

Новости глобальной экономики

27 июня - 3 июля 2016

ФОКУС: Индекс финансовых настроений в июне вырос на 6п до 83 единиц. Рост объясняется сезонным эффектом, умеренным новостным фоном и адаптацией к новой реальности. Модель кредитно-сберегательного поведения пока остаётся кризисной.

РЫНКИ: Фондовые рынки развитых стран почти оправились от недавнего обвала, котировки марки Brent также вернулись к уровню \$48-49/барр.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ: ВВП США в 1кв2016 пересмотрен вверх – с 0,2%кк до 0,28%кк. Европейские банки приняли на себя первый удар Brexit-а. Примирение с Россией не спасет турецкий туристический сезон. Экономика Чехии замедляется. Разговоры о референдуме в Чехии призваны укрепить ее переговорную позицию в Европе.

РОССИЯ: Компаниям все сложнее поддерживать прибыль на уровне 2015 г. По итогам января-апреля она сильнее всего сократилась в обрабатывающей промышленности. Индекс PMI в обработке в июне вырос с 49,6 о 51,5 пп. Регулятивные изменения от ЦБ относятся сразу к нескольким аспектам деятельности банков.

Фокус: ИФН-Сбербанка в июне

- Индекс финансовых настроений в июне вырос на 6п до 83 единиц
- Рост настроений объясняется сезонным эффектом, умеренным новостным фоном и адаптацией к новой нормальности
- Модель кредитно-сберегательного поведения пока остаётся кризисной

ИФН в июне вырос на 6п до 83 единиц

Финансовые настроения населения в июне заметно улучшились. Индекс ИФН-Сбербанка вырос с 77 до 83 единиц. Резко улучшились как текущие (ИФН-текущий: +7п до 86 единиц), так и перспективные оценки населения (ИФН-ожиданий: +5п до 80). Частично, рост индексов объясняется сезонным эффектом – июнь, традиционно, месяц наибольшего оптимизма. Однако сезонный эффект в большой степени уже был учтен ралли индексов в мае [см. график 3].

Улучшение трудно объяснить фундаментальными факторами

Тем не менее, улучшение настроений трудно объяснить фундаментальными факторами. Последние статистические данные в мае по-прежнему свидетельствуют о накапливающихся проблемах: очищенная от сезонности безработица растёт, реальные доходы падают, розничная торговля углубила спад. Одним из немногих положительных сигналов стало замедление сокращения реальных зарплат. Мы считаем, что многие компании начали индексацию зарплат, и это могло поддержать оптимизм населения. Улучшению настроений также способствовал умеренный новостной фон и стабилизация валютного курса.

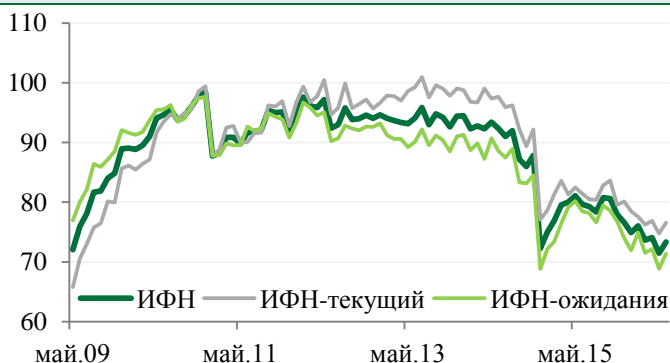
Вероятно, население привыкло к новой реальности

Наиболее вероятное объяснение повышательного тренда индексов настроений – постепенная адаптация населения к новой реальности. Кризис, длящийся второй год и повторяющийся каждые 7-9 лет последние четверть века, становится привычным испытанием. Поэтому мы ожидаем дальнейший, пусть и неустойчивый, рост ИФН.

