

Новости глобальной экономики

19 – 25 декабря 2016

РЫНКИ: Нефть закрепилась в диапазоне \$53-54/барр. Главные события для рынков в уходящем году – политические, 2017 год не обещает быть спокойнее.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ: ВВП США в 3 кв. пересмотрен вверх с 0,8%кк до 0,88%кк. Китай развивает и реформирует пенсионную систему. Рост ВВП Японии по итогам года будет около 0,8%, цель по инфляции остается недостижимой. ЦБ Турции оставил ставки неизменными, отток капитала прекратился

РОССИЯ: Безработица в ноябре осталась стабильно низкой на 5,4%. Слабый рост реальной зарплаты на 0,1%мм не смог сдержать спад реальных доходов и розничных покупок на 0,9% и 0,4% соответственно. Отраслевые индексы показали смешанную динамику: транспорт, с/х и промышленность выросли, строительство сократилось. Пресс-конференция президента Путина подтвердила сохранение курса.

СОСЕДИ: На Украине ВВП в 3 кв. вырос на 0,5%кк и 2%гг в многом благодаря ускоренному росту инвестиций в капитал (24,8%гг). Динамичный рост инвестиционной активности заставляет нас пересмотреть наши ожидания роста экономики в 2017-18гг.

Финансовые и товарные рынки: итоги года

- Отголоски этого года будут чувствоваться и в следующем
- Нефть в диапазоне \$53-54/барр., рубль продолжил укрепление

Мировые фондовые индексы на прошлой неделе были практически без изменений, с небольшим снижением на развивающихся рынках и ростом – на развитых в преддверии Нового Года. Котировки нефти укрепились на уровне \$53-54/барр. (Brent). Рубль продолжил укрепление, остановившись к пятнице у отметки 61 руб./\$. Серьёзное снижение показал никель (-7% за неделю) на фоне слухов о смягчении ограничений на экспорт руды из Индонезии.

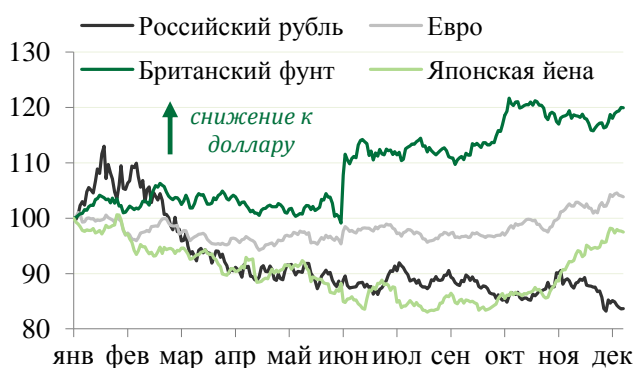
Главные события для рынков в 2016 году – политические...

Подходящий к концу 2016 год был наполнен сюрпризами, причём большая часть из них была вызвана неэкономическими факторами. Первым в череде событий стало голосование по поводу выхода Великобритании из Евросоюза. Неожиданная победа партии Brexit привела к обвалу курса фунта и создала рискованный прецедент для других стран. В то же время самая ранняя дата фактического выхода – март следующего года, и здесь сохраняется неопределённость. Вторым важным событием, как и Brexit считавшимся маловероятным, стала победа Трампа на президентских выборах в США. Ещё не став президентом, он успел существенно изменить фон международных отношений, и в следующем году (учитывая предполагаемый состав его кабинета министров) ситуация будет оставаться напряжённой. Наконец, в этом году наметилось ужесточение денежной политики и постепенный отход центральных банков от стимулирования экономики. В течение последних нескольких лет денежные регуляторы, по меткому выражению одного экономиста, были «рок-звёздами» финансового мира. Каждое их выступление с нетерпением ждали, а после – дословно разбирали. По мере отдаления от последней рецессии все будут ждать постепенного роста ставок и соответствующего снижения активной роли регуляторов на рынке.

...и 2017 год не обещает быть спокойнее

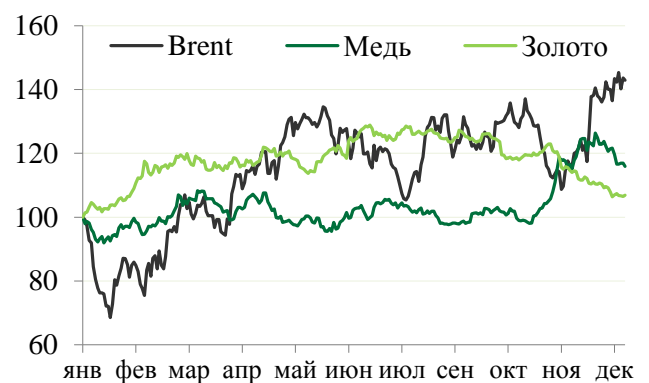
В 2017 году мы ожидаем сохранения высокой волатильности. Залогом позитивной и стабильной динамики на фондовых рынках являются не ультрамягкая денежная политика или очередное квотирование в странах ОПЕК, а устойчивый экономический рост, которого, к сожалению, мировой экономике пока так и не удалось достичь.

