



Новости глобальной экономики

1 – 7 августа 2016

РЫНКИ: Банк Англии вернулся в клуб «ультрамягкой денежной политики», нефть остается чуть выше \$40/барр.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ: Рост рабочих мест в США значительно лучше ожиданий. В Италии до ноября пройдет референдум по изменению конституции. Стабильность резервов Китая отражает низкую волатильность рынков. Китай начинает вводить ограничения на деятельность «альтернативного» банковского сектора (shadow-banking). Инфляция в Турции ускорилась до 8,8%гг в июле.

РОССИЯ: Инфляция в июле составила 0,5%мм и 7,2%гг, полностью отыграв июньское ускорение за счет меньшей индексации тарифов ЖКХ и сезонного снижения цен на овощи и фрукты.

СОСЕДИ: НБРБ снижает ставку рефинансирования до 18%, а ставку по поддержке ликвидности до 23%. Норма обязательной продажи валютной выручки с 1 сентября составит 20% (30% ранее). В Казахстане кредитование оставалось вялым в июне, дедолларизация депозитов продолжилась.

Финансовые и товарные рынки

- На рынках наметилось небольшое восстановление
- Котировки нефти остаются под давлением

На мировых финансовых рынках наблюдается небольшое восстановление после снижения в конце июля. Индекс MSCI Global остался практически на уровне предыдущей недели, котировки Brent и Urals закончили неделю у отметок \$42 и \$41/барр соответственно.

Банк Англии снизил ставку до 0,25%

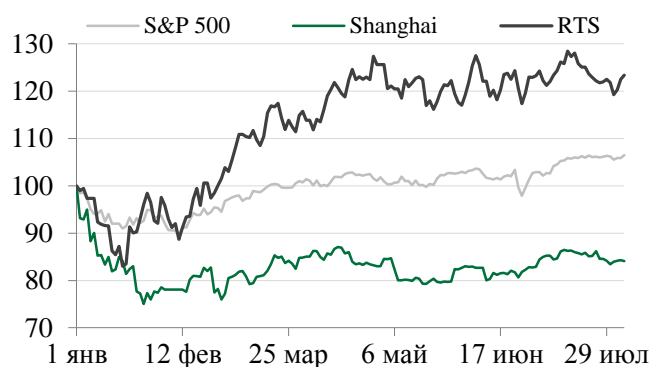
Небольшой рост на фондовых и товарных рынках на прошлой неделе лучше всего можно описать термином «коррекция». Фундаментальных факторов для роста было мало, и восстановление оказалось не очень уверенным. В очередной раз источником хороших новостей для рынков стал регулятор: на этот раз Банк Англии, вернувшийся в «клуб» ультрамягкой денежной политики. Он впервые с 2009 года снизил ставку до 0,25% (с 0,5%), приблизившись к границе нулевых процентных ставок. Одновременно с этим Банк анонсировал программу количественного смягчения в объеме £60 млрд: новые деньги пойдут на покупку гособлигаций в течение следующих шести месяцев. Новые меры по стимулированию экономики со стороны ЦБ Англии были встречены ростом котировок британских бумаг.

Цены на нефть чуть выше \$40/барр

Цена на нефть тем временем остается под давлением. Негативные данные по ВВП США стали одним из триггеров снижения. А вместе с выросшими после Brexit рисками рецессии в европейских странах они создали неблагоприятный фон на рынке нефти и нефтепродуктов, который, видимо, сохранится в ближайшие месяцы. Факторы роста цен могут прийти со стороны предложения, но опыт первого полугодия (перебои поставок из Нигерии и Канады, быстрый рост в Иране) показывает, что сейчас предложение прогнозировать куда сложнее, чем спрос.

Фондовые индексы

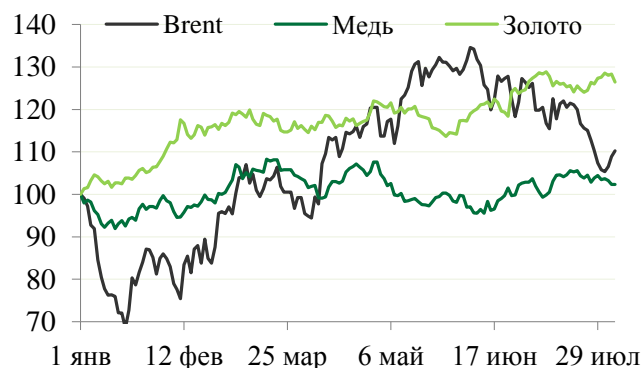
1 янв 2016 = 100



Источник: Bloomberg

Товарные рынки

Долл. США, 1 янв 2016 = 100



Источник: Bloomberg

Индексы PMI в июле

- Глобальный индекс настроений в промышленности растет 2й месяц
- Прилив оптимизма в США и Китае, а в большинстве стран выборки наоборот, ухудшение
- Россия снова в зоне рецессии

Глобальный PMI продолжает улучшаться

Настроения менеджеров в обработке в июле продолжили улучшаться за счет крупнейших стран. Глобальный индекс PMI снова вырос – на 0,6пп до 51,0 пункта на фоне улучшения настроений в крупнейших экономиках мира – США и Китае. Тем не менее, рост оптимизма никак нельзя назвать повсеместным. Улучшение индексов наблюдается в 13 странах выборки, а ухудшение – в 15 странах.

