

Новости глобальной экономики

3 – 9 октября 2016

ФОКУС: ИФН в сентябре вырос на 1п до 81 балла за счет сезонного эффекта. Модель кредитно-сберегательного поведения пока остаётся кризисной.

РЫНКИ: Мировые фондовые индексы вновь были в небольшом минусе, а цена Brent, напротив, выросла почти до \$50/барр.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ: В США, число новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе ниже ожиданий, но PMI все еще выше 50 баллов. Референдум по конституции пройдёт в Италии 4 декабря. Резервы Народного банка Китая снижаются третий месяц подряд. У китайского бизнеса нет уверенности в стабильности роста экономики. Инфляция в Турции замедлилась до 7,3% в сентябре.

РОССИЯ: Инфляция в сентябре замедлилась до 6,4%гг. Приватизация «Башнефти» и «Роснефти» снова возможна в ближайшее время. Минфин подготовил поправки к федеральному бюджету на 2016 год и предложения на 2017-2019 годы.

СОСЕДИ: В Казахстане годовая инфляция продолжила замедляться под действием усиливающегося эффекта высокой базы сравнения прошлого года. НБК снизил базовую ставку на 0,5пп до 12,5%.

Фокус: ИФН-Сбербанка в сентябре

- ИФН в сентябре вырос на 1п до 81 балла за счет сезонного эффекта
- Настроения демонстрируют вялую стагнационную динамику, несмотря на парламентские выборы в сентябре
- Модель кредитно-сберегательного поведения пока остаётся кризисной

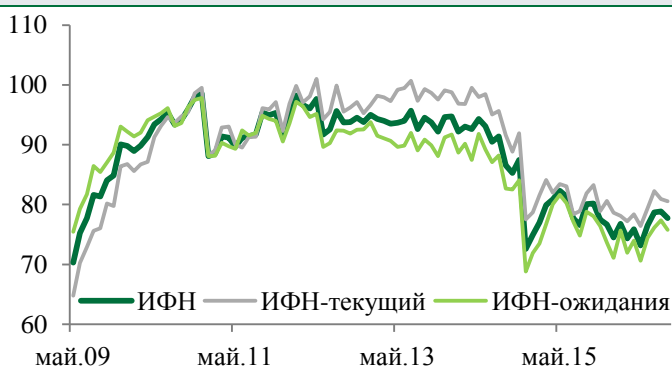
ИФН в сентябре вырос до 81 балла

Финансовые настроения слабо улучшились за счет сезонного эффекта. ИФН-Сбербанка в сентябре вырос на 1п до 81 балла. Рост индекса произошел за счет улучшения текущих оценок (ИФН-текущий: +2п до 84) при неизменности ожиданий на будущее (ИФН-ожидания: +0п до 78). Исключая сезонный эффект, индексы стабилизировались вокруг нуля, подтверждая переход настроений к вялой стагнационной динамике. Стагнация особенно примечательна в условиях проведения национальных выборов, которые обычно оживляют настроения, но не в этот раз.

Модель кредитно-сберегательного поведения остаётся кризисной

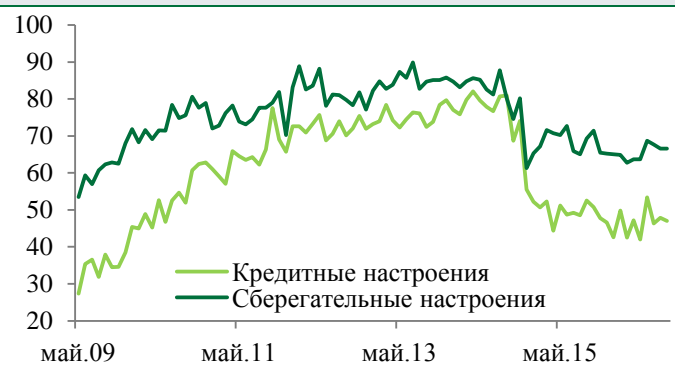
Модель кредитно-сберегательного поведения пока остаётся кризисной: население опасается брать кредиты и стремится больше сберечь. Кредитные настроения незначительно улучшились (+1п) за счет сезонности. Но индекс настроений всё еще находится на крайне низком уровне – 50 пунктов, тогда как до кризиса составлял 70-80 единиц. По всей видимости, низкие темпы роста кредитования населения в ближайшее время сохранятся. Сберегательные настроения также слабо подросли (+2п). Пока склонность к сбережениям остаётся высокой из-за общей неопределенности в экономике и привлекательности реальных ставок по депозитам. Однако официальная статистика зафиксировала быстрое снижение нормы сбережений в июле-августе до 8,8% и 8,6% доходов против 13,2% в июне. Снижение нормы, вероятно, во многом объясняется сезонным эффектом. Во второй половине лета, под влиянием периода отпусков, население традиционно предпочитает больше потреблять и покупать валюту, но меньше сберечь. Данный эффект, в частности, может находить отражение в снизившихся темпах роста вкладов с 1,3%мм в июне до 0,5%мм в августе (очищено от влияния валютной переоценки). В таком случае в ближайшие месяцы вероятно увлечение нормы сбережений и темпов роста вкладов, но не до пиковых кризисных значений.

Финансовые настроения почти не изменились...



Источник: Левада-центр, расчеты ЦМИ. Сезонность исключена.

... как и кредитно-сберегательные



Источник: Левада-центр, расчеты ЦМИ. Сезонность исключена.

Финансовые и товарные рынки

- Портящиеся экономические прогнозы: роль политики
- Brent закончила неделю у отметки \$50/барр.

Мировые фондовые индексы на прошлой неделе вновь были в небольшом минусе: MSCI Global и MSCI Europe потеряли по 1%. Цена Brent, напротив, выросла почти до \$50/барр., из-за этого хорошо укрепился рубль, всю неделю торговавшийся у отметки 62 руб./\$.

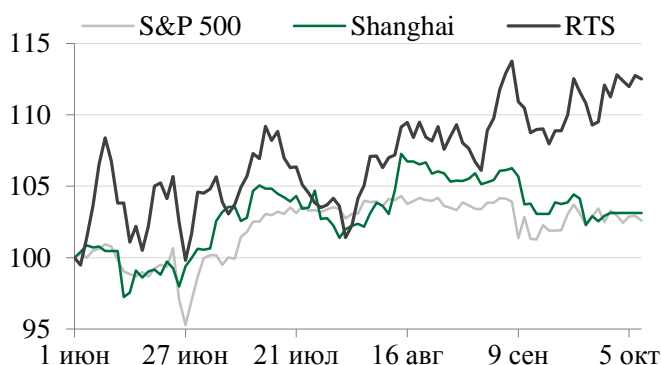
Ухудшившийся прогноз для развитых стран...