Курс валют к доллару США
1 июл 2016 = 100



Источник: Bloomberg

Индекс цен товаров
1 июл 2016 = 100



Источник: Bloomberg

США

■ ВВП в 3 кв. пересмотрен вверх с 0,8%кк до 0,88%кк

ВВП в 3 кв. пересмотрен вверх

Рост экономики в 3 кв пересмотрен вверх до 0,88%кк. Это выше ожиданий рынка на 0,05пп. Если темпы роста в 4 кв. 2016г сохранятся на том же уровне, то годовой рост ВВП составит 1,7%гг. Однако это представляется маловероятным. Опережающий индикатор ФРС Нью-Йорка прогнозирует рост всего на 0,45%кк в 4 кв. В случае реализации такого сценария, ВВП в 2016 году вырастет всего на 1,6%гг.

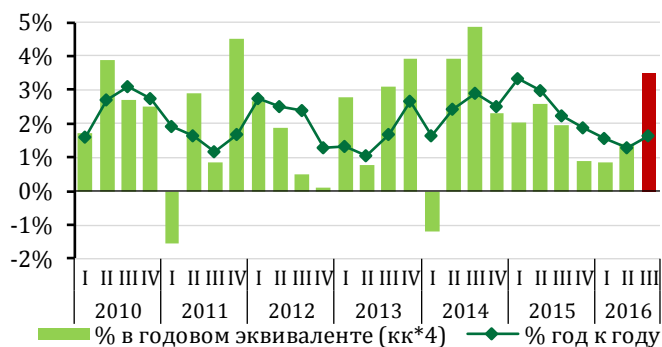
Джаннет Йеллен выступила с речью перед студентами

Джаннет Йеллен выступила перед студентами Университета Балтимора. Речь была посвящена образованию и текущему состоянию рынка труда. Глава ФРС говорила о том, что в последние годы образование стало в большей степени определять доход. В прошлом году работники с высшим образованием зарабатывали в среднем на 70 процентов больше, чем работники без него. В 1980 году разрыв составлял только 20 процентов. Вместе с этим условия труда улучшаются, а безработица снижается (4,6% в ноябре). По словам Йеллен, именно улучшение состояния рынка труда позволило повысить ставку в декабре. Согласно опросу ФРС, 61% молодых людей в 2015 году были настроены оптимистично по поводу возможностей трудоустройства, по сравнению с 45% в 2013 году.

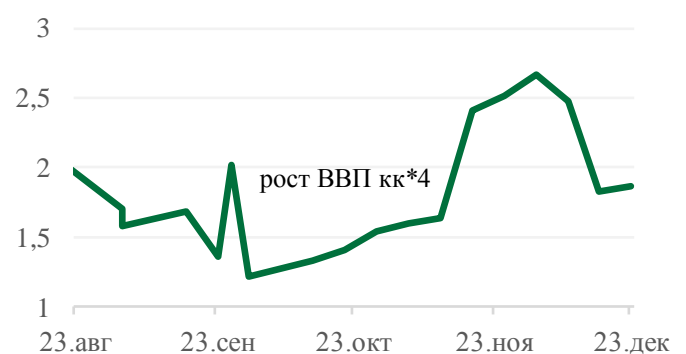
Новые заказы сокращаются, но есть рост, если исключить транспорт

Объёмы новых заказов на товары длительного пользования сократились в ноябре на 4,6%мм, хотя рынок ожидал обвала на 6,3%мм. Компонента, исключая волатильные транспортные заказы, прибавила 0,5%мм вопреки ожиданиям рынка (0%мм).

ВВП значительно ускорился



Прогноз ВВП в 4 кв 2016 от ФРС Нью-Йорка



Источник: ФРС

Источник: www.newyorkfed.org

Еврозона

- Италия национализирует Banca Monte dei Paschi di Siena
- Европейские кредиторы продолжают программу Греции в январе
- Кризис усилил неравенство в еврозоне

Италия национализирует банк MPS

Правительство Италии официально объявило о национализации Banca Monte dei Paschi di Siena (BMPS). Банк не смог привлечь необходимые для восстановления уровня регуляторного капитала €5 млрд у частных инвесторов, и теперь вынужден прибегнуть к помощи налогоплательщиков. Для спасения банков правительство создало специальный фонд на €20 млрд. BMPS, разумеется, достанется лишь небольшая их часть. Какая именно, и сколько при этом потеряют частные инвесторы – пока вопрос открытый. Официальный план спасения пока не был отправлен в ЕЦБ. Отметим также, что сумма €20 млрд является достаточно условной, т.к. необходимую сумму правительство в любой момент может собрать, выпустив облигации.

