



## Новости глобальной экономики

9 – 15 января 2017 года

**РЫНКИ:** Котировки нефти остаются около \$55/барр. Рынок следит за заявлениями ОПЕК и пытается оценить вероятность выполнения обязательств по ограничению добычи.

**НОВОСТИ ПО СТРАНАМ:** Сенаторы США предложили ужесточить санкции в отношении России. Профицит текущего счёта в еврозоне больше, чем в Японии. Ускорение роста ИЦП – положительный сигнал для экономики Китая. Парламент Турции запустил процесс конституционной реформы.

**РОССИЯ:** Ипотечный рынок остаётся стабильным. Завершение государственной программы поддержки окажет ограниченное влияние. Автомобильный рынок сократился на 11% в 2016г. Дальнейший спад маловероятен, но быстрого роста не ждём.

**СОСЕДИ:** В Казахстане инфляция в 2016г замедлилась до 8,5%гг, прогноз на 2017г – около 8%гг. По итогам года ожидаем снижения ставки на 1,5пп до 10,5%. На Украине инфляция в 2016г замедлилась до 12,4%гг. В 2017г ждём некоторого замедления, что позволит НБУ снизить ставку на 2,5пп за год.

## Финансовые и товарные рынки

- Котировки нефти остаются около \$55/барр
- Рынок следит за заявлениями ОПЕК и оценивает вероятность выполнения обязательств по ограничению добычи

На мировых фондовых рынках затишье. Индекс MSCI Global вырос лишь на 0,3% за неделю, котировки нефти снизились на 2-3%, до уровня \$54/барр (Brent). Рубль остался на уровне предыдущей недели, остановившись к пятнице чуть ниже отметки 60 руб/\$.

### Производители нефти объявили о плановых сокращениях...

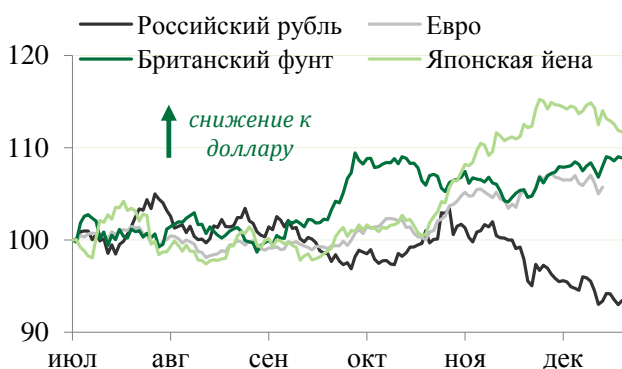
В фокусе внимания инвесторов – действия ОПЕК, России и других стран, подключившихся к договору об ограничении добычи нефти. На прошлой неделе официальные представители Саудовской Аравии и Кувейта заявили, что сократили добычу больше обещанного. Исторически, именно страны Персидского Залива («ядро ОПЕК») демонстрировали наиболее строгое соблюдение договорённостей, и пока похоже, что история повторяется. Отраслевые источники Reuters в России сообщили, что в начале года объёмы добычи также были снижены на 100 тб/д. В целом, никто на рынке не ожидает 100% соблюдения принятых в декабре обязательств, но уровень 50%+ (т.е. снижение порядка 1 мб/д к показателям осени 2016) кажется вполне достижимым.

### ...что должно поддержать цены в краткосрочной перспективе

Краткосрочные прогнозы цен на нефть также выглядят оптимистичнее за счёт снижения рисков. Из опросов аналитиков Reuters следует, что всё меньшее число респондентов ожидает, что в 2017 году средняя цена Brent окажется ниже \$40/барр. При этом медианный прогноз составляет \$55/барр на этот и \$60/барр – на следующий год. Тем не менее, на более долгосрочной перспективе картина не изменилась. Цены около \$70/барр к 2020 году – базовый сценарий для большинства участников рынка.

#### Курс валют к доллару США

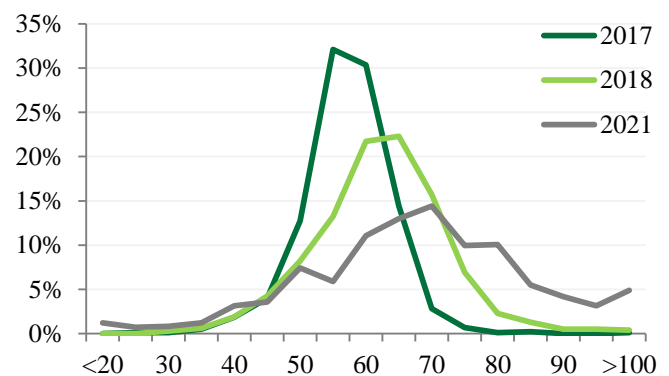
1 июл 2016 = 100



Источник: Bloomberg

#### Умеренный позитив в прогнозах цен на нефть

Доля респондентов, горизонтальная ось – прогноз Brent, \$/ барр



Источник: Reuters, январь 2017

## США

- Сенаторы США предложили ужесточить санкции в отношении России
- В Конгрессе продолжаются слушания по поводу кандидатур в администрацию Трампа
- Розничные продажи выросли на 0,6%мм в декабре

### **Сенаторы США предложили ужесточить санкции в отношении России**

Авторами законопроекта «Закон о борьбе с агрессивными действиям России» стали влиятельные сенаторы из обеих партий. По словам авторов, законопроект – это ответная мера на хакерские атаки России на демократическую партию США в попытке повлиять на исход президентских выборов. Документ призван объединить все санкции, введённые администрацией Обамы и закрепить их в форме закона (раньше они были оформлены как указы президента). Таким образом, отменить их будет сложнее. Более того, законопроект подразумевает значительное расширение санкций. Среди предложенных мер – визовые ограничения и замораживание финансовых активов лиц, причастных к организации кибератак, санкции против иностранных компаний, сотрудничающих с предприятиями российской оборонной промышленности или связанных с разведслужбами РФ. Под санкции могут также попасть и западные инвесторы, вложившие более \$20млн. в разведку и добычу нефти и газа в РФ. Также предлагается ввести обязательные санкции в отношении компаний США, участвующих в приватизации государственных активов РФ. Однако, сенаторы признали, что закон обязан содержать так называемый «national security waiver» – пункт, дающий президенту США право временно отменять любые санкции в интересах США. Стоит отметить, что для борьбы с «российской пропагандой и распространением недостоверных сведений» законодатели предлагают дополнительно выделить Госдепартаменту США и другим федеральным ведомствам \$100 млн.

