



Новости глобальной экономики

30 января – 5 февраля 2017 года

ФОКУС: Индексы PMI в январе в плюсе в большинстве стран наблюдений, индекс России растёт шестой месяц подряд, что сулит ускорение в обрабатывающих отраслях.

РЫНКИ: Котировки нефти в небольшом плюсе, статистика за 2016 год говорит о сохранении статуса золота как надёжного актива.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ: 2ая неделя Трампа: отмена запрета на въезд мусульман, возможность использования «ядерной опции», новые санкции против Ирана, ослабление финансового регулирования. В 2016 году ВВП еврозоны вырос на 1,7%. Инфляция в Турции ускорилась до 9,2%гг.

РОССИЯ: ЦБ ожидаемо сохранил ключевую ставку на уровне 10%, заявив об уменьшении потенциала для снижения ставки в первом полугодии 2017 года. ВВП в 2016 году сократился на 0,2%гг. PMI в обработке вырос в январе с 53,7 до 54,7.

СОСЕДИ: Статистика внешней торговли товарами Беларуси ярко проиллюстрировала последствия нефтегазового конфликта с Москвой. Экспорт минеральных продуктов в январе-ноябре сократился на 35,8%гг, импорт – на 20,4%гг.

Индексы PMI в январе

- Глобальный индекс настроений прибавил ещё 0,1пп – до 52,7 пунктов
- Рост оптимизма в большинстве стран выборки, снижение в Китае
- Настроения в российской промышленности улучшаются 6й месяц, индекс вырос на 1,0пп до 54,7 пунктов

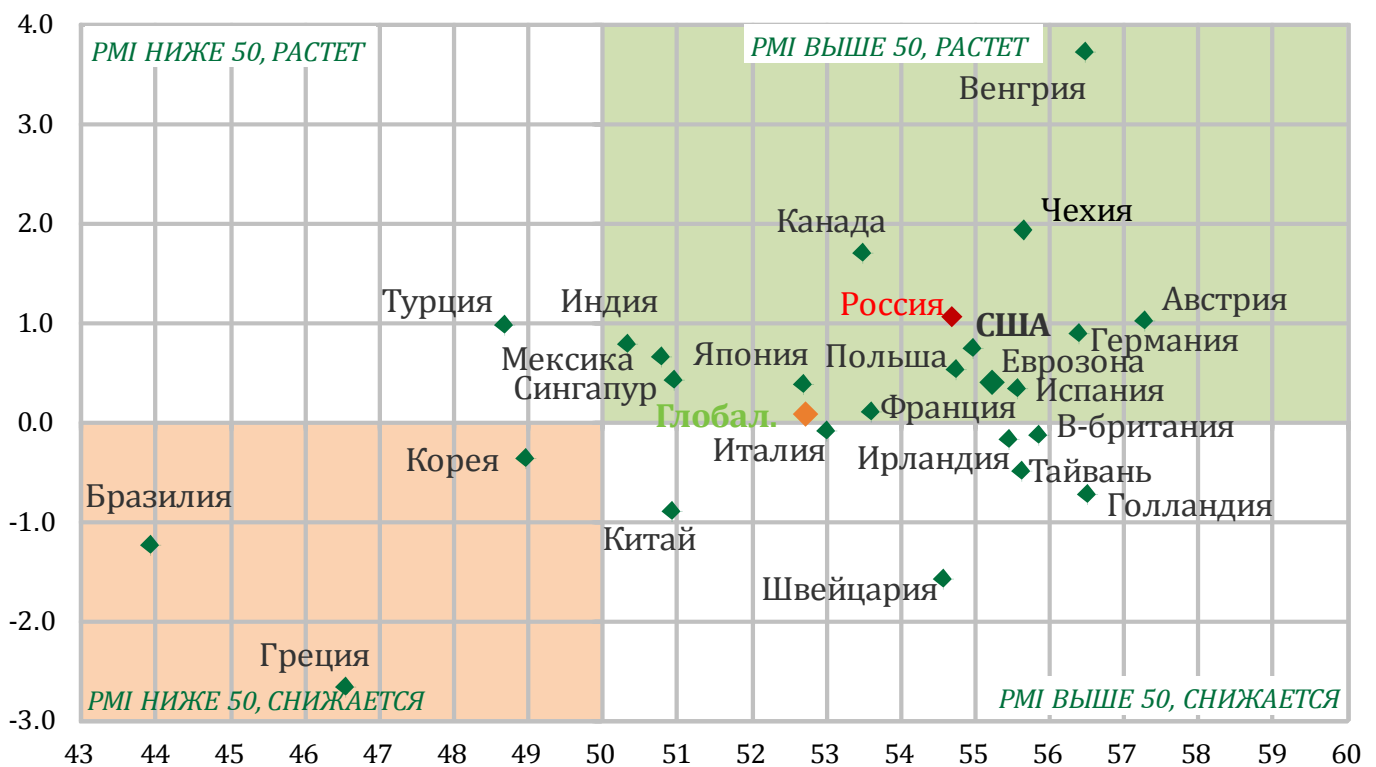
Глобальный PMI в январе вырос незначительно

Настроения менеджеров в обработке в январе немного улучшились. Глобальный индекс PMI вырос ещё на 0,1пп до 52,7 пунктов на фоне роста в США, Европе и большинстве развивающихся стран. Улучшение индексов наблюдалось в 16 странах выборки, а ухудшение – в 11 странах. При этом индексы показывают рост экономической активности в 23 странах выборки, а замедление — только в 4 странах (Бразилия, Греция, Корея, Турция). Турция остаётся среди аутсайдеров выборки, несмотря на некоторое улучшение индекса настроений (на 1пп).