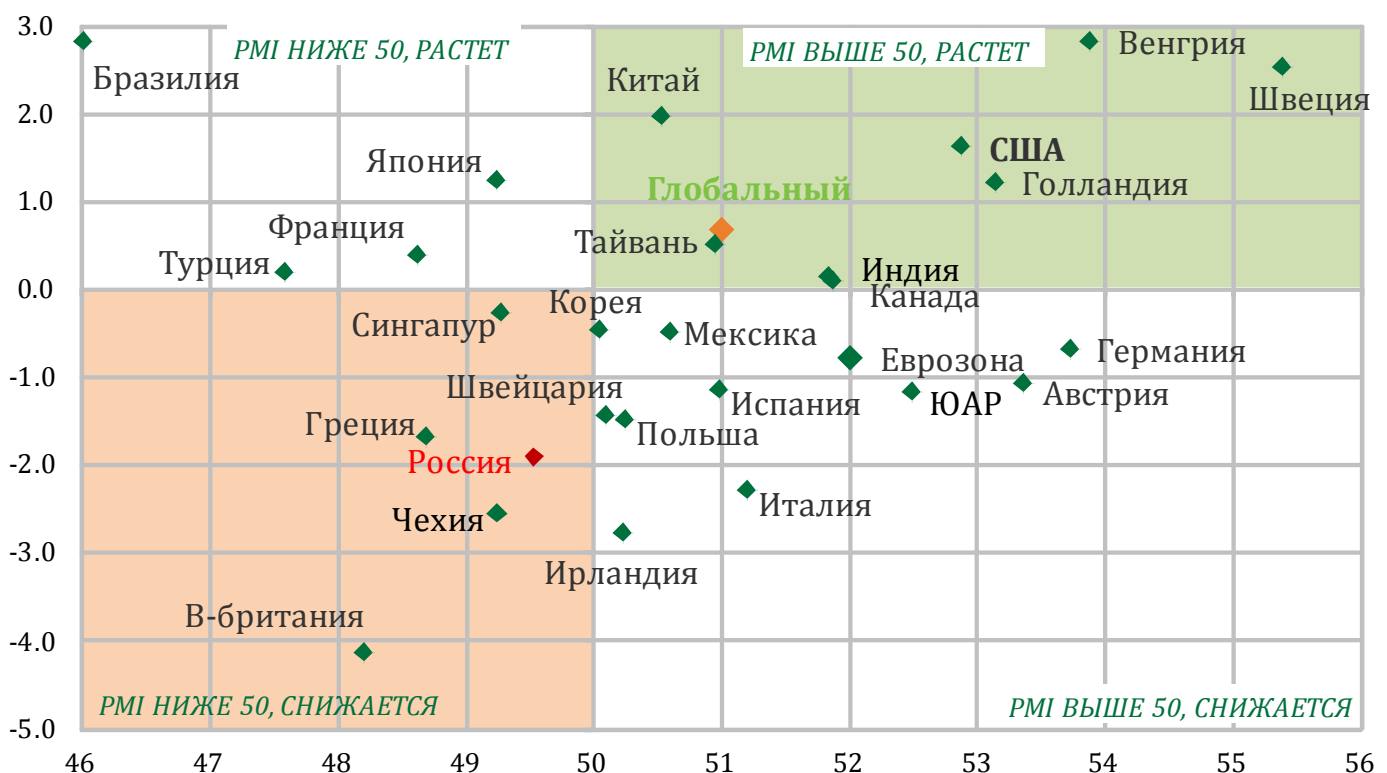
Оптимизм в Китае? Вряд ли

Китайский индекс по методологии Markit в июле превысил 50 пунктов впервые за 16 месяцев. Однако в это же время официальный PMI, являющийся альтернативой международному индексу, опустился до 49,9 пунктов после 4х месяцев плюсов. Так что делать оптимистичные выводы пока рано.

Россия снова в зоне рецессии

Июньский рост оптимизма в российской промышленности оказался временным. Индекс PMI в обработке в июле снова упал в зону рецессии, потеряв сразу 1,9пп и остановившись на 49,6 пунктах.

Индексы PMI в обработке в июле и прирост к июню



Источник: Markit Economics, Haver, расчеты ЦМИ

США

- В июле создано 255 тыс. новых рабочих мест, рынок ожидал 180 тыс.
- Вероятность повышения ключевой ставки в 2016г почти достигла 50%

+255 тыс. новых рабочих мест в июле

Главной хорошей новостью прошлой недели стала статистика созданных рабочих мест в июле. После плохих данных ВВП во 2 кв. 2016г и рекордно низких темпов роста рабочих мест в мае ожидания рынка были умеренными (+180 тыс.), однако показатель превысил прогнозы почти в полтора раза(+255 тыс. мест). Число рабочих мест выросло в услугах, финансах и здравоохранении. Занятость в горнодобывающей промышленности продолжила сокращаться. Уровень безработицы остался на прежнем уровне в 4,9%.

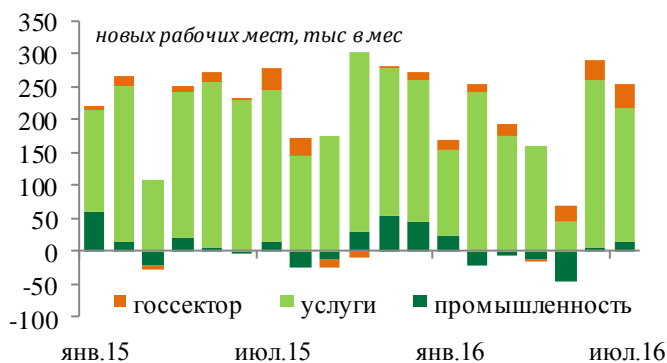
Вероятность повышения ставки в 2016 году почти достигла 50%

Хорошая статистика рынка труда принесла оптимизм на рынок фьючерсов – вероятность повышения ставки ФРС в 2016 году, снизившаяся после выхода данных по росту ВВП во 2 кв., снова достигла 47%. Конечно, пока еще рано говорить об устойчивости темпов создания рабочих мест, но 2ой месяц уверенного роста вселяет надежду в стабилизацию показателя. Соответственно, растет и вера рынков в то, что ФРС повысит ставку до конца года. Сейчас ФРС Нью-Йорка прогнозирует рост экономики на 0,65%кк в 3 кв. 2016г. Весьма вероятно, что ВВП в 2016г не дотянет до июньского прогноза ФРС (2%гг). Тем не менее, на наш взгляд, при условии выхода хороших макроэкономических данных во второй половине 2016 года, ФРС пойдет на повышение ставки в декабре 2016г.

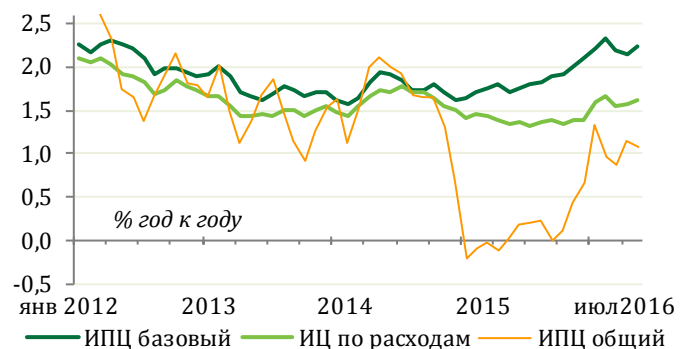
Инфляция в соответствии с ожиданиями

Инфляция, посчитанная по потребительским расходам, составила в июне 0,9%гг. Ее базовая компонента, по совместительству целевой показатель ФРС, выросла на 0,1%мм и 1,6%гг. Напомним, что базовая инфляция держится на таком годовом уровне уже четвертый месяц.

Темпы создания рабочих мест держаться на высоком уровне 2ой месяц подряд



Инфляция стабильна последние 4 месяца



Источник: ФРС

Источник: ФРС

Еврозона

- ВВП еврозоны во 2 кв. вырос на 0,3%кк и 1,6%гг
- Референдум об изменении конституции Италии пройдет до ноября
- Инфляция ускорилась до 0,2%гг

Во 2 кв ВВП еврозоны вырос на 0,3%кк

Рост ВВП еврозоны во 2 кв. 2016 года по первой оценке составил 1,6%гг. Это означает замедление роста до 0,3%кк с 0,6%кк в 1 кв. На наш взгляд, это всего лишь возвращение к текущему потенциалу роста на 1,2-1,6%гг, и дальнейшего замедления роста из-за Brexit не будет. Во всяком случае, пока индикаторы реального сектора не указывают на дальнейшее замедление.