Снижение котировок на прошлой неделе сопровождалось общим ухудшением ожиданий относительно экономического роста. Во вторник МВФ опубликовал новый выпуск World Economic Outlook, в котором сохранил прогноз по мировым темпам роста, однако пересмотрел его структуру. Ожидается, что темп роста развитых стран будет ниже, а развивающихся – выше, чем в июльском прогнозе. Среди причин вялой динамики ВВП исследователи Фонда указывают на несбалансированную экономическую политику, которая преимущественно опиралась на инструменты ЦБ. Это, по мнению МВФ, привело к тому, что рынки сомневаются в эффективности действий денежных регуляторов в случае нового кризиса.

...на фоне сохраняющихся политических рисков

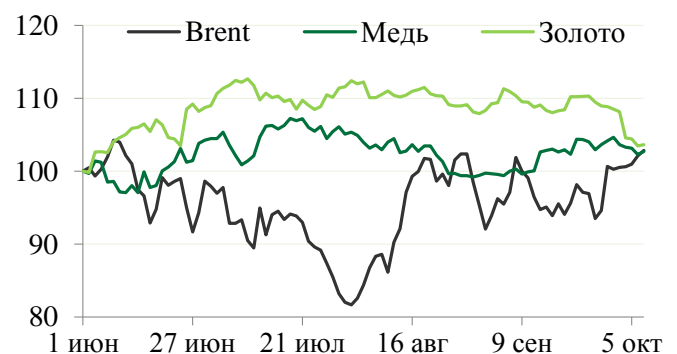
Источником подобного кризиса могут стать политические события, которых в ближайшие полгода ожидается достаточно много. Среди наиболее упоминаемых: перспектива «жесткого» Brexit (премьер-министр Тереза Мэй недавно сообщила, что планирует завершить его к марту 2017), ноябрьские выборы в США и декабрьский конституционный референдум в Италии. Приближение этих и других событий увеличивает волатильность рынков. Так, на прошлой неделе фунт стерлингов в моменте падал на 6% (и 1,24 \$/£ на конец недели). Хотя это снижение, судя по всему, произошло вследствие ошибки торговой системы и было быстро отыграно, сама возможность такой внутрисдневной динамики настораживает участников рынка.

Фондовые индексы
1 июнь 2016 = 100



Источник: Bloomberg

Товарные рынки
Долл. США, 1 июнь 2016 = 100



Источник: Bloomberg

Индексы PMI в сентябре

- Глобальный индекс настроений в промышленности в сентябре прибавил 0,2 пункта
- Улучшение в Европе и развивающихся странах, ухудшение в США
- Настроения в российской промышленности улучшаются второй месяц

Глобальный PMI вырос в сентябре

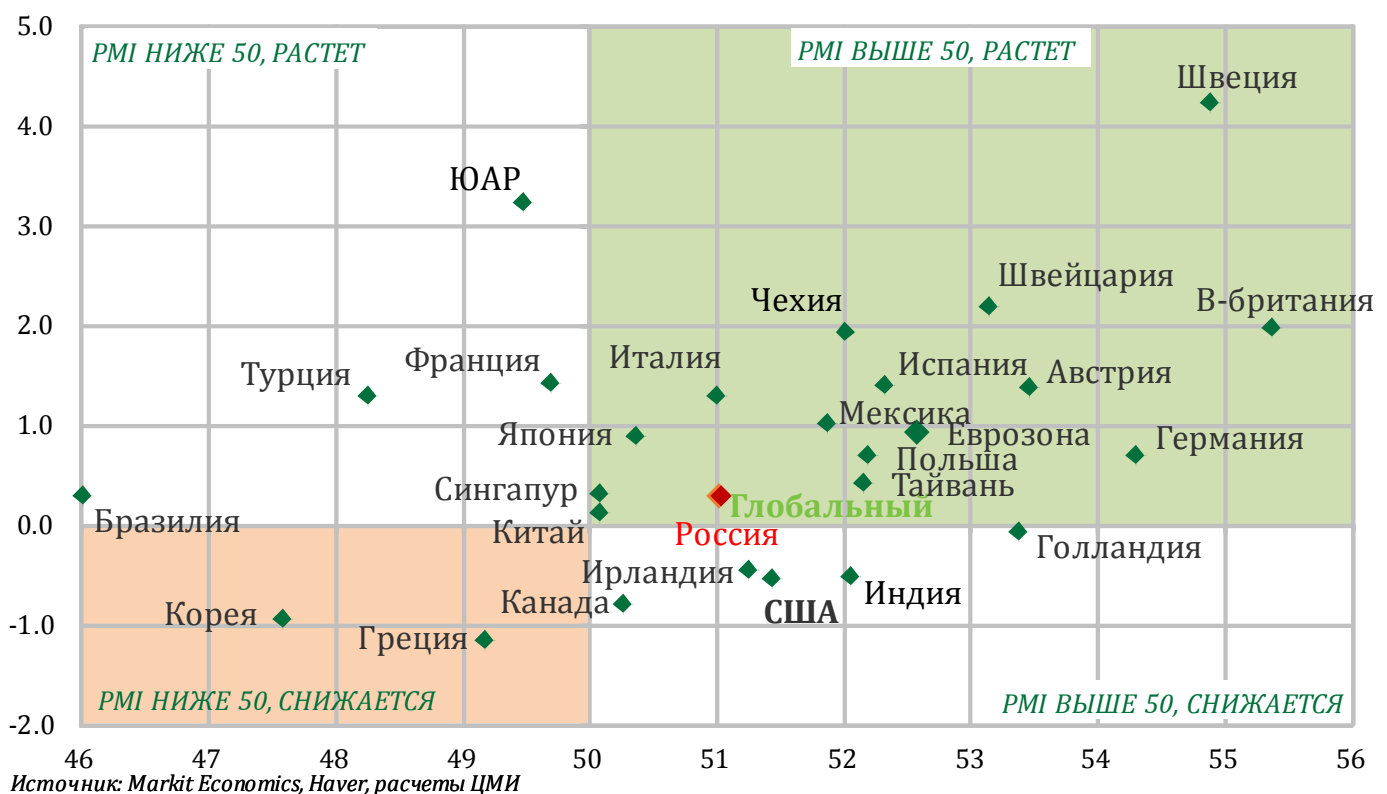
Настроения менеджеров в обработке в сентябре немного улучшились. Глобальный индекс PMI вырос на 0,2пп до 51 пункта на фоне роста в Европе и большинстве развивающихся стран. Большому росту индекса помешало ухудшение настроений в США. Рост активности наблюдается в 20 странах выборки, а ухудшение – в 7 странах. Что касается компонент глобального индекса, то все они показывают рост, а ускорение роста особенно заметно в новых заказах и занятости.

