



Новости глобальной экономики

16 – 22 января 2017 года

РЫНКИ: Инаугурация Трампа и первые шаги новой администрации – в фокусе внимания инвесторов. Котировки нефти сохраняются у отметки \$55/барр.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ: Состоялась инаугурация Трампа. Рост цен на недвижимость в еврозоне уже тревожит экспертов. Официальные данные по росту ВВП Китая вызывают серьезные сомнения. Губернатор провинции Ляонин сообщил о фальсификациях данных в 2011-14 годах. Китай анонсирует новую программу регионального развития. Парламент Турции одобрил поправки конституции, расширяющие права президента. Безработица в октябре обновила посткризисный максимум. ЦБТР вероятно повысит ставку на этой неделе.

РОССИЯ: Профицит СТО по итогам 2016 года сократился в три раза до \$22 млрд. Отток капитала замедлился до \$15 млрд. Дефицит федерального бюджета по итогам года составил 3,5%ВВП, а без учёта доходов от продажи "Роснефти" - 4,4%ВВП.

СОСЕДИ: ВВП Беларуси сократился в 2016г на 2,6%гг. Объем промышленного производства в прошлом снизился на 0,4%гг, розничная торговля упала на 4,1%гг.

Финансовые и товарные рынки

- Инаугурация Трампа и первые шаги новой администрации – в фокусе внимания инвесторов
- Котировки нефти сохраняются у отметки \$55/барр

На мировых фондовых рынках небольшое снижение. Индекс MSCI Global потерял 0,3% за неделю. Котировки нефти прибавили 2-3%, достигнув уровня \$55/барр (Brent). Рубль остался на уровне предыдущей недели, остановившись к пятнице чуть ниже отметки 60 руб/\$.

Инвесторы ждут первых шагов Трампа в качестве президента

Рост на фондовых рынках прекратился. Прошедшая в пятницу инаугурация Трампа в президенты США подвела черту под ралли последних трех месяцев: теперь инвесторы будут смотреть, какие из предвыборных обещаний нового президента (а их было много) будут реализованы. В целом, аналитики констатируют увеличение рисков, связанных с политикой новой администрации. Даже если в краткосрочном периоде какие-то из мер поддержат рост внутри США (например, поддержка местного нефтегазового сектора), в среднесрочной перспективе сохранится негативный экономический фон.

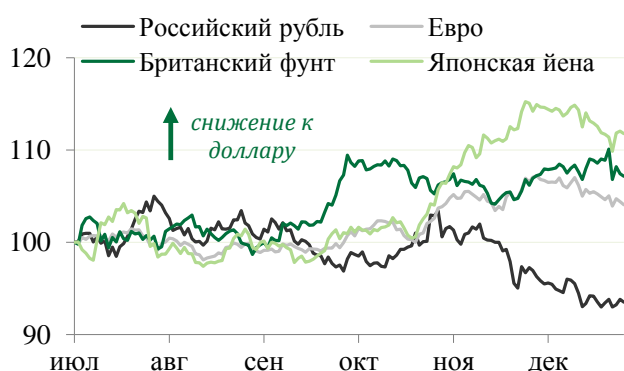
Рынок нефти также в ожидании факторов роста

Аналогичная картина «застоя» наблюдается на рынке нефти. Начиная с декабря 2016 года, цены не опускались ниже \$50/барр (Brent), однако на данный момент факторов роста цен нет. Процесс сокращения запасов в развитых странах идёт медленно, а степень исполнения обязательств по ограничению добычи в рамках ОПЕК станет ясна только в течение следующих месяцев.

Рубль держится ниже 60 руб/\$

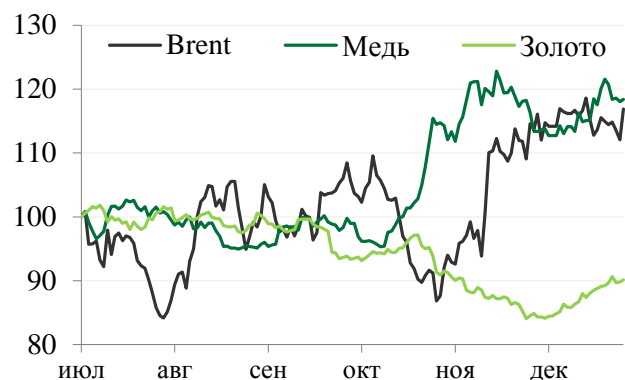
Рубль тем не менее уже неделю остаётся ниже отметки 60 руб/\$. Крепкий курс поддерживают котировки цен на нефть и ослабевший в начале года курс доллара. Тренд на укрепление не смог изменить даже вице-премьер Игорь Шувалов, объявивший на форуме в Давосе, что при текущем курсе ЦБР может начать пополнять резервы.

Курс валют к доллару США
1 июл 2016 = 100



Источник: Bloomberg

Индекс цен товаров
1 июл 2016 = 100



Источник: Bloomberg

США

- Трамп официально стал президентом США
- ФРС скорее всего будет сокращать баланс в 2017 году

«Вместе мы сделаем Америку снова великой»

Инаугурация Трампа состоялась

Первая речь Трампа на посту президента была популистской, как и вся его предвыборная компания. Речь в целом не была типичной для инаугурации. В обращении глава государства повторил многие из своих предвыборных обещаний. Трамп назвал текущую социально-экономическую политику США «американской бойней». Он подчеркнул, что раньше все богатство было сосредоточено в руках небольшой группы людей, в результате чего политики процветали, фабрики закрывались, а простые американцы теряли рабочие места. Президент пообещал, что впредь каждое решение в области налогообложения, торговли, миграции и внешней политики будет принято в интересах американских рабочих и их семей. Трамп озвучил протекционистское правило: «Покупай американское, нанимай американцев». Про внешнюю политику было сказано немного. Однако, по всей видимости, Трамп не собирается менять внешнеполитический вектор, заданный в предвыборной программе.