### **Законопроект скорее всего будет одобрен в Конгрессе**

Данный законопроект должен быть одобрен обеими палатами Конгресса перед тем, как попадёт на стол к президенту для подписания. Хотя законопроект теоретически может быть отклонён в Сенате или Палате представителей, Конгресс в последние годы был готов взять на себя ведущую роль в наказании России даже тогда, когда администрация Обамы призывала к более взвешенному подходу.

### **Законопроект скорее всего встретит недовольство со стороны нефтяных компаний**

Проект закона был представлен накануне напряжённых слушаний в Конгрессе по поводу кандидатуры бывшего главы нефтяной компании Exxon Mobil Рекса Тиллерсона на пост госсекретаря США. Компания имеет активы в России, а ужесточение санкций повредит её бизнесу. Напомним, что Тиллерсон сохраняет существенную долю в Exxon Mobil. Первое слушание подтвердило, что процесс одобрения этой кандидатуры будет затяжным и напряжённым в основном из-за тёплых отношений Тиллерсона с Россией.

### **Розничные продажи выросли на 0,6%мм в декабре**

Розничные продажи выросли на 0,6% мм в декабре, что чуть ниже ожиданий рынка. Показатель без учёта авто сильно недотянул до прогнозов – 0,2%мм против 0,5%мм.

## Еврозона

- Профицит текущего счёта в еврозоне выше, чем в Японии
- Ситуация в реальном секторе продолжает медленно улучшаться
- Пока причин менять политику на ближайшем заседании у ЕЦБ нет

### Профицит текущего счёта в еврозоне выше, чем в Японии

В октябре 2016 года профицит счёта текущих операций еврозоны составил €28,4 млрд. Профицит медленно растёт 4-й год и уже добрался до отметки в 3,2% ВВП. Для сравнения – в США и Великобритании дефицит, в Японии профицит 2,9% ВВП. Другими словами, в еврозоне профицит текущего счёта выше, чем в Японии, в которой ослабление реального эффективного курса национальной валюты фактически является денежной политикой. Баланс прямых и портфельных инвестиций остаётся отрицательным (т.е. европейцы инвестируют зарубежом), хотя масштабы его по сравнению с прошлым годом снизились.

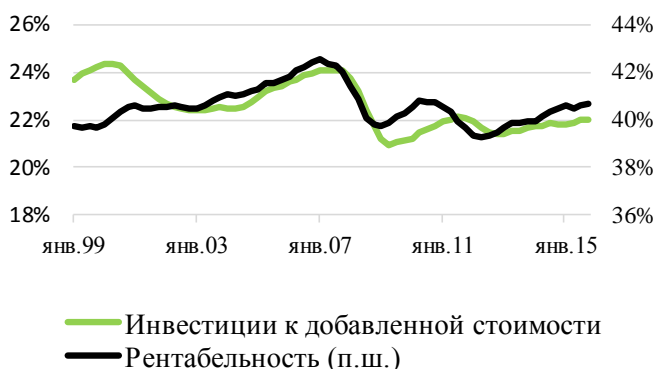
### Ситуация в реальном секторе медленно, но улучшается

Судя по статистике инвестиций (22% добавленной стоимости) и рентабельности (41% добавленной стоимости), положение компаний нефинансового сектора в еврозоне постепенно улучшается: оба показателя вернулись к уровням 2000-х. Промышленное производство в ноябре увеличилось сразу на 1,5% за месяц (с поправкой на сезонность). Другими словами, экономика еврозоны продолжает расти с темпом, который должен устраивать ЕЦБ. Дефляционный эффект энергетики прекратился, а реальный эффективный курс евро не укрепляется. Предпосылок для возвращения инфляции к 2% всё равно не хватает, но на 1,3% по итогам года при продолжении текущего тренда ЕЦБ может рассчитывать.

### Причин для изменения политики ЕЦБ пока нет

В четверг пройдёт очередная пресс-конференция ЕЦБ, от которой мы не ждём никаких новостей. На предыдущем мероприятии ЕЦБ, напомним, удивил, объявив о сокращении покупок в рамках программы количественного смягчения с €80 до €60 млрд в месяц, начиная с апреля. Пока причин для пересмотра политики у него нет, но они могут быстро появиться после инаугурации Дональда Трампа (пройдёт на этой неделе). Новый президент США умеет удивить, и его не устраивают торговые союзы и соглашения, в которых сейчас участвует США. Сюрпризы точно будут, вопрос только, насколько серьёзные.

Ситуация в реальном секторе постепенно улучшается



В отличие от США и Японии, укрепления курса пока в списке проблем ЕЦБ нет



Источник: Евростат

Источник: BIS

## Китай

- Рост индекса цен производителей продолжает ускоряться
- Рост ИЦП привёл к улучшению условий для бизнеса в промышленном секторе и ускорению инфляции в непищевом секторе

### Рост ИЦП достиг максимума с сентября 2011 года

Динамика цен производителей посылает очередной сигнал о грядущем росте китайской промышленности и, следовательно, стабилизации всей экономики. В декабре ИЦП вырос на 5,5%гг (после 3,3% в ноябре), что является максимальным значением с сентября 2011 года. Наиболее заметный рост цен производителей отмечается в угольной промышленности (34%гг в декабре). Это может быть связано прежде всего с сокращением избыточных мощностей, что является одной из ключевых задач Китая в промышленности. Об успехах в деле сокращения мощностей сообщалось на прошедшей в декабре Рабочей экономической конференции.