Лидерами оптимизма в промышленности стали сектора потребительских и промежуточных товаров, а в секторе инвестиционных товаров настроения, напротив, ухудшились. Промышленность Великобритании выиграла от подешевевшего фунта, что вывело страну в лидеры выборки по настроениям.

Россия оптимистична второй месяц подряд

Настроения российских менеджеров в промышленности продолжили улучшаться второй месяц подряд. В этот раз PMI прибавил 0,2пп и вырос до 51,0 пункта.

Индексы PMI в обработке в сентябре и прирост к августу



США

- Число новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе - 156 тыс.
- PMI в обработке составил 51,5 баллов, сократившись на 0,5пп

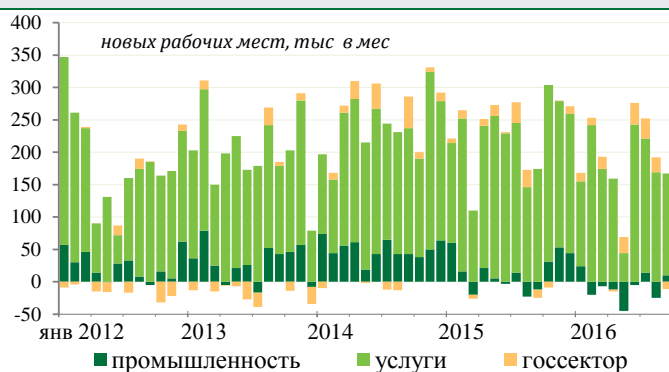
Новые рабочие места – ниже ожиданий

Статистика по рынку труда за сентябрь оказалась ниже ожиданий. Прирост числа рабочих мест в несельскохозяйственном секторе составил 156 тыс. человек (с сезонной корректировкой), т.е. на 13 тыс. меньше, чем в августе и на 8 тыс. меньше, чем говорили опросы аналитиков Reuters. Уровень безработицы тем временем слегка вырос и составил ровно 5%. Такая динамика рынка труда должна заставить ФРС отложить повышение ставок (+0,25пп) на декабрь. Поддержка негативного тренда в безработице точно не входит в планы ФРС, а это значит, что регулятор предпочтёт не повышать ставки в ноябре.

PMI в обработке достиг 3-х месячного минимума

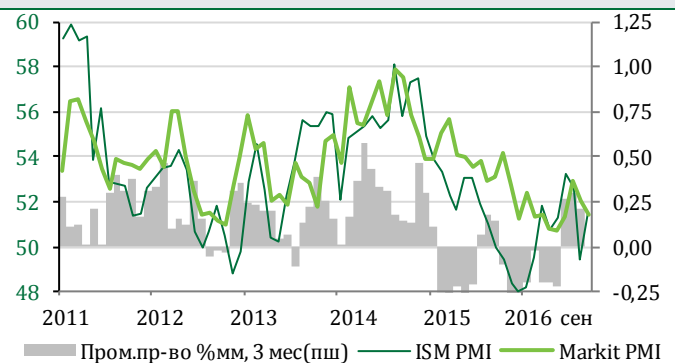
PMI в обработке составил 51,5 баллов, сократившись на 0,5пп. Вероятно, что такая динамика отражает реакцию фирм на рост неопределенности перед президентскими выборами. Опрос показал, что предприниматели замедлили наращивание объемов производства и возобновили сокращение издержек. Это неудивительно. Приток новых заказов замедлился до минимума этого года. Одновременно с этим альтернативный индекс ISM PMI, напротив, вырос до 51,5 баллов (49,4 в августе). Таким образом, динамика индексов хоть и смешанная, но все же оба индекса в сентябре оказались выше порогового значения в 50 баллов, что укрепляет наш оптимизм.

Темп создания рабочих мест в несельскохозяйственных секторах замедлился



Источник: Haver

PMI и ISM PMI движутся разнонаправленно



Источник: Markit Economics, Haver, ISM

Еврозона

- Риск превращения Deutsche Bank во «второй Lehman» пока мал
- МВФ верит в ускорение роста ВВП, не верит в ускорение инфляции
- Референдум по конституции пройдёт в Италии 4 декабря

Риск превращения Deutsche Bank во «второй Lehman» достаточно мал...

Ситуация с Deutsche Bank пока не прояснилась. Банк спорит с Минюстом США о размере выплаты (его резервы на судебные разбирательства составляют €5,5 млрд), планирует сократить тысячу сотрудников и продать PostBank. Выполнить последнее будет непросто, т.к. 50% кредитов PostBank приходится на заёмщиков с мусорным рейтингом. Но внимательный анализ баланса DB говорит о том, что вероятность «второго Lehman» всё-таки мала. В отличие от последнего проблема DB не в ликвидности (она доступна в неограниченном объёме под 0% в ЕЦБ), а в недостатке капитала. Акционерный капитал к взвешенным по риску активам (норматив 1-го уровня) в июне составлял 10,8%, а в других крупных банках – в среднем 12,5%. Кроме того, DB лидирует и по доле неликвидных активов на балансе.

...но системные последствия всё равно будут

Тем не менее, системные последствия от проблем DB не за горами. До сих пор не ясно, сможет ли банк привлечь необходимый капитал с рынка, или потребуются господдержка. А если потребуются, это будет означать, что, во-первых, не работают правила Банковского союза, во-вторых, что стресстесты ЕЦБ, которые совсем недавно успешно прошёл DB, слишком слабые. Определённо, это политическое испытание для Меркель перед выборами.