ФРС возможно начнёт сокращать баланс

Сейчас на балансе ФРС, который значительно расширился во времена количественного смягчения, находится \$4,7 трлн активов. Избавление от такого объёма активов потенциально несёт в себе риски. Например, в 2013 году заявление о сворачивании программы количественного смягчения вызвало панику на финансовых рынках. В последние дни несколько представителей ФРС высказались на эту тему. Во-первых, Президент ФРБ Филадельфии Патрик Харкер сказал, что вопрос сокращения баланса встанет остро, как только ключевая ставка достигнет 1%. Во-вторых, член совета управляющих ФРС Лаэл Брейнард, сторонница мягкой политики, предположила, что политика фискального стимулирования Трампа приблизит начало процесса сокращения баланса ФРС.

Йеллен заявила, что продолжает поддерживать плавное ужесточение политики ФРС

В своей речи, произнесённой в четверг, глава ФРС Джанет Йеллен заявила, что она продолжает поддерживать плавное ужесточение монетарной политики. Она отметила, что риски перегрева экономики сейчас невысокие. Йеллен сказала, что снижение средних сроков погашения облигаций в портфеле центрального банка и сокращение его баланса может привести к увеличению доходности 10-летних казначейских облигаций на 0,15пп в этом году. Это примерно эквивалентно повышению ключевой ставки ФРС на 0,25пп. Однако она не уточнила, когда конкретно начнётся снижение баланса. В завершение Йеллен отметила, что выбор оптимальной монетарной политики в текущей ситуации будет непростой задачей.

Еврозона

- Инфляция в декабре ускорилась до 1,1%гг с 0,6%гг в ноябре
- Цены на недвижимость растут уже вызывающими опасения темпами
- Строительный сектор продолжает стагнировать

Инфляция в декабре ускорилась до 1,1%гг после 0,6%гг в ноябре

ЕЦБ ожидаемо оставил все параметры денежной политики неизменными, ещё раз подтвердив намерения о снижении покупок в рамках QE до €60 млрд с апреля. Сейчас ему действительно есть смысл подождать и посмотреть: инфляция в декабре ускорилась сразу до 1,1%гг с 0,6%гг в ноябре. Увеличился вклад почти всех компонент, но основной эффект обеспечила энергетика (+0,4пп по сравнению с ноябрём), поэтому впервые за последние 2 года инфляция стала выше базовой инфляции (0,9%гг). Насколько будет велик эффект второго порядка, т.е. влияние цен в энергетике на остальные цены, пока судить сложно. Напомним, масштаб замедления инфляции из-за падение цен на нефть в 2014-15гг большинство прогнозистов, опрашиваемых ЕЦБ, недооценили. Поэтому и сейчас ЕЦБ так осторожен в прогнозах ускорения инфляции в ближайшие годы.

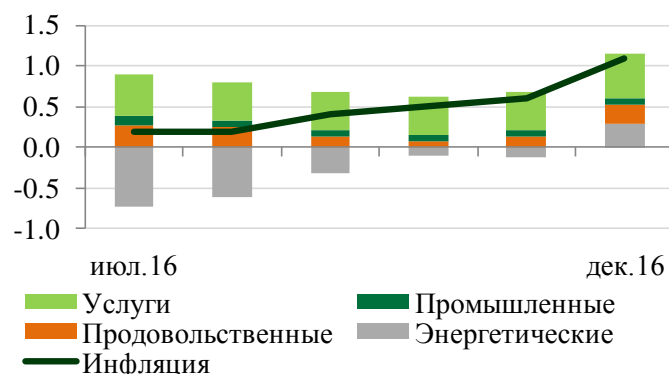
Цены на недвижимость уже растут вызывающим вопросы темпом...

Дешёвые деньги на потребительском рынке наконец начали проявлять себя там, где мы ожидаем увидеть их в первую очередь – на рынке недвижимости. В 3кв 2016г рост в еврозоне составил 3,4%гг, но это во многом эффект стагнирующего рынка в Италии (-0,9%гг), Франции (1,8%гг) и Финляндии (1,1%гг). В большинстве же стран инвесторы наверняка остались довольны финансовыми итогами года: Латвия (10,8%гг), Португалия (7,6%гг) и даже Германия (6,2%гг) с Австрией (5,2%гг). Результат – средние цены на недвижимость (первичка+вторичка) в 3кв 2016г обновили докризисные максимумы. На уровне еврозоны тревогу пока бить рано, а вот на уровне отдельных городов, например Амстердама (+22%гг), ЕЦБ уже стоит задуматься, не пора ли воспользоваться макропруденциальными мерами.

...но никакого строительного бума пока нет

Пока эффект роста цен на недвижимость остаётся исключительно финансовым: строительство зданий в ноябре сократилось на 0,6%гг, а весь объём работ в строительстве (здания+инфраструктура) остался неизменным. Никакого строительного бума в данных не видно. После 5 лет падения (2008-12гг) в отрасли 5-й год идёт стагнация.

Инфляция резко ускорилась в декабре благодаря ценам в энергетике



Источник: Евростат

Дешёвые деньги дают о себе знать, где обычно: на рынке недвижимости



Источник: Евростат

Китай

- Официальная статистика внушает оптимизм, но сомнений в ее точности и достоверности все больше
- Китай будет бороться с фальсификациями, одновременно запуская программы регионального развития

Официальная статистика показала ускорение роста в 4 кв...

Данные по росту ВВП за четвертый квартал 2016 года оказались немного лучше ожиданий – 6,8%гг (6,7% в первых трёх кварталах). По итогам года рост составил 6,7% - лишь на 0,2 п.п. ниже, чем в 2015 году. Но данные официальной китайской статистики, впрочем, традиционно вызывают серьёзные сомнения. И всего за день до выхода данных по росту экономики сино-скептики получили новое подтверждение своей правоты.