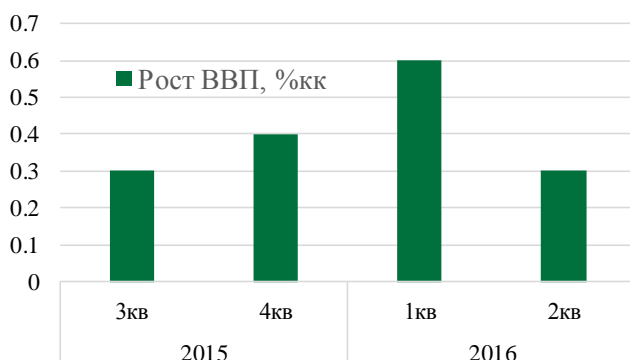
Референдум по изменению конституции пройдет в Италии до ноября этого года

Большие опасения, как мы писали ранее, вызывает Италия, но и в её банковском секторе временно прекратилось свободное падение. Похоже, внутренние и внешние инвесторы решили подождать результатов референдума по изменению конституции. Его цель – упростить принятие законов в Сенате (достаточно сказать, что количество сенаторов сократится с 315 до 95). Будет 2 процедуры принятия законов – полноценная и ускоренная. В ускоренной процедуре, по которой будут проводиться большинство небольших законов, Сенату отведена консультационная роль. Для серьезных решений, по-прежнему, будет требоваться его одобрение. Кроме того, будет упразднена текущая практика, когда федеральные законы для вступления в силу требуют одобрения на региональном уровне. Эта реформа была главным пунктом избирательной кампании текущего премьер-министра Маттео Ренци. Если итальянцы проголосуют против неё, он почти наверняка подаст в отставку. Будет ли этот референдум успешнее, чем английский, мы узнаем через пару месяцев.

Инфляция в еврозоне вновь немного ускорилась

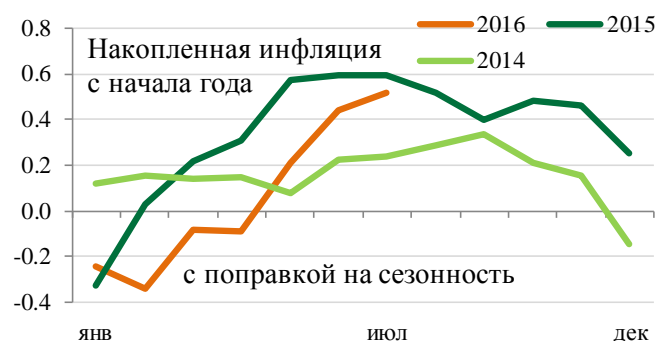
Инфляция в июле ускорилась до 0,2%гг с 0,1%гг в июне. По итогам 7 месяцев цены выросли больше, чем в 2014 году, но меньше, чем в 2015 году. И рост этот не дотягивает даже до 0,6пп. Базовая инфляция при этом составляет 0,9%гг, а основной дефляционный вклад, по-прежнему, обеспечивает энергетика (-6,6%гг). ЕЦБ давно дал понять, что его подобная ситуация устраивает, а сейчас его гораздо больше беспокоят проблемы в банковском секторе и скорейшее разрешение вопроса Brexit-а.

Рост не столько замедлился, сколько вернулся к текущему потенциалу



Источник: Евростат

Среднегодовая инфляция не превысит 0,4%гг



Источник: ЕЦБ

Китай

- Стабильность резервов отражает низкую волатильность рынков
- Китай начинает вводить ограничения на деятельность «альтернативно-го» банковского сектора (shadow-banking)

Спокойствие рынков позволяет НБК сохранять резервы

Рынки Китая, и фондовый, и валютный, сохраняют относительную стабильность. С начала июля фондовый индекс Shanghai Composite колеблется в диапазоне от 2800 до 3000 пунктов, а курс юаня – в диапазоне от 6,62 до 6,7 юань/доллар. Отклонение рыночного курса от справочного курса НБК незначительно. Во многом это связано с отсутствием резких колебаний справочного курса – регулятор учитывает подверженность рынков панике и проводит осторожное, постепенное ослабление курса. Результатом такой спокойности рынков стала стабильность резервов Народного банка Китая. С февраля объем резервов НБК держится на уровне \$3,2 трлн. В настоящий момент мы не видим серьезных причин для повышения волатильности рынков и, соответственно, не ожидаем значительного изменения объема резервов в ближайшие несколько месяцев.

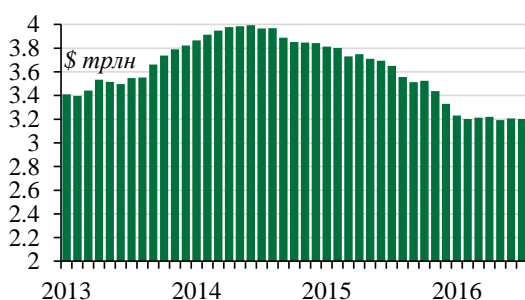
Китай позволил зародиться и разрастись рынку WMP (Wealth Management Product)...

Во время мирового финансового кризиса 2008-09 годов Китай снизил регуляторные требования и позволил зародиться «альтернативному» банковскому сектору (shadow banking). Традиционные банковские услуги стали предоставлять небанковские институты, что резко повысило доступность банковских продуктов населению и бизнесу. Появилось большое количество новых продуктов, не регулируемых НБК. Одним из самых востребованных продуктов стал Wealth Management Product – «управление капиталом», обязательство банка инвестировать средства вкладчика в ценные бумаги и выплачивать дивиденды за вычетом оговоренной маржи. По сути это аналог стандартного банковского депозита, только ставка по нему составляет не 1,5%, как установил НБК, а более 5% в среднем по рынку.

...но теперь регуляторы готовятся ужесточить требования

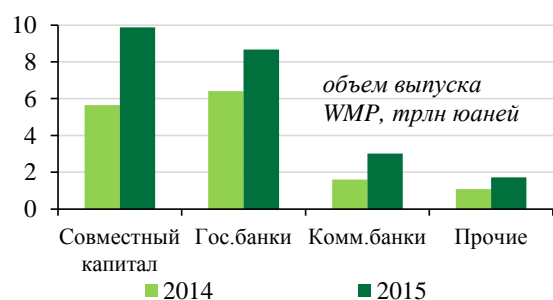
Высокие темпы роста объема выпуска WMP (почти 60% в 2015 году) заставляют регулирующие органы задуматься о введении ограничений. Две недели назад появилась информация о готовящемся ужесточении правил выпуска WMP для коммерческих банков. Появятся резервные требования для WMP. Они будут составлять 1% от объема средств, вложенных в продукт. Предлагаемые сейчас меры не могут сильно повлиять на рынок, но мы считаем, что это лишь первый шаг. В ближайшие годы мы ждем постепенного ужесточения контроля в отношении shadow-banking.

Резервы стабильны уже 6 месяцев



Источник: Haver Analytics

Китай начнет регулировать рынок WMP



Источник: China Banking Wealth Management Registration System, Moody's Investors Service

Турция

■ Инфляция в июле ускорилась до 8,8%гг

На этой неделе Эрдоган приедет в Россию на переговоры. Встреча с президентом Путиным состоится 9 августа в Санкт-Петербурге. Ожидаем дальнейшего потепления торговых отношений и снятия, возможно частичного и постепенного, эмбарго на импорт турецкого продовольствия. Риторика обеих стран сейчас довольно дружелюбная, обе очевидно заинтересованы в восстановлении отношений.