Индекс вырос среди всех групп населения

Настроения улучшились среди всех исследуемых групп населения. Особенно резкий рост наблюдался среди групп обеспеченных, образованных, проживающих в Москве респондентов средних лет (+10, +10, +17, +11 пунктов ИФН в данных группах соответственно). Интуитивно понятно, что данные группы населения, вероятно, достаточно схожи. Скорее всего, стабилизация валютного курса и сезон отпусков наиболее сильно улучшают

Финансовые настроения улучшились



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

Кредитно-сберегательные настроения выросли



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

настроения именно перечисленных социально-благополучных групп населения.

Кредитные настроения резко улучшились

Кредитные настроения резко улучшились (+11п). Однако говорить о скором восстановлении кредитования пока рано – динамика индекса известна сильными колебаниями. Индекс всё еще находится на крайне низких уровнях (53 пункта), тогда как до кризиса составлял 70-80 единиц. По всей видимости, близкие к нулю темпы роста кредитования населения в ближайшее время сохранятся.

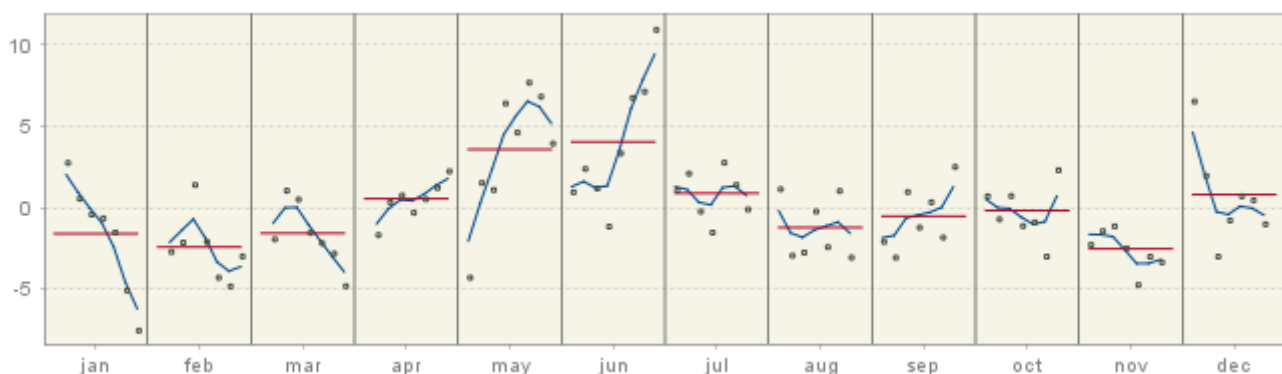
Сберегательные настроения выросли

Сберегательные настроения также выросли (+9п). Рост индекса свидетельствует, что резкое снижение нормы сбережения населения в мае, вероятно, было временным. Напомним, что в 2015-16гг тяжелая экономическая ситуация заставляла население сберегать большую долю доходов – ~14% против 10% в спокойные годы. Высокая норма сбережений отражалась в стремительном росте банковских вкладов – за полтора года их объём вырос почти на четверть, то есть на 4,3 трлн. рублей (18%гг, исключая эффект валютной переоценки). В мае норма сбережений резко упала до 10,2% доходов, а рост депозитов замедлился до 0,4%гг. Однако снижение объясняется сезонным эффектом, хоть и влияние снижение ставок по депозитам тоже нельзя сбрасывать со счетов. В мае население традиционно тратит большую долю доходов в связи с длительными праздниками и туристическими поездками. Вероятно, в июне норма сбережений вновь вырастет, но в следующие месяцы может начать плавно снижаться по мере нормализации экономической ситуации.

Сезонность финансовых настроений.

Июнь – традиционный пик оптимизма, но основной рост приходится на май.

Горизонтальная линия – сезонный фактор каждого месяца.