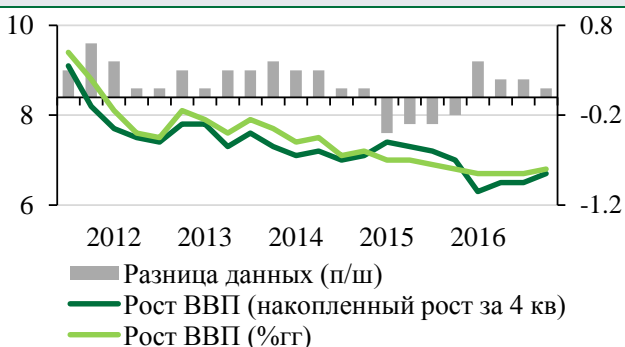
...но губернатор провинции Ляонин подтвердил масштабные фальсификации на местах

Губернатор провинции Ляонин Чэнь Цюфа сообщил, что данные по росту провинции за 2011-14 годы были сфальсифицированы. Разумеется, он также добавил, что фальсификации происходили на уровне местных властей, а не на уровне провинции, и с 2015 года, то есть с момента его вступления на должность главы провинции, точность данных значительно выросла. Подтверждением его слов может служить тот факт, что в 2015 году рост ВРП провинции замедлился до 2,6% (6,7% в 2014 году), а в 2016 и вовсе начался спад (-1,5%гг по итогам трех кварталов). Все остальные провинции по-прежнему показывают высокий рост, что, разумеется, может оказаться результатом тех самых фальсификаций на местах.

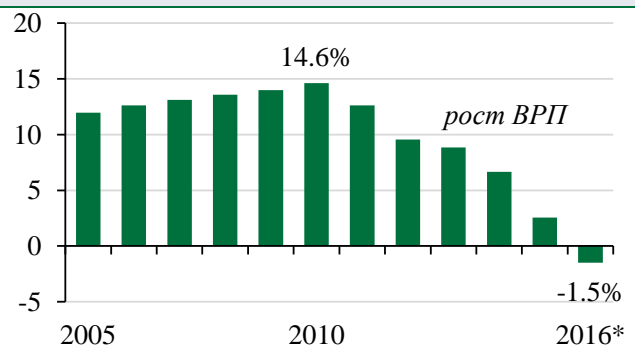
Борьба с фальсификациями в сочетании с новым стимулированием регионального развития

Выступление Чэнь Цюфа на заседании Народного конгресса и последовавшая публикация его слов в People's Daily, скорее всего, является правительственным сигналом для остальных регионов. Очевидно, китайские власти начинают понимать, что с каждым годом поддерживать стабильность экономики становится все сложнее, и для проведения эффективной экономической политики необходимо иметь более полное представление о том, что же все-таки в экономике происходит. Но на первых этапах борьба с фальсификацией данных может привести к появлению неприятных для властей отчетов, свидетельствующих о значительном экономическом замедлении. Для сглаживания этого эффекта решено подстегнуть реальные темпы роста через программы стимулирования регионального развития. На прошедшей неделе была анонсирована новая программа для западных провинций. В [НГЭ от 15-21 августа 2016 г.](#) мы писали о программе развития трёх провинций Северо-Востока страны и прогнозировали появление новых программ. Видимо, это станет тенденцией 2017 года.

Точность данных по росту ВВП традиционно вызывает много вопросов



После «устранения фальсификаций» ВРП Ляонина ушёл в минус



Источник: Haver Analytics

Источник: Национальное бюро статистики КНР

Турция

- Ожидаем повышения ставки ЦБ на 50bp на заседании 24 января
- Парламент принял конституционные поправки после 2х раундов
- Безработица в октябре обновила посткризисный максимум

Есть все условия для повышения основной ставки ЦБ

Заседание ЦБ Турции пройдет на этой неделе 24 января. Ужесточения лимитов выдачи ликвидности и ослабления резервных требований, к которым прибегнул ЦБ, было явно недостаточно. Рынки сомневаются в независимости ЦБ в текущей политической обстановке и «требуют» повышения основной ставки. Лира на неделе перед заседанием снова подтвердила тенденцию к ослаблению, хотя благодаря укреплению в конце недели в итоге потеряла к доллару только 1,1%. Эрдоган заявил, что не вмешивается в работу ЦБ, хотя и имеет право его критиковать. Мы считаем, что есть все условия для повышения ставки по недельному РЕПО как минимум на 50bp до 8,5%. Для разворота оттока капитала, скорее всего, требуется более активное повышение ставки, но есть сомнения, что у ЦБ хватит на это смелости.

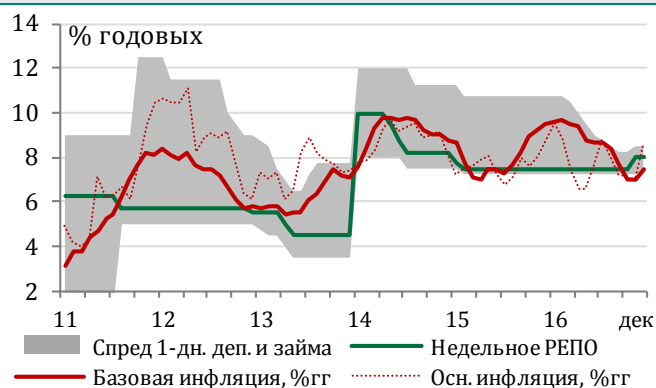
Парламент одобрил конституционные поправки

Парламент ожидаемо успешно завершил процесс одобрения конституционных поправок, расширяющих полномочия президента. Два круга обсуждения и голосования прошли при активном, но безуспешном сопротивлении оппозиции. Коалиция правящей партии и националистов в каждый момент имела необходимые 3/5 голосов. Сейчас дело за одобрением на национальном референдуме, который пройдет в апреле. Там позитивный для Эрдогана исход пока далеко не гарантирован.

Безработица выросла до 11,8%

Уровень безработицы в октябре вырос до 11,8%, а за вычетом сезонного фактора составил 11,3%, прибавив 0,2пп к сентябрю. Это очередной посткризисный максимум. На пике кризиса 2009 года безработица выходила на 14%. Главный фактор повышения безработицы сейчас – сокращения в туристическом секторе на фоне вялого роста в других сферах экономики.