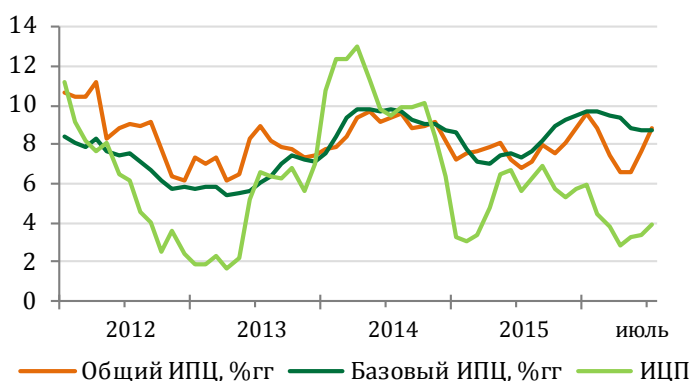
Инфляция быстро ускоряется, пока на временных факторах

Потребительская инфляция в июле ускорилась на 1,2пп до 8,8%гг из-за роста цен на продовольствие. Последние прибавили за месяц 3,1%мм после роста на 1,2%мм в июне, в основном благодаря повышению цен на овощи и фрукты (+15%мм). Рынки опять, как и в июне, не угадали масштаб ускорения инфляции. Фактическая месячная инфляция составила 1,2%мм. Мы прогнозируем ускорение основной инфляции во второй половине года до средних 8,3%гг.

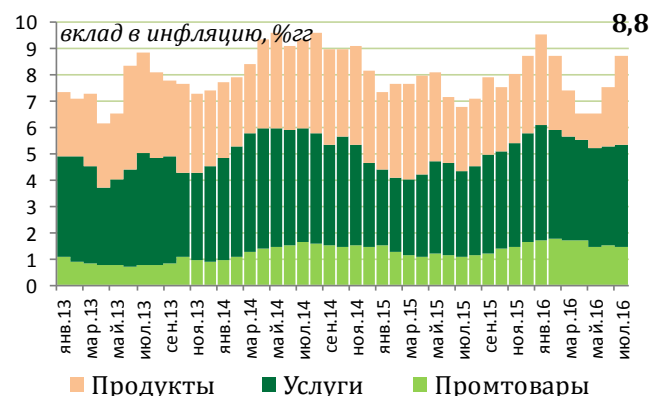
У ЦБ не осталось поводов смягчать политику

Базовая инфляция замедлялась в течение первой половины этого года, давая ЦБ повод смягчать политику. ЦБ снижал ставку по однодневному займу на каждом заседании, начиная с марта, при этом не меняя ни ключевую ставку, ни ставку по дневному депозиту. В результате стоимость однодневного займа снизилась на 200бп до 8,75%, а коридор ставок однодневной ликвидности сузился до 150бп, минимального значения за пост-кризисный период. Но в последние 2 месяца замедление базовой инфляции остановилось на отметке 8,7%гг. В этот непростой для Турции период ЦБ, и особенно его новый директор, тоже подходят к моменту испытания – на независимость. Сможет ли ЦБ выдержать неизбежное политическое давление и прекратить смягчение политики? Об ужесточении, даже если оно и выглядит нужным, говорить пока совсем сложно. Следующее заседание по ДКП пройдет 23 августа.

Инфляция ускоряется, а замедление базовой компоненты остановилось



Продукты снова, как и в июне, внесли решающий вклад в скачок



Источник: Haver Analytics

Источник: Haver Analytics

Россия

- Инфляция в июле составила 0,5%мм и 7,2%гг, отыграв обратно июньское ускорение
- ЦБ может снизить ключевую ставку до 10% на следующем заседании

Инфляция по итогам июля замедлилась до 7,2%гг

В июле потребительские цены выросли на 0,5%мм и 7,2%гг, полностью отыграв июньское ускорение инфляции (с 7,3% до 7,5%гг). Замедление годовых темпов роста цен – результат сезонного удешевления овощей и фруктов, из-за которого продовольствие в июле не подорожало (0%мм, 6,5%гг), а также значительного замедления инфляции услуг (с 7,9%гг до 6,5%гг). Последнее стало следствием меньшей индексации тарифов ЖКХ (+4,1%мм, +6%гг против +7,1%мм, +14%гг в июле 2015г.).

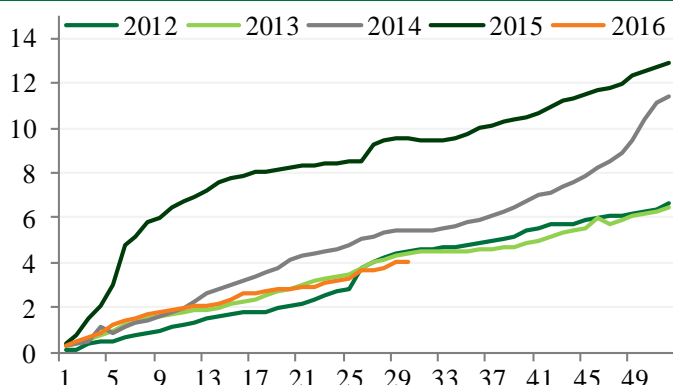
Снятие турецкого эмбарго снизит годовую инфляцию на 0,3пп

С поправкой на сезонность цены на продовольствие и непродовольственные товары остались, по нашим оценкам, примерно на июньском уровне. Однако благоприятная динамика мировых продовольственных цен, остающийся слабым потребительский спрос и ожидания хорошего урожая в РФ поддержат дальнейшее замедление инфляции. Последняя неделя июля вселяет на это надежды: -0,1% за неделю. Мы также не исключаем снятия эмбарго на ввоз ряда турецких продуктов в РФ по итогам интенсивных двусторонних встреч, запланированных на август. Снятие эмбарго может дать еще до 0,3пп дополнительного замедления годового показателя инфляции.

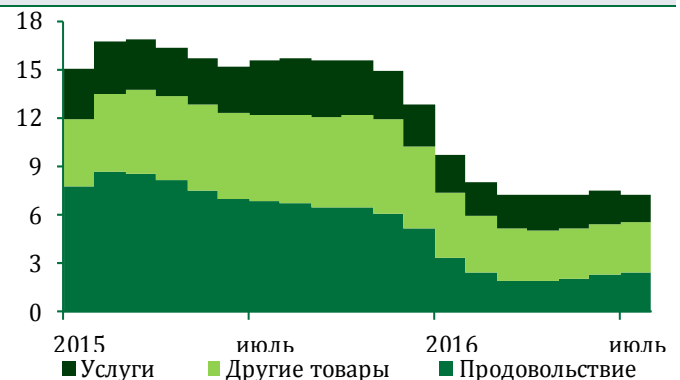
ЦБ может снизить ставку до 10%

Возобновление недельной дефляции и более низкая по сравнению с консенсус-прогнозом (7,4%гг в июле) инфляция могут стать достаточными факторами для оптимистичного настроения ЦБ на следующем заседании. Мы ждем снижения ставки до 10% на заседании 16 сентября.