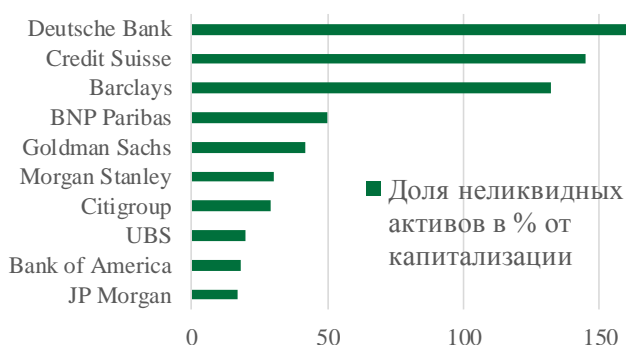
МВФ верит в ускорение ВВП, не верит в ускорение инфляции

МВФ в октябрьском прогнозе мировой экономики повысил прогноз по росту ВВП еврозоны до 1,7% в 2016г и 1,5% в 2017г (на 0,1пп в каждый год). Прогноз инфляции на следующий год совпадает с нашими пессимистичными ожиданиями: 1,1%гг в 2017г (0,3%гг в 2016г). Другими словами, МВФ оценивает потенциал роста в 1,5%гг, даже при 10% безработице. Это консервативная оценка, но неспособность стран-еврозоны преодолеть проблему слабого спроса в течение 8 лет заставляет нас полностью с ней согласиться.

Референдум по конституции Италии 4 декабря

В Италии назначили дату референдума по конституциональной реформе, которая решит и судьбу Маттео Ренци на посту премьер-министра. Референдум пройдёт 4 декабря.

Проблемы DB не столько из-за штрафа, сколько из-за особенностей его бизнес-модели



Источник: S&P Global Market Intelligence

По вероятности рецессии и дефляции еврозона становится всё больше похожей на Японию



Источник: МВФ, Прогноз мировой экономики октябрь 2016

Китай

- Резервы падают третий месяц подряд
- Бизнес по-прежнему не уверен в стабильности китайской экономики

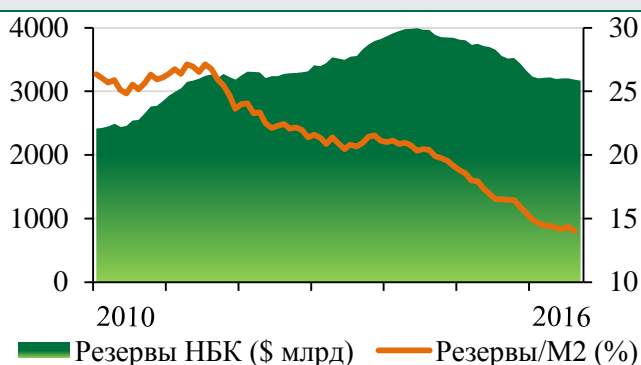
Растет вероятность ужесточения контроля за движением капитала

Резервы Народного банка Китая сокращаются третий месяц подряд. За июль-сентябрь объем резервов снизился на \$39 млрд. В сравнении с тратами 2015-начала 2016 годов (в среднем более \$40 млрд в месяц) сокращение на \$39 млрд за три месяца не выглядит серьезной проблемой, однако динамика не внушает оптимизма. В августе показатель отношения резервов к денежному агрегату M2 достиг исторического минимума 14%. Такой низкий уровень резервов ставит ЦБ Китая в опасное положение – в случае нового витка ажиотажного спроса на валюту резервов может и не хватить, и тогда НБК придется переходить к режиму плавающего валютного курса. Однако контроль над валютным курсом и финансовым рынком в целом необходим Китаю для сохранения стабильности экономического роста. Сейчас мы не видим признаков новой нестабильности и спекулятивных атак, однако по мере дальнейшего сокращения резервов вероятность таких атак будет расти. Поэтому мы ожидаем, что НБК усилит меры контроля за операциями с капиталом.

Счета до востребования популярнее срочных вкладов

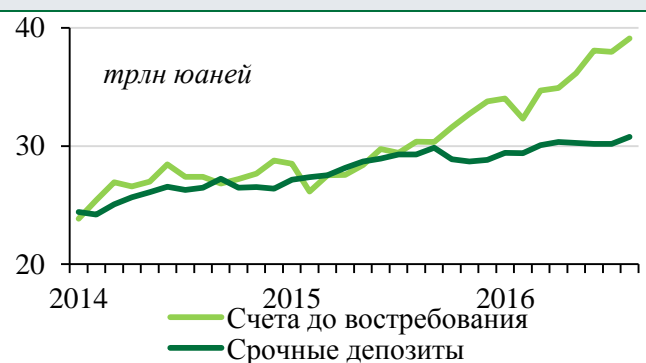
Динамика средств на банковских вкладах продолжает сигнализировать о низком уровне уверенности бизнеса в кратко- и среднесрочных перспективах китайской экономики. С начала года объем вкладов до востребования вырос на 15,8% (данные за август), а объем срочных депозитов – «лишь» на 6,8%. Объем вкладов до востребования превышает объем срочных депозитов на 27%. Отсутствие уверенности китайского бизнеса в перспективах экономики Китая ведет к слабому росту частных инвестиций (2,1% за январь-август). Для поддержания экономического роста государство наращивает свои инвестиции – за 8 месяцев рост инвестиций государственных компаний составил 21,4%. По состоянию на август 2016 года доля госинвестиций составила 38,6% от всех инвестиций (в августе 2015 года этот же показатель равнялся 35%). Наращивание расходов компаний с участием государственного капитала позволяет сглаживать эффект падения частных инвестиций и поддерживает относительную стабильность роста китайской экономики. Мы ожидаем сохранения этой тенденции в 2016-18 годах.

Объем резервов продолжает сокращаться



Источник: Haver Analytics, расчеты ЦМИ

Рынок осторожен в оценке стабильности экономики



Источник: Haver Analytics, расчеты ЦМИ

Турция

- Инфляция замедлилась до 7,3% в сентябре
- ЦБ ждет роста экономической активности в 4 кв. и быстрого замедления инфляции

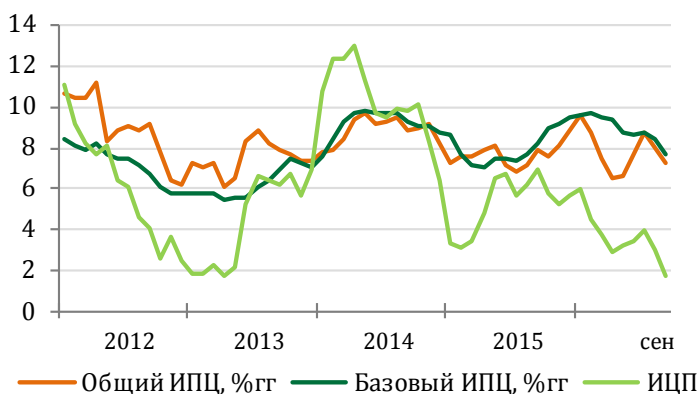
Инфляция значительно замедлилась в сентябре

Инфляция в сентябре замедлилась до 7,3%гг после 8,1%гг августа. Снижение значительно опередило прогнозы рынка в 7,9%. Цены на продовольствие, как и во все последние месяцы, сыграли главную роль в этом изменении. В этот раз они снизились на 0,7%мм, при общей месячной инфляции в 0,2%мм. Но снизилась также и базовая компонента инфляции без учета продовольствия и энергии – на 0,7пп до 7,7%гг, впервые за 12 месяцев оказавшись ниже 8% и также замяно обогнав прогнозы рынка (8%). Это весьма оптимистичное развитие событий для ситуации с инфляцией в Турции. Если октябрьские данные поддержат такой тренд на быстрое замедление, то мы пересмотрим наши прогнозы динамики инфляции в 2016-17гг (8% и 7,5% среднегодовых).

