



Новости глобальной экономики

15 – 21 мая 2017 года

РЫНКИ: Падение на фондовом рынке США, цена на нефть около \$53/барр перед встречей ОПЕК на этой неделе.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ: В США, скандал с увольнением Коми продолжается, тем не менее, импичмент маловероятен. Инфляция в еврозоне в апреле 1,9%гг. Продолжается устойчивый рост экономики Китая. Уровень доверия китайского бизнеса к экономике растёт, но общая оценка макроэкономической ситуации негативна.

РОССИЯ: Рост ВВП в 1кв составил 0,5%гг и 0,3-0,4%кк с учётом сезонности. Промышленное производство в апреле выросло на 2,3%гг. Активность банковского сектора продолжает восстанавливаться. Правительство одобрило поправки к федеральному бюджету на 2017 год.

СОСЕДИ: Экономика Казахстана продолжает постепенно восстанавливаться. В январе-апреле КЭИ вырос на 5,4%гг, промышленность – на 7,1%гг, строительство – на 6,1%гг. В Беларуси рост ВВП ускорился в январе-апреле до 0,5%гг, после 0,3%гг месяцем ранее.

Финансовые и товарные рынки

- Скандал с Трампом отрицательно сказался на рынках
- Рубль остаётся около 57 руб/\$

Серьёзное снижение на американских рынках

Прошлая неделя на рынках была довольно насыщенной. Фондовые индексы США в четверг потеряли порядка 2%: судя по всему, обвал был вызван разгорающимся скандалом вокруг Дональда Трампа. Пессимистичный для рынка сценарий – отставка президента и, как следствие, серьёзная коррекция на рынках – маловероятен, но и не фантастичен, если в ходе расследования вскроются новые факты о связях Трампа и его подчинённых с Россией.

Нефть около \$53/барр перед встречей ОПЕК 25 мая

Цены на нефть на этой неделе перешагнули отметку в \$53/барр, впервые с конца апреля. Одной из причин такого роста послужили растущие ожидания продления системы квот ОПЕК и партнёров, которое будет обсуждаться на регулярном собрании картеля уже в этот четверг. Более того, на этой неделе лидер ОПЕК, Саудовская Аравия, заявила, что существующее соглашение стоит продлить до конца марта 2018 года, т.е. на три месяца дольше, чем обсуждалось ранее.

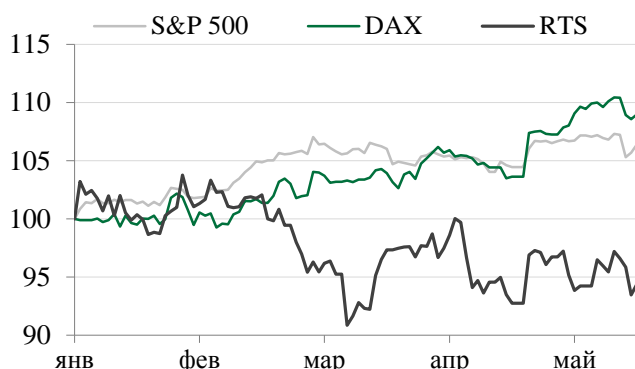
Рубль ниже 57руб/\$, евро = \$1,11

Цены на других товарных рынках восстанавливают свои позиции следом за нефтью. Рубль падал в начале недели почти до 58 руб./\$, но к концу недели восстановился до 57 руб./\$.

Пара евро-доллар находится на уровне 1,11. Одной из причин продолжения укрепления евро могли послужить показатели по инфляции в Германии (+0,4%), которые превзошли ожидания консенсуса (+0,2%) и тем самым приблизили ЕЦБ к своей цели по динамике роста цен. Разумеется, свой вклад могла внести уже упомянутая ситуация вокруг президента США.