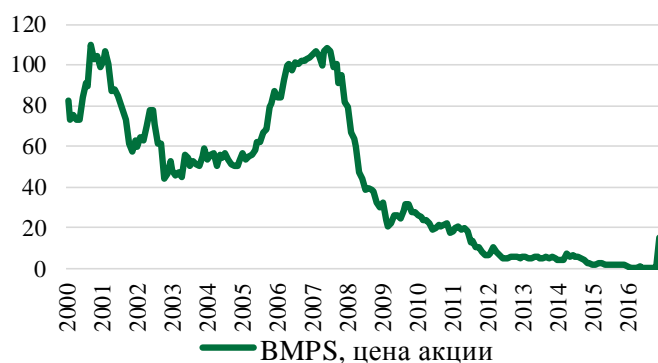
Грецию принудили к дальнейшему сокращению расходов

В Греции, напомним, возобновились разговоры о целесообразности фантастических требований европейских кредиторов, но ненадолго. Как только дискуссия началась, Греции остановили краткосрочное фондирование, и правительство очень быстро согласилось на дальнейшее сокращение бюджетных расходов. Поэтому финансирование от еврокредиторов возобновится уже в январе.

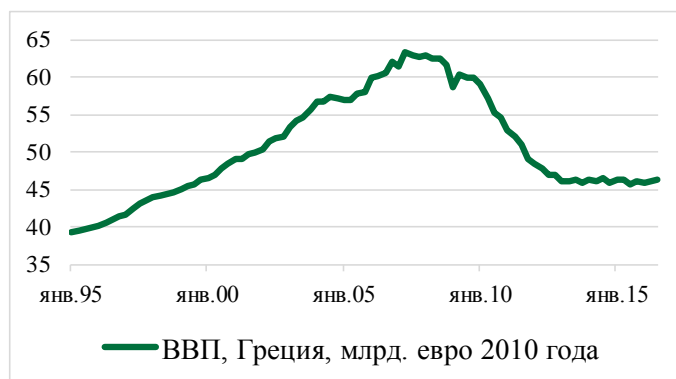
Кризис усилил неравенство по доходам в еврозоне

На прошедшей рождественской неделе внимание привлёк также [доклад о неравенстве домохозяйств по доходам в еврозоне](#). Краткий обзор таков: медианный доход составляет €104 тыс в год, при этом доходы десятого персентилля в 100 раз меньше – €1 тыс. У 10% самых богатых домохозяйств 51% богатства. Большинство активов (82%) – физические, из них недвижимость составляет 49,5%. На финансовые активы приходится всего 18%. При этом кризис ожидаемо повысил неравенство, особенно в странах периферии – Италии, Испании, Португалии, Греции.

Банк MPS ожидаемо дождался государственной поддержки



Греческая экономика продолжает пребывание в лимбо



Источник: Bloomberg

Источник: Евростат

Китай

■ Продолжается развитие и реформирование пенсионной системы

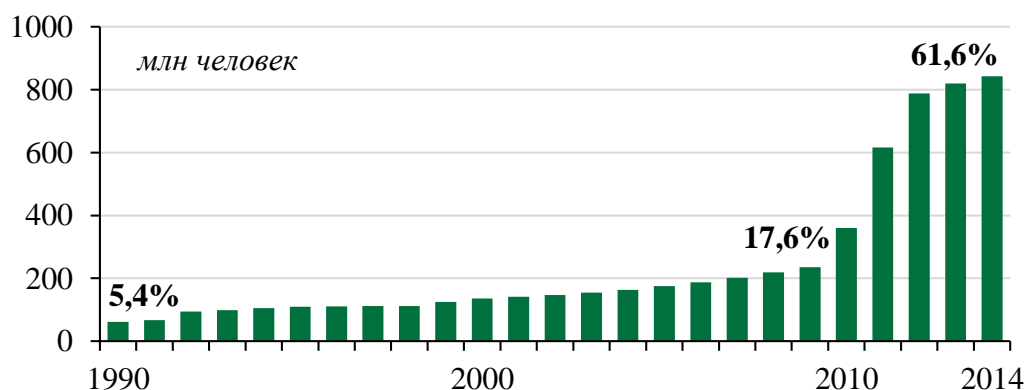
Китай развивает систему пенсионного страхования...

Китай продолжает активно развивать пенсионную систему. По состоянию на конец сентября в систему пенсионного страхования было включено 939 млн человек (~68% населения страны). С начала 2010 года в пенсионную систему было включено более 700 млн человек (больше всего населения Евросоюза). Такой резкий рост охвата пенсионной системы был связан с необходимостью формирования базы социального страхования, без которой стимулирование частного потребления было бы практически невозможно.

... и планирует повысить пенсионный возраст

В настоящее время пенсионные выплаты получает более 100 млн человек. При этом, по словам главы Министерства человеческих ресурсов и социального обеспечения КНР Инь Вэйминя, претендовать на пенсию могут 220 млн человек, чей возраст превышает 60 лет. Инь Вэйминь ещё весной этого года говорил о необходимости повышения пенсионного возраста – сейчас он составляет 60 лет для мужчин и 50-55 лет для женщин (в зависимости от сферы, в которой они работают). В настоящее время более 15% населения может претендовать на получение пенсии, что создаёт серьёзную нагрузку на бюджет Китая, поэтому мы ожидаем повышения пенсионного возраста на 5 лет уже в 2017-18 годах. Впрочем, повышение будет плавным. Рабочие, которым до пенсии осталось 5 лет, будут должны отработать дополнительные 3 месяца, 6 лет – дополнительные 6 месяцев, и так далее.