Доклад главы ЦБ Турции оптимистичен

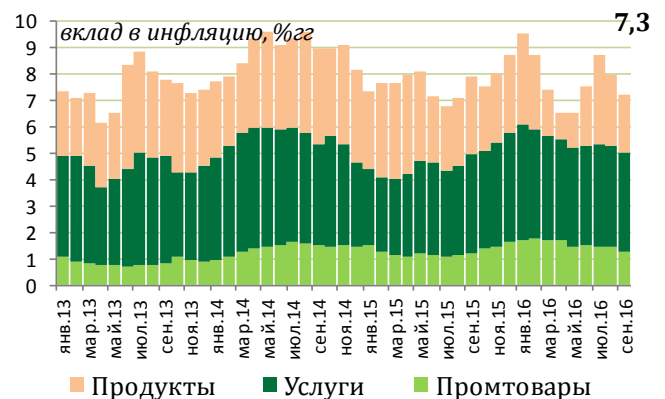
Глава ЦБ Турции Мурат Четинкая выступил на ежегодной конференции в МВФ с докладом о перспективах экономики и ДКП. ЦБ ожидает оживления экономической активности в 4 кв., указывая на рост опережающих индикаторов экономики – загрузки мощностей и объема промышленных заказов. ЦБ также считает, что тренд на замедление базовой инфляции будет устойчивым, и прогнозирует инфляцию около 6% к концу 2017 года. Мы пока более пессимистичны, учитывая целый набор политических и внешних рисков, которые накопила Турция в последние годы.

Все меры инфляции замедляются в сентябре



Источник: Haver Analytics

... как и все компоненты основного индекса



Источник: Haver Analytics

Россия

- Инфляция в сентябре замедлилась до 6,4%гг с 6,9%гг в августе
- Приватизация «Башнефти» и «Роснефти» возможна в ближайшее время
- Минфин подготовил поправки к федеральному бюджету на 2016 год: дешевле нефть, ниже инфляция, меньше доходы, выше дефицит
- Минфин подготовил предложения по бюджету на 2017-2019 годы

Инфляция в сентябре замедлилась до 6,4%гг

Инфляция в сентябре замедлилась до 6,4%гг с 6,9%гг в августе. Замедление произошло за счет снижения темпов роста цен на продовольственные (с 6,5%гг до 5,9%гг) и непродовольственные товары (с 8,1% до 7,5%гг). В то же время рост цен на услуги слабо ускорился (с 5,5% до 5,6%гг). Замедление годовой инфляции в большей степени объясняется эффектом базы, так как сезонно очищенный месячный темп роста цен снизился незначительно (по оценке ЦМИ). Месячные темпы показывают, что замедление роста цен на товары было почти полностью перекрыто ускорением роста цен на услуги.

Приватизация «Башнефти» и «Роснефти» снова возможна в ближайшее время

Приватизация «Башнефти» и «Роснефти» снова возможна в ближайшее время. По всей видимости, «Башнефть» всё же будет продана «Роснефти». Сделка уже предписана директивой Правительства РФ представителям в Совете директоров «Роснефти». Директива предполагает приобретение компании в срок до 15 октября. Согласно директиве, реализация пакета акций «Башнефти» принесет бюджету до 330 млрд рублей. Но консолидация нефтяных активов в самой крупной госкомпании вряд ли является хорошим решением с точки зрения повышения эффективности экономики. Вторым шагом после консолидации активов предполагается приватизация самой «Роснефти». Сделку также планируется осуществить до конца года. Однако необходимые процедуры будет трудно организовать в столь короткий срок. В таком случае вероятен промежуточный вариант – выкуп компанией собственных акций у государства («Роснефтегаз») с целью последующей перепродажи. Такая схема позволит бюджету быстрее получить средства, а компании – тщательно выбрать акционера. Продажа/выкуп пакета акций «Роснефти» оценивается бюджетом около 700 млрд рублей. Средства от сделки поступят в бюджет в виде дивидендов от материнской компании «Роснефтегаз» и будут записаны в качестве доходов, а не финансирования. Это технически снизит дефицит бюджета. Приватизация обоих активов уже учтена в поправках к бюджету – 2016.

Поправки к федеральному бюджету на 2016 год

Минфин подготовил поправки к федеральному бюджету на 2016 год. Новый бюджет рассчитан исходя из более низкой цены на нефть (\$40/барр. вместо \$50), меньшей инфляции (5,8%гг против 6,4%) и большего номинального ВВП (82,8 трлн руб. против 78,7). **Прогноз доходов** снижен на 370 млрд рублей, то есть на 1,3%ВВП до 16,2%ВВП. Снижение доходов объясняется обвалом нефтегазовых поступлений (-1,9%ВВП до 5,8%) при меньшем росте ненефтегазовых (+0,6%ВВП до 10,4%ВВП). Тем не менее, **прогноз расходов** повышен на 300 млрд рублей, хотя по отношению к ВВП и это означает снижение уровня до 19,8%ВВП. Кроме того, расходы будут заметно перераспределены по направлениям. Резко повышен план по расходам на оборону (+0,7 трлн) и социальную политику (+0,17 трлн). Все остальные статьи расходов сокращены, и в особенности сильно это затронуло «национальную экономику» (-0,4 трлн). Общий рост расходов осуществлен за счет увеличения секретных статей бюджета. В итоге, **прогноз дефицита** бюджета повышен с 3% до 3,66%ВВП. Финансировать дефицит предполагается за счет 2,1 трлн рублей из Резервного фонда, 0,5 трлн рублей

чистых внутренних займов и 0,3 трлн рублей от приватизации «Башнефти». Отметим также, что резко повышен потолок внутреннего долга по госгарантиям на 0,85 трлн до 3,7 трлн рублей. Фактически гарантии являются завуалированным способом увеличить расходы бюджета. **Резюмируя отметим, что** поправки к бюджету отражают изменившиеся макроэкономические условия, однако изменение структуры расходов и рост непрозрачности бюджета являются плохим сигналом для рынка.