Накопленная с начала года инфляция – самая низкая за последние годы



Замедление инфляции услуг – главный фактор замедления роста ИПЦ в июле



Источник: Росстат, СЕЭС

Источник: Росстат, расчеты ЦМИ

Беларусь

- НБРБ снижает ставку рефинансирования с 20% до 18% годовых, а ставку по поддержке текущей ликвидности с 25% до 23%
- С 1 сентября регулятор снижает норму обязательной продажи валютной выручки с 30% до 20%

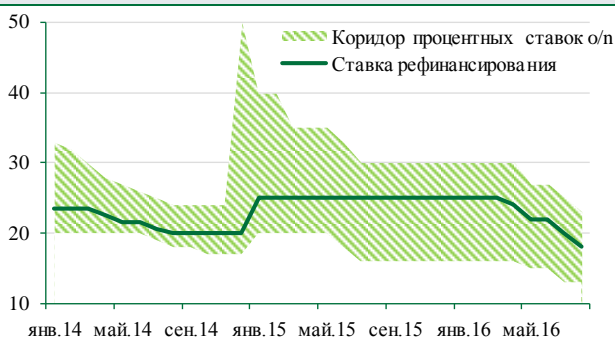
НБРБ снижает ставку рефинансирования до 18% годовых

Национальный Банк с 17 августа снижает ставку рефинансирования с 20% до 18% годовых. Ставки по постоянно доступным и двусторонним операциям по поддержке текущей ликвидности банков снижаются с 25% до 23%. Решение не стало сюрпризом для рыночных аналитиков, большинство экспертов ожидали ослабления денежно-кредитной политики. Динамика роста цен соответствует ранее озвученным прогнозам регулятора, что позволяет Национальному банку постепенно снижать уровень ставок в экономике. Инфляция в годовом выражении замедляется 3 месяца подряд, а в терминах месяц к месяцу уже 4. По итогам июня рост цен составил 12,1%гг или 0,4%мм, против 12,8%гг или 0,8%мм в марте.

Регулятор снижает норму обязательной продажи валютной выручки

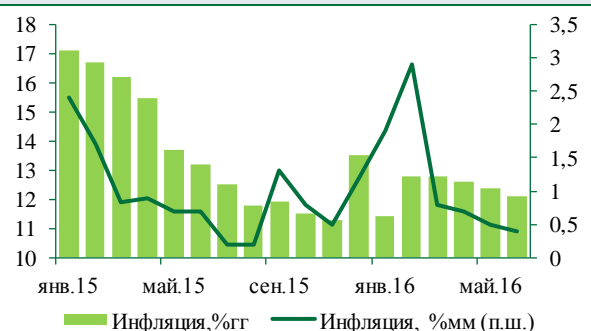
Помимо замедления инфляции, снижению ставок способствует и относительная стабилизация валютного рынка. После серии девальваций в конце 2015г – начале 2016г, белорусский рубль несколько укрепился и в течение мая-августа торговался около отметки 1,9-2 бел.руб/\$. Вероятно, это способствует ослаблению девальвационных ожиданий и позволяет регулятору постепенно ослаблять монетарную политику. В своем пресс-релизе НБРБ подчеркивает, что начиная с февраля на внутреннем валютном рынке формируется чистое предложение иностранной валюты. С эти же фактором мы связываем решение регулятора относительно снижения нормы продажи валютной выручки. С 1 сентября компаниям-экспортерам придется продавать 20% от суммы выручки в иностранной валюте, против 30% ранее.

НБРБ снизил ставку рефинансирования и сузил коридор



Источник: НБРБ

Инфляция продолжает замедляться



Источник: Белстат

Казахстан

- Кредитование в июне оставалось вялым, ускорение годового роста объясняется резким усилением эффекта базы
- Дедолларизация депозитов продолжилась, но, вероятно, приостановится в июле-августе
- Инфляция продолжила ускоряться, но это временно

Кредитование продолжает замедляться

Статистика банковской системы, которая была опубликована на прошлой неделе, не преподнесла никаких сюрпризов. Кредитование в июне оставалось вялым, рост кредитов экономике составил всего 0,2%мм (0,9%мм в мае). Годовые цифры показали ускорение с 3%гг до 16,3%гг, но оно полностью объясняется резким усилением эффекта базы (см. график ниже). Мы не видим факторов, которые могли бы поддержать восстановление кредитной активности в ближайшее время. Финансовое состояние заемщиков остается слабым после серии девальваций тенге, что ограничивает возможности банков в выдаче ссуд. В то же время, отсутствие экономического роста сказывается на уровне спроса на кредиты.

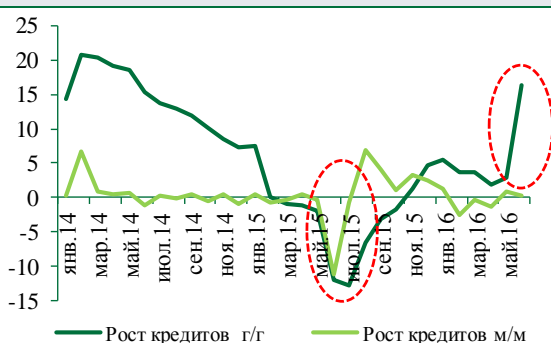
Дедолларизация депозитов продолжается

На депозитном рынке в июне сохранялась тенденция к дедолларизации банковских пассивов. Доля валютных депозитов сократилась на 1,9 пп по сравнению с предыдущим месяцем и составила 57,6% (70% в январе). Однако уже в июле-августе мы можем увидеть несколько иную картину. Июльское падение цен на нефть и последовавшее ослабление рубля скорректировали курс тенге. В конце июля казахстанская валюта стремительно ослабла до 352 тенге/\$, потеряв за месяц 4,5%. Вероятнее всего, сопутствующее усиление девальвационных ожиданий могло если и не обратить его вспять, то приостановить процесс дедолларизации.

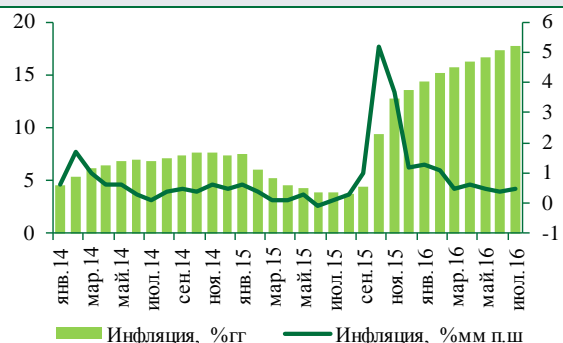
Инфляция вновь ускорилась, но это временно

Инфляция в июле незначительно ускорилась с 0,4%мм до 0,5%мм. Годовой рост цен также продолжил ускоряться и составил 17,7%гг (17,3%гг месяцем ранее). Двухзначные темпы роста цен в Казахстане во многом поддерживаются эффектом низкой базы сравнения. Действие этого фактора начнет ослабляться уже в сентябре. В совокупности со слабым потребительским спросом и вялой динамикой кредитования, это позволит вернуть рост цен в целевой коридор Национального Банка (6-8%гг) к концу этого года.