Охват пенсионной системы значительно вырос за последние годы



Источник: Национальное бюро статистики КНР

Япония

- По итогам 2016 года экономика демонстрирует слабый рост
- Цель по инфляции так и остаётся недостижимой

**По итогам 2016 года
рост ВВП будет около
0,8%**

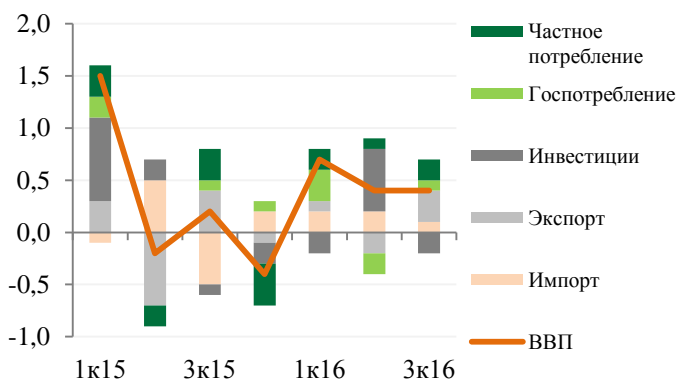
Для японской экономики 2016 год стал умеренно позитивным. Реальный сектор относительно уверенно растёт: уже 3 квартала подряд ВВП демонстрирует темп роста на уровне 0,5%кк (здесь и далее – с сезонной корректировкой). Это особенно позитивно на фоне неустойчивого роста в прошлом году. Стабильный положительный вклад в рост экономики дали частное потребление и снижающийся импорт, что, по-видимому, отражает эффект от переориентации экономики на внутренние источники роста.

**Но инфляция всё
также далека от
цели в 2%**

В то же время остаётся невыполненной цель по инфляции: рост ИПЦ почти весь год был отрицательным. 2% кажутся недостижимыми, учитывая, что ЦБ Японии находится в авангарде регуляторов, проводящих ультрамягкую денежную политику. Феноменальная устойчивость экономики к действию инструментов денежной политики вводит в ступор аналитиков. Ни уход процентных ставок по банковским резервам в отрицательную область, ни таргетирование доходности 10-летних облигаций на уровне 0% не оказало серьёзного давления йену и инфляцию. ЦБ Японии продолжает скупать огромную долю госдолга (нового и уже обращающегося на рынке), но, кажется, это никого не беспокоит.

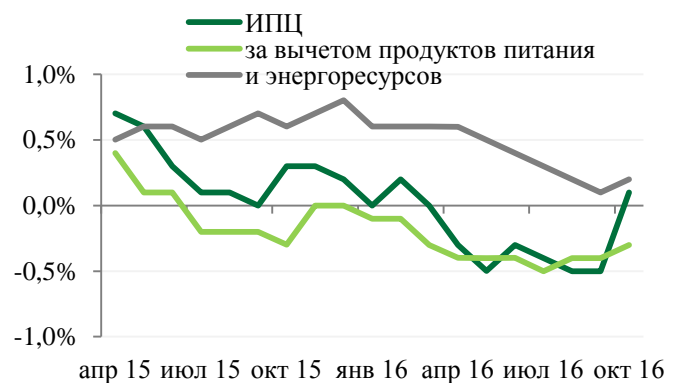
В следующем году мы ждём сохранения умеренно позитивной динамики.

Вклады в реальный рост ВВП
%кк с сезонной очисткой



Источник: Bloomberg

Все основные показатели инфляции ниже 1%
Прирост, %гг



Источник: Bloomberg

Турция

- ЦБ Турции оставил ставки неизменными
- Ситуация на валютном рынке нормализовалась, отток капитала остановился, но риски повышенной волатильности остаются

Курс на сближение с Россией продолжится

Убийство российского посла, произошедшее 19 декабря в Анкаре, обе страны считают попыткой кого-то третьего дестабилизировать ситуацию. Так что восстановление отношений будет продолжено.

Ставки ЦБ не изменились

На заседании ЦБ 20 декабря параметры денежной политики остались неизменными. Ставка по недельному РЕПО, по-прежнему, составляет 8%. Рынок ожидал повышения ставки по однодневным кредитам, но она также осталась неизменной, на уровне 8,5% в дневном окне и 10% – в вечернем. Регулятор ожидает ускорения экономического роста в 4 кв. и положительного эффекта от объявленных правительством стимуляционных мер. При этом ЦБ совершенно правильно отмечает инфляционные риски от обесценения лиры и удорожания нефти, но тем не менее считает, что негативные тенденции в экономике компенсируют эффект на цены.