**Жесткие
предложения по
бюджету на 2017-
2019 годы**

Минфин разрабатывает предложения по бюджету на 2017-2019 годы. Основные положения бюджета приводятся в сообщениях СМИ. Новый бюджет будет рассчитан исходя из \$40/баррель нефти марки Юралс на всем прогнозном горизонте. Прогнозный курс доллара составит 67,5 рублей в 2017 году, 68,7 в 2018 и 71,1 в 2019 году. Рост ВВП составит 0,6% в 2017 году и ускорится до 2,1% к 2019г. Инфляция достигнет 4% в следующем году и останется на данном уровне. Доходы федерально бюджета снизятся до 15,5%ВВП к 2017 и до 15%ВВП к 2019 году. При этом доходы учитывают мобилизационные меры на сумму почти 1 трлн. рублей в год за счет изменения налогообложения нефтегазового сектора и повышенного норматива отчислений дивидендов госкомпаний. Расходы бюджета будут заморожены примерно на уровне 16 трлн рублей, что означает сокращение их уровня до 18,6%ВВП к 2017 и 16,1%ВВП к 2019 году. Дефицит бюджета будет ежегодно снижаться на 1 процентный пункт ВВП. Финансирование дефицита будет осуществляться за счет суверенных фондов и увеличения внутреннего долга. Резервный фонд закончится в 2017 году, а ФНБ сократится до 2,8 трлн. к концу 2019 года. Крупных приватизационных сделок не предусмотрено.

Казахстан

- Годовая инфляция продолжила замедляться под действием усиливающегося эффекта высокой базы сравнения прошлого года
- Ослабление инфляционного давления позволяет НБК снижать базовую ставку: снижение на 0,5пп до 12,5%гг на прошлой неделе
- Ослабление тенге конца июля 2016г привело к росту девальвационных ожиданий и приостановило процесс дедолларизации депозитов

Месячная инфляция в сентябре осталась неизменной: 0,2%мм...

По итогам сентября инфляция в терминах месяц к месяцу осталась неизменной: 0,2%мм. Вновь наблюдалась дефляция продовольственных товаров (-0,3%мм) на волне сезонного удешевления овощей и фруктов (-5,8%мм). Также в сентябре значительно снизились цены на сахар (-5,9%мм). С уверенностью можно сказать, что месячный рост цен стабилизировался после резкого ослабления тенге в 1 кв. и теперь вряд ли будет значительно ускоряться.

... но годовая инфляция продолжила замедляться

Годовая инфляция продолжила замедляться под действием усиливающегося эффекта высокой базы сравнения прошлого года. Рост цен в терминах год к году в сентябре составил 16,6%гг, против 17,6%гг месяцем ранее. В следующие три месяца действие этого фактора приведет к резкому замедлению инфляции и вернет ее в целевой коридор НБК (6-8%гг).

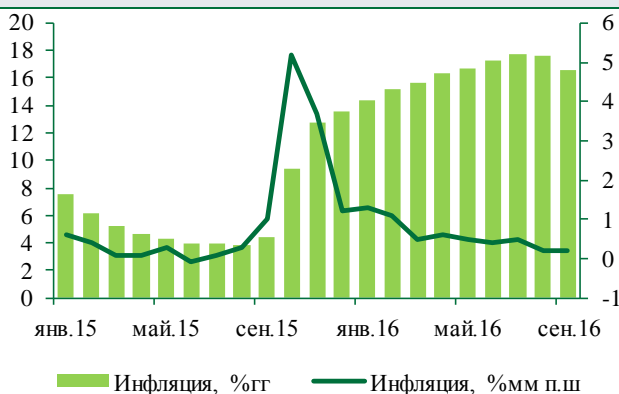
НБК снизил ставку до 12,5%

Ослабление инфляционного давления позволяет НБК снижать базовую ставку ускоренными темпами. 3 октября регулятор снизил ставку на 0,5пп до 12,5%. Вероятнее всего до конца 2016г национальный банк временно приостановит ослабление монетарной политики, а следующее снижение ставки мы ожидаем не ранее 2017г.

Доля валютных вкладов в августе увеличилась до 59,1%

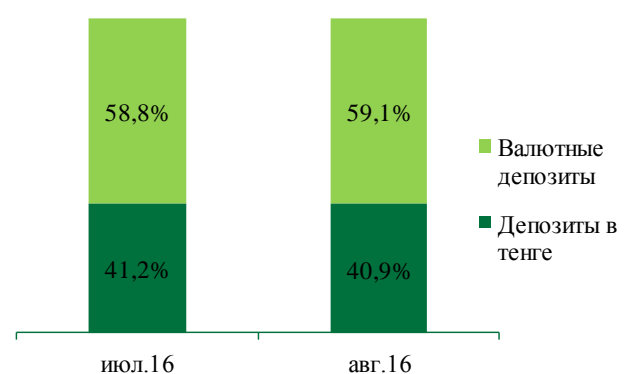
Ослабление тенге конца июля 2016г привело к росту девальвационных ожиданий и приостановило процесс дедолларизации депозитов. Доля валютных вкладов в августе увеличилась до 59,1% (58,8% месяцем ранее), а объем депозитов в тенге сократился на 3,7%мм. Однако постепенное укрепление национальной валюты в августе-сентябре должно поспособствовать возобновлению дедолларизации банковских вкладов.

Годовая инфляция продолжила замедляться



Источник: комитет по статистике

Доля валютных депозитов выросла в августе



Источник: НБК

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ

США

12 октября – записи с заседания ФРС

14 октября – розничная торговля (сентябрь)

Еврозона

12 октября – пром. производство (август)

Япония

Китай

10-15 октября – кредитование (сентябрь)

13 октября – внешняя торговля (сентябрь)

15 октября – ИПЦ, ИЦП (сентябрь)

Турция

10 октября – пром. производство (август)

Казахстан

14-21 октября – пром. производство (сентябрь)

Беларусь

10-14 октября – ИПЦ (сентябрь)

Россия

11 октября – счет тек. операций, 1я оц. (3 кв.)