Россия оптимистична 6-й месяц подряд

Настроения российских менеджеров в промышленности продолжили улучшаться шестой месяц подряд. В этот раз PMI в обработке прибавил 1,0пп и вырос до 54,7 пунктов.

Индексы PMI в обработке в январе 2017г и рост по сравнению с декабрем 2016г



Источник: Markit Economics, Haver, расчеты ЦМИ

Источник: Haver Analytics

Финансовые и товарные рынки

- Котировки нефти в небольшом плюсе
- Статистика за 2016 год говорит о сохранении статуса золота как надёжного актива

Индекс MSCI Global практически не изменился за неделю. Котировки нефти достигали отметки \$57/барр (Brent) на новостях о новых санкциях против Ирана со стороны США. Они коснулись отдельных лиц и компаний и не должны оказать прямого влияния на рынок нефти. Рубль укрепился даже несмотря на объявление министерства финансов РФ о старте покупок валюты. Первые контракты пройдут с 7 февраля по 6 марта, их объем – более 110 млрд руб.

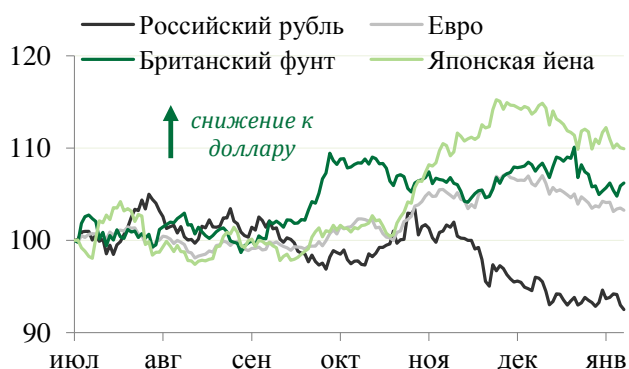
Статистика рынка труда США за январь выше ожиданий рынка

Инвесторы начинают всё больше концентрироваться на цифрах, а не на риторике новой администрации США. Ралли, начавшееся с момента выборов президента США и основывавшееся целиком на предвыборных обещаниях, постепенно выдохлось. Теперь инвесторов интересует, как действия администрации отразятся на экономике. Отчёт по рынку труда за январь стал последней весточкой от президента Обамы. Цифры за январь оказались выше прогнозов: 227 тыс. новых рабочих мест против ожидавшихся 180 тыс., хотя рост зарплат (+2,5%гг) остаётся умеренным.

Спрос на золото в 2016 году вырос благодаря инвестиционным фондам

На этом фоне растёт привлекательность надёжных активов, в том числе золота. С начала года цена драгоценного металла выросла почти на 6%. Часть укрепления связана со снижением доллара, но основным фактором укрепления представляется рост глобальных рисков. Популярность золота можно видеть и в данных World Gold Council за 2016 год. По итогам прошедшего года мировой спрос вырос на 2% до 4,3 тыс. тонн, что оказалось максимумом за последние годы. Этот рост стал возможен во многом благодаря инвестиционным фондам (ETF), компенсировавшим падение спроса со стороны производителей ювелирных изделий и центробанков.

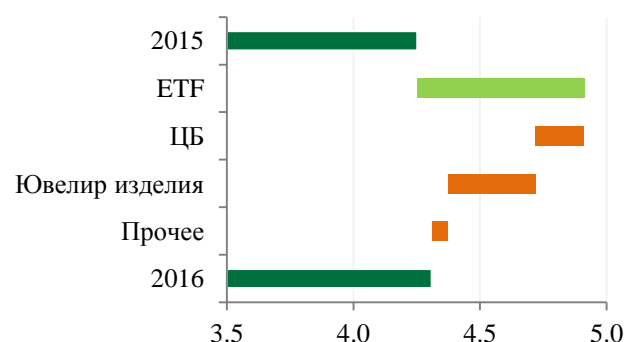
Рубль устойчив, несмотря на начало покупок валюты Минфином



Источник: Bloomberg

Прирост спроса на золото в 2016 обеспечили ETF

Мировой спрос на золото, тыс. тонн



Источник: World Gold Council

США

- 2ая неделя Трампа: запрет на въезд мусульман временно отменен, сенаторы могут использовать «ядерную опцию», новые санкции против Ирана, шаги по ослаблению финансового регулирования.
- В январе создано 227 тыс. рабочих мест против ожидаемых 175 тыс.