Рынки капитала успокоились после ноябрьской паники

После провала в октябре-ноябре, когда с рынков Турции было выведено более \$3,5 млрд, потоки капитала начинают нормализоваться. На неделе 10-16 декабря рынки акций и облигаций зафиксировали чистый приток иностранного капитала, хотя он и составил всего \$75 млн. Лира с начала декабря стабилизировалась на уровне 3,5 за доллар

ЦБ оставил ставки неизменными



Источник: Haver Analytics

Отток капитала приостановился



Источник: Haver Analytics

Россия

- Безработица в ноябре осталась стабильно низкой, составив 5,4%
- Слабый рост реальной зарплаты на 0,1%мм не смог сдержать спад реальных доходов и розничных покупок на 0,9% и 0,4% соответственно
- Отраслевые индексы показали смешанную динамику: транспорт, с/х и промышленность выросли, строительство сократилось
- Пресс-конференция Президента Путина подтвердила сохранение курса

Потребительские расходы сокращаются из-за снижения доходов

Уровень безработицы в ноябре вновь составил 5,4%. С учётом сезонности безработица снизилась с 5,5% до 5,4%. Безработица остаётся низкой из-за постепенного восстановления спроса на рынке труда на волне оживления экономики и негативного демографического тренда. Давление на рынке подталкивает индексацию оплаты труда. Однако в ноябре рост реальной заработной платы был очень слаб – всего 0,1%мм (здесь и далее с учётом сезонности по оценке ЦМИ). Столь слабого роста зарплат не хватило для поддержки реальных располагаемых доходов, которые упали на 0,9%мм. Негативное влияние на доходы оказывает, в частности, продолжающееся сокращение пенсий в реальном выражении. Значительный рост пенсий стоит ожидать только в январе благодаря единовременной выплате 5000 рублей, а в феврале спад будет сдержан плановой индексацией пенсий по инфляции 2016г (около 5,5%-5,7%). В условиях сокращающихся доходов и, вероятно, повышенной нормы сбережений продолжилось сокращение розничной торговли на 0,4%мм. В годовом выражении динамика доходов и расходов улучшилась благодаря эффекту базы и календарному фактору – в ноябре этого года был 21 рабочий день против 20 дней в прошлом году. Рост заработной платы ускорился с 0,4%гг до 1,7%, спад доходов замедлился с 6%гг до 5,6%, сокращение розничных покупок снизилось с 4,2%гг до 4,1%.

Производственные индексы показывают смешанную динамику

Отраслевые индексы производства показали в ноябре смешанную динамику. **Грузовой транспорт** вырос быстрее остальных базовых отраслей – на 1,7%мм с учётом сезонности по оценке ЦМИ (+2,9%гг после -0,5%гг). Однако увеличение грузооборота объясняется не общим восстановлением экономической активности, а ростом поставок углеводородов. Весь рост грузооборота приходится на трубопроводный транспорт, выросший на 3,2%мм. Столь большое влияние закономерно, учитывая почти 50% долю трубопроводного транспорта. Тогда как железнодорожный транспорт, составляющий 44% и отражающий общую ситуацию в экономике, напротив, сократился на 0,9%мм. **Сельское хозяйство** выросло на 1%мм (+5,6%гг после +3,8%гг). **Промышленность**, напомним, выросла на 0,5%мм (+2,7%гг после -0,2%гг). Однако весь рост промышленности объясняется увеличением выработки тепла и электроэнергии на 1,7%мм из-за аномально холодной погоды, а добыча и обработка стагнируют. **Строительство** сократилось на 0,2%мм после быстрого октябрьского роста на 1,4%мм (+1,4%гг после -0,8%гг). Отметим, что строительство составляет больше половины инвестиций в экономике. Последние опубликованные данные по инвестициям, учитываемым в ВВП, показали спад во 2 кв. на 4,3%гг. Однако предварительный индекс инвестиций в 3кв уже показывает рост на 0,3%гг. Позитивные данные по строительству в октябре-ноябре подтверждают тезис о восстановлении инвестиционной активности и в 4кв.

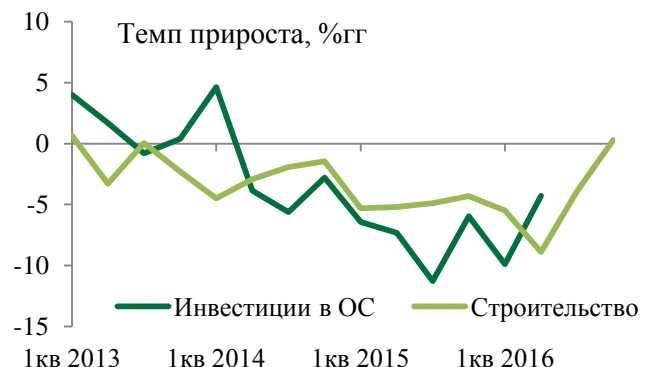
**Пресс-конференция
президента
подтвердила
сохранение курса**

Пресс-конференция президента Путина ожидаемо не содержала серьёзных новостей и подтвердила сохранение текущего политического курса. В области экономической политики Президент подтвердил индексацию пенсий по инфляции с февраля 2017 года, задачу выполнения майских указов и постепенное снижение оборонных расходов с 4,7%ВВП до 2,8%ВВП к 2019 году. Президент высказался против введения дифференцированной шкалы НДФЛ и поддержал освобождение от уплаты налогов самозанятых граждан. Глава государства вновь подчеркнул важность курса на технологическое развитие страны. В области внутренней политики Владимир Путин заявил о нецелесообразности, хотя и возможности, досрочных президентских выборов в следующем году. Решение о выдвижении своей кандидатуры он пока не принял. В области внешней политики риторика звучала достаточно умеренно. В частности, президент позитивно отозвался о возможности улучшения отношений с США и Турцией.