ЦБ должен остановить ослабление лиры, чтобы не разогнать инфляцию



Безработица обновила посткризисный максимум



Россия

- Профицит СТО по итогам 2016 года сократился с \$69 млрд до \$22 млрд. Отток капитала замедлился с \$57 млрд до \$15 млрд
- Дефицит федерального бюджета по итогам года составил 3,5%ВВП. Без учёта доходов от продажи «Роснефти» дефицит достиг бы 4,4%ВВП

Профицит СТО по итогам года сократился в 3 раза

Профицит счета текущих операций сократился в 2016 году до \$22,2 млрд против \$69 млрд годом ранее. Снижение вызвано падением экспорта на 62,3 млрд (-18,2%гг) за счёт нефтегазовых статей (-24%гг). «Подвела» цена на нефть: в 2016 году Urals стоила на 10,4 \$/барр меньше чем в 2015 году. В то же время торговый импорт сократился всего на 1,6 млрд (-0,8%гг). Если в первом полугодии он отставал от уровней 2015 года, то во второй половине года начал опережать. Импорт поддержали восстановление спроса и укрепление реального курса рубля, хоть не все статьи импорта вели себя в 2016 году одинаково. Например, траты на зарубежные поездки сократились на 32%гг. В отличие от импортных товаров, которым часто нет отечественной альтернативы, отдых за границей можно заменить или отложить.

Отток капитала замедлился до \$15 млрд

Отток капитала по итогам года замедлился до \$15,4 млрд против \$57,5 млрд в 2015 году. Снижение вызвано сокращением выплат по внешним обязательствам банковского сектора. Отметим, что приватизация акций «Роснефти» значительно повлияла на статьи счета движения капитала. В 4кв резко выросли прямые иностранные инвестиции в нефинансовый сектор (+\$15,2 млрд), а также внешние активы нефинансового сектора (+\$15,3 млрд). Если рост первого показателя отражает приобретение акций иностранными инвесторами, то рост второго может говорить о том, что финансирование предоставили российские нефинансовые компании. Более того впервые со 2кв 2014 года банки нарастили внешние активы (+\$0,6 млрд против -\$8,3 в 3кв).

Дефицит бюджета составил 3,5%ВВП в 2016

Дефицит федерального бюджета по итогам 2016 года составил 3,5%ВВП. Результат оказался ниже предусмотренной ноябрьскими правками к бюджету цели в 3,7%, но превысил первоначально запланированные 3%ВВП. Сократить дефицит помогла реализация акций «Роснефти», средства от которой поступили в бюджет в виде дивидендов «Роснефтегаза» и поэтому были учтены как доходы. Без учёта данных поступлений баланс составил бы 4,4%ВВП. Кроме того, снизить уровень дефицита помогло превышение прогноза объёма ВВП – без учёта приватизации и в расчёте на первоначально запланированный ВВП дефицит достиг бы 4,7%ВВП. Дефицит бюджета в 2016 году оказался весьма значительным, заметно превысив уровень предыдущего года – 2,4%ВВП. В номинальном выражении дефицит почти достиг 3 трлн рублей.

Доходы упали на 0,8пп до 16%ВВП

Доходы бюджета упали на 0,8пп до 16%ВВП. Сокращение произошло за счёт падения нефтегазовых доходов на 1,5пп до 5,7%ВВП. Очевидно, причиной стало снижение среднегодовой цены на нефть с 3150 до 2800 рублей (52 \$/барр. и 61 руб/\$ против 42 и 67). Частично падение компенсировал рост ненефтегазовых доходов на 0,7пп до 10,3%ВВП за счёт доходов от приватизации и роста НДС и акцизов.

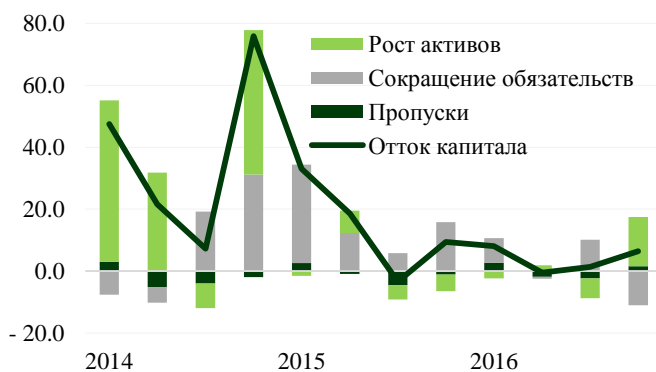
Расходы выросли на 0,3пп до 19,5%ВВП

Расходы бюджета выросли на 0,3пп до 19,5%ВВП. Увеличение трат произошло за счёт оборонных статей (+0,6пп до 4,5%ВВП), социальной политики (+0,2пп до 5,5%) и обслуживания долга (+0,1пп до 0,7%). При этом в номинальном выражении оборонные статьи выросли на 19%, социальная политика – на 8%, обслуживание долга – на 20%. Остальные расходы упали на 3%, что означает значительное сжатие в реальном выражении.