Трамп уволил генерального прокурора. Демократы в ответ бойкотировали голосование

Вторая неделя президентства Трампа по насыщенности событиями не отстаёт от первой. В понедельник в Вашингтоне разгорелась ожесточённая политическая борьба. За отказ выполнять спорный указ о запрете въезда мусульман в США Трамп уволил генерального прокурора Салли Йетс. (Запрет на въезд мусульман был временно отменен американским судом в пятницу). В ответ демократы бойкотировали голосование по утверждению двух кандидатур в администрацию президента и, что более важно, отказались голосовать за заполнение вакансии судьи в Верховном Суде США.

Республиканцы могут использовать «ядерную опцию»

Сейчас в Сенате 52 республиканца и 48 демократов. Согласно правилам, для утверждения кандидатуры судьи необходимо получить 60 голосов «за» в сенате. Таким образом, республиканцам нужно хотя бы 8 демократов, готовых проголосовать. Однако есть и другое решение - так называемая «ядерная опция». В рамках опции правило 60 голосов может быть отменено республиканцами на неопределённый срок и заменено простым большинством. Однако такие действия будут иметь значительные последствия. Такое случалось раньше – до 2013 года для утверждения кандидатов в администрацию президента было необходимо 60 голосов сенаторов. Однако республиканцы бойкотировали утверждение кандидатуры на пост в администрацию Обамы и демократы, представлявшие на тот момент большинство в Сенате, заменили это правило простым большинством.

Трамп незначительно ослабил санкции в отношении России,...

В четверг администрация Трампа ослабила санкции против России. Министерство финансов опубликовало лицензию, которая разрешает определённые транзакции между американскими компаниями и ФСБ для координации экспорта смартфонов и программного обеспечения в Россию. Эти операции были запрещены администрацией Обамы в конце декабря 2016.

...отказался принять беженцев, находящихся в Австралии,...

Во время телефонного разговора с Трампом на прошлой неделе президент Австралии напомнил ему о том, что США в лице президента Обамы обещала принять 1 250 беженцев, находящихся в данный момент в австралийском центре временного содержания. После этого Трамп бросил трубку.

...ввёл новые санкции против Ирана,...

В пятницу администрация Трампа ввела санкции в отношении лиц, участвующих в приобретении материалов и технологий для поддержки Иранской баллистической программы. В твиттере Трамп написал: «Иран играет с огнём. Я не буду к ним таким же добрым, как Обама». Санкции введены в ответ на испытание Ираном баллистических ракет в воскресенье.

...пытается ослабить регулирование финансовых компаний.

Президент подписал указ о пересмотре закона Додда-Фрэнка, который значительно усилил финансовое регулирование после кризиса 2008-09 гг, заставив финансовые организации адекватно учитывать риски. Закон также ограничивал размер финансовых организаций.

Статистика труда порадовала

В январе было создано 227 тысяч рабочих мест против ожидаемых 175 тысяч.

Еврозона

- Рост ВВП в 2016 году составил 1,7%гг
- Энергетика ускоряет рост цен в промышленности: 1,6%гг в декабре
- Зимний прогноз Еврокомиссии оптимистичен и политически корректен

Рост ВВП в 2016 году составил 1,7%гг

ВВП еврозоны в 4кв 2016 года вырос на 1,8%гг (0,5%кк), а рост за весь год составил в итоге 1,7%. Прогнозы ВВП еврозоны, как и в Китае последние несколько лет, отличаются от консенсуса не больше, чем на 0,1пп. При этом разрыв ВВП всё ещё сохраняется. Это очевидно по безработице, которая в декабре составила 9,6% (в США 4,7%, в России 5,3%).

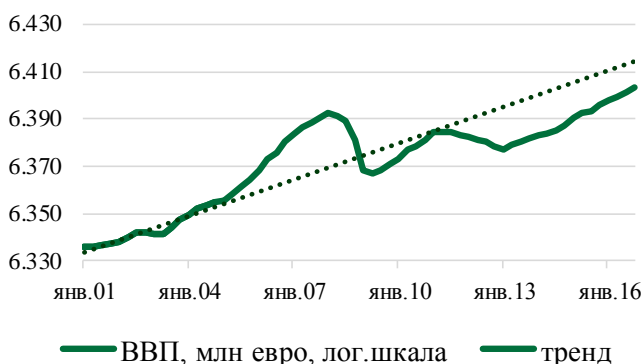
Энергетика ускоряет не только ИПЦ, но и ИЦП

Энергетика обеспечивает ускорение не только потребительской инфляции, но и индекса цен производителей. В декабре ИЦП вырос на 1,6%гг (0,7%мм), а цены энергетических товаров – на 3,9%гг. Это хороший краткосрочный сигнал для инвестиций: при переключении от падения к росту цен небольшой эффект денежной иллюзии непременно проявится.