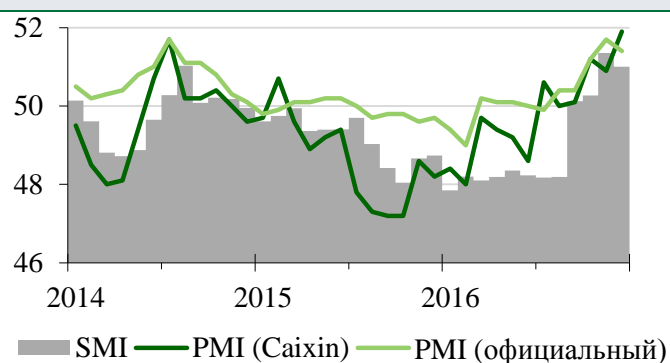
### Представители промышленности отмечают улучшение условий для бизнеса

Одним из положительных последствий роста цен производителей для экономики Китая является рост индексов PMI. С августа 2016 года и официальный PMI, и альтернативный индекс, рассчитываемый компанией Caixin, находятся в зоне положительных оценок. Индекс Caixin в декабре достиг отметки 51,9 пунктов, что является максимальным значением с января 2013 года. Индекс SMI, рассчитываемый компанией SpaceKnow на основе снимков со спутника, также превышает нейтральную отметку 50 пунктов (51 пункт в декабре). Динамика этих индексов указывает на улучшение условий для ведения бизнеса, что должно привести к оживлению и поддержать стабильный рост промышленного сектора на уровне 6-7%гг.

### Рост цен в непищевом секторе заметно ускорился

Эффект роста ИЦП на потребительские цены пока что не очень заметен – в декабре инфляция замедлилась с 2,3%гг до 2,1%. Замедление инфляции было вызвано замедлением роста цен на продукты питания (2,4%гг в декабре после 4,0% в ноябре). Однако, если смотреть на ИПЦ без продуктов питания, ускорение роста становится очевидно. С февраля 2016 года рост потребительских цен в непищевом секторе ускорился с 1% до 2%. Мы ожидаем сохранения положительной динамики ИЦП и ускорения инфляции в 2017 году до 2,5%. Ускорение роста цен может оказать положительный эффект на потребительский спрос, который должен стать ключевым драйвером роста экономики Китая.

Все индексы указывают на улучшение условий для бизнеса в промышленности



Источник: Bloomberg

Рост ИЦП приведет к ускорению потребительской инфляции



Источник: Haver Analytics

## Турция

- Парламент обсуждает конституционные поправки для перехода на президентскую систему правления,
- Лиру продолжает лихорадить
- Промышленность в ноябре выросла на 2,7%гг и 0,2%мм

### Парламент начал процесс конституционной реформы

В парламенте Турции начались голосования по пакету конституционных поправок. Пакет был внесён правящей партией и призван переместить систему правления страны от парламентской ближе к президентской. Поправки включают наделение президента возможностью вносить законы, назначать и смещать членов правительства, отменяют должность премьер-министра и увеличивают сроки полномочий выборных должностей. Поправки должны пройти 3 раунда голосований в парламенте, а затем получить одобрение на национальном референдуме. Если одобрение всех поправок парламентом будет успешно получено, то национальный референдум пройдёт в апреле. Парламент вряд ли станет барьером для реформы, несмотря на бурные дискуссии, иногда с рукоприкладством. Правящая партия АКР и её союзник, националистическая партия МНР, имеют 355 мест из 550 при том, что для одобрения конституционных поправок нужно 330 голосов.

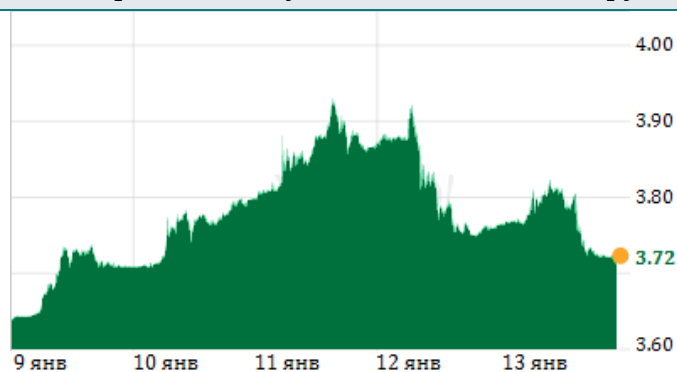
### Лира остается под давлением

Лира на неделе в очередной раз подверглась спекулятивной атаке. Начав неделю с курса 3,64 лиры за доллар, турецкая валюта по ходу торгов дешевила до 3,94, и закончила неделю на отметке 3,72. ЦБ отреагировал очередным снижением резервных требований по валютным активам банков, а также сокращением в два раза дневного лимита ликвидности в лире, которую ЦБ предоставляет коммерческим банкам в дневном окне. Но инвесторы считают все это полумерами. Рынки сомневаются в способности ЦБ защитить лиру и значительно повысить ставки в текущей политической обстановке, и следующие раунды «тестирования» могут случиться уже в ближайшие недели. Следующее заседание ЦБ Турции пройдёт 24 января.

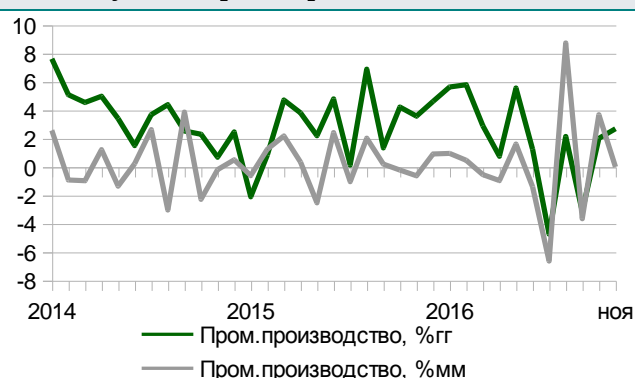
### Рост промышленности не в минусе только за счет распределения

Рост промышленности в ноябре не впечатлил. Общий выпуск вырос на 0,2% за месяц за вычетом сезонных эффектов, при прогнозах рынка в 0,8%мм. И добыча, и обработка зафиксировали месячный минус, а итоговый рост получился благодаря временному фактору - сектору распределения. Годовой рост в промышленности составил 2,7%гг.

