

Новости глобальной экономики

4 июля – 10 июля 2016

РЫНКИ: Условия Brexit пока не ясны, и это повышает волатильность рынков. Brent ушла ниже \$44/барр.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ: Темпы создания рабочих мест в США оказались значительно выше ожиданий. Италии грозит банковский и экономический кризис. Рынки Китая сохраняют спокойствие. Китай открывает иностранным инвесторам доступ к А-акциям. Инфляция в Турции ожидаемо ускорилась до 7,6%гг в июне.

РОССИЯ: Инфляция в июне составила 0,4%мм и 7,5%гг: ускорение временное, по итогам июля показатель может снова вернуться к 7,3%. Стабилизация инфляционных ожиданий на повышенном уровне и сохраняющаяся неопределенность не позволят ЦБ, по нашему мнению, снизить ставку на следующем заседании 29 июля.

Финансовые рынки

- Brexit – условия и время пока не определены, и это тревожит рынки

В Brexit как таковой еще не начался, но и этого достаточно для сохранения высокой волатильности

Последствия Brexit – по-прежнему главная тема для обсуждения среди аналитиков и журналистов деловых СМИ. Сейчас никто не знает, на каких условиях Великобритания покинет ЕС. Официальный запрос на выход пока не поступил, и это вряд ли произойдет раньше октября. Чем дольше будет откладываться этот вопрос, тем более разрушительными будут последствия для европейских экономик и их финансовых рынков. Ведь за высокой волатильностью на финансовых рынках последует экономическая неопределенность (как много граждан Великобритании и ЕС отложат крупные покупки до лучших времен?). Негативный новостной фон также оказывает влияние на товарные рынки. Цена сорта Brent упала до \$44/барр в конце недели, даже несмотря на позитивные данные по рынку труда США и новые теракты на нигерийских промыслах.

Риски для инвесторов существенно выросли

Для того, чтобы оценить, насколько выросли риски для инвесторов, обратимся к нескольким показателям, которые рассчитывает NYU Volatility Institute. Первый – [Value at Risk](#) (VaR), характеризует нижнюю границу потерь по определенному финансовому инструменту. Чем ниже его значение, тем выше риски для инвестора. На первом графике хорошо видно, что VaR значительно снизился для британского индекса FTSE 100. Текущее значение говорит о том, что с вероятностью 5% за год фондовый индекс упадет на 40% или более; год назад потенциальное падение ограничивалось лишь 25%.

Системный банковский кризис может дорого стоить европейским налогоплательщикам

Второй показатель – [Systemic Risk](#), дает оценку нехватки капитала в финансовом секторе в случае серьезного падения фондового рынка (-40%). Утрируя, это оценка того, сколько денег государство должно было бы выделить, чтобы в кризис спасти свой банковский сектор. На втором графике видно, что на спасение своих банков Великобритания должна будет потратить порядка 14% ВВП, и по этому показателю она уступает лишь Японии. Для сравнения, в США этот показатель составляет около 3% ВВП: кризис 2008-09гг заставил американцев ужесточить требования к капиталу и не повторять прежних ошибок.

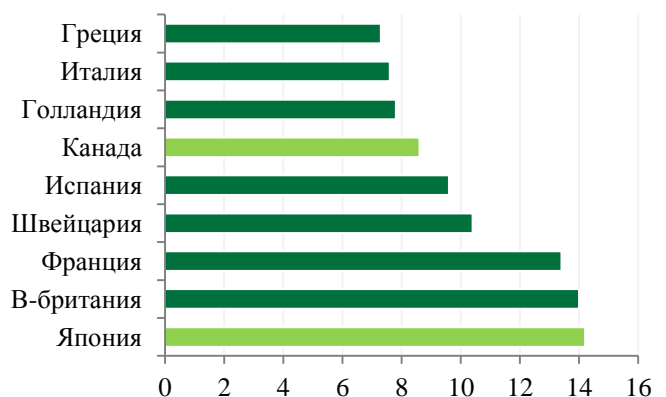
Value at Risk: рынкам есть, что терять

VaR для доходности индексов FTSE и S&P, 5% уровень, горизонт – 1 год, %



Потенциальный дефицит капитала особенно велик в европейских странах

Systemic Risk на начало июля, % ВВП



Источник: Volatility Institute NYU

США

- Темпы создания рабочих мест оказались значительно выше ожиданий: 287 тыс. против 180 тыс.
- ФРС опубликовала протокол заседания 14-15 июня: воздержаться от повышения ставки было единогласным решением комитета

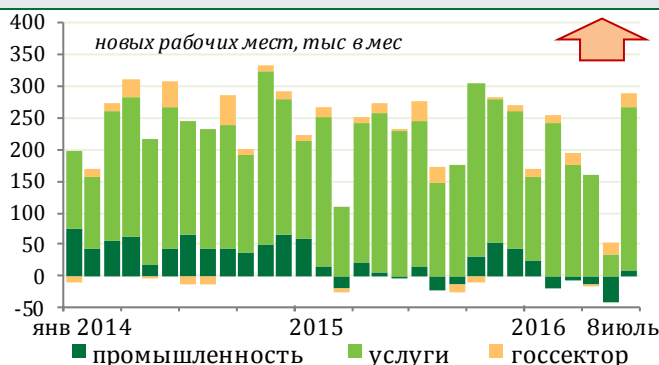
Темпы создания рабочих мест значительно превысили ожидания

На прошлой неделе вышла обнадеживающая статистика рынка труда за июнь. За месяц было создано 287 тыс. новых рабочих мест – на 107 больше того, что ожидал рынок. При этом и без того низкие майские показатели (38 тыс.) были пересмотрены вниз до 11 тысяч. Хорошие данные рынка труда вселили в инвесторов большую уверенность в том, что ФРС повысит ставку до конца 2016 года. Соответствующая рыночная вероятность повышения ставки увеличилась с 12% до 23%. Однако один месяц хорошей статистики сам по себе не является показательным, для повышения ставок необходим устойчивый рост.