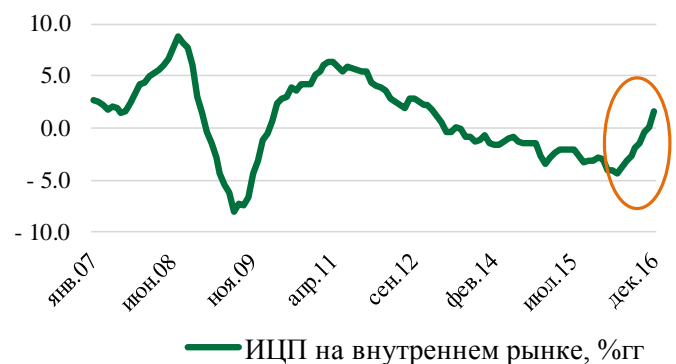
Новый прогноз Еврокомиссии, как обычно, оптимистичен и политически выверен

Еврокомиссия дежурно выпустила зимний, довольно оптимистичный прогноз. Комиссары ожидают в 2017 году ускорения роста до 1,9%гг, инфляции до 1,5%гг, а дефицита бюджета – до 1,6%ВВП. Как отмечается в прогнозе, пока рост обеспечен в большей степени потреблением. Частное потребление (вклад в рост в 2016г 1пп) растёт благодаря смягчению условий кредитования, а государственное (вклад 0,3пп) – за счёт программ помощи беженцам. Возобновление роста инвестиций (вклад 0,5пп) – всё ещё событие на неопределённо далёком горизонте. Вклад чистого экспорта в рост в 2016 году стал отрицательным (-0,2пп), а в 2017 году должен стать нейтральным. Нас удивили 2 раздела доклада. Во-первых, Еврокомиссия, как и американский СВО, считает экономический эффект «Трампа» незначительным. Итоги выборов и первые шаги нового президента никак в докладе не упоминаются. Во-вторых, Еврокомиссия начала публиковать оценки разрыва выпуска, и они странные. Для еврозоны разрыв составил 1,1%ВВП и 0,4%ВВП в 2016-17гг. Неожиданно маленький разрыв Еврокомиссия посчитала для Греции – 6,9%ВВП в 2016-м и уже 2,8%ВВП в 2017 году. И неожиданно большой (0,4%ВВП) для Германии и Франции (1,5% и 1% в 2016-17гг). Очень политически выверенный прогноз.

ВВП еврозоны продолжает медленное возвращение к потенциальному уровню



Рост цен в промышленности благодаря энергетике – хороший сигнал для инвестиций



Источник: Евростат

Источник: Евростат

Турция

- Потребительская инфляция ускорилась до 9,2%гг, может стать двузначной весной
- ЦБ прогнозирует 8% к концу 2017 года

Инфляция в январе составила 9,2%гг и 2,5%мм

Инфляция в январе ускорилась до 9,22%гг после декабрьских 8,53%гг, значительно опередив прогнозы рынка в 8,6%. Ключевую роль в этом опережении сыграл рост цен на продовольствие, прибавивших за январь сразу 6,4%мм. Однако в итоговой годовой инфляции вклад продовольствия, наоборот, замедляющий, так как снижение цен в начале года обеспечило довольно скромный годовой рост (7,7%гг). Значительный ускоряющий вклад внесли другие компоненты: 2,5пп от транспортных услуг (рост цен на 15,6%гг) и 1,3пп от алкоголя и табака (рост цен на 22,9%гг). Обе эти категории в течение года пережили повышение государственных тарифов и налогов. Общее ускорение инфляции в первой половине 2017 года — ожидаемая всеми аналитиками перспектива на фоне прошедшего обесценения лиры. Ускорение базовой компоненты инфляции уже идёт — с 7,4 до 7,7%гг, и эффект обесценения растянется ещё на 2-3 месяца. Цены производителей тоже резко ускорили рост, до 13,7%гг в январе после декабрьских 9,9%. Весной потребительская инфляция вполне может кратковременно стать двузначной. Правительство принимает меры, которые направлены на стимулирование спроса, но в то же время могут поспособствовать замедлению инфляции. Например, на три следующих месяца отменен налог с продаж бытовой техники (6,7%).

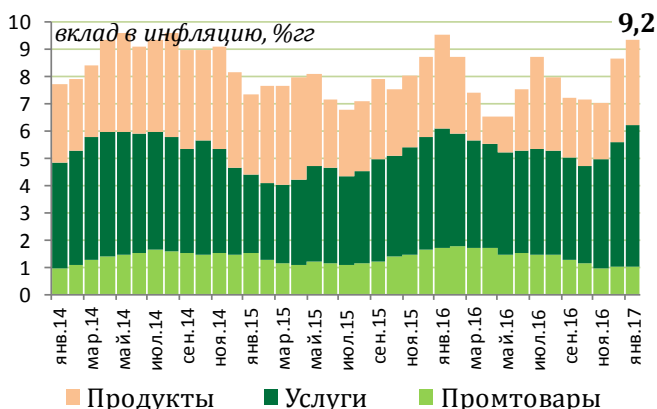
ЦБ прогнозирует инфляцию в 8% на конец 2017г

ЦБ выпустил ежегодный отчёт по состоянию инфляции, где пришлось объяснить причины значительного отклонения инфляции от целевого уровня в 5% в 2016 году. В качестве таковых причин приводятся как девальвация лиры, так и повышения минимальной зарплаты и некоторых тарифов, прошедшие в первой половине 2016г. На конец 2017г ЦБ прогнозирует инфляцию в 8% (с интервалом 6,8-9%), а достижение целевого показателя откладывается на 2019 год.