12 октября – внешняя торговля (август)

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА СТРАН МИРА

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

ИНФЛЯЦИЯ В СТРАНАХ МИРА

Индекс потребительских цен					фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен
рост за 12 мес, %					2012	2013	2014	2015	2016			
США	2,1	1,5	0,8	0,7	1,0	0,9	1,1	1,0	1,0	0,8	1,1	
Еврозона	2,5	0,8	-0,2	0,2	-0,2	0,0	-0,2	-0,1	0,1	0,2	0,2	0,4
В-британия	2,8	2,0	0,5	0,2	0,3	0,5	0,3	0,3	0,5	0,6	0,6	
Япония	-0,0	1,6	2,4	0,2	0,3	-0,1	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4	-0,5	
Бразилия	5,4	5,9	6,4	10,7	10,4	9,4	9,3	9,3	8,8	8,7	9,0	8,5
Индия	9,7	9,9	5,0	5,6	5,3	4,8	5,5	5,8	5,8	6,1	5,1	
Китай	2,7	2,5	1,5	1,6	2,3	2,3	2,3	2,0	1,9	1,8	1,3	
Чехия	3,3	1,4	0,1	0,1	0,5	0,3	0,6	0,1	0,1	0,5	0,6	
Венгрия	5,7	0,4	-0,9	0,9	0,3	-0,2	0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-0,1	
Турция	8,5	7,4	8,2	8,8	8,8	7,5	6,6	6,6	7,6	8,8	8,1	7,3
Беларусь	64	17	16	12,0	12,8	12,8	12,6	12,4	12,1	12,2	11,8	
Украина	0,6	0,5	24,9	43,3	32,7	20,9	9,8	7,5	6,9	7,9	8,4	7,9
Казахстан	4,8	5,1	7,4	13,6	15,2	15,7	16,3	16,7	17,3	17,7	17,6	16,6
Россия	5,1	6,5	11,4	12,9	8,1	7,3	7,3	7,3	7,5	7,2	6,9	6,4
Индекс цен производителей					фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен
рост за 12 мес, %					2012	2013	2014	2015	2016			
США	1,9	1,9	-0,4	-2,7	-1,9	-1,9	-1,3	-2,3	-2,0	-2,2	-2,1	
Еврозона	2,7	2,7	-2,6	-3,0	-4,2	-4,1	-4,4	-3,8	-3,1	-2,6	-2,1	
В-британия	2,8	2,8	-1,1	-1,4	-1,1	-0,9	-0,7	-0,5	-0,2	0,3	0,8	
Япония	-0,9	-0,9	1,8	-3,5	-3,4	-3,8	-4,2	-4,3	-4,2	-3,9	-3,6	
Бразилия	5,9	5,9	2,2	11,3	13,4	12,4	11,5	12,9	14,8	13,2	13,2	11,0
Индия (опт)	7,6	7,6	0,1	-0,7	-0,9	-0,9	0,3	0,8	1,6	3,6	3,7	
Китай	-1,7	-1,7	-3,3	-5,9	-4,9	-4,3	-3,4	-2,8	-2,6	-1,7	-0,8	
Чехия	0,5	0,5	-3,7	-2,9	-4,0	-4,5	-4,7	-4,8	-4,4	-4,0	-3,4	
Венгрия	3,7	3,7	0,1	-1,3	-1,6	-1,6	-1,4	-2,2	-2,6	-2,3	-2,8	
Турция	5,6	5,6	6,4	5,7	4,5	3,8	2,9	3,3	3,4	4,0	3,0	1,8
Беларусь	84,0	10,7	13,4	16,0	15,7	14,5	13,4	13,2	12,6	12,5	11,8	
Украина	3,8	3,8	31,8	25,4	17,4	10,5	10,1	16,4	15,7	18,3	18,9	19,6
Казахстан	3,8	3,8	-1,6	-4,8	8,8	8,2	15,3	16,4	18,7	24,8	26,3	26,1
Россия	6,6	6,6	5,9	12,4	3,5	0,8	0,9	3,2	5,1	4,5	3,1	

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА РОССИИ

Квартальные макропоказатели		2014		2015			2016		
		III кв	IV кв	I кв	II кв	III кв	IV кв	I кв	II кв
ВВП, без сез-ти (Росстат)	рост %кк	-0,6	-0,7	-1,2	-1,3	-0,6			
Счет текущих операций	\$ млрд	6,2	14,3	29,3	15,9	7,5	13,0	12,6	3,4
Приток капитала	-	-7,7	-72,9	-32,9	-18,3	3,4	-9,2	-8,2	-2,4
Внешний долг, в т.ч.	-	680,9	599,0	556,2	556,7	536,5	518,5	520,2	521,5
органы госуправления	-	49,4	41,6	33,6	36,4	30,1	30,0	30,3	33,3
банки	-	192,3	171,5	154,2	148,9	139,9	131,7	129,8	127,6
прочие сектора	-	423,4	375,4	356,7	360,5	354,4	345,2	348,5	349,4
Внутренний госдолг	трлн. руб	5,74	7,24	6,99	7,04	6,96	7,27	7,27	7,36
Макропоказатели с исключением сезонности, расчеты ЦМИ*									
		фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен
Пром.произв-во (Росстат)	рост %мм	1,3	-0,5	-0,5	-0,1	0,4	-0,9	0,5	
Строительство	-	0,4	-0,7	-1,2	-1,1	-1,3	1,5	-0,1	
Розничная торговля	-	-0,3	-0,7	-0,2	-0,7	-0,4	-0,4	-0,5	
Грузооборот транспорта	-	1,5	-1,3	0,1	-0,2	0,8	0,5	0,3	
Реальные расп. доходы	-	0,3	0,6	-2,6	-0,7	0,3	-1,2	-1,0	
Макропоказатели, Росстат									
Пром. производство	рост %гг	1,0	-0,4	0,5	0,7	1,7	-0,3	0,7	
Строительство	-	0,4	-1,4	-5,9	-9,0	-9,7	-3,5	-2,0	
Розничная торговля	-	-4,7	-6,2	-5,1	-6,4	-6,2	-5,2	-5,1	
Грузооборот транспорта	-	3,9	-0,2	0,7	0,7	1,9	1,5	2,8	
Реальные расп. доходы	-	-4,3	-1,3	-7,1	-6,2	-4,8	-7,3	-8,3	
Денежный рынок									
Денежная масса M2	трлн руб	35,1	35,4	35,9	36,3	36,5	36,7	36,8	
-	рост %мм	0,8	1,0	1,3	1,0	0,7	0,5	0,5	
Наличные деньги M0	-	1,3	-0,1	2,2	-0,1	1,0	1,2	-0,2	
ИПЦ	-	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5	0,0	0,2
ИЦП	-	-1,6	3,1	2,6	1,0	2,7	0,1	-1,4	
Внешняя торговля									
Экспорт товаров (ЦБ)	\$ млрд	20,2	23,0	21,9	22,0	24,1	22,5		
Импорт товаров (ЦБ)	-	12,8	15,3	15,1	14,4	16,0	16,0		
Междунар. резервы	-	380,5	387,0	391,5	387,7	392,8	393,9	395,2	397,7
Реал. эфф. курс рубля	рост %мм	-1,6	9,0	3,8	2,0	1,4	2,9	-2,0	
Государственные финансы, млрд. руб									
Доходы фед. бюджета	-	748	1066	999	734	1221	1102	1173	
Расходы фед. бюджета	-	1247	1955	1497	1084	1342	1114	1249	
Профицит(+)/ Дефицит(-)	-	-499	-888	-497	-350	-121	-13	-77	
Резервный Фонд	трлн руб	3,75	3,34	2,89	2,55	2,46	2,56	2,09	2,04
Фонд НБ	трлн руб	5,36	4,95	4,75	4,82	4,68	4,84	4,72	4,62