ФРС опубликовала протокол заседания 14-15 июня

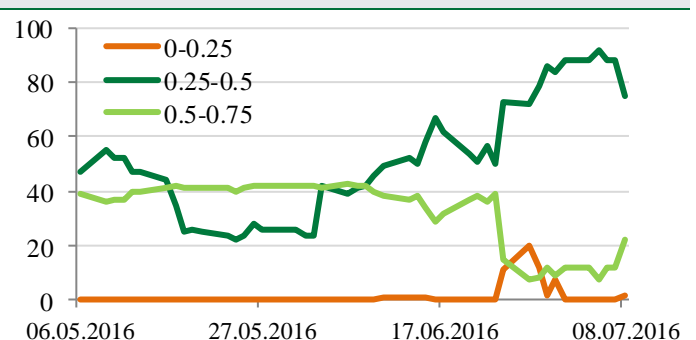
Протокол июньского заседания ФРС, опубликованный в среду, показал, что воздержаться от дальнейшего повышения ставки было единогласным решением комитета. "Почти все участники встречи считают, что на удивление слабый отчет о занятости в мае увеличил неопределенность относительно перспектив рынка труда" - говорится в протоколе. Конечно, опасения относительно тогда еще предстоящего голосования по Brexit также были весомым аргументом в пользу того, чтобы отложить повышение ставок. Ведь такое повышение в июне создало бы дополнительную волатильность на финансовых рынках. Однако влияние самого Brexit на решения ФРС по ставке не стоит переоценивать, с нашей точки зрения. Большинство членов совета директоров на последнем заседании по-прежнему выражали уверенность в том что, при отсутствии значительных экономических потрясений, а также при условии хорошей статистики рынка труда и инфляции, повышение ключевой ставки федеральных фондов остается целесообразным в обозримом будущем.

Темпы создания рабочих мест достигли годового максимума



Источник: ФРС

Уровень ставки на конец 2016 года (вероятность)



Источник: Bloomberg

Еврозона

- Италия очень близка к банковскому и экономическому кризису
- Облигации для покупок в рамках QE могут закончиться уже в этом году

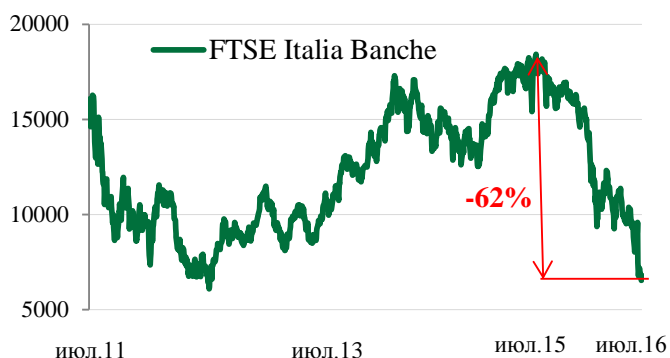
Италия близка к банковскому и экономическому кризису

Как мы писали в прошлом выпуске, капитализация итальянских банков после Brexit-а упала сильнее (29%), чем английских. А всего за год индекс итальянских банков FTSE Italia Banche провалился на 62%! Напомним, в чём дело. Во-первых, в банковском секторе Италии непрозрачное и неэффективное корпоративное управление (см. [МВФ \(2014\)](#)). Банками владеют «благотворительные» фонды, часто принимающие решения по политическим, а не экономическим соображениям. Во-вторых, экономика Италии сокращалась весь 2014 год и вернулась к росту на 1%гг только в прошлом году. За последние годы банковская система успела накопить 17% NPL (€200 млрд., 15%ВВП). В-третьих, половина необеспеченных банковских облигаций итальянских банков (из €67 млрд.) находится на руках у итальянских домохозяйств. Наконец, с запуском банковского союза в еврозоне государства обязаны спасти банки с обязательным участием частных кредиторов, чтобы снизить расходы налогоплательщиков. А в совокупности это означает, что спасение итальянских банков может мгновенно вылиться в экономический кризис. Опасения реализации этого сценария снижает капитализацию банков и ещё больше увеличивает его вероятность. Возможность избежать кризиса в рамках соглашений банковского союза есть, но для этого требуется явная договорённость на уровне мегарегулятора (ЕЦБ), что такой вариант будет использован. Пока о такой договорённости не будет объявлено публично, капитализация итальянских банков продолжит снижаться.

Облигации для QE могут закончиться уже в этом году

Напомним, в рамках программы количественного смягчения ЕЦБ сейчас покупает около €65 млрд. гособлигаций ежемесячно, в пропорции к участию стран в капитале ЕЦБ. Текущие ограничения на покупки: доходность не ниже ставки по депозиту (-0,4%, чтобы не «проедать» капитал), доля в долге страны не больше 33%, время до погашения не меньше 2 лет и не больше 30. Сейчас это около 300 млрд. Другими словами, к концу 2017 года ЕЦБ нечего будет покупать. Поэтому мы ждём на следующем заседании пояснений насчёт того, что ЕЦБ намерен делать, если к 2018 году инфляция не выйдет (а мы уверены, что не выйдет) на траекторию 2%гг.