Источник: Левада-Центр, расчеты ЦМИ Сбербанк

Финансовые и товарные рынки

- Фондовые рынки развитых стран почти оправились от Brexit-обвала
- Котировки марки Brent также вернулись к уровню \$48-49/барр

S&P 500 и европейские индексы растут на ожиданиях стимула от ЦБ

Центральным банкам развитых стран удалось снизить волатильность, возникшую вслед за победой сторонников Brexit в Великобритании. Регуляторы быстро дали понять инвесторам, что (уже не впервые) в ответ на кризис они поддержат рынок ликвидностью. Для ФРС это означает более медленный рост ставок (некоторые даже видят потенциал для снижения), для ЕЦБ – новые меры смягчения политики. К пятнице 1 июля котировки S&P 500 вернулись к уровням начала июня. Рост котировок европейских индексов оказался не таким значительным, но почти половина недавнего снижения (около 5пп) была отыграна назад. Стоит отметить, что в случае победы сторонников статус-кво, котировки пошли бы вверх, поэтому о полноценной коррекции пока говорить нельзя.

Евро и фунт тем не менее существенно ослабли

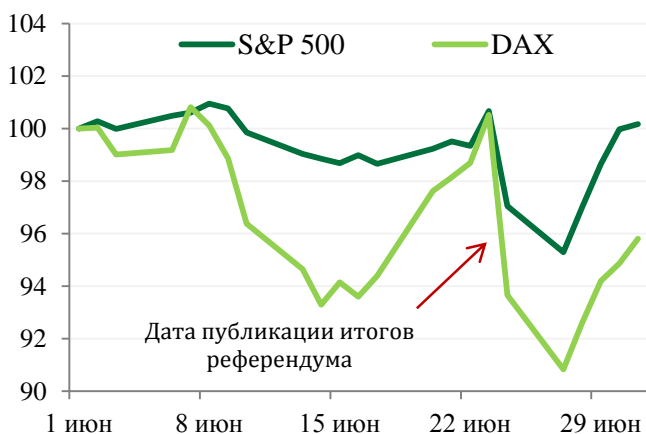
На период бурной волатильности многие инвесторы решили «спрятаться в доллар». Это привело к укреплению американской валюты и снижению доходностей по казначейским бумагам. Как и в случае с акциями, коррекция не заставила себя ждать, но курсы евро (1,11 \$/€) и фунта (1,33 \$/£) остаются значительно ниже июньских уровней.

Brent вновь у \$48-49/барр

Развивающиеся рынки также были в плюсе, хотя новость о грядущем Brexit на прошлой неделе не оказала на них такого сильного давления, какое она имела на европейские бумаги. Коррекцию на развивающихся площадках и товарных рынках можно объяснить ожиданиями скорой стабилизации ситуации регуляторами. Brent вновь подбирается к \$50/барр, поэтому российский индекс РТС по итогам недели прибавил 2%, а рубль вернулся к 64 руб/\$.

Оправиться от Brexit

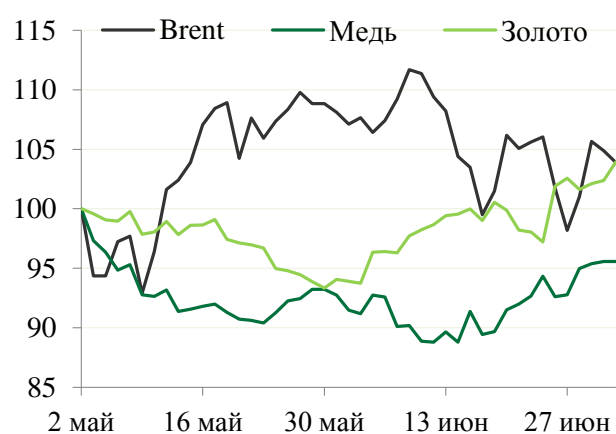
Американский S&P и германский DAX, 1 июн. 2016 = 100



Источник: Reuters

Золото все еще в плюсе

Котировки товаров, 1 мая 2016 = 100



Источник: Reuters

Индексы PMI в июне

- Глобальный индекс настроений в промышленности улучшается
- Настроения в большинстве стран развернулись в сторону улучшения. Особенно выделяется прилив оптимизма в Германии и России

Глобальный PMI вырос до 50,4 пунктов

Настроения менеджеров в обработке в июне наметили тенденцию к развороту тренда предыдущих месяцев. Глобальный индекс PMI вырос на 0,4пп до 50,4 пунктов на фоне улучшения настроений в США и еврозоне. Улучшение индексов в промышленности наблюдается в 15 странах выборки, а ухудшение – в 10 странах.