2,1 трлн руб. дефицита профинансированы из Резервного фонда

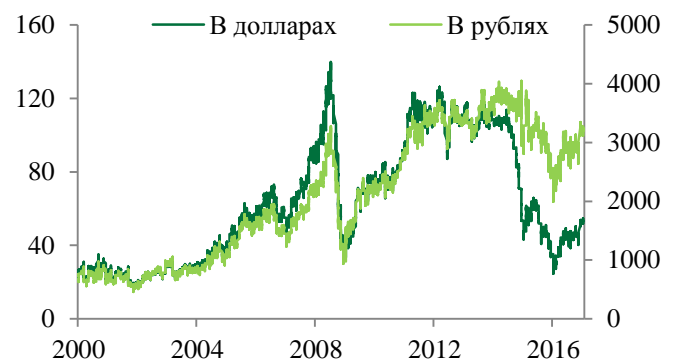
Финансирование дефицита осуществлялось за счёт внутренних источников. Основным источником стал Резервный фонд – за год из фонда изъяли 2,1 трлн рублей, при этом почти триллион был использован в декабре. По итогам года РФ сократился с 3,6 до 1 трлн, упав в долларовом выражении с 50 до 16 млрд, а в процентном к ВВП отношении – с 4,4% до 1,1%. Фонд национального благосостояния остался нетронутым, составив на конец года 4,6 трлн руб. (\$72 млрд, 5%ВВП). Вторым источником покрытия стали рублевые ценные бумаги – чистое заимствование составило 0,5 трлн рублей при размещении 1 трлн. Наконец, третьим источником стала продажа собственности на сумму 0,4 трлн рублей, из которых 330 млрд принесла «Башнефть» и 52 млрд – «Алроса».

Резкий рост внешних активов и обязательств объясняется продажей «Роснефти»



Источник: Банк России

Цена на нефть росла в 2016г



Источник: Reuters

Беларусь

- ВВП Беларуси сократился в 2016г на 2,6%гг, что оказалось незначительно но лучше наших ожиданий
- Объем промышленного производства в прошлом году снизился на 0,4%гг, розничная торговля упала на 4,1%гг

ВВП в 2016г сократился на 2,6%гг

По предварительной оценке Белстата белорусская экономика сократилась в 2016г на 2,6%гг, что оказалось незначительно лучше наших ожиданий (-2,7%гг). Об основных причинах подобной динамики и наших прогнозов на 2017-18гг мы писали в [выпуске новостей глобальной экономики от 9 января](#). Помимо роста ВВП на прошлой неделе были опубликованы результаты работы промышленного сектора и торговли, которые не преподнесли значительных сюрпризов.

Объем пром. производства снизился на 0,4%гг

Объем промышленного производства сократился в 2016г на 0,4%гг (-6,6%гг в 2015г). На возможности роста сильно повлиял конфликт с Москвой, из-за которого Россия резко снизила объемы поставляемой в Беларусь нефти. В итоге вторая по величине отрасль белорусской промышленности – производство кокса и продуктов нефтепереработки - сократилась в 2016г на 16,8%гг.

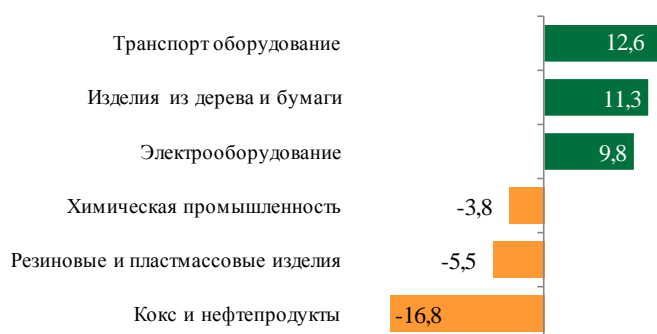
Обрабатывающая промышленность показала -0,1%гг

Несмотря на это, вся обрабатывающая промышленность закончила год практически с нулевым результатом: -0,1%гг. Поддержку обработке оказывали многие отрасли, что позволило нивелировать негативный эффект от снижения объемов перерабатываемой нефти. Производство транспортных средств и оборудования увеличилось 12,6%гг, производство изделий из дерева и бумаги выросло на 11,3%гг, а производство электрооборудования – на 9,8%гг. Мы ожидаем, что 2017г окажется для промышленности годом выхода из двухлетней рецессии. Однако многое будет зависеть от желания и способности белорусских властей урегулировать нефтегазовый конфликт с Москвой.

Розничная торговля сократилась в 2016г на 4,1%гг

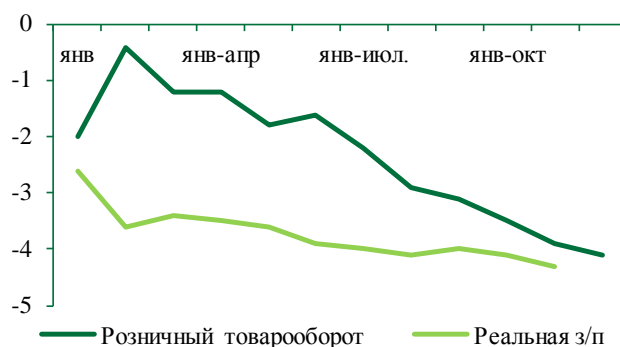
Розничная торговля снизилась на 4,1%гг в 2016 году, после падения на 1,3%гг в 2015г. Потребительский спрос оставался подавленным из-за падения реальных заработных плат (-3,6%гг в декабре 2016г) и вряд ли сможет быстро восстановиться в 2017г.

Динамика отдельных отраслей промышленности в 2016г, %гг



Источник: Белстат

Розничный товарооборот сокращается из-за снижения доходов



Источник: Белстат

КЛЮЧЕВЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ

24-25 января – предварительные индексы PMI для США, еврозоны и Китая (январь)

США

27 января – ВВП, 1-я оценка (4 кв.)

Еврозона

23 января – гос. бюджеты (3 кв.)