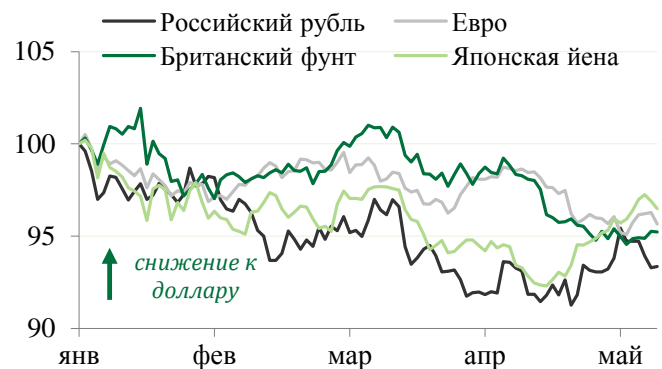
Фондовые рынки

1 янв 2017 = 100



Валюты к доллару США

1 янв 2017 = 100



Источник: Bloomberg, Reuters

США

- Промышленное производство в апреле ускорилось до 1%мм
- Скандал с увольнением Коми продолжается, тем не менее, импичмент маловероятен

Промышленное производство в апреле ускорилось до 1%мм

В апреле промышленное производство достигло максимальных темпов роста с февраля 2014 года. При том, что рынок ожидал +0,4%мм, промышленность показала рост на 1%мм и 2,2%гг. Выпуск обрабатывающей промышленности вырос на 1%мм в результате роста почти всех основных отраслей.

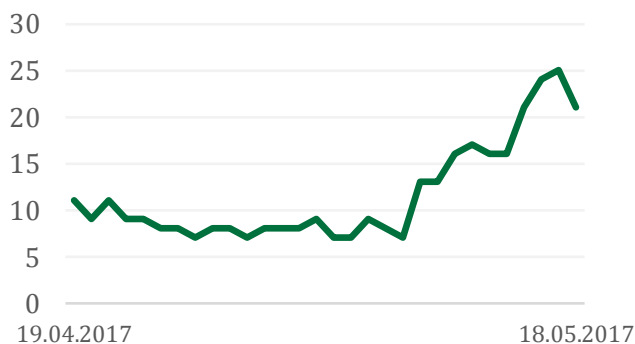
Скандал с увольнением Коми продолжается

Продолжается скандал с увольнением главы ФБР Джеймса Коми. Как сообщили СМИ, Коми по итогам рабочих разговоров писал записки и рассылал своим подчинённым. Согласно запискам, Трамп попросил Коми прекратить расследование против советника президента Майкла Флинна. Трамп в свою очередь в ответ на вопрос журналиста о том, просил ли он прекратить расследование ответил: «Нет, нет, следующий вопрос»

Тем не менее, импичмент маловероятен

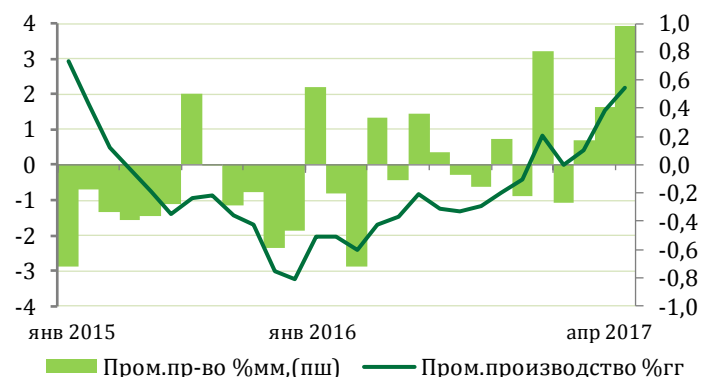
Новости о записках Коми вызвали турбулентность на рынках, а также повысили вероятность объявления импичмента Трампу в 2017 (исходя из букмекерских ставок, см. график). Президенты не подлежат уголовному преследованию на посту, поэтому только Конгресс может вынести обвинительный приговор и объявить импичмент. Однако единственный импичмент, который не был отменен, мог бы быть объявлен Никсону (республиканец) при похожих обстоятельствах (за вмешательство в расследование). Никсон добровольно ушёл в отставку до голосования. Важно, что в Конгрессе в то время большинство было представлено демократами. Сейчас же и верхняя, и нижняя палаты контролируются республиканцами. Таким образом, на наш взгляд, импичмент маловероятен.

Вероятность того, что Трампу объявят импичмент в 2017 году



Источник: www.predictit.org

Рост промышленности ускорился



Источник: ФРС

Евразона

- Инфляция продолжает ускоряться: 1,9%гг в апреле
- Строительство в 1кв выросло всего на 1,7%гг, бум откладывается

Инфляция в еврозоне продолжает ускоряться

Инфляция в апреле ускорилась до 1,9%гг с 1,5%гг месяцем ранее. И хотя основной вклад по-прежнему вносит энергетика (бензин, дизель и мазут обеспечили 0,5пп), базовая инфляция тоже ускорилась до 1,2%гг с 0,7%гг. Как мы говорили ранее, в еврозоне всё больше индикаторов указывают на циклическое восстановление экономики, а значит относительно скорое (конец 2017-2018) начало европейского tapering (прекращение QE без сокращения баланса ЦБ). «Относительно», потому что уровень инфляции пока ещё далёк от целевого (1,9%), и спешить ЕЦБ некуда.