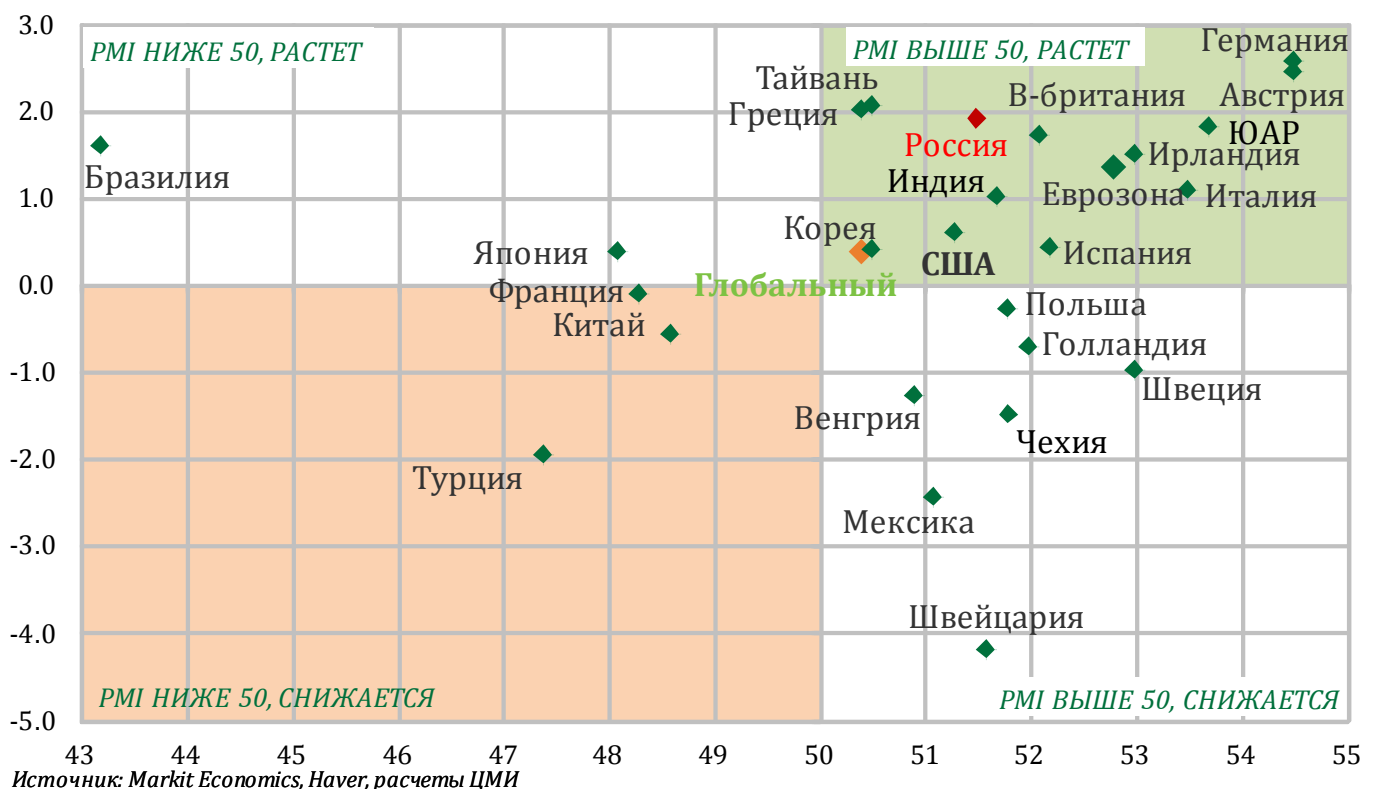
Оптимизм в еврозоне

Особенно выделяется прилив оптимизма в странах еврозоны, где итоговый индекс PMI вырос за месяц сразу на 1,3пп до 52,8 пунктов. Возглавляет рост оптимизма Германия, прибавившая 2,4пп – промышленники отмечают рост экспортных заказов со стороны США и азиатских стран. Греция впервые за последние годы выбралась из зоны рецессии.