**Грузооборот вырос только за счёт
трубопроводного транспорта**



**Данные по строительству подтверждают рост
инвестиций в основные средства**



Источник: Росстат. Расчёты ЦМИ. Сезонность исключена

Источник: Росстат. Данные по 4 кв включают только окт.-нояб.

Украина

- ВВП в 3 кв. вырос на 0,5%кк или 2%гг во многом благодаря ускоренному росту валового накопления основного капитала (24,8%гг)
- Динамичный рост инвестиционной активности заставляет нас пересмотреть наши ожидания роста экономики в 2017-18гг

ВВП в 3 кв вырос на 0,5%кк или 2%гг...

Государственная служба статистики Украины улучшила предварительную оценку роста ВВП за 3 квартал 2016г. По обновлённым данным экономика выросла на 0,5%кк или 2%гг, против 0,4%кк или 1,8%гг ранее. Вместе с основными цифрами была опубликована и детальная структура ВВП по методу производства и методу конечного потребления. Из интересных особенностей стоит отметить стремительный рост валового накопления основного капитала, который ускорился в 3 кв до 24,8%гг после 17,6%гг во 2 кв.

...во многом благодаря ускоренному росту капитальных инвестиций

Инвестиционная активность росла на протяжении всего 2016г. Если в 1 кв объем инвестиций в основной капитал увеличился на 0,7%гг, то в 3 кв – уже на 27,9%гг. Из наиболее крупных отраслей динамично инвестировали в сельское хозяйство (50,7%гг в 3кв), промышленность (26%гг в 3кв) и операции с недвижимостью (94,3%гг в 3кв). В условиях кризиса и значительного снижения доверия к банковской системе недвижимость стала одним из основных направлений вкладывания свободных денежных ресурсов. Поддерживаемый этим эффектом сектор строительства показал рост в январе-октябре на 13,7%гг.

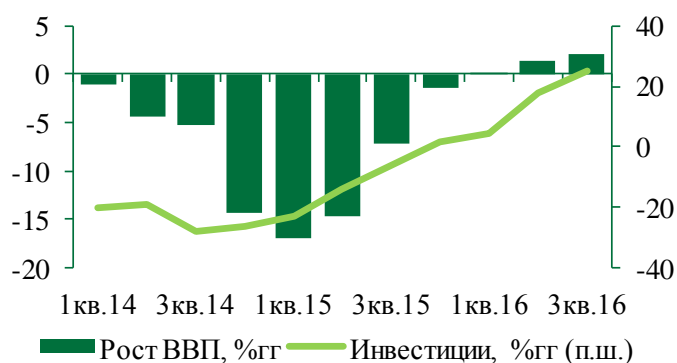
Собственные средства организаций – основной источник инвестиций

Основным источником финансирования капитальных инвестиций остаются собственные средства организаций (72%), на долю кредитов приходится только 7,2%. В этом году крупные и средние предприятия впервые за последние три года показали положительный финансовый результат (20,9 млрд грн в январе-июне), что, скорее всего, и послужило стимулом к росту инвестиционной активности.

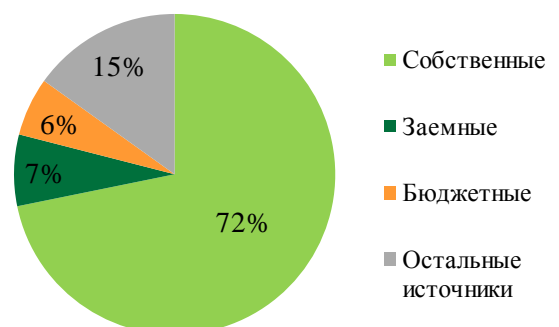
Мы пересматриваем ожидания роста ВВП на 2017-18гг

Безусловно, ускоренный рост инвестиций в основной капитал является позитивным сигналом, который заставляет нас пересмотреть ожидания относительно дальнейших перспектив экономического роста. В нашем базовом прогнозе мы теперь предполагаем рост ВВП в 2017-18гг на 2,1% и 2,5%гг соответственно.