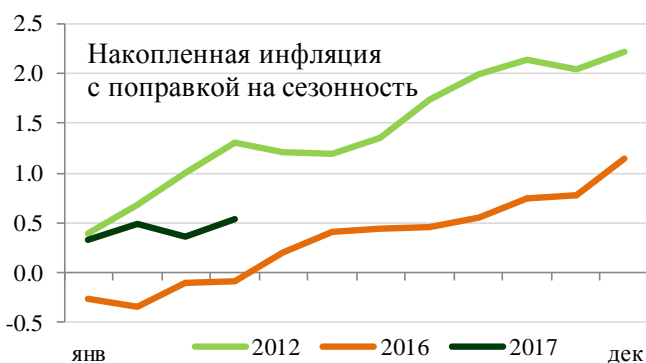
Строительство в 1кв выросло всего на 1,7%гг

Вместе с тем, скачки в инфраструктурном строительстве (-5,7%мм в январе, +7,1%мм в феврале) из-за холодной зимы в итоге нивелировали друг друга. Более того, в Испании, Франции, Бельгии объёмы строительства даже сократились, а положительный результат обеспечила Германия (+4,7%кк). Строительство за квартал выросло всего на 0,8%кк (1,7%гг), достигнув уровня 2011 года (это на треть ниже пика 2008 года). Строительный бум пока откладывается.

Картина роста ВВП в 1кв по сравнению с предыдущим не изменилась

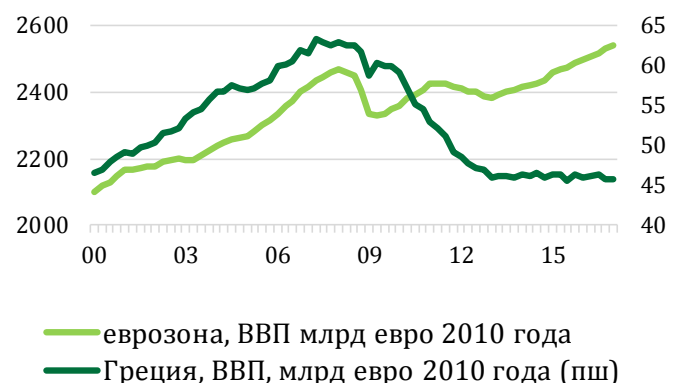
Почти все страны еврозоны опубликовали оценки роста ВВП в 1кв, и теперь уже можно сказать, что картина роста по сравнению с прошлым кварталом осталась прежней: Германия (1,7%гг) с Испанией (3%гг) даже немного ускоряются, Италия (0,8%гг) и Франция (0,8%гг) стагнируют, Греция остаётся единственной сокращающейся экономикой (-0,5%гг). Хотя разбивки ВВП по потреблению пока нет, мы полагаем, что и там изменений нет: экономика растёт за счёт ускоряющихся инвестиций и потребления при нейтральном вкладе запасов и чистого экспорта.

Инфляция ускоряется, но до целевого (1,9%) уровня всё ещё далеко



Источник: ЕЦБ

Греция остаётся единственной сокращающейся экономикой еврозоны



Источник: Евростат

Китай

- Продолжается устойчивый рост экономики
- Уровень доверия бизнеса к экономике растёт, но оценка макроэкономической ситуации негативна

Статистика свидетельствует об устойчивом росте экономики

Статистика за апрель указывает на продолжение устойчивого роста экономики. Объёмы розничных продаж увеличились на 10,7%гг. Промышленное производство выросло на 6,5%, инвестиции – на 8,9%. Рост инвестиций и оживление промышленного сектора в начале этого года главным образом связано с ростом цен на нефть и сырьё.

Рост сырьевых цен привёл к росту уверенности бизнеса

О положительном влиянии сырьевых цен на промышленный сектор свидетельствуют и результаты опроса Народного банка Китая, который он ежеквартально проводит среди 5 тыс. промышленных предприятий. Рост цен на сырьё в 2016г. и 1кв. 2017 привёл к росту индекса предпринимательской уверенности до уровня 2014 года (61,5 пункта).