Индекс России вышел из зоны рецессии

Российский индекс PMI в обработке в июне продолжил рост, начавшийся в предыдущем месяце. Индекс прибавил сразу 2,9пп и вырос до 51,5 пунктов на фоне роста выпуска и новых заказов.

Индексы PMI в обработке в июне и прирост к маю



Источник: Haver Analytics

США

- ВВП в 1кв2016 пересмотрен вверх – с 0,2%кк до 0,28%кк
- Рынок не верит в повышение ставок в 2016 году

ВВП в 1кв2016 пересмотрен вверх с 0,2%кк до 0,28%кк

Итоговая оценка ВВП в 1 кв2016 оказалась даже немного выше ожиданий рынка (0,28%кк против 0,25%кк). Основными факторами, способствовавшими пересмотру ВВП вверх, стали *большие*, чем предполагалось ранее объемы экспорта товаров и услуг, а также положительная переоценка инвестиционных затрат компаний. Несмотря на это, рост ВВП в 1 кв. все равно оказался довольно скромным. Однако в последние несколько лет слабый рост в первые месяцы года стал закономерностью, и 2016 год, по всей видимости, не будет исключением. Согласно еженедельной оценке ФРС Нью-Йорка во втором квартале рост составит 0,53%кк, а в третьем – 0,55%кк.

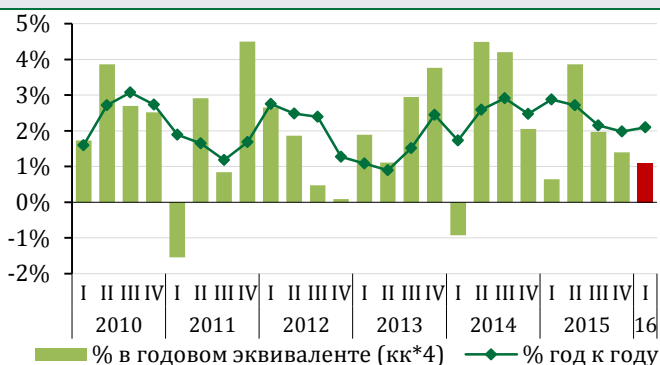
Рынок по-прежнему не верит в повышение ставок

Конечно, ключевым остается вопрос повышения ставки ФРС в этом году. Данные о пересмотре ВВП не оказали почти никакого влияния на ожидания инвесторов. Рыночная вероятность повышения в 2016 году остается низкой после объявления результатов референдума по Brexit. Однако стоит отметить, что в последнее время настроения рынка были очень переменчивыми (см. график), и ожидания менялись на глазах. На этой неделе ждем выхода статистики рынка труда за июнь и реакции рынка. После плохой статистики мая консенсус-прогноз – скромные 180 тыс. новых рабочих мест в июне.

Инфляция по расходам в мае не обманула ожидания

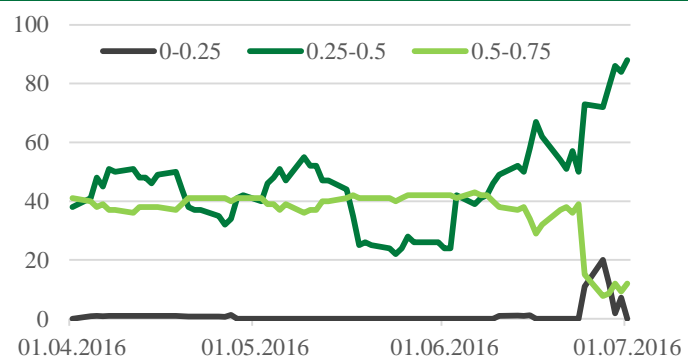
Тем временем базовая инфляция по расходам, показатель, который таргетирует ФРС, в мае составила 0,2%мм. Этот же показатель в выражении год к году стабилен и держится на уровне 1,6%гг третий месяц подряд.