Капитализация итальянских банков за год сократилась на 62%. Рынок ждёт кризиса



Источник: Bloomberg

Что будет покупать ЕЦБ, если в 2017 году инфляция не вернётся к 2%гг?



Источник: Евростат

Китай

- Негативные прогнозы не сбылись – рынки Китая стабильны
- Вся статистика за второй квартал – на следующей неделе. Это может повысить волатильность рынков

Рынки Китая сохраняют спокойствие

Несмотря на ожидания повышения волатильности в начале июля, рынки остаются стабильны. Народный банк Китая продолжает плавно снижать справочный курс юаня. На этой неделе он приблизился к показателю 6,7 юаней/доллар – это самый слабый курс с сентября 2010 года. Однако, как мы писали ранее, постепенное ослабление валюты не вызывает паники на рынках. НБК учится на своих ошибках – вероятно, мы больше не увидим резких колебаний курса (более чем на 1% за день), как это было в августе 2015 и январе 2016 года. Такое спокойствие рынков находит свое отражение и в статистике резервов – с февраля объем резервов относительно стабилен около цифры \$3,2 трлн.

Главным фактором обвала в январе 2016 была политика НБК

Динамика фондового рынка также стабильна. Несмотря на окончание действия ограничений торговли крупных акционеров, объемы торгов почти не изменились. Ранее мы отмечали вероятность повторения сценария января 2016 года, когда крупные акционеры бросились продавать свои активы. Однако отсутствие резких колебаний рынка является сигналом, что главным фактором обвала в начале года было не окончание полугодового моратория на продажу пакетов крупных акционеров, а возможность и вероятность резкой девальвации юаня.

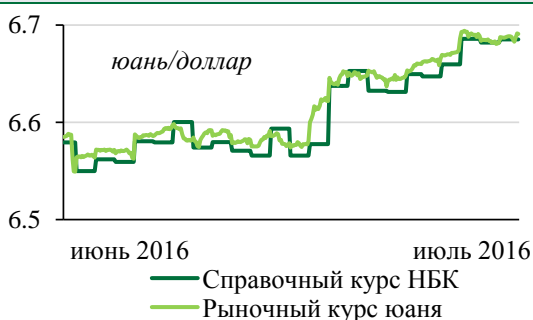
Китай расширяет доступ иностранных инвесторов к фондовому рынку

Китай, как и обещал ранее, открывает иностранным инвесторам доступ к А-акциям – так назывались активы, торговля которыми была доступна только резидентам. Момент выбран подходящий – последние несколько месяцев Китай прожил без серьезных шоков. Инвесторы положительно оценивают этот шаг, и мы ожидаем роста объема торгов в ближайшие месяцы.

Волатильность рынков может резко возрасти после публикации статистики за 2 кв

На этой неделе ожидается выход данных по ВВП за второй квартал и макропоказателям за июнь. В первом квартале ВВП вырос на 6,7%гг, но мы ждем дальнейшего постепенного замедления роста. В преддверии публикации первой оценки роста ВВП Си Цзиньпин выступил с речью, посвященной стабильности китайской экономики. Он подчеркнул, что переход к новой модели роста требует значительного времени. Читая между строк, мы воспринимаем такую риторику властей как признание неизбежности существенного замедления роста экономики.

НБК плавно ослабляет юань, рынок спокоен



Источник: Bloomberg

Объем торгов на фондовом рынке остается невысоким



Источник: Bloomberg

Турция

■ Инфляция в июне ускорилась до 7,6%гг

Урегулирование отношений с Россией

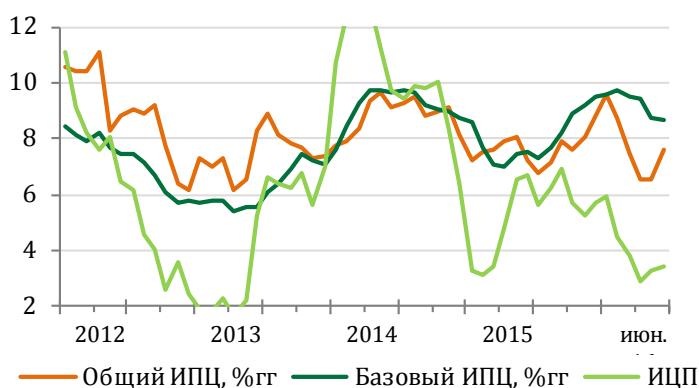
Ограничения на посещение Турции туристами со стороны России сняты. Запрет на чартерные рейсы пока остается в силе. Но его отмена – дело 1-2 недель, поручения правительству РФ уже направлены. С эмбарго на импорт в Россию турецкого продовольствия меньше ясности. Турецкие источники говорят о том, что эмбарго будет снято в скором времени. Российские – что процесс должен быть постепенным, чтобы не повредить российским производителям.