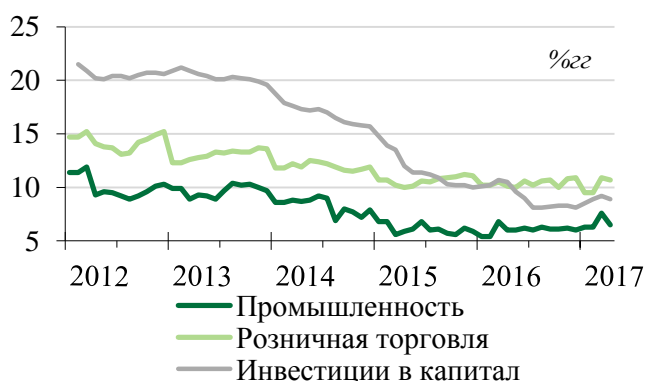
Общая оценка макроэкономической ситуации негативна

Интересно также обратить внимание на общую оценку макроэкономической ситуации в стране. Несмотря на улучшение ситуации в 2016-начале 2017г., бизнес по-прежнему негативно оценивает общее состояние экономики. В 1кв. 2017 индекс макроэкономического состояния составил 31,3 пункта (21,1 пункта в 1кв. 2016). Последний раз этот показатель достиг положительной отметки (более 50 пунктов) во 2кв. 2011, составив 50,7 пункта.

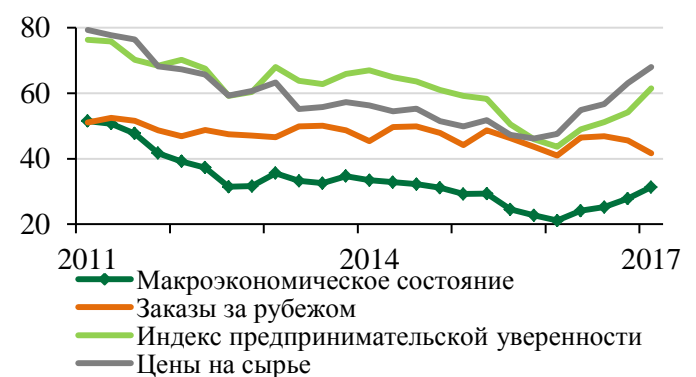
Внешний спрос остаётся слабым

Единственным параметром, в динамике которого бизнес не видит никаких улучшений в последние годы, является внешний спрос. Оценка зарубежных заказов колеблется в районе 40-50 пунктов. Причина слабого внешнего спроса, на наш взгляд, состоит в определённом перенасыщении западных рынков китайскими товарами. Руководство КНР осознает проблему низкого спроса на продукцию Китая и старается развивать высокотехнологичное производство. Увеличение расходов на НИОКР было названо одной из ключевых задач текущей пятилетки (2016-20 годы). Китай активно стимулирует инвестиции бизнеса в науку за счёт налоговых преференций и прочих льгот, однако первый год пятилетки был неудачным с точки зрения стимулирования расходов на НИОКР. Более подробно мы писали об этом в выпуске НГЭ от [27 марта – 2 апреля 2017 г.](#)

Макропоказатели свидетельствуют об устойчивом росте экономики



Рост уверенности бизнеса поддержан ростом сырьевых цен



Источник: Haver Analytics, расчеты ЦМИ

Источник: Haver Analytics

Россия

- Рост ВВП в 1 кв составил 0,5%гг и 0,3-0,4%кк с учётом сезонности
- Промышленное производство в апреле выросло на 2,3%гг
- Активность банковского сектора продолжает восстанавливаться
- Правительство одобрило поправки к федеральному бюджету на 2017 год

Рост ВВП в 1 кв составил 0,5%гг и 0,3-0,4%кк

Рост ВВП в 1 кв составил 0,5%гг против 0,3%гг кварталом ранее. Фактически, результат ещё лучше с учётом календарного фактора високосного 2016 года. Годовой рост, вероятно, поддержали экспорт, инвестиции и вложения в запасы. Частное потребление, скорее всего, остаётся в слабо отрицательной зоне, а импорт продолжает расширяться, сокращая вклад чистого экспорта. Отраслевой разрез показывает неравномерную динамику. Строительство остаётся в глубоком спаде. Розничная торговля и услуги населению падают. Промышленность стагнирует из-за сокращения выпуска обрабатывающих отраслей. Сельское хозяйство растёт, но темпы заметно снизились. Грузооборот продолжает увеличиваться. В квартальном выражении рост ВВП с учётом сезонности составил 0,3-0,4% (оценка ЦБ). Отчётный квартал стал третьим подряд кварталом с положительным, последовательно ускоряющимся ростом экономики.