Япония

27 января – ИПЦ (декабрь)

Китай

Турция

24 января – решение Банка Турции о ставке

Беларусь

Казахстан

Украина

23 января – пром. производство (декабрь)

26 января – решение НБУ о ставке

Россия

23-24 января – пром. производство (декабрь)

25 января – макропоказатели, ИЦП (декабрь)

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА СТРАН МИРА

ВВП	I кв II кв III кв IV кв I кв II кв III кв IV кв														
	2011				2012				2013				2014		
рост гг, %	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023		
США	1,6	2,2	1,7	2,4	3,3	3,0	2,2	1,9	1,6	1,3	1,7				
Еврозона	1,6	-0,9	-0,3	1,1	1,2	1,5	1,6	1,7	1,7	1,6	1,6				
В-британия	1,5	1,3	1,9	3,1	2,9	2,3	2,0	1,8	2,0	2,3	2,3				
Япония	-0,4	1,7	1,4	-0,0	-0,8	0,7	1,7	0,7	0,2	0,6	0,9				
Бразилия	3,9	1,9	3,0	0,1	-1,6	-3,0	-4,5	-5,9	-5,4	-3,6	-2,9				
Индия	6,6	5,6	6,6	7,2	7,5	7,0	7,7	7,2	7,9	7,1	7,3				
Китай	9,5	7,9	7,8	7,3	7,0	7,0	6,9	6,8	6,7	6,7	6,7	6,8			
Чехия	2,0	-0,8	-0,5	2,7	4,6	5,0	4,2	4,3	2,7	2,6	1,9				
Венгрия	1,8	-1,7	1,9	3,7	3,5	2,7	2,4	3,2	0,9	2,8	2,0				
Турция	8,8	2,2	4,2	3,0	3,5	7,2	5,9	7,4	4,5	4,5	-1,8				
Беларусь	5,5	1,7	1,0	1,7	-2,0	-4,3	-4,2	-4,5	-3,7	-1,4	-3,5	-1,9			
Украина	5,5	0,2	-0,1	-6,6	-17,2	-14,6	-7,2	-1,4	0,1	1,3	2,0				
Казахстан	7,5	5,0	6,0	4,3	2,3	1,7	1,2	1,2	-0,1	0,3	0,9				
Россия	4,0	3,5	1,3	0,7	-2,8	-4,5	-3,7	-3,8	-1,2	-0,6	-0,4				
Промышленное производство	май июн июл авг сен окт ноя дек														
рост гг, %	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024		
США	3,8	2,9	4,1	0,7	-1,3	-0,6	-0,9	-1,1	-1,1	-0,7	-0,7	0,5			
Еврозона	-2,4	-0,7	1,3	1,8	0,4	0,8	-0,3	2,4	1,4	0,8	3,2				
В-британия	-2,6	-0,4	1,6	1,1	1,3	1,3	2,1	0,8	0,4	-0,9	2,0				
Япония	0,0	-0,8	2,2	-1,1	-0,4	-1,5	-4,2	4,5	1,5	-1,4	4,6				
Бразилия	-2,6	2,1	-3,0	-8,2	-7,4	-5,5	-6,3	-5,0	-4,6	-7,3	-1,1				
Индия	0,8	0,6	1,9	3,3	1,2	2,0	-2,5	-0,7	0,7	-1,9	5,7				
Китай	10,0	9,7	8,2	6,0	6,0	6,2	6,0	6,3	6,1	6,1	6,2	6,0			
Чехия	-1,8	1,5	4,9	4,5	9,1	4,0	-13,9	13,3	2,7	-1,7	7,0				
Венгрия	-1,3	1,5	7,3	7,2	4,1	-0,5	0,1	3,2	-3,7	-2,1	0,6				
Турция	0,6	3,1	3,6	3,1	5,6	1,3	-4,7	2,2	-3,1	2,0	2,7				
Беларусь	3,6	-4,9	-3,0	-6,6	0,5	-0,1	-4,4	-0,4	-0,9	0,3	5,1	5,1			
Украина	-2,2	-4,3	-10,8	-13,5	0,2	-3,4	-0,2	3,4	2,0	0,8	3,7				
Казахстан	0,6	2,3	0,2	-1,6	-5,3	0,1	0,1	-7,5	0,1	1,2	1,1	1,8			
Россия	3,4	0,4	1,6	-3,4	0,7	1,7	-0,3	0,7	-0,8	-0,2	2,7				

Безработица	среднее за год май июн июл авг сен окт ноя дек														
	2012				2013				2014				2015		
% метод МОТ	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024		
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	11,4	12,0	11,4	10,9	10,1	10,1	10,0	10,0	9,9	9,8	9,8				
В-британия	8,0	7,6	5,7	5,4	4,9	4,9	4,9	4,9	4,8	4,8	4,8				
Япония	4,4	4,0	3,4	3,4	3,2	3,1	3,0	3,1	3,0	3,0	3,1				
Бразилия	7,0	7,2	6,8	8,3	11,2	11,3	11,6	11,8	11,8	11,8	11,9				
Индия															
Китай (кв.)	4,1	4,1	4,1	4,0		4,1		4,0							
Чехия	8,5	6,9	7,5	6,5	5,4	5,2	5,4	5,3	5,2	5,0	4,9	5,2			
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	8,9	9,4	10,9	10,3	9,4	10,2	10,7	11,3	11,3	11,8					
Беларусь															
Украина (кв.)	7,8	7,4	9,3	9,3		9,0									
Казахстан	5,3	5,2	5,0	5,0	5,0	5,1	5,1	5,0	5,0	4,9	5,0	5,0			
Россия	5,6	5,5	5,3	5,6	5,6	5,4	5,3	5,2	5,2	5,4	5,4				
Розничные продажи	май июн июл авг сен окт ноя дек														
рост гг, %	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024		
США (номин)	5,2	4,2	3,9	2,2	2,2	2,8	2,4	2,2	3,3	4,2	3,9	4,1			
Еврозона	-2,0	-0,8	1,3	2,7	1,8	1,9	1,8	0,6	1,1	2,4	2,3				
В-британия	1,3	1,7	4,0	4,5	5,3	3,8	5,9	6,4	4,2	7,2	5,7	4,3			
Япония	2,2	1,0	1,7	-0,2	-2,1	-1,3	-0,2	-2,2	-1,7	-0,2	1,7				
Бразилия	8,6	4,3	2,4	-4,2	-9,0	-4,8	-5,6	-5,5	-5,9	-8,1	-3,5				
Индия															
Китай	14,2	13,1	12,0	10,7	10,0	10,6	10,2	10,6	10,7	10,0	10,8	10,9			
Чехия	-0,9	1,0	5,5	7,8	11,1	6,5	-0,4	11,4	4,7	0,5	8,6				
Венгрия	-2,1	1,6	5,2	5,5	5,7	5,7	3,9	4,3	5,1	2,6	4,7				
Турция	5,2	4,1	4,1	3,6	1,3	1,7	-2,7	0,1	1,0	-0,2	-2,0				
Беларусь	14,1	18,0	6,0	-1,3	-4,1	-0,9	-5,3	-7,3	-4,4	-7,1	-7,0	-5,8			
Украина (с н.г)	13,8	5,6	-9,6	-23,7	2,9	3,2	3,0	3,8	3,9	3,2	4,3				
Казахстан	12,9	12,8	12,0	-2,0	2,2	0,3	0,1	4,1	0,1	5,6	0,5	6,4			
Россия	5,9	3,9	2,6	-9,6	-6,4	-6,2	-5,2	-5,1	-3,6	-4,4	-4,1				