Инфляция в июне ускорилась из-за продовольствия

Инфляция в июне ускорилась на 1пп до 7,6%гг из-за роста цен на продовольствие. Последние прибавили за месяц 1,2%мм после снижения в предыдущие три месяца. Это по большей части внешний эффект от мирового роста цен на продукты питания. По данным ООН июньские темпы роста оказались самыми быстрыми за последние 4 года. Можно ожидать еще одного скачка цен в Турции, когда (и если) будет снято торговое эмбарго на турецкие овощи и фрукты со стороны России. Июньское ускорение инфляции было неожиданно для рынка, чей консенсус-прогноз сходил на стабильном индексе цен в июне. Фактическая месячная инфляция составила 0,5%мм. Мы, напротив, ожидали ускорения основной инфляции во второй половине года, наш базовый прогноз закладывает темпы в 7,3-7,4%гг.

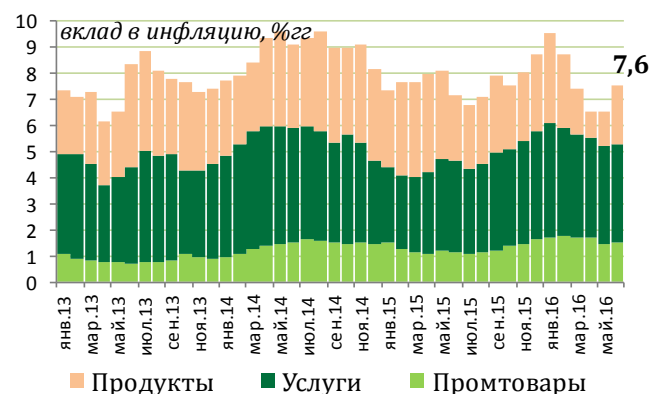
Базовая инфляция без продовольствия и энергоносителей в июне замедлилась на 0,2пп до 8,7%гг. Постепенное замедление будет продолжаться, толкая ЦБ к снижению основной ставки.

Инфляция ускорилась...



Источник: Haver Analytics

...за счет продовольствия



Источник: Haver Analytics

Россия

- Инфляция в июне составила 0,4%мм и 7,5%гг: ускорение временное, по итогам июля можем вернуться к 7,3%
- Остающиеся слишком высокими инфляционные ожидания и сохраняющаяся неопределенность не позволят ЦБ снизить ставку на следующем заседании 29 июля, по нашему мнению

Во 2 кв. 2016 не удалось избежать ускорения инфляции

2 кв. 2016 г. завершился ускорением годовой инфляции, которого до этого удавалось избежать. В июне цены выросли на 0,4%мм и 7,5%гг при консенсус-прогнозе 7,4%гг. Основной вклад в ускорение роста цен внесло продовольствие (+0,2пп). Эффект укрепления рубля и снижение мировых продовольственных цен, обеспечивших стабилизацию инфляции в марте на уровне 7,3%гг, к концу 2 кв. 2016 исчерпали свое влияние на российскую инфляцию. В результате замедление месячной инфляции приостановилось, а низкая база прошлого года обеспечила небольшое ускорение годовых темпов роста цен.

Продовольственная инфляция на уровне, ведущем к 4%, непродовольственная - выше

После поправки на сезонность, месячный рост цен на продовольствие находится на уровне 0,3-0,4%мм, который соответствует достижению 4% инфляции. Темпы роста цен непродовольственных товаров в июне ускорились и оказались выше траектории, ведущей к 4% инфляции. Одна из причин – повышение цен на автомобили российской сборки и табачные изделия. Оба фактора имеют разовый характер.

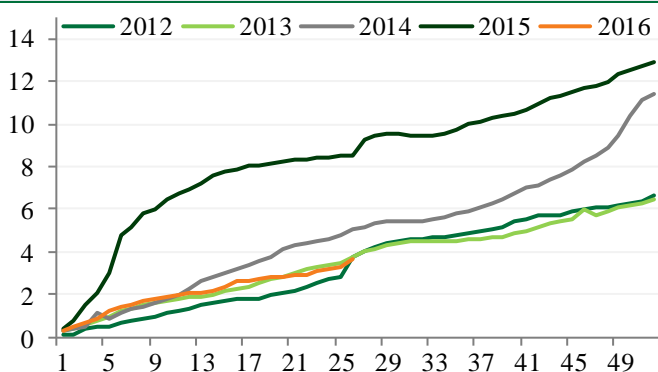
Меньшая индексация ЖКХ обеспечит замедление инфляции в июле

Мы ожидаем, что замедление инфляции возобновится уже в июле. За счет меньшей индексации тарифов ЖКХ рост цен может снизиться до 7,2-7,3%гг. По итогам года мы ожидаем инфляцию на уровне ~6,8%. Прогноз не учитывает эффект от отмены запрета на импорт продовольствия из Турции, в случае которого инфляция может оказаться ниже еще на ~0,3 пп.