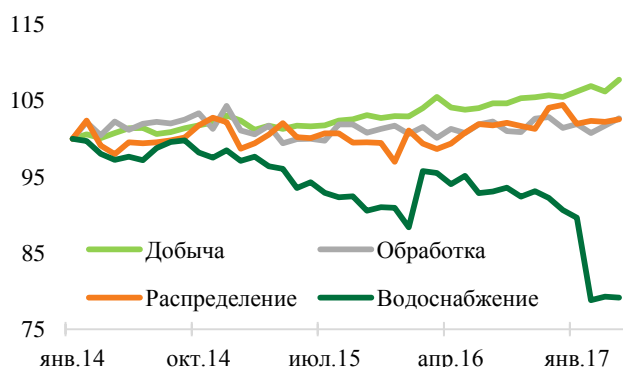
В апреле рост промышленности ускорился до 2,3%гг

Промышленное производство в апреле увеличилось на 2,3%гг против 0,8%гг месяцем ранее. Отраслевой разрез показывает рост во всех 4 секторах. Сильнее всего увеличились распределение (+5,5%гг) и добыча (+4,2%гг), водоснабжение и обработка показали более скромный рост (+2,1%гг и +0,6%гг соответственно). С учётом сезонности рост промпроизводства замедлился с 1,3%мм до 0,8%мм.

Ситуация в банковском секторе продолжает улучшаться

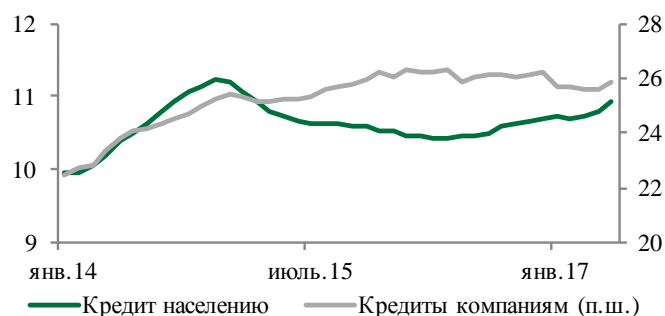
Восстановление кредитования в апреле продолжилось. Объем кредитов нефинансовым организациям увеличился на 0,8%мм, физическим лицам – на 1%мм (с учётом валютной переоценки). Положительной динамике способствовало снижение ставок по ипотеке. Так, по данным АИЖК, в апреле средневзвешенная ставка на первичном рынке уменьшилась на 0,6пп до 11,65%. Впервые за последние месяцы улучшилось качество банковских активов. Уровень просроченной задолженности по розничному портфелю практически не изменился и составил 8,1%, а по корпоративному – снизился на 0,4пп до 6,7%. Данная динамика главным образом связана с

Промышленность показала рост в апреле за счёт добычи и обработки (индекс)



Источник: Росстат. Сезонность исключена по оценке ЦМИ

Кредитование в апреле заметно выросло, трлн руб.



Источник: ЦБ РФ

реструктуризацией корпоративной задолженности. Депозиты и счета организаций за месяц снизились на 1,3%, а вклады населения выросли на 1,3%. В результате доля средств населения превысила долю корпоративных ресурсов. Потребность банковского сектора в привлечении средств ЦБ после снижения в марте (до 1,8%) остаётся стабильной. Нельзя не отметить рост прибыли кредитных организаций более чем в 3 раза: 553 млрд рублей за январь-апрель против 167 млрд годом ранее.