Очередная спекулятивная атака на лиру



Нулевой рост промышленности



Источник: Bloomberg

Источник: Haver Analytics

## Россия

- Ипотечный рынок остаётся стабильным. Завершение государственной программы поддержки окажет ограниченное влияние
- Автомобильный рынок сократился на 11% в 2016г. Дальнейший спад маловероятен, но быстрого роста не ждём

### Ипотечный рынок остаётся стабильным

Рынок ипотечного кредитования в 2016 году оставался стабильным (по данным января-ноября). Формально количество предоставленных за 11 месяцев кредитов выросло на 27%гг и составило 752 тысячи. Однако почти весь рост объясняется эффектом базы. Напомним, в начале 2015 года ипотечный рынок резко упал с 80 тысяч выданных в январе до 44 тысяч в марте, но потом начал восстанавливаться и достиг 67 тысяч в декабре (очищено от сезонности). Активность в 2016 году лишь немного превысила данный уровень и в среднем составила 71 тысячу сделок в месяц. Быстрое восстановление и стабилизация рынка произошли во многом благодаря государственной программе поддержки. Государство субсидировало более трети всех выданных с марта 2015 по ноябрь 2016г ипотечных кредитов: 480 тысяч ссуд (из 1360) на сумму 860 млрд. рублей (из 2300). Программа поддержки завершилась, решение о продлении на 2017 год принято не было. Но большого эффекта это не окажет. Дело в том, что рыночные ставки почти достигли льготной ставки в 12%. В ноябре средневзвешенная ставка по выданным кредитам снизилась до 12,2%, вернувшись на уровень 2014 года.

### Автомобильный рынок в 2016г сократился на 11%

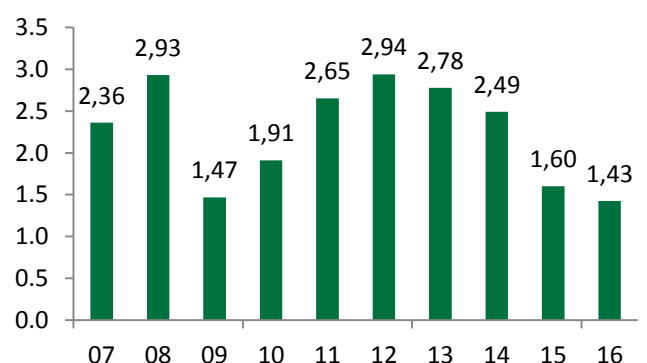
Автомобильный рынок продолжает сокращаться. Количество проданных автомобилей в 2016 году снизилось на 11%. Автомобильный рынок падает четвёртый год подряд. Достигнув пика в 2012 году (2,94 млн легковых автомобилей), к 2016 году рынок упал более чем в два раза (1,43 млн легковых автомобилей). Снижение продаж в 2016 году постепенно замедлялось с -16,8%гг в 1кв до -1%гг в 4кв. Тенденция связана со стабильностью курса рубля и нормализацией кредитно-сберегательного поведения населения. Мы считаем, что авторынок достиг дна, но о последующем значительном росте говорить рано. Особенно, если правительство свернёт меры поддержки автопрома. Об этом уже неоднократно заявляли. Хотя программу утилизации продлили на первое полугодие 2017 года, пока не ясно, какие меры будут предприняты в дальнейшем и будут ли. Интересным фактом является то, что впервые за все время самым популярным автомобилем стала не LADA, а иномарка.

**Ипотечный рынок остаётся стабильным,**  
количество предоставленных кредитов, тыс./мес.



Источник: Банк России. Очищено от сезонности по оценке ЦМИ

**Авторынок продолжает сжиматься,**  
продажи легковых автомобилей, млн. шт.



Источник: Ассоциация европейского бизнеса

## Украина

- Инфляция в 2016г замедлилась до 12,4%гг, что соответствовало официальной цели НБУ
- Цель на 2017г также выполнима, но потребует более медленного снижения учетной ставки. Мы ждем кумулятивного снижения 2,5пп до 11,5%
- ЗВР увеличились за 2016г на \$2,2 млрд или на 17% до \$15,5 млрд

### Инфляция по итогам 2016г составила 12,4%гг

Инфляция по итогам 2016г замедлилась до 12,4%гг, после 43,3%гг в 2015г и 60,9%гг в 2014г. Подобной динамике способствовал сразу ряд факторов. Во-первых, в прошлом году меньше индексировались тарифы ЖКХ, что привело к замедлению роста цен на коммуналку до 47,2%гг после 103%гг в 2015г. Тем не менее именно тарифы обеспечили основной вклад в рост потребительских цен в 2016г (+5,3пп). Во-вторых, продовольственное эмбарго России создало высокое предложение некоторых видов овощей и фруктов на украинском рынке. В результате, инфляция продуктов питания замедлилась до 3,3%гг, после 41,5%гг в 2015г. В-третьих, не стоит забывать про эффект высокой базы сравнения 2015г, когда ослабление гривны (35% за год) привело к резкому удорожанию импортных товаров.

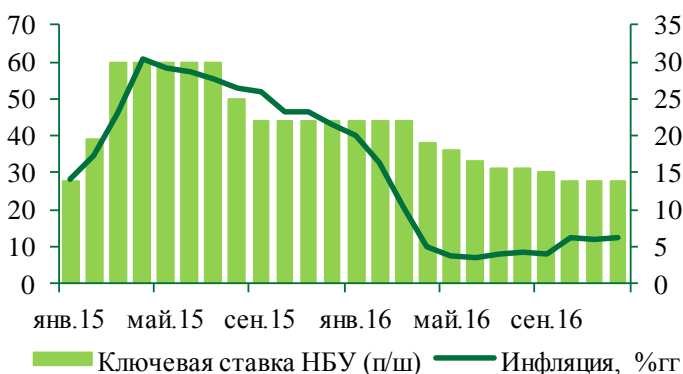
### Мы ожидаем снижения учетной ставки на 2,5пп в 2017г

Действие всех этих факторов позволило НБУ выполнить ранее озвученную цель по инфляции на 2016г – 12%+-3пп. На 2017г планы регулятора более амбициозны – рост цен в коридоре 8%гг +-2%. Мы считаем, что цель вполне выполнима, но НБУ придется с осторожностью подходить к вопросу снижения учётной ставки. Мы ожидаем кумулятивного снижения в течение 2016г на 2,5пп до уровня 11,5% годовых.