Лира укрепилась, но угроза новых волн обесценений остаётся

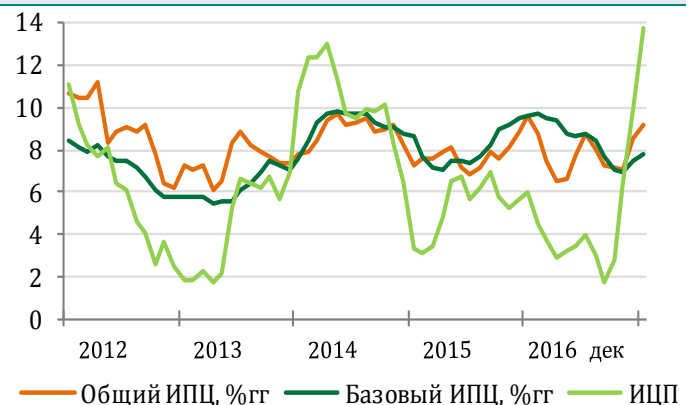
За прошедшую неделю лира укрепилась к доллару на 4,9%, до уровня в 3,70 лир за доллар. Но каких-то фундаментальных изменений политики, как государственной, так и денежно-кредитной, не произошло. Так что ситуация останется неустойчивой, с возможностью новых скачков курса.

Двузначная инфляция в перспективе 1 квартала



Источник: Haver Analytics

Ускоряется базовая компонента



Источник: Haver Analytics

Россия

- ЦБ ожидаемо сохранил ключевую ставку на уровне 10%
- Сокращение ВВП в 2016 году составило 0,2%гг
- PMI в обработке вырос в январе с 53,7 до 54,7

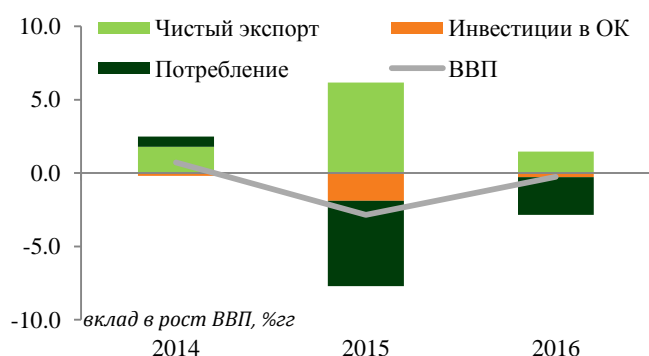
ЦБР не изменил ключевую ставку

Банк России ожидаемо сохранил ключевую ставку на уровне 10%. Регулятор заявил о замедлении инфляции в соответствии с прогнозом, отметив роль временных благоприятных факторов. Тем не менее ЦБР, сообщил об уменьшении потенциала для снижения ставки в первом полугодии 2017 года. Виной тому сохраняющиеся инфляционные риски: инерционность инфляционных ожиданий, снижение склонности к сбережению, внешнеполитическая и внешнеэкономическая неопределённость. Более того ЦБ признал краткосрочные риски, связанные с началом покупок Минфином России иностранной валюты на валютном рынке. В целом, решение и пресс-релиз банка не содержали значимых новостей. Возможно, решение смягчить политику будет всё же принято на втором опорном заседании 24 марта или на третьем 28 апреля.

Сокращение ВВП в 2016 оказалось намного меньше ожиданий

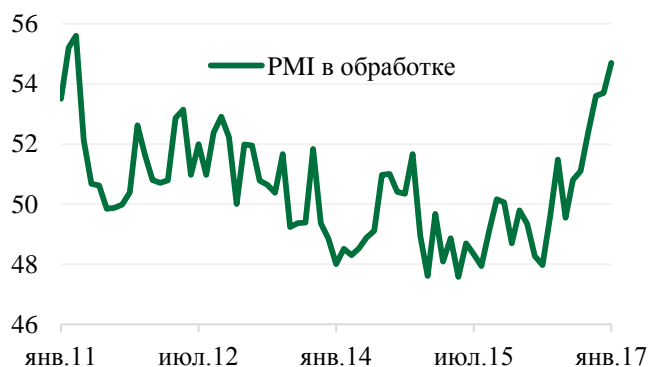
ВВП по итогам 2016 года снизился на 0,2%гг. Сокращение ВВП оказалось намного лучше ожиданий. Теперь необходимо дождаться пересмотра квартальных данных по ВВП. Если ориентироваться на предыдущие данные, то экономика России должна была совершить невероятный рывок в 4кв. Наибольшее падение по итогам года продемонстрировали расходы домохозяйств на конечное потребление (-5%гг). В первую очередь это связано с продолжающимся снижением реальных располагаемых доходов населения: -5,9%гг в 2016 году. Сильнее всего выросло валовое накопление (+3,3%гг), хотя инвестиции в основной капитал все ещё сокращаются (-1,4%гг). Это связано не с неожиданным инвестиционным бумом, а скорее с эффектом базы после падения на 13%гг в 2015 году. В разрезе видов экономической деятельности сильнее всех прибавило сельское хозяйство (+3,5%), во многом за счёт рекордного урожая зерновых. А наибольшее снижение наблюдалось в строительстве (-4,3%гг), особенно в жилищном строительстве (-6,5%гг).