Правительство одобрило поправки к федеральному бюджету на 2017 год

Правительство одобрило поправки к федеральному бюджету на 2017 год. Поправки вызваны изменениями макроэкономических параметров: цена на нефть повышена с 40 до 45,6 долларов за баррель, рост экономики повышен с 0,6% до 2%, инфляция снижена с 4% до 3,8%. Поправки предполагают увеличение доходов бюджета на 1,1 трлн рублей до 14,6 трлн. При этом в соответствии с «бюджетным правилом» дополнительные нефтегазовые доходы не будут израсходованы и в конце года пополнят Резервный фонд на сумму 623 млрд рублей. Дополнительные ненефтегазовые поступления будут направлены преимущественно на увеличение расходов бюджета. Расходы вырастут на 315 млрд рублей, из которых 129 млрд придётся на секретные статьи. Существенная часть средств будет направлена на национальную экономику (52 млрд) и некие «непрограммные мероприятия» международных отношений (40 млрд), связанные, возможно, со взаимоотношениями с Белоруссией. Дефицит бюджета составит 2,1%ВВП против 3,2%ВВП, предполагавшихся ранее.

Казахстан

- Экономика продолжает восстанавливаться. В январе-апреле КЭИ вырос на 5,4%гг, промышленность – на 7,1%гг, строительство – на 6,1%гг
- Мы ожидаем роста ВВП по итогам этого года около 2,3%гг

КЭИ в январе-апреле вырос на 5,4%гг

Статистика реального сектора за апрель подтвердила тренд на постепенное восстановление экономики Казахстана. Рост краткосрочного экономического индикатора (КЭИ) составил в январе-апреле 5,4%гг, после 4,8%гг месяцем ранее. Напомним, что расчёт КЭИ базируется на изменении индексов выпуска ключевых отраслей, составляющих свыше 60% от ВВП. Все основные сектора экономики демонстрируют положительную динамику. Строительство выросло за январь-апрель на 6,1%гг, транспорт на 3,5%гг, сельское хозяйство на 2,9%гг, а связь на 2%гг.

Промышленность выросла на 7,1%гг

Объём промышленного производства увеличился в январе-апреле на 7,1%гг (5,8%гг в январе-марте). Обрабатывающая промышленность показала рост на 6,8%гг, горнодобывающая – на 7,8%гг. Показатели индустриального сектора в 2017г будут поддерживаться увеличением добычи нефти за счет наращивания производства на Кашаганском месторождении. Сейчас на Кашагане добывается 180 тыс. барр в сутки, к концу 2017г планируется увеличить этот объём до 370. Другими словами, совокупная добыча нефти в Казахстане может вырасти почти на 12% до 1,9 млн. барр в день. Кроме того, положительный эффект на динамику промышленного производства окажет экономическое оживление в России (3-е место по объёму экспорта) и сопутствующее оживление внешнего спроса.

Оборот розничной торговли увеличился на 5,5%гг

Ускорение роста розничной торговли приостановилось в апреле. По итогам первых четырёх месяцев розница показала рост на 5,5%гг, как и месяцем ранее. Потребительский спрос постепенно восстанавливается, несмотря на все ещё падающие доходы населения. Размер средней реальной заработной платы сократился в январе-марте на 2%гг. Видимо позитивные ожидания относительно дальнейшей экономической динамики становятся основным фактором роста потребительской активности.

Рост ВВП в 2017г, по нашим оценкам, составит 2,3%гг

Как мы писали ранее, экономическое ускорение связано, в первую очередь, с усилением эффекта низкой базы сравнения прошлого года и ростом цен на нефть. Определённую поддержку оказывают государственные программы, в частности «Нурлы жол». По нашим оценкам, рост ВВП в 2017г составит около 2,3%гг.

Рост КЭИ и промышленности ускоряется



Источник: Комитет по статистике

Торговля замедлилась на фоне сокращения реальных заработных плат



Источник: Комитет по статистике

Беларусь

- Рост ВВП ускорился в январе-апреле до 0,5%гг (0,3%гг месяцем ранее)
- Разрешение нефтегазового конфликта поддержит экономику в 2017г

ВВП в январе-апреле вырос на 0,5%гг

Апрельская статистика реального сектора показала сохранение положительных тенденций в экономике Беларуси, которые мы наблюдали в 1 квартале. В январе-апреле экономика продолжила расти и, более того, ее рост ускорился до 0,5%гг (0,3%гг в январе-марте). Большинство отраслей демонстрировало увеличение валовой добавленной стоимости. Исключением, как и месяцем ранее, стали строительство (-8,5%гг), водоснабжение и сбор отходов (-3,4%гг) и торговля (-0,6%гг).