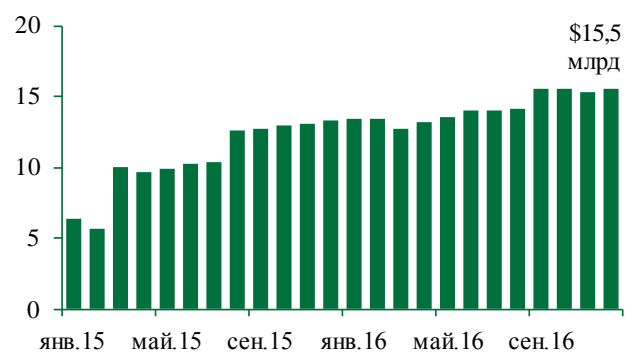
### Резервы выросли в 2016г на 17% до \$15,5 млрд

Объем международных резервов Украины увеличился за прошедший год на \$2,2 млрд или на 17% до \$15,5 млрд. На текущий момент резервы покрывают 3,7 месяца будущего импорта, что можно считать приемлемым уровнем для Украины. Основными источниками роста ЗВР стали интервенции НБУ по покупке валюты (\$1,6 млрд за год) и поступление третьего транша от МВФ в размере \$1 млрд, а также связанного с ним финансирования (еврооблигации под гарантии США на \$1 млрд). Прогноз НБУ по росту резервов на 2017г (+\$5,6 млрд) мы считаем маловероятным. Как внешние, так и внутренние факторы не будут способствовать такому значительному увеличению.

#### Замедление инфляции позволяет НБУ снижать учетную ставку



#### Резервы за 2016 год выросли на 17% до \$15,5 млрд



Источник: НБУ Укрстат, ЦМИ

Источник: НБУ



## Казахстан

- Инфляция в 2016г замедлилась до 8,5%гг. Прогноз на 2017г – 8%гг, что будет означать выполнение цели НБК 6-8%гг
- Ослабление монетарной политики будет, вероятно, более осторожным, чем в прошлом году. Мы ждём снижения ставки на 1,5пп за год до 10,5%
- Золотовалютные резервы демонстрировали умеренный рост в прошлом году, увеличившись за 12 месяцев на 8% до \$29,7 млрд

### Инфляция по итогам 2016г замедлилась до 8,5%гг

Девальвация тенге в августе 2015г привела к резкому ускорению инфляции, которая достигла своего пика прошлым летом (17,7%гг). Однако в последние месяцы 2016г рост цен вплотную приблизился к официальному коридору НБК, закончив год с результатом 8,5%гг. Замедление инфляции и ослабление инфляционных ожиданий позволяло регулятору постепенно снижать базовую ставку. Кумулятивное снижение ставки за 2016 год составило 5пп до 12%.

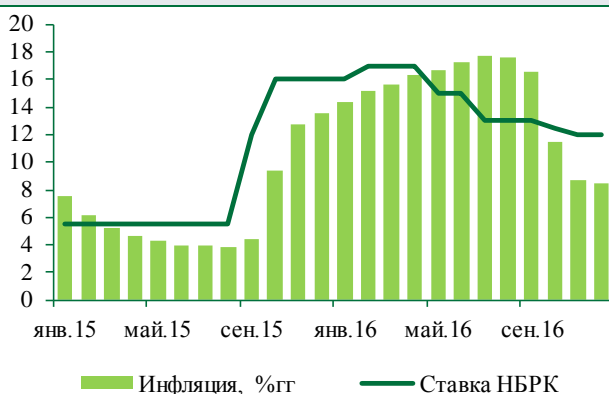
### В 2017г мы ожидаем суммарного снижения ставки на 1,5пп

На 2017г НБК сохранил целевой коридор инфляции в размере 6-8%гг, что, по-нашему мнению, вполне достижимая цель. В нашем базовом прогнозе мы ожидаем рост цен на конец 2017г около 8%гг, а ослабление монетарной политики, вероятно, будет более осторожным со снижением ставки на 1,5пп за год.

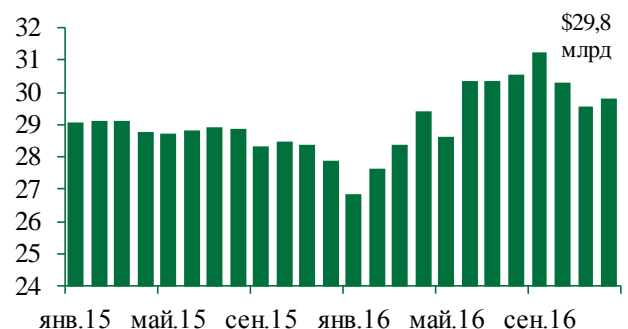
### ЗВР за 2016г увеличились на 8% до \$29,7 млрд

Золотовалютные резервы демонстрировали умеренный рост в прошлом году, увеличившись за 12 месяцев на 8% до \$29,7 млрд. Росту ЗВР способствовали интервенции НБК на внутреннем рынке и переоценка части активов, представленных золотом. В совокупности с активами Национального Фонда «подушка безопасности» Казахстана превышает \$90 млрд, что способно гарантировать стабильность госфинансов в среднесрочной перспективе.

#### Замедление инфляции позволяет НБК снижать базовую ставку



#### Резервы в 2016г выросли на 8% до \$29,8 млрд



Источник: НБК, Комитет по Статистике

Источник: НБК

**КЛЮЧЕВЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ****США**

18 января – ИПЦ (декабрь)

18 января – пром. производство (декабрь)

**Еврозона**

16 января – внешняя торговля (ноябрь)

18 января – ИПЦ, 2-я оценка (декабрь)

19 января – решение ЕЦБ о ставке

**Япония****Китай**

20 января – ВВП (4 кв.)