Потребление остаётся главным сдерживающим фактором роста



Источник: Росстат

PMI обновляет локальные максимумы



Источник: Markit Economics

PMI в обработке растёт полгода подряд

Индекс PMI в обработке в январе вырос на 1 пункт до 54,7 баллов. Показатель увеличивается уже на протяжении шести месяцев и за это время увеличился на 5,2 пункта. Напомним, что значение выше 50 означает рост деловой активности в обрабатывающей промышленности. PMI не достигал такого уровня с марта 2011 года. Более того вполне возможен дальнейший рост производства в обработке. Об этом говорит рост новых (максимальный за 6 лет) и незавершённых (максимальный с августа 2006) заказов, а также сокращение запасов готовой продукции. Высокие темпы роста вызвали необходимость в найме новых работников исторически высокими темпами. К сожалению, спрос на российские товары обрабатывающей промышленности ограничивается внутренним рынком – новые экспортные заказы сокращаются уже 40 месяц подряд.

Беларусь

- Экспорт в 2016г сократился на 12,2%гг, импорт – на 9%гг
- Основная причина – нефтегазовый конфликт с Москвой

Дефицит внешней торговли товарами увеличился на 14%гг до \$4,2 млрд в 2016г

Итоги внешней торговли товарами за 2016г не преподнесли значительных сюрпризов, ярко проиллюстрировав последствия нефтегазового конфликта с Москвой. Экспорт в прошлом году сократился на 12,2%гг до \$23,4 млрд, импорт упал на 9%гг до \$27,6 млрд. Дефицит внешней торговли товарами составил \$4,2 млрд (+14,4%гг). Детализация компонент с разбивкой по группам товаром будет опубликована не ранее 13 февраля, но вряд ли структура января-ноября 2016г сильно изменится.

Экспорт минеральных продуктов сократился в янв-ноя на 35,8%гг

В товарной структуре экспорта отчетливо прослеживается сокращение поставок минеральных продуктов на внешние рынки. По итогам 11 месяцев падение составило 35,8%гг, что стало своеобразным антирекордом по сравнению с остальными статьями экспорта. Усугубляет ситуацию тот факт, что «минеральные продукты» являются основой белорусского экспорта, занимая даже по итогам января-ноября 2016г 22% в его структуре (30% годом ранее). Причиной такого резкого сокращения стал нефтегазовый конфликт с Россией, из-за которого Москва сократила поставки сырой нефти. В результате в Беларуси резко снизились объемы производства нефтепродуктов (-16,2%гг) и уменьшился экспорт по этой товарной группе.

Экспорт хим. промышленности упал на 18,5%гг

Второе место по удельному весу в объеме товарного экспорта занимает продукция химической промышленности (21,6% в структуре). Поставки этой товарной группы сократились на 18,5%гг. Здесь основной причиной падения стали калийные удобрения (-27,6%гг), что в первую очередь объясняется снижением цен на мировых товарных рынках. В физических объемах сокращение не столь значительно, минус 2,2%гг.

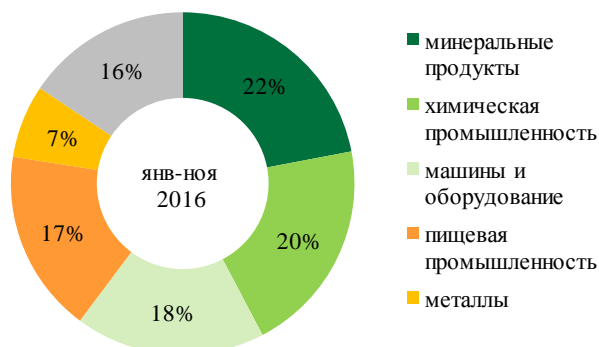
Импорт минеральных продуктов снизился на 20,4%гг

Динамика импорта также в полной мере отразила сокращение поставок нефти из России. По итогам 11 месяцев падение импорта по статье «минеральные продукты» (28% в структуре) составило 20,4%гг. На втором месте - статья «машины и оборудование» со снижением 12,9%гг.

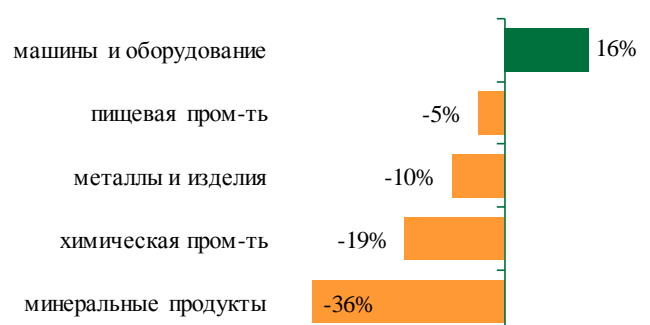
Разрешение нефтегазового конфликта исправит ситуацию

Несмотря на затяжной характер нефтегазового конфликта, мы считаем, что Москва и Минск смогут найти компромисс в ближайшее время. С восстановлением поставок нефти начнут расти объемы её переработки и, соответственно, экспорт нефтепродуктов.