Не ждем снижения ключевой ставки на следующем заседании ЦБ

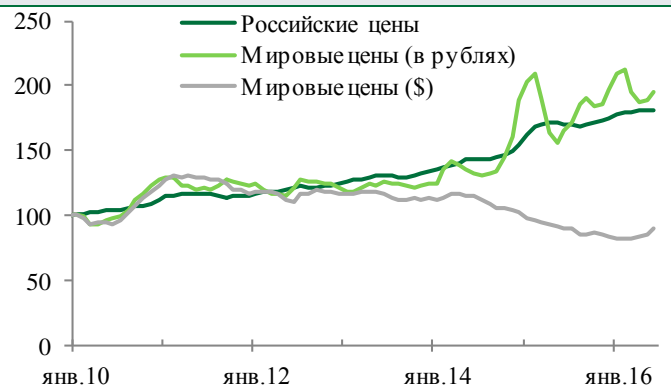
Последняя статистика подкрепляет наши ожидания, что следующее заседание Совета Директоров (29 июля) окажется проходным. Учитывая сохраняющуюся бюджетную неопределенность (обсуждение параметров бюджета только началось), рост неопределенности на внешних рынках (Brexit) и остающиеся неизменными слишком высокие инфляционные ожидания, регулятор вряд ли пойдет на второе подряд снижение ключевой ставки.

Накопленная с начала года инфляция - на уровне 2012-2013гг



Источник: Росстат, СЕИС

Инфляция ускорилась в июне 2016 из-за роста мировых цен на продовольствие



Источник: Росстат, ФАО, ЦБ

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ

США

14 июля – ИЦП (июнь)

15 июля – розничная торговля, ИПЦ,
пром.производство (июнь)

Еврозона

13 июля – пром.производство (май)

15 июля – ИПЦ, 2я оценка (июнь)

Великобритания

14 июля – решение Банка Англии о ставке

Китай

10 июля – ИПЦ (июнь)

10-15 июля – денежные агрегаты (июнь)

13 июля – внешняя торговля (июнь)

15 июля – макропоказатели (июнь)

15 июля – ВВП, 1я оценка (2 кв.)

Турция

14 июля – пром.производство (май)

14 июля – счет тек.операций (май)

15 июня – безработица (апрель)

Казахстан

11 июля – решение НБК о ставке

14-22 июля – пром.производство (июнь)

Россия

11 июля – счет тек.операций (май)

12 июля – внешняя торговля (май)

15-18 июля – пром.производство (июнь)

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА СТРАН МИРА

ВВП													Безработица																						
		II кв		III кв		IV кв		I кв		II кв		III кв		IV кв		I кв		среднее за год		ноя		дек		янв		фев		мар		апр		май		июн	
рост гг, %		2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016		2011		2012		2013		2014		2015		2016		2016		2016		2016		2016	
США	2,5	1,6	2,2	1,5	2,6	2,9	2,5	2,9	2,7	2,1	2,0	2,1	США	9,0	8,1	7,4	5,9	5,0	5,0	4,9	4,9	5,0	5,0	4,9	4,9	5,0	5,0	4,7	4,9						
Еврозона	2,0	1,6	-0,7	-0,4	0,8	0,8	0,9	1,2	1,5	1,6	1,6	1,7	Еврозона	10,7	11,4	12,0	11,4	10,5	10,4	10,3	10,3	10,2	10,2	10,1											
В-британия	1,7	1,1	0,3	1,8	3,0	2,8	2,8	2,6	2,4	2,2	2,1	2,1	В-британия	8,0	8,0	7,6	5,7	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,0	5,0							
Япония	4,7	-0,5	1,4	1,5	-0,2	-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	3,3	3,2	3,3	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2								
Бразилия	7,5	2,7	1,0	2,3	-1,2	-0,6	-0,2	-1,6	-3,0	-4,5	-5,9	-5,4	Бразилия	6,0	5,5	5,4	4,3	7,5	6,9	7,6	8,2														
Индия	10,3	6,6	5,0	4,7	6,5	8,4	6,6	7,5	7,0	7,7	7,2	7,9	Индия																						
Китай	10,4	9,3	7,7	7,7	7,5	7,3	7,4	7,0	7,0	6,9	6,8	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	2,8	3,6	2,1	4,6	5,0	4,2	4,3	2,7	Чехия	6,7	8,5	6,9	7,5	5,9	6,2	6,4	6,3	6,1	5,7	5,4											