ВВП в 1кв пересмотрен вверх, но рост остаётся умеренным



Источник: ВЕА

Ключевая ставка на конец 2016 года (вероятность)



Источник: Bloomberg

Еврозона

- Brexit стоил английским банкам четверти капитализации...
- ...а итальянским – почти трети
- Президентом Австрии может стать кандидат ультра-правой партии

Brexit стоил английским банкам четверти капитализации...

Продолжаем подсчитывать убытки от Brexit. Фунт на удивление быстро стабилизировался на новом уровне (1,32 к доллару США). По-видимому, все ожидают каких-нибудь деталей о процессе выхода Великобритании из ЕС. Напомним, что официальную заявку на выход парламент Англии пока не одобрил. С новым премьер-министром туманный Альбион также не определился. Капитализация крупнейших английских банков сократилась на четверть, и мы думаем, что это не предел. Скорее всего, Лондон лишится права проведения клиринга операций в евро (в частности, в TARGET2), а значит и большей доли рынка деривативов, номинированных в евро.

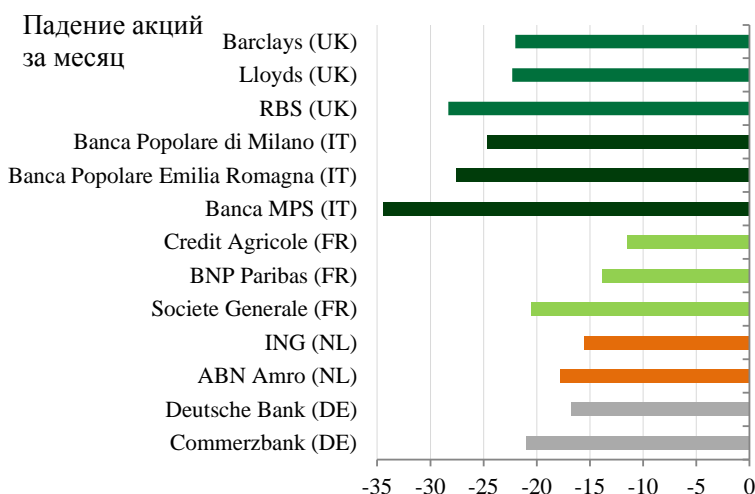
...но итальянские пострадали ещё больше

Неожиданно итальянские банки пострадали даже больше, их капитализация снизилась на 29%. Банки Германии, Франции и Нидерландов, которые, по-видимому, станут бенефициарами отлучения Великобритании от финансового сектора ЕС, потеряли лишь 15%. Возможно грядёт и большой переезд инвестбанков на континент.

Политические последствия Brexit первыми проявились в Австрии

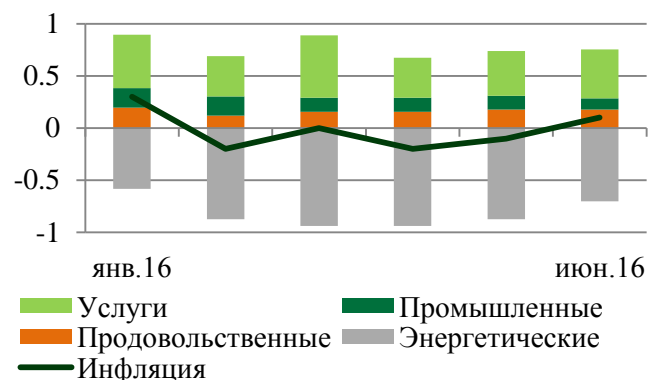
Суд Австрии в пятницу отменил итоги президентских выборов, прошедших в мае, из-за технических ошибок при подсчёте голосов. Кандидат от ультра-правой партии проиграл тогда с разницей всего в 32 тыс. голосов. После Brexit его шансы на победу значительно выросли. А значит, в еврозоне президентом впервые может стать представитель ультра-правой (открыто антимиграционной, грозящей Auhit-ом) партии. Президент – формальная должность в Австрии, но он может создать более благоприятные условия для победы своей партии в парламентских выборах 2018 года. Мы ждём аналогичных “-xit”-угроз и от стран периферии. Теперь это реальный инструмент давления, для получения дополнительного финансирования из фондов ЕС.

