5	0,3	0,6	0,1	0,1	0,5	
Венгрия		3,9	5,7	0,4	-0,9	0,9	0,9	0,3	-0,2	0,2	-0,2	-0,2	-0,3	
Турция		6,5	8,5	7,4	8,2	8,8	9,6	8,8	7,5	6,6	6,6	7,6	8,8	
Беларусь		109	64	17	16,2	12,0	11,4	12,8	12,8	12,6	12,4	12,1	12,2	
Украина		4,6	0,6	0,5	24,9	43,3	40,3	32,7	20,9	9,8	7,5	6,9	7,9	
Казахстан		7,4	4,8	5,1	7,4	13,6	14,4	15,2	15,7	16,3	16,7	17,3	17,7	
Россия		6,1	5,1	6,5	11,4	12,9	9,8	8,1	7,3	7,3	7,3	7,5	7,2	
Индекс цен производителей		дек	янв	фев	мар	апр	май	июн	июл					
рост за 12 мес, %		2011	2012	2013	2014	2015	2016							
США		4,8	1,9	1,9	-0,4	-2,7	-1,2	-1,9	-1,9	-1,3	-2,3	-2,0	-2,2	
Еврозона		4,3	2,7	2,7	-2,6	-3,0	-3,0	-4,2	-4,1	-4,4	-3,8	-3,1		
В-британия		4,7	2,8	2,8	-1,1	-1,4	-1,0	-1,1	-0,9	-0,7	-0,5	-0,2	0,3	
Япония		0,8	-0,9	-0,9	1,8	-3,5	-3,0	-3,4	-3,8	-4,2	-4,3	-4,2	-3,9	
Бразилия		4,1	5,9	5,9	2,2	11,3	12,9	13,4	12,4	11,5	12,9	14,8	13,2	
Индия (опт)		7,5	7,6	7,6	0,1	-0,7	-0,9	-0,9	-0,9	0,3	0,8	1,6	3,6	
Китай		1,7	-1,7	-1,7	-3,3	-5,9	-5,3	-4,9	-4,3	-3,4	-2,8	-2,6	-1,7	
Чехия		4,6	0,5	0,5	-3,7	-2,9	-3,4	-4,0	-4,5	-4,7	-4,8	-4,4	-4,0	
Венгрия		4,2	3,7	3,7	0,1	-1,3	-1,7	-1,6	-1,6	-1,4	-2,2	-2,6		
Турция		11,1	5,6	5,6	6,4	5,7	5,9	4,5	3,8	2,9	3,3	3,4	4,0	
Беларусь		149,4	84,0	10,7	13,4	16,0	15,0	15,7						
Украина		14,2	3,8	3,8	31,8	25,4	21,2	17,4	10,5	10,1	16,4	15,7	18,3	
Казахстан		20,3	3,8	3,8	-1,6	-4,8	4,2	8,8	8,2	15,3	16,4	18,7	24,8	
Россия		12,0	6,6	6,6	5,9	12,4	7,5	3,5	0,8	0,9	3,2	5,1	4,5	