20 января – макропоказатели (декабрь)

**Турция**

16 января – безработица (октябрь)

**Беларусь**

16 января – пром. производство (декабрь)

16-23 января – розничная торговля (декабрь)

**Казахстан**

16-17 января – пром. производство (декабрь)

**Украина**

16 января – внешняя торговля (ноябрь)

20 января – розничная торговля (декабрь)

**Россия**

16 января – внешняя торговля (ноябрь)

16 января – баланс фед. бюджета (декабрь)

17 января – счет тек. операций, 1я оценка (4 кв.)

## 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	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014	2015	2016	2012	2013	2014	2015	2016	2012	2013	2014	2015	2016
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	4,7	4,9	4,9	4,9	5,0	4,9	4,6	4,7		
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	10,1	10,1	10,0	10,0	9,9	9,8	<b>9,8</b>			
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	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	3,1	3,0	3,1	3,0	3,0	3,1			
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	11,3	11,6	11,8	11,8	11,8	11,9			
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	5,4	5,2	5,4	5,3	5,2	5,0	4,9	<b>5,2</b>		
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	5,5	5,1	5,0	5,0	4,9	4,8	4,5	4,5		
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	9,4	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	5,0	5,1	5,1	5,0	5,0	4,9	5,0	<b>5,0</b>		
<b>Россия</b>	<b>4,5</b>	<b>4,3</b>	<b>3,5</b>	<b>1,3</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,8</b>	<b>-4,5</b>	<b>-3,7</b>	<b>-3,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>Россия</b>	<b>5,6</b>	<b>5,5</b>	<b>5,3</b>	<b>5,6</b>	<b>5,6</b>	<b>5,4</b>	<b>5,3</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>	<b>5,4</b>	<b>5,4</b>			
Промышленное производство	апр май июн июл авг сен окт ноя												Розничные продажи														
рост гг, %	2012	2013	2014	2015	2016	рост гг, %																					
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	2,2	2,8	2,4	2,2	3,3	4,2	3,9	<b>4,1</b>		
Еврозона	-2,4	-0,7	1,3	1,8	1,9	0,4	0,7	-0,5	2,4	1,4	0,8	<b>3,2</b>	Еврозона	-2,0	-0,8	1,3	2,7	1,8	1,9	1,8	0,6	1,1	2,4	2,3			
В-британия	-2,6	-0,4	1,6	1,1	2,2	1,2	1,4	2,1	0,8	0,4	-0,9	<b>2,0</b>	В-британия	1,3	1,7	4,0	4,5	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	4,6	Япония	2,2	1,0	1,7	-0,2	-2,1	-1,3	-0,2	-2,2	-1,7	-0,2	1,7			
Бразилия	-2,6	2,1	-3,0	-8,2	-6,7	-7,5	-5,7	-6,4	-5,0	-4,8	-7,3	-1,1	Бразилия	8,6	4,3	2,4	-4,2	-9,0	-4,8	-5,6	-5,5	-5,9	-8,1	<b>-3,5</b>			
Индия	0,8	0,6	1,9	3,3	-0,8	1,2	2,0	-2,5	-0,7	0,7	-1,9	<b>5,7</b>	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	10,0	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	7,0	Чехия	-0,9	1,0	5,5	7,8	11,1	6,5	-0,4	11,4	4,7	0,5	<b>8,6</b>			
Венгрия	-1,3	1,5	7,3	7,2	4,8	4,1	-0,5	0,1	3,5	-3,7	-2,1	0,6	Венгрия	-2,1	1,6	5,2	5,5	5,7	5,7	3,9	4,3	5,1	2,6	4,7			
Турция	0,6	3,1	3,6	3,1	0,8	5,6	1,3	-4,8	2,2	-3,1	2,0	<b>2,7</b>	Турция	5,2	4,1	4,1	3,6	1,3	1,7	-2,7	0,1	1,0	-0,2	<b>-2,0</b>			
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	-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	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	2,2	0,3	0,1	4,1	0,1	5,6	0,5			
<b>Россия</b>	<b>3,4</b>	<b>0,4</b>	<b>1,6</b>	<b>-3,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,7</b>	<b>Россия</b>	<b>5,9</b>	<b>3,9</b>	<b>2,6</b>	<b>-9,6</b>	<b>-6,4</b>	<b>-6,2</b>	<b>-5,2</b>	<b>-5,1</b>	<b>-3,6</b>	<b>-4,4</b>	<b>-4,1</b>			