ИНФЛЯЦИЯ В СТРАНАХ МИРА

Индекс потребительских цен		май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек				
рост за 12 мес, %		2012	2013	2014	2015	2016							
США		2,1	1,5	0,8	0,7	1,0	1,0	0,8	1,1	1,5	1,6	1,7	2,1
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
В-британия		2,8	2,0	0,5	0,2	0,3	0,5	0,6	0,6	1,0	0,9	1,2	1,6
Япония		-0,0	1,6	2,4	0,2	-0,5	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5	0,1	0,5	
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
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
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
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
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
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
Беларусь		64	17	16	12,0	12,4	12,1	12,2	11,8	11,1	11,0	11,4	10,6
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
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
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

Индекс цен производителей

Индекс цен производителей		май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек				
рост за 12 мес, %		2012	2013	2014	2015	2016							
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
Еврозона		2,7	2,7	-2,6	-3,0	-3,8	-3,1	-2,6	-1,9	-1,5	-0,4	0,1	
В-британия		2,8	2,8	-1,1	-1,4	-0,5	-0,2	0,4	0,9	1,3	2,1	2,4	2,7
Япония		-0,9	-0,9	1,8	-3,5	-4,4	-4,3	-4,0	-3,6	-3,2	-2,7	-2,2	-1,2
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
Индия (опт)		7,6	7,6	0,1	-0,7	1,2	2,1	3,7	3,9	3,8	3,8	3,2	3,4
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
Чехия		0,5	0,5	-3,7	-2,9	-4,8	-4,4	-4,0	-3,4	-2,4	-1,7	-1,3	-0,4
Венгрия		3,7	3,7	0,1	-1,3	-2,2	-2,6	-2,3	-2,8	-2,6	-1,2	-0,5	
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
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
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
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
Россия		6,6	6,6	5,9	12,4	3,2	5,1	4,5	3,1	5,1	3,1	4,3	

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА РОССИИ

Квартальные макропоказатели		2015				2016			
		І кв	ІІ кв	ІІІ кв	ІV кв	І кв	ІІ кв	ІІІ кв	ІV кв
ВВП, без сез-ти (Росстат)	рост %кк	-1,2	-1,3	-0,6					
Счет текущих операций	\$ млрд	29,3	15,9	7,5	13,0	12,3	1,7	0,4	7,8
Приток капитала	-	-32,9	-18,6	3,4	-9,4	-8,0	0,5	-1,4	-6,4
Внешний долг, в т.ч.	-	556,2	556,7	536,5	518,4	520,6	523,9	519,4	518,7
органы госуправления	-	33,6	36,4	30,1	30,0	32,1	36,0	40,4	37,5
банки	-	154,2	148,9	139,9	131,7	129,8	127,7	123,6	119,3
прочие сектора	-	356,7	360,5	354,4	345,2	348,7	350,4	345,5	351,0
Внутренний госдолг	трлн. руб	6,99	7,04	6,96	7,27	7,27	7,36	7,38	7,60
Макропоказатели с исключением сезонности, расчеты ЦМИ*									
		май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Пром.произв-во (Росстат)	рост %мм	-0,4	0,4	-0,5	-0,2	-0,2	0,3	0,7	
Строительство	-	-1,1	-0,6	2,0	-1,0	-1,0	1,4	-0,2	
Розничная торговля	-	-0,8	-0,3	0,2	-0,3	0,2	-0,7	-0,4	
Грузооборот транспорта	-	-0,6	1,5	1,5	0,4	1,5	-1,5	1,8	
Реальные расп. доходы	-	-1,1	0,6	-0,9	-0,8	2,2	-2,2	-0,9	
Макропоказатели, Росстат									
Пром. производство	рост %гг	0,7	1,7	-0,3	0,7	-0,8	-0,2	2,7	
Строительство	-	-9,0	-9,7	-3,5	-2,0	-6,8	-0,8	1,4	
Розничная торговля	-	-6,4	-6,2	-5,1	-5,0	-3,4	-4,2	-4,1	
Грузооборот транспорта	-	0,7	1,9	1,5	3,0	4,1	-0,5	2,9	
Реальные расп. доходы	-	-6,4	-5,2	-7,8	-8,5	-2,9	-6,0	-5,6	
Денежный рынок									
Денежная масса М2	трлн руб	36,3	36,5	36,7	36,8	36,9	36,9	36,4	
-	рост %мм	1,0	0,7	0,5	0,5	0,3	-0,2	1,1	
Наличные деньги М0	-	-0,1	1,0	1,2	-0,2	-0,4	-1,0	-0,3	
ИПЦ	-	0,4	0,4	0,5	0,0	0,2	0,4	0,4	0,4
ИЦП	-	1,0	2,7	0,1	-1,4	0,7	0,3	0,7	
Внешняя торговля									
Экспорт товаров (ЦБ)	\$ млрд	22,0	24,1	22,5	23,3	25,5	24,9	26,6	
Импорт товаров (ЦБ)	-	14,4	16,0	16,0	18,4	18,2	18,3	17,5	
Междунар. резервы	-	387,7	392,8	393,9	395,2	397,7	390,7	385,3	377,7
Реал. эфф. курс рубля	рост %мм	2,0	1,4	2,9	-1,9	0,6	4,2	-0,2	6,1
Государственные финансы, млрд. руб									
Доходы фед. бюджета	-	734	1221	1102	1173	1150	1146	995	2023
Расходы фед. бюджета	-	1084	1342	1114	1249	1281	1152	1214	3256
Профицит(+)/ Дефицит(-)	-	-350	-121	-13	-77	-131	-6	-219	-1234
Резервный Фонд	трлн руб	2,55	2,46	2,56	2,09	2,04	1,99	2,03	0,97
Фонд НБ	трлн руб	4,82	4,68	4,84	4,72	4,62	4,54	4,63	4,36