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА РОССИИ

Квартальные макропоказатели		2014	2015				2016			
		III кв	IV кв	I кв	II кв	III кв	IV кв	I кв	II кв	
ВВП, без сез-ти (Росстат)	рост %кк	-0,6	-0,7	-1,2	-1,3	-0,6				
Счет текущих операций	\$ млрд	6,2	14,3	29,3	15,9	7,5	13,0	12,6	3,4	
Приток капитала	-	-7,7	-72,9	-32,9	-18,3	3,4	-9,2	-8,2	-2,4	
Внешний долг, в т.ч.	-	680,9	599,0	556,2	556,7	536,5	518,5	520,2	521,5	
органы госуправления	-	49,4	41,6	33,6	36,4	30,1	30,0	30,3	33,3	
банки	-	192,3	171,5	154,2	148,9	139,9	131,7	129,8	127,6	
прочие сектора	-	423,4	375,4	356,7	360,5	354,4	345,2	348,5	349,4	
Внутренний госдолг	трлн. руб	5,74	7,24	6,99	7,04	6,96	7,27	7,27	7,36	
Макропоказатели с исключением сезонности, расчеты ЦМИ*										
		дек	янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	
Пром.произв-во (Росстат)	рост %мм	0,1	0,4	1,3	-0,5	-0,5	-0,1	0,4	-0,9	
Инвестиции в осн. кап.	-	-1,1								
Строительство	-	-0,3	-1,0	0,3	-0,6	-0,4	-0,8	-0,5	0,9	
Розничная торговля	-	-0,8	-0,6	0,0	-1,0	0,1	-0,8	-0,3	0,0	
Грузооборот транспорта	-	-0,3	-2,3	2,2	-1,9	-0,2	-0,7	1,4	1,4	
Реальные расп. доходы	-	1,4	-1,9	0,3	0,7	-2,5	-0,7	0,4	1,1	
Макропоказатели, Росстат										
Пром. производство	рост %гг	-4,5	-2,7	1,0	-0,4	0,5	0,7	1,7	-0,3	
Инвестиции в осн. кап.	-	-8,7								
Строительство	-	-1,4	-4,2	0,4	-1,4	-5,9	-9,0	-9,7	-3,5	
Розничная торговля	-	-14,1	-6,4	-4,7	-6,2	-4,9	-6,1	-5,9	-5,0	
Грузооборот транспорта	-	3,6	0,9	3,9	-0,2	0,7	0,7	1,8	1,4	
Реальные расп. доходы	-	-0,9	-5,7	-4,3	-1,3	-7,0	-6,2	-4,6	-7,0	
Денежный рынок										
Денежная масса М2	трлн руб	35,8	34,8	35,1	35,4	35,9	36,3	36,5		
-	рост %мм	7,4	-2,7	0,8	1,0	1,3	1,0	0,7		
Наличные деньги М0	-	6,7	-2,5	1,3	-0,1	2,2	-0,1	1,0		
ИПЦ	-	0,8	1,0	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5	
ИЦП	-	-2,2	-1,2	-1,5	3,1	2,6	1,0	2,7	0,2	
Внешняя торговля										
Экспорт товаров (ЦБ)	\$ млрд	28,4	17,1	20,2	23,0	21,9	22,0	24,1		
Импорт товаров (ЦБ)	-	17,4	9,8	12,8	15,3	15,1	14,4	16,0		
Международ. резервы	-	368,4	371,6	380,5	387,0	391,5	387,7	392,8	393,9	
Реал. эфф. курс рубля	рост %мм	-5,8	-6,4	-1,6	9,0	3,8	2,0	1,4	3,0	
Государственные финансы, млрд. руб										
Доходы фед. бюджета	-	1478	1088	748	1066	999	734	1221	1098	
Расходы фед. бюджета	-	2578	698	1247	1955	1497	1084	1342	1190	
Профицит(+)/ Дефицит(-)	-	-1100	390	-499	-888	-497	-350	-121	-92	
Резервный Фонд	трлн руб	3,64	3,74	3,75	3,34	2,89	2,55	2,46	2,56	
Фонд НБ	трлн руб	5,23	5,35	5,36	4,95	4,75	4,82	4,68	4,84	

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

ФОНДОВЫЕ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

страна, валюта	курс на 19 августа за 1 долл. США	изменение, %		
		за неделю	за месяц	за год
Долл США за Евро	1,133	1,50	2,74	0,75
Евро	0,883	-1,47	-2,67	-0,74
Япония, йена	100,20	-1,08	-5,29	-18,79
Великобритания, фунт	0,765	-1,19	1,21	19,99
Восточная Европа				
Венгрия, форинт	273,89	-1,24	-3,78	-1,30
Польша, злотый	3,805	-0,58	-3,75	2,01
Румыния, лев	3,941	-1,24	-2,69	0,21
Чехия, корона	23,85	-1,46	-2,60	-0,71
Америки				
Аргентина, песо	14,907	1,68	-0,51	61,05
Бразилия, реал	3,203	0,34	-2,09	-7,33
Канада, доллар	1,287	-0,59	-1,64	-1,66
Мексика, песо	18,213	-0,21	-1,90	8,41
Азия				
Австралия, доллар	1,312	0,29	-1,69	-3,78
Израиль, шекель	3,767	-1,08	-1,93	-2,67
Индия, рупия	67,13	0,34	-0,02	2,60
Индонезия, рупия	13155	0,27	0,46	-5,12
Китай, юань	6,652	0,29	-0,33	4,13
Корея, вон	1115	1,12	-1,97	-5,86
Малайзия, ринггит	4,011	-0,38	-0,68	-2,99
Таиланд, бат	34,63	-0,35	-0,94	-2,67
Турция, лира	2,928	-1,00	-4,60	0,46
Европа				
Дания, крона	6,571	-1,43	-2,62	-1,03
Норвегия, крона	8,215	0,09	-3,26	-0,09
Швейцария, франк	0,961	-1,38	-2,50	0,25
Швеция, крона	8,385	-0,81	-2,40	-1,54
СНГ				
Казахстан, тенге	338,6	-1,86	-1,05	34,51
Украина, гривня	25,210	0,84	1,65	13,83
Беларусь, рубль	19260	-1,13	-2,48	16,74
Россия, рубль к доллару	63,90	-1,32	-0,48	-5,85
Россия, рубль к евро	72,36	0,10	2,06	-6,09
Россия, рубль к корзине	67,71	-0,64	0,73	-5,97