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

ФОНДОВЫЕ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

страна, валюта	курс на 7 октября за 1 долл. США	изменение, %		
		за неделю	за месяц	за год
Долл США за Евро	1,120	-0,35	-0,52	-0,70
Евро	0,893	0,35	0,53	0,71
Япония, йена	102,90	1,55	0,41	-14,19
Великобритания, фунт	0,804	4,37	6,93	23,42
Восточная Европа				
Венгрия, форинт	271,80	-0,76	-0,72	-1,54
Польша, злотый	3,819	-0,06	-0,60	1,99
Румыния, лев	4,023	1,87	1,93	2,86
Чехия, коруна	24,10	0,24	0,46	0,16
Америки				
Аргентина, песо	15,180	-1,08	0,87	61,42
Бразилия, реал	3,219	-1,22	0,17	-14,91
Канада, доллар	1,330	1,29	2,81	2,16
Мексика, песо	19,284	-0,47	3,35	17,18
Азия				
Австралия, доллар	1,320	1,04	0,86	-4,20
Израиль, шекель	3,791	1,22	1,00	-1,49
Индия, рупия	66,59	0,07	-0,04	2,75
Индонезия, рупия	12983	-0,49	-0,59	-6,33
Китай, юань	6,669	0,00	0,07	4,97
Корея, вон	1115	1,26	1,56	-3,23
Малайзия, ринггит	4,155	0,56	2,85	-1,84
Таиланд, бат	34,88	0,87	0,32	-2,49
Турция, лира	3,050	1,75	3,38	5,45
Европа				
Дания, крона	6,643	0,31	0,51	0,40
Норвегия, крона	8,089	1,31	-1,18	-0,63
Швейцария, франк	0,977	0,57	0,47	1,12
Швеция, крона	8,623	0,60	2,16	4,59
СНГ				
Казахстан, тенге	331,3	-1,36	-1,67	20,96
Украина, гривня	25,800	-0,42	-3,12	21,45
Беларусь, рубль	19100	-0,37	-1,67	10,47
Россия, рубль к доллару	62,23	-1,03	-2,82	1,43
Россия, рубль к евро	69,70	-1,35	-3,24	0,72
Россия, рубль к корзине	65,59	-1,18	-3,02	1,09

индекс, страна	на 7 октября	изменение %		изменение %, в долл США		
		за неделю	за месяц	за неделю	за месяц	за год
Dow Jones, США	18240,49	-0,37	-1,61	-0,4	-1,6	7,0
S&P 500, США	2153,74	-0,67	-1,50	-0,7	-1,5	7,0
NIKKEI 225, Япония	16860,09	2,49	-1,30	0,9	-1,7	8,3
DAX, Германия	10490,86	-0,19	-1,84	-0,5	-2,4	4,2
CAC40, Франция	4449,91	0,04	-1,77	-0,3	-2,3	-5,5
FTSE 100, В-британия	7044,39	2,10	3,20	6,6	10,4	36,4
DJ STOXX, Европа	2835,86	-1,32	-3,01	-1,7	-3,5	-6,5
Shanghai Comp., Китай	3004,70	0,00	-2,78	0,0	-2,8	-8,9
Vovespa, Бразилия	61108,98	4,70	1,63	6,0	1,5	46,3
Bombay 200, Индия	3779,27	1,61	-1,39	1,5	-1,3	7,3
KASE, Казахстан	1203,79	1,05	7,33	2,4	9,2	13,0
PFTS, Украина	243,02	1,31	6,78	1,7	10,2	-30,8
MICEX, Россия	1980,02	0,10	-2,92	1,1	-0,1	15,6
RTS, Россия	1002,07	1,13	0,68	1,1	0,7	17,0

товар	на 7 октября	изменение %			
		за неделю	за 2 недели	за месяц	за год
нефть Urals, \$/б. Европа	49,0	5,8	10,2	11,8	-3,9
нефть Brent, \$/б.	49,9	2,6	5,9	7,7	-4,6
нефть WTI, \$/б.	49,8	3,4	12,2	10,9	0,6
прир. газ, евро/МВт*ч, Европа	16,05	18,9	15,1	29,1	-15,0
медь, \$/т LME*	4758	-1,9	-1,5	3,4	-7,6
никель, \$/т LME*	10150,25	-3,6	-4,4	0,9	0,1
алюминий, \$/т LME*	1670,3	0,3	2,5	6,2	8,2
стальная лента, \$/т, Европа	506,2	-0,1	2,8	4,8	19,4
цинк, \$/т LME*	2313,5	-2,7	2,1	-0,2	40,7
олово, \$/т LME*	20082	-0,4	2,0	1,9	25,3
свинец, \$/т LME*	2065,0	-2,6	8,2	6,7	24,0
SPGS индекс с/х товаров	294,2	-0,1	-0,4	2,4	-0,1
Baltic Dry Index, фрахт	921	5,3	-2,1	23,6	12,7
золото, \$/унция	1256,48	-4,5	-6,0	-6,9	10,4
серебро, \$/унция	17,51	-8,5	-10,9	-12,6	11,8
платина, \$/унция	964,74	-5,8	-8,2	-12,0	2,2
палладий, \$/унция	665,0	-7,6	-5,0	-4,4	-4,7

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	Редактура	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, oferta, 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 / oferta или как рекомендация / консультация по инвестиционным, юридическим, налоговым, банковским и другим вопросам. В случае возникновения потребности в получении подобных консультаций следует обратиться к специалистам.