Ускорение кредитования объясняется эффектом базы



Инфляция ускорилась в июле



Источник: НБК

Источник: Комитет по статистике

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ

США

12 августа – розничная торговля (июнь)

Еврозона

12 августа – промпроизводство (июнь)

12 августа – ВВП, 2я оценка (2 кв.)

Великобритания

9 августа – промпроизводство (июнь)

Китай

8 августа – внешняя торговля (июль)

9 августа – ИПЦ, ИЦП (июль)

10-15 августа – кредитование (июль)

12 августа – макропоказатели (июль)

Турция

8 августа – промпроизводство (июнь)

11 августа – счет тек. операций (июнь)

Казахстан

10-16 августа – ВВП, 1я оценка (2 кв.)

Украина

8 августа – ИПЦ, ИЦП (июль)

Россия

11 августа – внешняя торговля (июнь)

11-12 августа – ВВП, 1я оценка (2 кв.)

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		дек		янв		фев		мар		апр		май		июн		июл
рост гг, %	2010	2011	2012	2013	2014	2015		2016		2016		2016		2016		2016		2016		2016		2016		2016		2016		2016		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	9,0	8,1	7,4	5,9	5,0	4,9	4,9	5,0	5,0	4,7	4,9	4,9						
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	10,7	11,4	12,0	11,4	10,4	10,3	10,3	10,2	10,2	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	8,0	7,6	5,7	5,1	5,1	5,1	5,1	5,0	4,9								
Япония	4,7	-0,5	1,4	1,5	-1,4	-1,0	-0,8	0,7	1,7	0,7	0,0		Япония	4,5	4,4	4,0	3,4	3,3	3,2	3,3	3,2	3,2	3,2	3,1							
Бразилия	7,5	2,7	1,0	2,3	-0,6	-0,2	-1,6	-3,0	-4,5	-5,9	-5,4		Бразилия	6,0	5,5	5,4	4,3	6,9	7,6	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		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.)	4,0	4,1	4,1	4,1	4,1			4,0										
Чехия	2,5	1,8	-1,0	-0,9	3,6	2,1	4,6	5,0	4,2	4,3	2,7		Чехия	6,7	8,5	6,9	7,5	6,2	6,4	6,3	6,1	5,7	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		Венгрия	11,0	10,8	10,4	7,2	6,2	6,2	6,1	6,1	5,8	5,5	5,1							
Турция	9,2	8,8	2,2	4,3	1,9	2,6	2,5	3,8	4,0	5,7	4,8		Турция	9,8	8,9	9,4	10,9	10,8	11,1	10,9	10,1	9,3									
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		Украина (кв.)	8,2	7,8	7,4	9,3	9,1			9,9										
Казахстан (на	7,3	7,5	5,0	6,0	4,4	4,8	2,3	1,7	1,2	1,2	-0,1		Казахстан	5,4	5,3	5,2	5,0	5,1	5,1	5,1	4,9	4,9	4,9								
Россия	4,5	4,3	3,5	1,3	0,9	0,4	-2,8	-4,5	-3,7	-3,8	-1,2		Россия	6,5	5,6	5,5	5,3	5,8	5,8	5,8	6,0	5,9	5,6	5,4							
Промышленное производство					ноя	дек	янв	фев	мар	апр	май	июн	Розничные продажи					ноя	дек	янв	фев	мар	апр	май	июн						
рост гг, %	2011	2012	2013	2014	2015	2016		2016		2016		2016		2016		2016		2016		2016		2016		2016		2016		2016		2016	
США	3,4	3,8	2,9	4,1	-2,0	-2,3	-1,4	-1,4	-2,1	-1,4	-1,4	-0,7	США (номин)	6,8	5,2	4,2	3,9	1,6	2,8	2,8	3,6	1,7	3,0	2,2	2,7						
Еврозона	-1,6	-2,4	-0,7	1,3	1,9	-0,1	2,8	1,0	0,2	2,2	0,5		Еврозона	-1,6	-2,0	-0,8	1,3	2,1	2,5	2,0	2,4	2,1	1,4	1,6	1,6						
В-британия	-3,1	-2,6	-0,4	1,6	0,9	-0,2	0,7	0,1	0,1	2,2	1,4		В-британия	2,3	1,3	1,7	4,0	4,4	2,4	5,2	4,1	3,2	4,9	5,7	4,3						
Япония	-4,3	0,0	-0,8	2,2	1,7	-1,9	-3,8	-1,2	0,2	-3,3	-0,4	-1,9	Япония	2,5	2,2	1,0	1,7	-1,1	-1,1	-0,2	0,4	-1,0	-0,9	-2,1	-1,4						
Бразилия	-1,3	-2,6	2,1	-3,0	-12,3	-12,0	-13,6	-9,6	-11,4	-6,8	-7,5	-6,0	Бразилия	6,7	8,6	4,3	2,4	-7,8	-7,2	-10,6	-4,2	-5,7	-6,7	-9,0							
Индия	2,5	0,8	0,6	1,9	-3,4	-1,2	-1,5	2,0	0,3	-0,8	1,2		Индия																		
Китай	12,8	10,0	9,7	8,2	6,2	5,9	5,4	5,4	6,8	6,0	6,0	6,2	Китай	18,1	14,2	13,1	12,0	11,2	11,1	10,2	10,2	10,5	10,1	10,0	10,6						
Чехия	6,7	-1,8	1,5	4,9	5,5	1,8	1,6	5,9	1,2	4,2	8,6		Чехия	2,1	-0,9	1,0	5,5	8,7	8,7	5,4	10,5	5,8	8,5	11,1	6,4						
Венгрия	5,8	-1,3	1,5	7,3	7,1	6,8	2,1	1,6	-2,4	5,3	4,4	-0,3	Венгрия	0,3	-2,1	1,6	5,2	4,3	4,5	2,2	6,4	4,3	6,7	5,7	5,7						
Турция	9,2	0,6	3,1	3,6	3,6	4,6	5,5	5,9	3,0	0,7	5,6		Турция	9,2	5,2	4,1	4,1	3,4	3,7	0,1	8,0	4,0	3,4	1,3							
Беларусь	4,7	3,6	-4,9	-3,0	-7,1	-1,1	-6,8	-3,9	-2,0	2,9	0,5	-0,1	Беларусь	6,6	14,1	18,0	6,0	-2,2	-3,4	-1,8	1,5	-2,3	-1,5	-4,1							
Украина	-0,5	-2,2	-4,3	-10,8	-4,9	-2,1	-1,7	7,6	4,8	3,5	0,2	-3,4	Украина (с н.г)	13,7	13,8	5,6	-9,6	-21,9	-21,0	0,1	-0,6	3,6	4,0	2,9	3,2						
Казахстан	0,5	0,6	2,3	0,2	-3,3	-2,5	-0,7	0,1	-1,8	-3,1	-5,3	0,1	Казахстан	16,9	11,3	12,8	19,3	5,5	8,7	10,4	19,8	21,4	23,1	25,5	23,7						
Россия	5,0	3,4	0,4	1,6	-3,5	-4,5	-2,7	1,0	-0,5	0,5	0,7	1,7	Россия	9,5	5,9	3,9	2,6	-12,2	-14,1	-6,4	-4,7	-6,2	-4,9	-6,1	-5,9						