индекс, страна	на 19 августа	изменение %		изменение %, в долл США		
		за неделю	за месяц	за неделю	за месяц	за год
Dow Jones, США	18552,57	-0,13	-0,03	-0,1	-0,0	9,2
S&P 500, США	2183,87	-0,01	0,93	-0,0	0,9	7,3
NIKKEI 225, Япония	16545,82	-2,21	-1,06	-1,1	4,5	1,7
DAX, Германия	10544,36	-1,58	5,64	-0,1	8,5	1,8
CAC40, Франция	4400,52	-2,21	1,63	-0,8	4,4	-7,3
FTSE 100, Великобритания	6858,95	-0,83	2,41	-2,0	3,7	29,2
DJ STOXX, Европа	2869,28	-0,29	3,77	1,2	6,6	-6,1
Shanghai Comp., Китай	3108,10	1,88	2,35	1,6	2,7	-18,5
Bovespa, Бразилия	59098,92	1,37	4,23	1,0	6,5	36,7
Bombay 200, Индия	3721,09	0,58	2,90	0,2	2,9	2,4
KASE, Казахстан	1096,67	1,07	6,66	3,0	7,8	-8,2
PFTS, Украина	222,22	-0,04	-0,67	-0,9	-2,3	-41,2
MICEX, Россия	1959,72	-0,38	2,29	1,0	2,8	22,8
RTS, Россия	965,68	1,16	1,35	1,2	1,4	21,4

товар	на 19 августа	изменение %			
		за неделю	за 2 недели	за месяц	за год
нефть Urals, \$/б. Европа	47,5	9,6	16,6	6,8	6,4
нефть Brent, \$/б.	49,3	10,3	17,2	8,0	8,7
нефть WTI, \$/б.	48,5	9,0	15,9	8,6	18,2
прир. газ, евро/МВт*ч, Европа	10,77	-11,9	-18,4	-25,2	-43,3
медь, \$/т LME*	4793	0,9	0,3	-3,5	-6,5
никель, \$/т LME*	10300,5	0,4	-3,5	-2,2	-0,7
алюминий, \$/т LME*	1670,0	1,6	2,2	2,4	7,7
стальная лента, \$/т, Европа	480,2	2,2	2,7	6,0	12,7
цинк, \$/т LME*	2293,5	2,7	1,3	2,5	26,7
олово, \$/т LME*	18420	1,3	0,4	4,2	20,2
свинец, \$/т LME*	1883,8	3,0	6,0	1,8	10,4
SPGS индекс с/х товаров	298,8	1,7	2,1	1,1	3,5
Baltic Dry Index, фрахт	683	1,8	7,4	-8,4	-32,6
золото, \$/унция	1341,22	0,4	0,5	0,7	16,3
серебро, \$/унция	19,29	-2,0	-1,9	-3,0	24,1
платина, \$/унция	1110,5	-0,6	-2,8	2,0	7,9
палладий, \$/унция	708,0	3,5	2,0	7,9	14,6

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	Евразона	NikVFrolov@sberbank.ru
Константин Козлов	Статистика, Турция	KKKozlov@sberbank.ru
Василий Носов	Китай	VDNosov@sberbank.ru
Кирилл Маврин	Редактура, СНГ	KPMavrin@sberbank.ru
Данир Зулкарнаев	Россия	DIZulkarnaev@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.