Венгрия	1,1	1,6	-1,7	1,1	3,9	3,2	3,4	3,5	2,7	2,4	3,2	0,9	Венгрия	11,0	10,8	10,4	7,2	6,3	6,2	6,2	6,1	6,1	5,8	5,5											
Турция	9,2	8,8	2,2	4,3	2,3	1,9	2,6	2,5	3,8	4,0	5,7	4,8	Турция	9,8	8,9	9,4	10,9	10,5	10,8	11,1	10,9	10,1													
Беларусь	7,7	5,5	1,7	0,9	1,6	2,1	1,6	-2,1	-4,2	-5,3			Беларусь																						
Украина	4,1	5,2	0,2	0,1	-4,6	-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	4,0	4,4	4,8	2,3	1,7	1,2	1,2	-0,1	Казахстан	5,4	5,3	5,2	5,0	5,0	5,1	5,1	5,1	4,9	4,9	4,9											
Россия	4,5	4,3	3,5	1,3	0,7	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	5,8	6,0	5,9	5,6											
Промышленное производство													Розничные продажи																						
		окт		ноя		дек		янв		фев		мар		апр		май				окт		ноя		дек		янв		фев		мар		апр		май	
рост гг, %		2011		2012		2013		2014		2015		2016		2016		2016		рост гг, %		2011		2012		2013		2014		2015		2016		2016		2016	
США	3,4	3,8	2,9	4,1	-0,4	-2,0	-2,3	-1,3	-1,8	-2,0	-1,2	-1,4	США (номин)	6,8	5,2	4,2	3,9	1,6	1,6	2,8	2,8	3,6	1,7	3,0	2,5										
Еврозона	-1,6	-2,4	-0,7	1,3	2,1	1,9	-0,1	2,8	1,0	0,2	2,0		Еврозона	-1,6	-2,0	-0,8	1,3	2,5	2,1	2,5	2,0	2,4	2,1	1,4	1,6										
В-британия	-3,1	-2,6	-0,4	1,6	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	4,3	4,4	2,4	5,4	4,3	3,4	5,2	6,0										
Япония	-4,3	0,0	-0,8	2,2	-1,4	1,7	-1,9	-3,8	-1,2	0,2	-3,3	-0,1	Япония	2,5	2,2	1,0	1,7	1,8	-1,1	-1,1	-0,2	0,4	-1,0	-0,9	-1,9										
Бразилия	-1,3	-2,6	2,1	-3,0	-11,0	-12,3	-12,0	-13,6	-9,6	-11,5	-6,9	-7,8	Бразилия	6,7	8,6	4,3	2,4	-5,6	-7,8	-7,2	-10,6	-4,2	-5,7	-6,7											
Индия	2,5	0,8	0,6	1,9	9,9	-3,4	-1,2	-1,5	2,0	0,3	-0,8		Индия																						
Китай	12,8	10,0	9,7	8,2	5,6	6,2	5,9	5,4	5,4	6,8	6,0	6,0	Китай	18,1	14,2	13,1	12,0	11,0	11,2	11,1	10,2	10,2	10,5	10,1	10,0										
Чехия	6,7	-1,8	1,5	4,9	3,8	5,5	1,8	1,6	5,9	1,2	4,2	8,6	Чехия	2,1	-0,9	1,0	5,5	7,4	8,7	8,7	5,4	10,5	5,8	8,5	11,1										
Венгрия	5,8	-1,3	1,5	7,3	12,7	7,1	6,8	2,1	1,6	-2,4	5,3	4,2	Венгрия	0,3	-2,1	1,6	5,2	4,6	4,3	4,5	2,2	6,4	4,3	6,7	5,7										
Турция	9,2	0,6	3,1	3,6	4,6	3,6	4,6	5,5	5,9	3,0	0,7		Турция	9,2	5,2	4,1	4,1	3,4	3,4	3,7	0,1	8,0	4,0	3,4											
Беларусь	4,7	3,6	-4,9	-3,0	-7,1	-7,1	-1,1	-6,8	-3,9	-2,0	2,9		Беларусь	6,6	14,1	18,0	6,0	-0,8	-2,2	-3,4	-1,8	1,5	-2,3	-1,5											
Украина	-0,5	-2,2	-4,3	-10,8	-5,0	-4,9	-2,1	-1,7	7,6	4,8	3,5	0,2	Украина (с н.г)	13,7	13,8	5,6	-9,6	-22,3	-21,9	-21,0	0,1	-0,6	3,6	4,0	2,9										
Казахстан	0,5	0,6	2,3	0,2	-3,9	-3,3	-2,5	-0,7	0,1	-1,8	-3,1	-5,3	Казахстан	16,9	11,3	12,8	19,3	3,3	5,5	8,7	10,4	19,8	21,4	23,1	25,5										
Россия	5,0	3,4	0,4	1,6	-3,6	-3,5	-4,5	-2,7	1,0	-0,5	0,5	0,7	Россия	9,5	5,9	3,9	2,6	-11,3	-12,2	-14,1	-6,4	-4,7	-6,2	-4,9	-6,1										