## ИНФЛЯЦИЯ В СТРАНАХ МИРА

## МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА РОССИИ

Индекс потребительских цен												Квартальные макропоказатели											
рост за 12 мес, %		2012	2013	2014	2015	2016	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек	2014	2015			2016				
															IV кв	I кв	II кв	III кв	IV кв	I кв	II кв	III кв	
США	2,1	1,5	0,8	0,7	1,0	1,0	0,8	1,1	1,5	1,6	1,7			ВВП, без сез-ти (Росстат)	рост %кк	-0,7	-1,2	-1,3	-0,6				
Еврозона	2,5	0,8	-0,2	0,2	-0,1	0,1	0,2	0,2	0,4	0,5	0,6	1,1		Счет текущих операций	\$ млрд	14,3	29,3	15,9	7,5	13,0	12,2	1,5	1,9
В-британия	2,8	2,0	0,5	0,2	0,3	0,5	0,6	0,6	1,0	0,9	1,2			Приток капитала	-	-72,9	-32,9	-18,6	3,4	-9,4	-8,0	0,9	-2,6
Япония	-0,0	1,6	2,4	0,2	-0,5	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5	0,1	0,5			Внешний долг, в т.ч.	-	599,0	556,2	556,7	536,5	518,5	520,5	523,4	516,1
Бразилия	5,4	5,9	6,4	10,7	9,3	8,8	8,7	9,0	8,5	7,9	7,0	6,3		органы госуправления	-	41,6	33,6	36,4	30,1	30,0	31,5	36,0	38,4
Индия	9,7	9,9	5,0	5,6	5,8	5,8	6,1	5,1	4,4	4,2	3,6	3,4		банки	-	171,5	154,2	148,9	139,9	131,7	129,8	127,7	123,4
Китай	2,7	2,5	1,5	1,6	2,0	1,9	1,8	1,3	1,9	2,1	2,3	2,1		прочие сектора	-	375,4	356,7	360,5	354,4	345,2	348,7	350,1	344,6
Чехия	3,3	1,4	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	0,6	0,5	0,8	1,5	2,0		Внутренний госдолг	трлн. руб	7,24	6,99	7,04	6,96	7,27	7,27	7,36	7,38
Венгрия	5,7	0,4	-0,9	0,9	-0,2	-0,2	-0,3	-0,1	0,6	1,0	1,1	1,8		Макропоказатели с исключением сезонности, расчеты ЦМИ*									
Турция	8,5	7,4	8,2	8,8	6,6	7,6	8,8	8,1	7,3	7,2	7,0	8,5		май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек		
Беларусь	64	17	16	12,0	12,4	12,1	12,2	11,8	11,1	11,0	11,4	10,6		Пром.произв-во (Росстат)	рост %мм	-0,4	0,4	-0,5	-0,2	-0,2	0,3	0,7	
Украина	0,6	0,5	24,9	43,3	7,5	6,9	7,9	8,4	7,9	12,4	12,1	12,4		Строительство	-	-1,1	-0,6	2,0	-1,0	-1,0	1,4	-0,2	
Казахстан	4,8	5,1	7,4	13,6	16,7	17,3	17,7	17,6	16,6	11,5	8,7	8,5		Розничная торговля	-	-0,8	-0,3	0,2	-0,3	0,2	-0,7	-0,4	
Россия	5,1	6,5	11,4	12,9	7,3	7,5	7,2	6,9	6,4	6,1	5,8	5,4		Грузооборот транспорта	-	-0,6	1,5	1,5	0,4	1,5	-1,5	1,8	
Индекс цен производителей												Макропоказатели, Росстат											
рост за 12 мес, %		2012	2013	2014	2015	2016	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек	
США	1,9	1,9	-0,4	-2,7	-2,3	-2,0	-2,2	-2,1	-0,1	0,6	0,5	1,9		Пром. производство	рост %гг	0,7	1,7	-0,3	0,7	-0,8	-0,2	2,7	
Еврозона	2,7	2,7	-2,6	-3,0	-3,8	-3,1	-2,6	-1,9	-1,5	-0,4	0,1			Строительство	-	-9,0	-9,7	-3,5	-2,0	-6,8	-0,8	1,4	
В-британия	2,8	2,8	-1,1	-1,4	-0,5	-0,2	0,4	0,9	1,3	2,1	2,3			Розничная торговля	-	-6,4	-6,2	-5,1	-5,0	-3,4	-4,2	-4,1	
Япония	-0,9	-0,9	1,8	-3,5	-4,4	-4,3	-4,0	-3,6	-3,2	-2,7	-2,2			Грузооборот транспорта	-	0,7	1,9	1,5	3,0	4,1	-0,5	2,9	
Бразилия	5,9	5,9	2,2	11,3	12,9	14,8	13,2	13,2	11,0	8,4	6,9	7,7		Реальные расп. доходы	-	-6,4	-5,2	-7,8	-8,5	-2,9	-6,0	-5,6	
Индия (опт)	7,6	7,6	0,1	-0,7	1,2	2,1	3,7	3,7	3,6	3,4	3,2			Денежный рынок									
Китай	-1,7	-1,7	-3,3	-5,9	-2,8	-2,6	-1,7	-0,8	0,1	1,2	3,3	5,5		Денежная масса М2	трлн руб	36,3	36,5	36,7	36,8	36,9	36,9	36,4	
Чехия	0,5	0,5	-3,7	-2,9	-4,8	-4,4	-4,0	-3,4	-2,4	-1,7	-1,3			-	рост %мм	1,0	0,7	0,5	0,5	0,3	-0,2	1,1	
Венгрия	3,7	3,7	0,1	-1,3	-2,2	-2,6	-2,3	-2,8	-2,6	-1,2	-0,5			Наличные деньги М0	-	-0,1	1,0	1,2	-0,2	-0,4	-1,0	-0,3	
Турция	5,6	5,6	6,4	5,7	3,3	3,4	4,0	3,0	1,8	2,8	6,4	9,9		ИПЦ	-	0,4	0,4	0,5	0,0	0,2	0,4	0,4	0,4
Беларусь	84,0	10,7	13,4	16,0	13,2	12,6	12,5	11,8	9,2	9,3	9,1	12,0		ИЦП	-	1,0	2,7	0,1	-1,4	0,7	0,3	0,7	
Украина	3,8	3,8	31,8	25,4	16,4	15,7	18,3	18,9	19,6	29,2	32,0	35,7		Внешняя торговля									
Казахстан	3,8	3,8	-1,6	-4,8	16,4	18,7	24,8	26,3	26,1	19,9	17,8	15,5		Экспорт товаров (ЦБ)	\$ млрд	22,0	24,1	22,5	23,3	25,5	24,9		
Россия	6,6	6,6	5,9	12,4	3,2	5,1	4,5	3,1	5,1	3,1	4,3			Импорт товаров (ЦБ)	-	14,4	16,0	16,0	18,4	18,2	18,3		
												Государственные финансы, млрд. руб											
												Доходы фед. бюджета											
												Расходы фед. бюджета											
												Профицит(+)/ Дефицит(-)											
												Резервный Фонд											
												Фонд НБ											
												* Пром.производство - расчеты Росстата, остальное оценки ЦМИ, десезонирование Tramo-Seats											