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

ФОНДОВЫЕ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

страна, валюта	курс на 20 января за 1 долл. США	изменение, %		
		за неделю	за месяц	за год
Долл США за Евро	1,070	0,55	2,53	-1,59
Евро	0,935	-0,54	-2,47	1,62
Япония, йена	114,60	0,08	-2,48	-2,62
Великобритания, фунт	0,808	-1,60	-0,74	14,89
Восточная Европа				
Венгрия, форинт	289,02	0,11	-2,80	0,01
Польша, злотый	4,085	-0,87	-3,47	-1,07
Румыния, лев	4,201	-0,50	-3,07	0,97
Чехия, коруна	25,26	-0,51	-2,38	1,67
Америки				
Аргентина, песо	15,900	0,38	1,21	17,66
Бразилия, реал	3,169	-1,61	-3,59	-23,76
Канада, доллар	1,332	1,60	-1,19	-6,59
Мексика, песо	21,585	0,56	4,02	15,26
Азия				
Австралия, доллар	1,324	-0,71	-4,49	-7,37
Израиль, шекель	3,802	-0,36	-0,27	-4,29
Индия, рупия	68,05	-0,16	0,31	0,38
Индонезия, рупия	13405	0,62	-0,33	-3,61
Китай, юань	6,873	-0,37	-1,07	4,46
Корея, вон	1174	0,03	-2,48	-2,42
Малайзия, ринггит	4,443	-0,38	-0,74	1,60
Таиланд, бат	35,39	-0,08	-1,72	-2,24
Турция, лира	3,764	1,16	7,23	24,98
Европа				
Дания, крона	6,954	-0,49	-2,36	1,34
Норвегия, крона	8,409	-0,99	-3,48	-4,25
Швейцария, франк	1,001	-0,70	-2,37	-0,57
Швеция, крона	8,886	-0,19	-3,66	3,82
СНГ				
Казахстан, тенге	332,4	-0,03	-0,34	-15,00
Украина, гривня	27,350	-0,73	4,59	10,28
Беларусь, рубль	19560	0,00	0,62	-9,86
Россия, рубль к доллару	59,66	0,09	-2,08	-27,57
Россия, рубль к евро	63,82	0,65	0,34	-28,71
Россия, рубль к корзине	61,53	0,35	-0,97	-28,11

индекс, страна	на 20 января	изменение %		изменение %, в долл США		
		за неделю	за месяц	за неделю	за месяц	за год
Dow Jones, США	19827,25	-0,29	-0,74	-0,3	-0,7	24,8
S&P 500, США	2271,31	-0,15	0,02	-0,1	0,0	21,5
NIKKEI 225, Япония	19137,91	-0,77	-1,83	-0,9	0,7	22,7
DAX, Германия	11630,13	0,01	1,44	0,6	4,0	19,5
CAC40, Франция	4850,67	-1,46	0,02	-0,9	2,5	13,5
FTSE 100, Великобритания	7198,44	-1,90	2,19	-3,5	1,4	43,2
DJ STOXX, Европа	2894,77	-0,36	3,33	0,2	5,9	9,1
Shanghai Comp., Китай	3123,14	0,33	0,65	0,7	1,7	3,8
Vovespa, Бразилия	64521,18	1,37	12,05	3,0	16,2	124,4
Bombay 200, Индия	3612,43	-0,36	4,00	-0,2	3,7	17,1
KASE, Казахстан	1446,80	1,91	7,13	1,9	7,5	113,0
PFTS, Украина	269,87	0,90	2,45	1,6	-2,0	2,7
MICEX, Россия	2159,96	-1,60	-2,98	-1,7	-0,9	77,8
RTS, Россия	1138,99	-1,66	-0,31	-1,7	-0,3	80,2

товар	на 20 января	изменение %			
		за неделю	за 2 недели	за месяц	за год
нефть Urals, \$/б. Европа	54,1	1,6	-1,0	1,6	107,3
нефть Brent, \$/б.	55,0	1,7	-1,5	0,7	101,1
нефть WTI, \$/б.	52,3	-0,1	-3,1	0,2	77,1
прир. газ, евро/МВт*ч, Европа	20,60	3,5	10,9	17,8	61,6
медь, \$/т LME*	5730	-2,6	2,9	4,4	29,3
никель, \$/т LME*	9648,5	-7,2	-5,3	-11,2	10,8
алюминий, \$/т LME*	1852,8	2,3	7,7	7,1	24,7
стальная лента, \$/т, Европа	599,1	1,8	2,7	3,8	73,3
цинк, \$/т LME*	2754,5	-0,7	5,9	5,3	83,4
олово, \$/т LME*	20193	-4,5	-4,2	-4,0	47,7
свинец, \$/т LME*	2320,5	0,5	13,8	6,6	41,5
SPGS индекс с/х товаров	306,3	1,2	2,3	6,2	8,5
Baltic Dry Index, фрахт	925	1,6	-3,9	1,2	160,6
золото, \$/унция	1209,56	1,0	3,1	6,9	9,8
серебро, \$/унция	17,07	1,7	3,6	6,1	21,4
платина, \$/унция	976,5	-0,7	1,0	6,6	19,5
палладий, \$/унция	785,5	4,8	3,9	18,3	57,9

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.