Инвестиции поддерживают рост экономики



Источники финансирования капитальных инвестиций в январе - сентябре



Источник: Укрстат

Источник: Укрстат

КЛЮЧЕВЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ

29-30 декабря – индексы PMI в обработке и услугах (декабрь)

США**Еврозона****Япония**

27 декабря – ИПЦ (ноябрь)

28 декабря – пром. производство (ноябрь)

28 декабря – розничная торговля (ноябрь)

Китай**Турция**

30 декабря – внешняя торговля (ноябрь)

Беларусь**Казахстан**

28-30 декабря – ВВП, 2я оценка (3 кв.)

30 декабря – счет тек. операций (3 кв.)

Украина**Россия**

30 декабря – ВВП, 3я оценка (3 кв.)

30 декабря – счет тек. операций, 2я оц-ка (3 кв.)

30 декабря – ИПЦ (декабрь)

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА СТРАН МИРА

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

ИНФЛЯЦИЯ В СТРАНАХ МИРА

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

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА РОССИИ

Квартальные макропоказатели		2014	2015			2016			
		IV кв	I кв	II кв	III кв	IV кв	I кв	II кв	III кв
ВВП, без сез-ти (Росстат)	рост %кк	-0,7	-1,2	-1,3	-0,6				
Счет текущих операций	\$млрд	14,3	29,3	15,9	7,5	13,0	12,2	1,5	1,9
Приток капитала	-	-72,9	-32,9	-18,6	3,4	-9,4	-8,0	0,9	-2,6
Внешний долг, в т.ч.	-	599,0	556,2	556,7	536,5	518,5	520,5	523,4	516,1
органы госуправления	-	41,6	33,6	36,4	30,1	30,0	31,5	36,0	38,4
банки	-	171,5	154,2	148,9	139,9	131,7	129,8	127,7	123,4
прочие сектора	-	375,4	356,7	360,5	354,4	345,2	348,7	350,1	344,6
Внутренний госдолг	трлн.руб	7,24	6,99	7,04	6,96	7,27	7,27	7,36	7,38
Макропоказатели с исключением сезонности, расчеты ЦМИ*									
		апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя
Пром.произв-во (Росстат)	рост %мм	0,2	-0,4	0,4	-0,5	-0,2	-0,2	0,3	0,7
Строительство	-	-0,6	-1,1	-0,6	2,0	-1,0	-1,0	1,4	-0,2
Розничная торговля	-	0,0	-0,8	-0,3	0,2	-0,3	0,2	-0,7	-0,4
Грузооборот транспорта	-	-0,2	-0,6	1,5	1,5	0,4	1,5	-1,5	1,8
Реальные расп. доходы	-	-2,5	-1,1	0,6	-0,9	-0,8	2,2	-2,2	-0,9
Макропоказатели, Росстат									
Пром. производство	рост %гг	0,5	0,7	1,7	-0,3	0,7	-0,8	-0,2	2,7
Строительство	-	-5,9	-9,0	-9,7	-3,5	-2,0	-6,8	-0,8	1,4
Розничная торговля	-	-5,1	-6,4	-6,2	-5,1	-5,0	-3,4	-4,2	-4,1
Грузооборот транспорта	-	0,7	0,7	1,9	1,5	3,0	4,1	-0,5	2,9
Реальные расп. доходы	-	-7,3	-6,4	-5,2	-7,8	-8,5	-2,9	-6,0	-5,6
Денежный рынок									
Денежная масса М2	трлн руб	35,9	36,3	36,5	36,7	36,8	36,9	36,9	
-	рост %мм	1,3	1,0	0,7	0,5	0,5	0,3	-0,2	
Наличные деньги М0	-	2,2	-0,1	1,0	1,2	-0,2	-0,4	-1,0	
ИПЦ	-	0,4	0,4	0,4	0,5	0,0	0,2	0,4	0,4
ИЦП	-	2,6	1,0	2,7	0,1	-1,4	0,7	0,3	0,7
Внешняя торговля									
Экспорт товаров (ЦБ)	\$млрд	21,9	22,0	24,1	22,5	23,3	25,5	24,9	
Импорт товаров (ЦБ)	-	15,1	14,4	16,0	16,0	18,4	18,2	18,3	
Междунар. резервы	-	391,5	387,7	392,8	393,9	395,2	397,7	390,7	385,3
Реал. эфф. курс рубля	рост %мм	3,8	2,0	1,4	2,9	-1,9	0,6	4,2	-0,5
Государственные финансы, млрд. руб									
Доходы фед. бюджета	-	999	734	1221	1102	1173	1150	1146	994
Расходы фед. бюджета	-	1497	1084	1342	1114	1249	1281	1152	1266
Профицит(+)/ Дефицит(-)	-	-497	-350	-121	-13	-77	-131	-6	-273
Резервный Фонд	трлн руб	2,89	2,55	2,46	2,56	2,09	2,04	1,99	2,03
Фонд НБ	трлн руб	4,75	4,82	4,68	4,84	4,72	4,62	4,54	4,63