Промышленность выросла на 5,4%гг

Рост промышленного производства также продолжил ускоряться. Если январь-март промышленность закончила с результатом 4,3%гг, то в январе-апреле рост составил 5,4%гг. Промышленность растет несмотря на все еще глубокий спад в производстве кокса и продуктов нефтепереработки (-29,1%гг). Скорее всего, восстановление поставок нефти из России еще не успело отразиться в статистических данных. Основным драйвером ускорения индустриального сектора стала обрабатывающая промышленность, которая показала рост на 5,8%гг (5,1%гг в 1кв). Из отраслей обработки ускоренными темпами растет химическая промышленность (19,5%гг), деревообработка (19,5%гг), производство машин и оборудования (14,4%гг) и металлургия (9,3%гг).

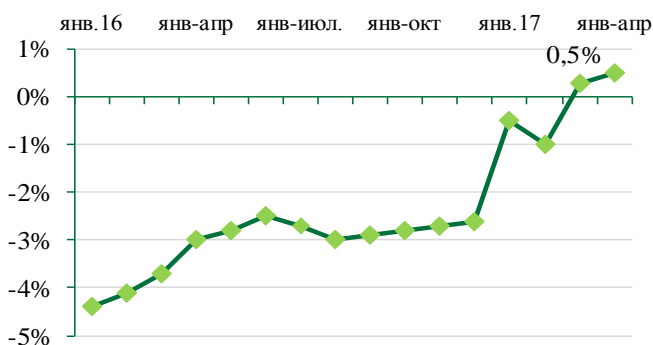
Оборот розничной торговли увеличился на 0,8%гг

Рост оборота розничной торговли несколько замедлился, но все еще находится в зоне положительных оценок. В апреле он составил 0,5%гг, после 2,8%гг месяцем ранее. Внутренний спрос подогревается постепенным увеличением реальных заработных плат (1,9%гг в марте). Однако говорить о том, что как зарплаты, так и розничная торговля находятся на траектории устойчивого роста пока рано.

Экономика продолжит расти в 2017г

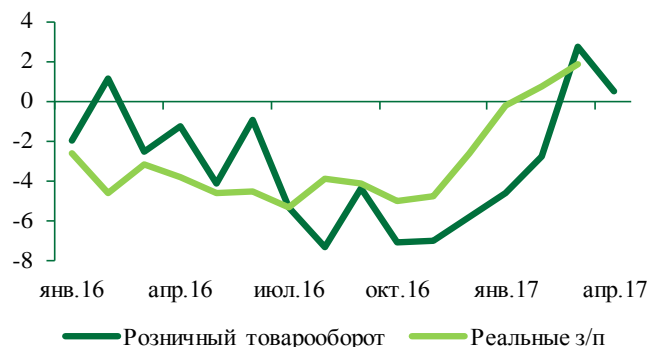
Результаты реального сектора за апрель подтвердили наши ожидания относительно постепенного восстановления белорусской экономики. Как мы писали в прошлых выпусках НГЭ, положительная динамика, скорее всего, связана с активизацией внешнего спроса со стороны России, поскольку потребление в Беларуси еще остается слабым и не может оказывать столь существенную поддержку экономике. Экспорт в Россию в январе-марте вырос на 37,9%гг, при том, что весь экспорт за аналогичный период увеличился на 23,5%гг. Урегулирование нефтегазового конфликта позволяет предположить, что рост ВВП останется в положительной зоне.

Экономика выросла на 0,5%гг в январе-апреле



Источник: Белстат

Торговля замедлилась, но продолжает расти



Источник: Белстат

КЛЮЧЕВЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ**США**

23 мая – продажи жилья (апрель)

26 мая – ВВП 1кв, вторая оценка

Япония

23 мая – активность всех отраслей (март)

Россия

22 мая – безработица (апрель)

22 мая – розничные продажи (апрель)

Украина

23 мая – пром. производство (апрель)

Выпуск подготовили

Юлия Цепляева	Директор	YVTseplyaeva@sberbank.ru
Алексей Киселев	Турция	AVKiselew@sberbank.ru
Александра Филиппова	США	ALVIFilippova@sberbank.ru
Николай Фролов	Еврозона	NikVFrolov@sberbank.ru
Василий Носов	Китай	VDNosov@sberbank.ru
Кирилл Маврин	СНГ	KPMavrin@sberbank.ru
Данир Зулкарнаев	Россия	DIZulkarnaev@sberbank.ru
Дмитрий Рудченко	Россия, статистика, редакция	DVRudchenko@sberbank.ru
Елена Федорцова	СНГ	

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.