ИНФЛЯЦИЯ В СТРАНАХ МИРА

Индекс потребительских цен	ноя		дек		янв		фев		мар		апр		май		июн		
	рост за 12 мес, %	2011	2012	2013	2014	2015	2016										
США	3,0	2,1	1,5	0,8	0,5	0,7	1,4	1,0	0,9	1,1	1,0						
Еврозона	2,7	2,5	0,8	-0,2	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	0,1	0,2	0,3	0,3	0,5	0,3	0,3						
Япония	-0,2	-0,0	1,6	2,4	0,3	0,2	0,0	0,3	-0,1	-0,3	-0,4						
Бразилия	6,5	5,4	5,9	6,4	10,5	10,7	10,7	10,4	9,4	9,3	9,3	8,8					
Индия	8,6	9,7	9,9	5,0	5,4	5,6	5,7	5,3	4,8	5,5	5,8						
Китай	4,1	2,7	2,5	1,5	1,5	1,6	1,8	2,3	2,3	2,3	2,0						
Чехия	1,9	3,3	1,4	0,1	0,1	0,1	0,6	0,5	0,3	0,6	0,1						
Венгрия	3,9	5,7	0,4	-0,9	0,5	0,9	0,9	0,3	-0,2	0,2	-0,2	-0,2					
Турция	6,5	8,5	7,4	8,2	8,1	8,8	9,6	8,8	7,5	6,6	6,6	7,6					
Беларусь	109	64	17	16,2	11,3	12,0	11,4	12,8	12,8	12,6	12,4						
Украина	4,6	0,6	0,5	24,9	46,6	43,3	40,3	32,7	20,9	9,8	7,5	6,9					
Казахстан	7,4	4,8	5,1	7,4	12,8	13,6	14,4	15,2	15,7	16,3	16,7	17,3					
Россия	6,1	5,1	6,5	11,4	15,0	12,9	9,8	8,1	7,3	7,3	7,3	7,5					
Индекс цен производителей	ноя		дек		янв		фев		мар		апр		май		июн		
рост за 12 мес, %	2011	2012	2013	2014	2015	2016											
США	4,8	1,9	1,9	-0,4	-3,2	-2,7	-1,2	-1,9	-1,9	-1,3	-2,3						
Еврозона	4,3	2,7	2,7	-2,6	-3,2	-3,0	-3,0	-4,2	-4,1	-4,4	-3,9						
В-британия	4,7	2,8	2,8	-1,1	-1,5	-1,4	-1,0	-1,1	-0,9	-0,7	-0,7						
Япония	0,8	-0,9	-0,9	1,8	-3,6	-3,5	-3,0	-3,4	-3,8	-4,2	-4,2						
Бразилия	4,1	5,9	5,9	2,2	11,3	11,3	12,9	13,4	12,4	11,5	12,9	14,8					
Индия (опт)	7,5	7,6	7,6	0,1	-2,0	-0,7	-0,9	-0,9	-0,9	0,3	0,8						
Китай	1,7	-1,7	-1,7	-3,3	-5,9	-5,9	-5,3	-4,9	-4,3	-3,4	-2,8						
Чехия	4,6	0,5	0,5	-3,7	-3,7	-2,9	-3,4	-4,0	-4,5	-4,7	-4,8						
Венгрия	4,2	3,7	3,7	0,1	-0,8	-1,3	-1,7	-1,6	-1,6	-1,4	-2,2						
Турция	11,1	5,6	5,6	6,4	5,3	5,7	5,9	4,5	3,8	2,9	3,3	3,4					
Беларусь	149,4	84,0	10,7	13,4	15,7	16,0	15,0	15,7									
Украина	14,2	3,8	3,8	31,8	25,1	25,4	21,2	17,4	10,5	10,1	16,4	15,7					
Казахстан	20,3	3,8	3,8	-1,6	-9,8	-4,8	4,2	8,8	8,2	15,3	16,4	18,7					
Россия	12,0	6,6	6,6	5,9	13,9	12,4	7,5	3,5	0,8	0,9	3,2						

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА РОССИИ

Квартальные макропоказатели		2014			2015				2016		
		II кв	III кв	IV кв	I кв	II кв	III кв	IV кв	I кв	II 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*											
		ноя	дек	янв	фев	мар	апр	май	июн		
Пром. производство	рост %мм	-1,0	0,1	0,6	-0,0	0,1	0,4	-0,6			
Инвестиции в осн. кап.	-	-1,9	-1,1								
Строительство	-	-0,1	-0,2	-1,0	0,0	-0,9	-0,7	-1,2			
Розничная торговля	-	-0,7	-0,8	-0,5	-0,0	-1,1	0,0	-0,9			
Грузооборот транспорта	-	-1,0	-0,3	-2,2	0,6	-0,6	-0,1	-0,9			
Реальные расп. доходы	-	-1,0	1,4	-1,9	0,3	0,7	-2,5	-0,4			
Макропоказатели, Росстат											
Пром. производство	рост %гг	-3,5	-4,5	-2,7	1,0	-0,4	0,5	0,7			
Инвестиции в осн. кап.	-	-4,9	-8,7								
Строительство	-	-7,1	-1,4	-4,2	0,4	-1,4	-5,9	-9,0			
Розничная торговля	-	-12,2	-14,1	-6,4	-4,7	-6,2	-4,9	-6,1			
Грузооборот транспорта	-	3,2	3,6	0,9	3,9	-0,2	0,7	0,6			
Реальные расп. доходы	-	-6,3	-0,9	-5,7	-4,3	-1,3	-7,0	-5,7			
Денежный рынок											
Денежная масса М2	трлн руб	33,3	35,8	34,8	35,1	35,4	35,9	36,3			
-	рост %мм	1,4	7,4	-2,7	0,8	1,0	1,3	1,0			
Наличные деньги М0	-	0,0	6,7	-2,5	1,3	-0,1	2,2	-0,1			
ИПЦ	-	0,8	0,8	1,0	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4		
ИЦП	-	-0,7	-2,2	-1,2	-1,5	3,1	2,6	1,0			
Внешняя торговля											
Экспорт товаров (ЦБ)	\$ млрд	25,5	28,4	17,1	20,2	23,0	21,9				
Импорт товаров (ЦБ)	-	21,5	17,4	9,8	12,8	15,3	15,1				
Междунар. резервы	-	364,7	368,4	371,6	380,5	387,0	391,5	387,7	392,8		
Реал. эфф. курс рубля	рост %мм	0,7	-5,8	-6,4	-1,6	9,0	3,8	2,0	1,2		
Государственные финансы, млрд. руб											
Доходы фед. бюджета	-	837	1478	1088	748	1066	999	734			
Расходы фед. бюджета	-	1087	2578	698	1247	1955	1497	1084			
Профицит(+)/ Дефицит(-)	-	-250	-1100	390	-499	-888	-497	-350			
Резервный Фонд	трлн руб	3,93	3,64	3,74	3,75	3,34	2,89	2,55	2,46		
Фонд НБ	трлн руб	4,78	5,23	5,35	5,36	4,95	4,75	4,82	4,68		