ИНФЛЯЦИЯ В СТРАНАХ МИРА

Индекс потребительских цен		дек	янв	фев	мар	апр	май	июн	июл			
рост за 12 мес, %		2011	2012	2013	2014	2015	2016					
США		3,0	2,1	1,5	0,8	0,7	1,4	1,0	0,9	1,1	1,0	
Еврозона		2,7	2,5	0,8	-0,2	0,2	0,3	-0,2	0,0	-0,2	-0,1	0,1
В-британия		4,2	2,8	2,0	0,5	0,2	0,3	0,3	0,5	0,3	0,3	0,5
Япония		-0,2	-0,0	1,6	2,4	0,2	0,0	0,3	-0,1	-0,3	-0,4	-0,4
Бразилия		6,5	5,4	5,9	6,4	10,7	10,7	10,4	9,4	9,3	9,3	8,8
Индия		8,6	9,7	9,9	5,0	5,6	5,7	5,3	4,8	5,5	5,8	5,8
Китай		4,1	2,7	2,5	1,5	1,6	1,8	2,3	2,3	2,3	2,0	1,9
Чехия		1,9	3,3	1,4	0,1	0,1	0,6	0,5	0,3	0,6	0,1	0,1
Венгрия		3,9	5,7	0,4	-0,9	0,9	0,9	0,3	-0,2	0,2	-0,2	-0,2
Турция		6,5	8,5	7,4	8,2	8,8	9,6	8,8	7,5	6,6	6,6	7,6
Беларусь		109	64	17	16,2	12,0	11,4	12,8	12,8	12,6	12,4	12,1
Украина		4,6	0,6	0,5	24,9	43,3	40,3	32,7	20,9	9,8	7,5	6,9
Казахстан		7,4	4,8	5,1	7,4	13,6	14,4	15,2	15,7	16,3	16,7	17,3
Россия		6,1	5,1	6,5	11,4	12,9	9,8	8,1	7,3	7,3	7,3	7,5
Индекс цен производителей		дек	янв	фев	мар	апр	май	июн	июл			
рост за 12 мес, %		2011	2012	2013	2014	2015	2016					
США		4,8	1,9	1,9	-0,4	-2,7	-1,2	-1,9	-1,9	-1,3	-2,3	-2,0
Еврозона		4,3	2,7	2,7	-2,6	-3,0	-3,0	-4,2	-4,1	-4,4	-3,8	-3,1
В-британия		4,7	2,8	2,8	-1,1	-1,4	-1,0	-1,1	-0,9	-0,7	-0,6	-0,4
Япония		0,8	-0,9	-0,9	1,8	-3,5	-3,0	-3,4	-3,8	-4,2	-4,3	-4,2
Бразилия		4,1	5,9	5,9	2,2	11,3	12,9	13,4	12,4	11,5	12,9	14,8
Индия (опт)		7,5	7,6	7,6	0,1	-0,7	-0,9	-0,9	-0,9	0,3	0,8	1,6
Китай		1,7	-1,7	-1,7	-3,3	-5,9	-5,3	-4,9	-4,3	-3,4	-2,8	-2,6
Чехия		4,6	0,5	0,5	-3,7	-2,9	-3,4	-4,0	-4,5	-4,7	-4,8	-4,4
Венгрия		4,2	3,7	3,7	0,1	-1,3	-1,7	-1,6	-1,6	-1,4	-2,2	-2,6
Турция		11,1	5,6	5,6	6,4	5,7	5,9	4,5	3,8	2,9	3,3	3,4
Беларусь		149,4	84,0	10,7	13,4	16,0	15,0	15,7				
Украина		14,2	3,8	3,8	31,8	25,4	21,2	17,4	10,5	10,1	16,4	15,7
Казахстан		20,3	3,8	3,8	-1,6	-4,8	4,2	8,8	8,2	15,3	16,4	18,7
Россия		12,0	6,6	6,6	5,9	12,4	7,5	3,5	0,8	0,9	3,2	5,1

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА РОССИИ

Квартальные макропоказатели		2014			2015				2016
		II кв	III кв	IV кв	I кв	II кв	III кв	IV кв	I кв
ВВП, без сез-ти (Росстат)	рост %кк	0,5	-0,6	-0,7	-1,2	-1,3	-0,6		
Счет текущих операций	\$ млрд	12,1	6,2	14,3	29,3	15,9	7,5	13,0	11,7
Приток капитала	-	-22,4	-7,7	-72,9	-32,9	-18,3	3,4	-9,2	-7,0
Внешний долг, в т.ч.	-	732,8	680,9	599,0	556,2	556,7	536,5	515,8	516,1
органы госуправления	-	56,4	49,4	41,6	33,6	36,4	30,1	30,6	30,8
банки	-	208,9	192,3	171,5	154,2	148,9	139,9	131,7	129,4
прочие сектора	-	450,6	423,4	375,4	356,7	360,5	354,4	342,6	346,1
Внутренний госдолг	трлн. руб	5,76	5,74	7,24	6,99	7,04	6,96	7,27	7,27
Макропоказатели с исключением сезонности, расчеты ЦМИ*									
		дек	янв	фев	мар	апр	май	июн	июн
Пром.произв-во (Росстат)	рост %мм	0,1	0,6	0,1	0,4	0,0	-0,3	0,3	
Инвестиции в осн. кап.	-	-1,1							
Строительство	-	-0,3	-1,0	-0,0	-0,9	-0,8	-1,2	-0,6	
Розничная торговля	-	-0,8	-0,6	0,0	-1,1	0,0	-0,9	-0,4	
Грузооборот транспорта	-	-0,3	-2,2	0,6	-0,6	-0,1	-0,8	1,3	
Реальные расп. доходы	-	1,4	-1,9	0,3	0,7	-2,5	-0,6	0,4	
Макропоказатели, Росстат									
Пром. производство	рост %гг	-4,5	-2,7	1,0	-0,4	0,5	0,7	1,7	
Инвестиции в осн. кап.	-	-8,7							
Строительство	-	-1,4	-4,2	0,4	-1,4	-5,9	-9,0	-9,7	
Розничная торговля	-	-14,1	-6,4	-4,7	-6,2	-4,9	-6,1	-5,9	
Грузооборот транспорта	-	3,6	0,9	3,9	-0,2	0,7	0,7	1,8	
Реальные расп. доходы	-	-0,9	-5,7	-4,3	-1,3	-7,0	-6,2	-4,8	
Денежный рынок									
Денежная масса М2	трлн руб	35,8	34,8	35,1	35,4	35,9	36,3	36,5	
-	рост %мм	7,4	-2,7	0,8	1,0	1,3	1,0	0,7	
Наличные деньги М0	-	6,7	-2,5	1,3	-0,1	2,2	-0,1	1,0	
ИПЦ	-	0,8	1,0	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5
ИЦП	-	-2,2	-1,2	-1,5	3,1	2,6	1,0	2,7	
Внешняя торговля									
Экспорт товаров (ЦБ)	\$ млрд	28,4	17,1	20,2	23,0	21,9	22,0		
Импорт товаров (ЦБ)	-	17,4	9,8	12,8	15,3	15,1	14,4		
Междунар. резервы	-	368,4	371,6	380,5	387,0	391,5	387,7	392,8	393,9
Реал.эфф. курс рубля	рост %мм	-5,8	-6,4	-1,6	9,0	3,8	2,0	1,2	
Государственные финансы, млрд. руб									
Доходы фед. бюджета	-	1478	1088	748	1066	999	734	1221	
Расходы фед. бюджета	-	2578	698	1247	1955	1497	1084	1342	
Профицит(+)/ Дефицит(-)	-	-1100	390	-499	-888	-497	-350	-121	
Резервный Фонд	трлн руб	3,64	3,74	3,75	3,34	2,89	2,55	2,46	2,56
Фонд НБ	трлн руб	5,23	5,35	5,36	4,95	4,75	4,82	4,68	4,84