На минеральные продукты и химическую промышленность приходится 44% экспорта...



...эти же отрасли в лидерах сокращения поставок за рубеж



Источник: Белстат

Источник: Белстат

КЛЮЧЕВЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ**США**

7 февраля – внешняя торговля (декабрь)

Еврозона**Япония****Китай**

7 февраля – валютные резервы (январь)

10 февраля – внешняя торговля (январь)

10-15 февраля – кредитование (январь)

Турция

8 февраля – промпроизводство (декабрь)

Беларусь

9 февраля – ИПЦ, ИЦП (январь)

Казахстан

6-7 февраля – ИЦП (январь)

Украина

8 февраля – ИПЦ, ИЦП (январь)

Россия

7-8 февраля – ИПЦ, ИЦП (январь)

10 февраля – внешняя торговля (декабрь)

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	1,3	2,1	0,8	0,4	-0,9	2,0					
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					
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					
Венгрия	-1,3	1,5	7,3	7,2	4,1	-0,5	0,1	3,2	-3,7	-2,1	0,6					
Турция	0,6	3,1	3,6	3,1	5,6	1,3	-4,7	2,2	-3,1	2,0	2,7					
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			
	% , метод МОТ				2016				2017				2018			
США	8,1	7,4	5,9	5,3	4,9	4,9	4,9	5,0	4,9	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					
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					
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					
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	1,8
Еврозона		2,5	0,8	-0,2	0,2	0,1	0,2	0,2	0,4	0,5	0,6	1,1	
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	
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	
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	
Беларусь		64	17	16	12,0	12,1	12,2	11,8	11,1	11,0	11,4	10,6	
Украина		0,6	0,5	24,9	43,3	6,9	7,9	8,4	7,9	12,4	12,1	12,4	
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	
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	1,6
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	
Бразилия		5,9	5,9	2,2	11,3	14,8	13,2	13,2	11,0	8,4	6,9	7,7	
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	
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	
Казахстан		3,8	3,8	-1,6	-4,8	18,7	24,8	26,3	26,1	19,9	17,8	15,5	
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*									
		май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Пром.произв-во (Росстат)	рост %мм	-0,4	0,4	-0,5	-0,2	-0,2	0,3	1,3	0,4
Строительство	-	-1,3	-0,7	2,0	-1,2	-1,2	1,4	-0,3	-1,5
Розничная торговля	-	-0,9	-0,3	0,1	-0,4	0,1	-0,8	-0,5	-1,3
Грузооборот транспорта	-	-0,6	1,4	1,7	0,4	1,6	-1,5	1,7	0,4
Реальные расп. доходы	-	-1,0	0,6	-0,9	-0,8	2,2	-1,9	-1,4	2,4
Макропоказатели, Росстат									
Пром. производство	рост %гг	0,7	1,7	-0,3	0,7	-0,8	-0,2	2,7	3,2
Строительство	-	-8,2	-9,9	-2,4	-1,6	-6,5	-0,6	1,5	-5,4
Розничная торговля	-	-6,4	-6,2	-5,1	-5,0	-3,4	-4,2	-4,1	-5,9
Грузооборот транспорта	-	0,7	1,9	1,5	3,0	4,1	-0,5	2,9	3,2
Реальные расп. доходы	-	-6,4	-5,2	-7,8	-8,5	-2,9	-6,0	-6,0	-6,1
Денежный рынок									
Денежная масса М2	трлн руб	36,3	36,5	36,7	36,8	36,9	36,9	36,4	
-	рост %мм	1,0	0,7	0,5	0,5	0,3	-0,2	1,1	
Наличные деньги М0	-	-0,1	1,0	1,2	-0,2	-0,4	-1,0	-0,3	
ИПЦ	-	0,4	0,4	0,5	0,0	0,2	0,4	0,4	0,4
ИЦП	-	1,0	2,7	0,1	-1,4	0,7	0,3	0,7	0,6
Внешняя торговля									
Экспорт товаров (ЦБ)	\$ млрд	22,0	24,1	22,5	23,3	25,5	24,9	26,6	
Импорт товаров (ЦБ)	-	14,4	16,0	16,0	18,4	18,2	18,3	17,5	
Междунар. резервы	-	387,7	392,8	393,9	395,2	397,7	390,7	385,3	377,7
Реал. эфф. курс рубля	рост %мм	2,0	1,4	2,9	-1,9	0,6	4,2	-0,2	6,1
Государственные финансы, млрд. руб									
Доходы фед. бюджета	-	734	1221	1102	1173	1150	1146	995	2023
Расходы фед. бюджета	-	1084	1342	1114	1249	1281	1152	1214	3256
Профицит(+)/ Дефицит(-)	-	-350	-121	-13	-77	-131	-6	-219	-1234
Резервный Фонд	трлн руб	2,55	2,46	2,56	2,09	2,04	1,99	2,03	0,97
Фонд НБ	трлн руб	4,82	4,68	4,84	4,72	4,62	4,54	4,63	4,36