## ФОНДОВЫЕ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

страна, валюта	курс на 13 января за 1 долл. США	изменение, %		
		за неделю	за месяц	за год
Долл США за Евро	1,064	1,05	2,20	-2,05
Евро	0,940	-1,04	-2,15	2,10
Япония, йена	114,51	-2,05	-3,09	-2,99
Великобритания, фунт	0,821	0,85	1,96	18,37
<b>Восточная Европа</b>				
Венгрия, форинт	288,70	-0,92	-3,77	-0,25
Польша, злотый	4,121	-0,33	-3,04	1,91
Румыния, лев	4,222	-1,24	-2,69	1,21
Чехия, коруна	25,39	-1,01	-2,11	2,07
<b>Америки</b>				
Аргентина, песо	15,840	0,32	-0,69	19,60
Бразилия, реал	3,221	-0,11	-4,41	-19,45
Канада, доллар	1,311	-0,94	-1,67	-8,72
Мексика, песо	21,465	1,16	5,59	20,07
<b>Азия</b>				
Австралия, доллар	1,334	-2,77	-1,92	-6,88
Израиль, шекель	3,815	-0,64	-0,95	-3,16
Индия, рупия	68,16	0,10	0,46	1,27
Индонезия, рупия	13323	-0,28	-0,54	-4,19
Китай, юань	6,899	-0,28	-0,61	4,70
Корея, вон	1174	-2,25	-0,71	-2,71
Малайзия, ринггит	4,460	-0,25	-0,04	1,59
Таиланд, бат	35,42	-0,84	-0,95	-2,53
Турция, лира	3,721	2,16	5,98	23,17
<b>Европа</b>				
Дания, крона	6,988	-1,00	-2,10	1,74
Норвегия, крона	8,493	-0,47	-1,99	-3,19
Швейцария, франк	1,008	-0,94	-2,09	0,39
Швеция, крона	8,903	-1,78	-5,36	4,13
<b>СНГ</b>				
Казахстан, тенге	332,5	0,35	-0,79	-8,71
Украина, гривня	27,550	2,42	4,75	14,32
Беларусь, рубль	19560	0,00	-0,71	-0,55
<b>Россия, рубль к доллару</b>	<b>59,60</b>	<b>0,08</b>	<b>-3,40</b>	<b>-21,79</b>
<b>Россия, рубль к евро</b>	<b>63,41</b>	<b>0,96</b>	<b>-1,30</b>	<b>-23,46</b>
<b>Россия, рубль к корзине</b>	<b>61,32</b>	<b>0,49</b>	<b>-2,43</b>	<b>-22,58</b>

индекс, страна	на 13 января	изменение %		изменение %, в долл США		
		за неделю	за месяц	за неделю	за месяц	за год
Dow Jones, США	19885,73	-0,39	-0,13	-0,4	-0,1	21,4
S&P 500, США	2274,64	-0,10	0,13	-0,1	0,1	18,4
NIKKEI 225, Япония	19287,28	-0,86	0,19	1,2	3,4	15,3
DAX, Германия	11629,18	0,26	3,05	1,3	5,3	16,3
CAC40, Франция	4922,49	0,26	2,47	1,3	4,7	11,8
FTSE 100, Великобритания	7337,81	1,77	5,30	2,6	7,4	46,8
DJ STOXX, Европа	2905,22	0,55	2,25	1,6	4,5	5,0
Shanghai Comp., Китай	3112,76	-1,32	-1,34	-1,0	-0,7	-1,1
Bovespa, Бразилия	63651,52	3,22	7,37	3,3	12,3	100,1
Bombay 200, Индия	3625,61	1,97	2,35	1,9	1,9	11,7
KASE, Казахстан	1419,62	4,37	1,99	4,0	2,8	87,2
PFTS, Украина	267,46	0,85	0,35	-1,5	-4,2	-3,8
<b>MICEX, Россия</b>	<b>2195,19</b>	<b>-0,85</b>	<b>-2,31</b>	<b>-0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>67,0</b>
<b>RTS, Россия</b>	<b>1158,19</b>	<b>-1,23</b>	<b>-0,51</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>67,1</b>

товар	на 13 января	изменение %			
		за неделю	за 2 недели	за месяц	за год
<b>нефть Urals, \$/б. Европа</b>	<b>53,2</b>	<b>-2,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>2,2</b>	<b>96,8</b>
нефть Brent, \$/б.	54,1	-3,1	-1,1	2,6	88,5
нефть WTI, \$/б.	52,4	-3,0	-2,6	-1,2	67,7
прир. газ, евро/МВт*ч, Европа	19,90	7,2	2,6	15,8	44,9
медь, \$/т LME*	5884	5,6	6,5	3,6	33,1
никель, \$/т LME*	10399,5	2,0	4,4	-8,3	21,7
алюминий, \$/т LME*	1811,0	5,2	6,3	3,6	21,5
стальная лента, \$/т, Европа	588,4	2,0	0,7	3,7	67,7
цинк, \$/т LME*	2774,3	6,7	8,5	3,3	84,5
олово, \$/т LME*	21155	0,4	-0,2	-1,4	58,5
свинец, \$/т LME*	2308,0	13,1	15,4	-0,1	41,4
SPGS индекс с/х товаров	302,7	1,2	4,0	2,4	7,8
Baltic Dry Index, фрахт	910	-5,5	-5,3	-13,5	137,6
золото, \$/унция	1197,26	2,1	4,0	3,4	11,1
серебро, \$/унция	16,79	1,9	5,4	-0,7	21,4
платина, \$/унция	983,2	1,7	9,3	5,5	18,2
палладий, \$/унция	749,2	-0,9	10,3	2,8	52,6

## Выпуск подготовили

Юлия Цепляева	Директор	<a href="mailto:YVTseplyaeva@sberbank.ru">YVTseplyaeva@sberbank.ru</a>
Алексей Киселев	Финансовые и товарные рынки	<a href="mailto:AVKiselew@sberbank.ru">AVKiselew@sberbank.ru</a>
Александра Филиппова	США	<a href="mailto:AIVFilippova@sberbank.ru">AIVFilippova@sberbank.ru</a>
Николай Фролов	Еврозона	<a href="mailto:NikVFrolov@sberbank.ru">NikVFrolov@sberbank.ru</a>
Василий Носов	Китай	<a href="mailto:VDNosov@sberbank.ru">VDNosov@sberbank.ru</a>
Константин Козлов	Турция, статистика	<a href="mailto:KKKozlov@sberbank.ru">KKKozlov@sberbank.ru</a>
Кирилл Маврин	СНГ	<a href="mailto:KPMavrin@sberbank.ru">KPMavrin@sberbank.ru</a>
Данир Зулкарнаев	Россия	<a href="mailto:DIZulkarnaev@sberbank.ru">DIZulkarnaev@sberbank.ru</a>
Дмитрий Рудченко	Россия, редакция	<a href="mailto:DVRudchenko@sberbank.ru">DVRudchenko@sberbank.ru</a>

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.