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

ФОНДОВЫЕ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

страна, валюта	курс на 8 июля за 1 долл. США	изменение, %		
		за неделю	за месяц	за год
Долл США за Евро	1,105	-0,75	-2,32	0,14
Евро	0,905	0,75	2,37	-0,14
Япония, йена	100,53	-1,93	-6,12	-17,14
Великобритания, фунт	0,772	2,37	11,60	18,70
Восточная Европа				
Венгрия, форинт	283,71	-0,15	3,42	-0,62
Польша, злотый	3,994	0,79	4,37	4,61
Румыния, лев	4,077	0,57	2,38	0,68
Чехия, корона	24,45	0,58	2,43	-0,36
Америки				
Аргентина, песо	14,694	-2,24	6,44	61,06
Бразилия, реал	3,300	2,00	-2,94	2,51
Канада, доллар	1,304	0,98	2,54	2,67
Мексика, песо	18,495	0,80	1,40	16,98
Азия				
Австралия, доллар	1,322	-0,98	-1,85	-1,65
Израиль, шекель	3,878	0,83	1,26	2,46
Индия, рупия	67,13	-0,08	0,58	6,04
Индонезия, рупия	13100	-0,27	-1,21	-1,74
Китай, юань	6,688	0,50	1,96	7,73
Корея, вон	1149	-0,02	-0,79	1,55
Малайзия, ринггит	4,030	0,85	-0,37	6,23
Таиланд, бат	35,17	0,23	0,06	3,69
Турция, лира	2,889	-0,42	-0,06	7,88
Европа				
Дания, крона	6,733	0,79	2,49	-0,43
Норвегия, крона	8,519	2,19	4,47	4,69
Швейцария, франк	0,983	1,04	1,91	3,68
Швеция, крона	8,578	1,71	4,94	1,09
СНГ				
Казахстан, тенге	338,2	0,20	2,01	81,62
Украина, гривня	24,840	0,10	-0,61	15,74
Беларусь, рубль	20060	0,05	1,88	29,84
Россия, рубль к доллару	63,81	0,03	-0,77	11,76
Россия, рубль к евро	70,57	-0,66	-3,03	11,87
Россия, рубль к корзине	66,85	-0,30	-1,86	11,81

индекс, страна	на 8 июля	изменение %		изменение %, в долл США		
		за неделю	за месяц	за неделю	за месяц	за год
Dow Jones, США	18146,74	1,10	1,16	1,1	1,2	3,4
S&P 500, США	2129,90	1,28	0,84	1,3	0,8	3,8
NIKKEI 225, Япония	15106,98	-3,67	-9,41	-1,8	-3,5	-8,2
DAX, Германия	9629,66	-1,50	-6,40	-2,2	-8,6	-12,3
CAC40, Франция	4190,68	-1,95	-6,37	-2,7	-8,5	-11,8
FTSE 100, Великобритания	6590,64	0,19	4,87	2,6	17,0	18,9
DJ STOXX, Европа	2689,81	-2,25	-7,99	-3,0	-10,1	-13,2
Shanghai Comp., Китай	2988,09	1,90	1,77	1,4	-0,2	-25,2
Vovespa, Бразилия	53140,74	1,74	5,25	-0,3	8,4	0,1
Bombay 200, Индия	3541,84	0,09	1,80	0,2	1,2	-4,6
KASE, Казахстан	983,28	-0,15	-7,38	-0,4	-9,2	-37,4
PFTS, Украина	223,05	-0,11	0,30	-0,2	0,9	-43,7
MICEX, Россия	1894,35	-0,12	-2,92	-0,2	-2,2	5,0
RTS, Россия	934,35	0,11	-1,53	0,1	-1,5	5,0

товар	на 8 июля	изменение %			
		за неделю	за 2 недели	за месяц	за год
нефть Urals, \$/б. Европа	43,5	-6,4	-2,5	-10,2	-24,5
нефть Brent, \$/б.	43,9	-6,7	-4,8	-11,3	-23,6
нефть WTI, \$/б.	45,4	-7,4	-2,8	-9,9	-14,0
прир. газ, евро/МВт*ч, Европа	14,15	-1,6	-2,7	-3,6	-31,7
медь, \$/т LME*	4698	-4,1	0,2	3,0	-16,4
никель, \$/т LME*	9839,5	-0,9	9,7	15,2	-14,1
алюминий, \$/т LME*	1653,8	-0,1	2,8	6,5	-0,4
стальная лента, \$/т, Европа	468,6	-1,0	-3,3	-4,3	8,6
цинк, \$/т LME*	2138,5	-0,6	6,1	7,0	6,4
олово, \$/т LME*	17824	1,8	3,8	5,2	24,4
свинец, \$/т LME*	1810,5	-2,0	6,2	6,3	0,1
SPGS индекс с/х товаров	300,4	-2,3	-3,4	-9,0	-5,6
Baltic Dry Index, фрахт	703	3,8	15,4	16,0	-17,6
золото, \$/унция	1366,4	1,8	3,9	9,9	17,9
серебро, \$/унция	20,26	2,7	14,5	23,7	31,8
платина, \$/унция	1096,5	3,5	11,8	9,9	7,5
палладий, \$/унция	615,2	1,8	12,5	11,0	-3,5

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	Евразия	NikVFrolov@sberbank.ru
Константин Козлов	Турция, статистика	KKKozlov@sberbank.ru
Василий Носов	Китай	VDNosov@sberbank.ru
Юлия Сони́на	Россия	YV_Sonina@sberbank.ru
Данир Зулкарнаев	Редактура	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.