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

ФОНДОВЫЕ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

страна, валюта	курс на 5 августа за 1 долл. США	изменение, %		
		за неделю	за месяц	за год
Долл США за Евро	1,109	-0,76	0,24	1,48
Евро	0,902	0,77	-0,23	-1,46
Япония, йена	101,80	-0,24	1,04	-18,38
Великобритания, фунт	0,765	1,21	-1,23	18,69
Восточная Европа				
Венгрия, форинт	279,73	0,61	-1,66	-1,71
Польша, злотый	3,854	-1,12	-3,83	0,47
Румыния, лев	4,017	0,50	-1,57	-0,43
Чехия, коруна	24,36	0,71	-0,27	-1,43
Америки				
Аргентина, песо	14,790	-1,32	0,65	60,62
Бразилия, реал	3,165	-2,54	-6,01	-10,47
Канада, доллар	1,317	1,06	1,27	0,47
Мексика, песо	18,752	0,03	-0,41	14,90
Азия				
Австралия, доллар	1,313	-0,32	-1,86	-3,62
Израиль, шекель	3,833	0,63	-1,24	1,12
Индия, рупия	66,83	0,30	-0,97	4,90
Индонезия, рупия	13125	0,21	0,19	-3,07
Китай, юань	6,653	0,24	-0,39	7,14
Корея, вон	1114	0,30	-3,71	-4,16
Малайзия, ринггит	4,025	-1,03	0,12	3,10
Таиланд, бат	35,07	0,89	-0,43	-0,09
Турция, лира	2,998	0,35	2,11	8,04
Европа				
Дания, крона	6,707	0,75	-0,28	-1,79
Норвегия, крона	8,498	0,61	-0,06	2,70
Швейцария, франк	0,980	1,18	0,20	-0,01
Швеция, крона	8,570	0,21	-0,06	-1,90
СНГ				
Казахстан, тенге	347,7	-1,33	2,94	85,42
Украина, гривня	24,810	0,04	0,04	17,30
Беларусь, рубль	19755	-0,23	-1,47	25,83
Россия, рубль к доллару	65,45	-0,80	1,59	2,33
Россия, рубль к евро	72,60	-1,52	1,86	3,79
Россия, рубль к корзине	68,67	-1,15	1,72	3,02

индекс, страна	на 5 августа	изменение %		изменение %, в долл США		
		за неделю	за месяц	за неделю	за месяц	за год
Dow Jones, США	18543,53	0,60	3,94	0,6	3,9	6,5
S&P 500, США	2182,87	0,43	4,52	0,4	4,5	4,8
NIKKEI 225, Япония	16254,45	-1,90	3,73	-1,7	2,7	-3,6
DAX, Германия	10367,21	0,29	8,76	-0,5	9,0	-9,2
CAC40, Франция	4410,55	-0,66	5,94	-1,4	6,2	-13,8
FTSE 100, Великобритания	6793,47	1,03	3,79	2,2	2,5	19,5
DJ STOXX, Европа	2811,15	-1,04	4,86	-1,8	5,1	-11,2
Shanghai Comp., Китай	2976,70	-0,09	-0,99	-0,3	-0,6	-24,1
Vovespa, Бразилия	57661,14	0,62	11,22	3,2	18,3	28,8
Bombay 200, Индия	3706,02	0,38	4,49	0,1	5,5	-2,8
KASE, Казахстан	1089,05	2,56	10,86	3,9	7,7	-28,2
PFTS, Украина	221,95	-0,65	-1,54	-0,7	-1,6	-43,3
МІСЕХ, Россия	1944,31	-0,02	2,57	0,8	1,0	13,4
RTS, Россия	935,46	0,85	1,11	0,9	1,1	14,0

товар	на 5 августа	изменение %			
		за неделю	за 2 недели	за месяц	за год
нефть Urals, \$/б. Европа	40,7	3,1	-5,3	-8,7	-12,7
нефть Brent, \$/б.	42,1	4,2	-4,0	-6,6	-12,6
нефть WTI, \$/б.	41,8	0,7	-3,6	-10,5	-6,4
прир. газ, евро/МВт*ч, Европа	13,20	-4,3	-10,6	-7,0	-34,7
медь, \$/т LME*	4779	-2,8	-2,7	-0,4	-7,7
никель, \$/т LME*	10676	0,8	2,9	10,5	-1,2
алюминий, \$/т LME*	1633,5	-0,2	2,3	-0,7	4,8
стальная лента, \$/т, Европа	464,5	-1,2	1,2	-0,9	9,6
цинк, \$/т LME*	2264,3	1,0	1,1	7,5	21,9
олово, \$/т LME*	18349	2,9	3,5	3,5	18,1
свинец, \$/т LME*	1776,5	-2,0	-2,8	-2,5	4,7
SPGS индекс с/х товаров	292,7	0,9	0,1	-3,4	2,8
Baltic Dry Index, фрахт	636	-3,0	-11,4	-8,1	-47,0
золото, \$/унция	1335,09	-1,1	1,0	-1,5	22,6
серебро, \$/унция	19,66	-3,2	0,3	-1,3	34,9
платина, \$/унция	1141,99	-0,1	6,0	6,5	20,1
палладий, \$/унция	694,0	-2,3	2,1	16,1	16,6

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
Константин Козлов	Турция, статистика	KKKozlov@sberbank.ru
Василий Носов	Китай	VDNosov@sberbank.ru
Юлия Сони́на	Россия	YVSonina@sberbank.ru
Кирилл Маврин	СНГ	KPMavrin@sberbank.ru
Данир Зулкарнаев	Редактура, Россия	DIZulkarnaev@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.