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

ФОНДОВЫЕ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

страна, валюта	курс на 3 февраля за 1 долл. США	изменение, %		
		за неделю	за месяц	за год
Долл США за Евро	1,078	0,81	1,68	-3,79
Евро	0,928	-0,81	-1,65	3,94
Япония, йена	112,70	-2,05	-2,29	-3,46
Великобритания, фунт	0,801	0,49	-0,58	16,84
Восточная Европа				
Венгрия, форинт	286,90	-1,31	-1,15	3,61
Польша, злотый	3,989	-1,47	-3,04	1,10
Румыния, лев	4,193	-0,38	-1,30	4,28
Чехия, коруна	25,05	-0,83	-1,56	3,96
Америки				
Аргентина, песо	15,610	-1,70	-2,09	10,25
Бразилия, реал	3,117	-0,72	-2,54	-19,82
Канада, доллар	1,302	-0,97	-1,52	-5,30
Мексика, песо	20,377	-2,43	-4,88	11,53
Азия				
Австралия, доллар	1,302	-1,78	-4,52	-6,30
Израиль, шекель	3,749	-0,60	-2,52	-3,72
Индия, рупия	67,18	-1,33	-0,82	-0,53
Индонезия, рупия	13340	-0,13	-0,22	-2,16
Китай, юань	6,865	-0,17	-0,32	4,59
Корея, вон	1138	-3,42	-3,67	-4,46
Малайзия, ринггит	4,426	-0,09	-1,27	6,78
Таиланд, бат	35,01	-0,71	-1,85	-1,71
Турция, лира	3,697	-4,65	2,92	27,00
Европа				
Дания, крона	6,899	-0,79	-1,56	3,61
Норвегия, крона	8,205	-1,61	-3,19	-3,49
Швейцария, франк	0,992	-0,66	-1,67	-0,04
Швеция, крона	8,760	-1,02	-2,57	4,31
СНГ				
Казахстан, тенге	323,6	-1,31	-2,80	-10,98
Украина, гривня	27,150	-0,13	3,31	5,23
Беларусь, рубль	19560	0,00	0,00	-8,38
Россия, рубль к доллару	59,02	-1,27	-0,55	-23,01
Россия, рубль к евро	63,62	-0,60	1,08	-25,97
Россия, рубль к корзине	61,09	-0,96	0,21	-24,43

индекс, страна	на 3 февраля	изменение %		изменение %, в долл США		
		за неделю	за месяц	за неделю	за месяц	за год
Dow Jones, США	20071,46	-0,11	0,95	-0,1	1,0	22,3
S&P 500, США	2297,42	0,12	1,75	0,1	1,8	19,9
NIKKEI 225, Япония	18918,20	-2,82	-1,03	-0,8	1,3	15,0
DAX, Германия	11651,49	-1,38	0,58	-0,6	2,3	19,3
CAC40, Франция	4825,42	-0,30	-1,51	0,5	0,1	9,8
FTSE 100, Великобритания	7188,30	0,05	0,15	0,5	-0,4	42,4
DJ STOXX, Европа	2939,06	0,13	3,45	0,9	5,2	4,3
Shanghai Comp., Китай	3140,17	-0,60	0,14	-0,4	0,5	8,0
Vovespa, Бразилия	64953,93	-1,64	5,08	-0,9	7,8	98,5
Bombay 200, Индия	3790,41	1,38	7,33	2,7	8,2	22,2
KASE, Казахстан	1549,59	3,42	14,12	4,8	17,4	95,2
PFTS, Украина	270,00	0,13	1,83	0,3	-1,4	8,2
MICEX, Россия	2226,61	-1,74	-2,57	-0,5	-2,0	61,8
RTS, Россия	1190,40	-0,44	0,09	-0,4	0,1	61,1

товар	на 3 февраля	изменение %			
		за неделю	за 2 недели	за месяц	за год
нефть Urals, \$/б. Европа	54,6	1,4	1,0	2,0	75,6
нефть Brent, \$/б.	55,6	1,4	1,1	1,3	72,1
нефть WTI, \$/б.	53,8	1,2	2,9	2,8	70,2
прир. газ, евро/МВт*ч, Европа	22,27	14,1	8,1	22,0	80,3
медь, \$/т LME*	5764	-2,0	0,6	5,1	22,8
никель, \$/т LME*	10171	8,0	5,4	3,2	19,6
алюминий, \$/т LME*	1821,8	0,4	-1,7	7,3	18,7
стальная лента, \$/т, Европа	609,1	1,7	1,7	3,5	68,8
цинк, \$/т LME*	2793,8	1,9	1,4	11,6	62,6
олово, \$/т LME*	19717	-0,9	-2,4	-6,5	31,1
свинец, \$/т LME*	2328,8	0,7	0,4	16,5	29,0
SPGS индекс с/х товаров	305,4	0,7	-0,3	3,9	9,7
Baltic Dry Index, фрахт	752	-9,1	-18,7	-21,1	152,3
золото, \$/унция	1220,2	2,4	0,9	5,3	5,6
серебро, \$/унция	17,50	2,2	2,5	7,6	17,7
платина, \$/унция	1004,2	2,1	2,8	7,2	10,6
палладий, \$/унция	748,5	1,7	-4,7	5,5	46,3

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	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 (прямого 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.