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

ФОНДОВЫЕ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

страна, валюта	курс на 23 декабря за 1 долл. США	изменение, %		
		за неделю	за месяц	за год
Долл США за Евро	1,045	0,07	-0,93	-4,70
Евро	0,957	-0,07	0,94	4,93
Япония, йена	117,31	-0,57	3,55	-2,58
Великобритания, фунт	0,814	1,60	1,29	21,36
Восточная Европа				
Венгрия, форинт	295,65	-1,12	0,53	2,57
Польша, злотый	4,210	-0,39	0,55	8,91
Румыния, лев	4,339	0,55	1,56	5,17
Чехия, коруна	25,84	-0,11	0,93	4,93
Америки				
Аргентина, песо	15,480	-2,36	-0,23	17,09
Бразилия, реал	3,271	-3,57	-3,54	-17,23
Канада, доллар	1,353	1,52	0,36	-2,04
Мексика, песо	20,604	0,87	-0,62	19,65
Азия				
Австралия, доллар	1,393	1,73	3,15	1,35
Израиль, шекель	3,821	-1,31	-1,21	-1,41
Индия, рупия	67,83	-0,03	-1,34	2,87
Индонезия, рупия	13445	0,45	-0,81	-1,43
Китай, юань	6,943	-0,20	0,39	7,22
Корея, вон	1199	1,16	1,54	2,59
Малайзия, ринггит	4,473	-0,07	0,62	3,89
Таиланд, бат	35,94	0,28	0,79	-0,33
Турция, лира	3,516	0,29	2,11	20,51
Европа				
Дания, крона	7,114	-0,06	0,95	4,53
Норвегия, крона	8,698	0,40	1,17	0,01
Швейцария, франк	1,026	0,06	0,89	4,05
Швеция, крона	9,217	-1,49	-0,34	9,74
СНГ				
Казахстан, тенге	331,1	-1,21	-1,46	1,55
Украина, гривня	26,270	0,23	2,82	14,97
Беларусь, рубль	19470	-0,46	-0,36	6,42
Россия, рубль к доллару	60,99	-1,69	-5,35	-13,12
Россия, рубль к евро	63,82	-1,49	-6,10	-17,16
Россия, рубль к корзине	62,26	-1,60	-5,70	-15,03

индекс, страна	на 23 декабря	изменение %		изменение %, в долл США		
		за неделю	за месяц	за неделю	за месяц	за год
Dow Jones, США	19933,81	0,46	4,78	0,5	4,8	13,6
S&P 500, США	2263,79	0,25	2,76	0,3	2,8	9,8
NIKKEI 225, Япония	19427,67	0,14	6,96	0,7	3,3	6,1
DAX, Германия	11449,93	0,40	6,87	0,5	5,9	1,7
SAC40, Франция	4839,68	0,13	6,41	0,2	5,4	-1,1
FTSE 100, Великобритания	7068,17	0,81	3,64	2,4	5,0	37,1
DJ STOXX, Европа	2813,04	0,50	4,22	0,6	3,3	-9,3
Shanghai Comp., Китай	3110,15	-0,41	-4,25	-0,2	-4,6	-19,7
Bovespa, Бразилия	57937,11	-0,77	-6,48	2,9	-3,1	59,0
Bombay 200, Индия	3428,70	-2,24	-0,34	-2,2	1,0	-0,3
KASE, Казахстан	1352,46	-1,37	0,41	-0,2	1,9	52,9
PFTS, Украина	264,69	0,51	-0,94	0,3	-3,7	-3,4
MICEX, Россия	2173,18	-2,61	5,18	-0,9	11,1	43,5
RTS, Россия	1117,92	-1,55	9,94	-1,6	9,9	43,1

товар	на 23 декабря	изменение %			
		за неделю	за 2 недели	за месяц	за год
нефть Urals, \$/б. Европа	52,6	-0,4	3,2	17,0	47,3
нефть Brent, \$/б.	53,7	-0,3	3,8	18,7	43,0
нефть WTI, \$/б.	52,0	0,2	1,0	8,2	38,3
прир. газ, евро/МВт*ч, Европа	18,00	3,0	9,4	2,0	24,6
медь, \$/т LME*	5456	-3,1	-6,3	-2,5	16,3
никель, \$/т LME*	10353,75	-6,9	-9,4	-8,6	20,4
алюминий, \$/т LME*	1733,3	0,5	-1,2	-1,9	13,1
стальная лента, \$/т, Европа	580,2	2,7	1,0	11,1	67,9
цинк, \$/т LME*	2562,3	-5,5	-4,9	-0,9	67,0
олово, \$/т LME*	21229	-0,4	0,8	-0,2	45,7
свинец, \$/т LME*	2051,8	-8,0	-11,2	-5,7	17,0
SPGS индекс с/х товаров	284,0	-3,0	-4,0	-5,9	0,0
Baltic Dry Index, фрахт	961	1,6	-11,8	-22,0	101,0
золото, \$/унция	1133,11	-0,1	-2,1	-6,5	5,4
серебро, \$/унция	15,74	-2,1	-6,5	-5,4	9,8
платина, \$/унция	888,98	-4,1	-2,8	-5,1	1,3
палладий, \$/унция	657,5	-5,4	-9,9	-11,1	18,0

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.