Итальянские банки пострадали от Brexit даже больше, чем банки Великобритании



Источник: Bloomberg, Bruegel

Инфляция в июне ускорилась в пределах погрешности до 0,1%гг



Источник: Евростат

Турция

- Быстрое примирение с Россией не спасет этот туристический сезон
- Торговый дефицит остается стабильным, в мае \$4 млрд без сезонности

Урегулирование отношений с Россией

Россия сняла ограничения на посещение Турции туристами, и отменяет продовольственное эмбарго. Быстрое потепление отношений оказалось неожиданным, но мы можем только приветствовать подобное развитие событий, так как оно выгодно экономикам обеих стран.

Приток туристов в мае упал на 35%

Заезд иностранных туристов продолжает сокращаться, в мае упав на 34,7%гг после 28%гг апреля. Угрозы безопасности остаются высокими – произошедший на неделе теракт с десятками жертв в аэропорту Стамбула взяло на себя ИГИЛ (запрещенная в РФ организация). Часть российских туристов вернется в Турцию, начиная со второй половины июля вслед за снятием санкций. Это даст некоторую передышку курортному бизнесу Антальи, но не сможет компенсировать провал в привлечении туристов из Европы. В 2015 году россияне составляли 10% потока иностранных туристов в Турцию, а европейцы – больше половины.

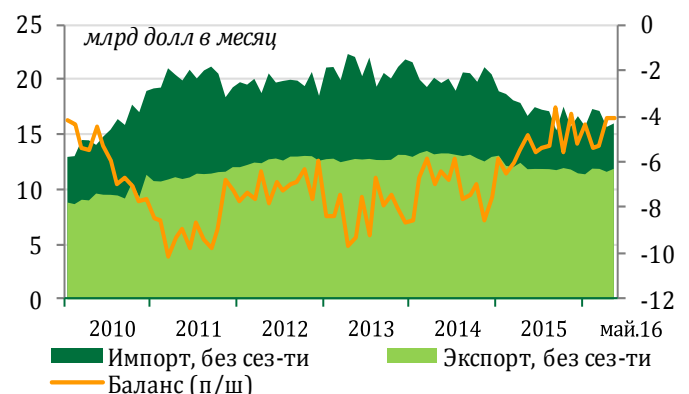
Торговый дефицит стабилен на \$4,1 млрд в месяц

Внешняя торговля в мае зафиксировала сезонный рост торгового дефицита до \$5,1 млрд, но за вычетом сезонности месячный дефицит стабильно оказывается в интервале \$4-5 млрд в последние полгода.

Заезд туристов в мае продолжил снижаться



Дефицит торгового баланса стабилен



Источник: Haver Analytics

Источник: Haver Analytics

Чехия

- Рост ВВП замедляется, хоть и остается одним из самых высоких в Европе
- Референдум в Великобритании поднимает волну евроскептицизма в других странах

Экономика замедляется, но...

ВВП Чехии в первом квартале вырос на 3,0%гг (0,4%кк). Несмотря на замедление, рост экономики Чехии остается одним из самых высоких в Европе. Основной причиной замедления роста ВВП является замедление роста инвестиций. Вклад инвестиций в рост составил лишь 0,8 п.п (2,4 п.п в 2015 году). Мы ожидаем дальнейшего замедления роста экономики Чехии – до 2,6% в 2016 году и последующего ускорения до 2,8% в 2017-18.

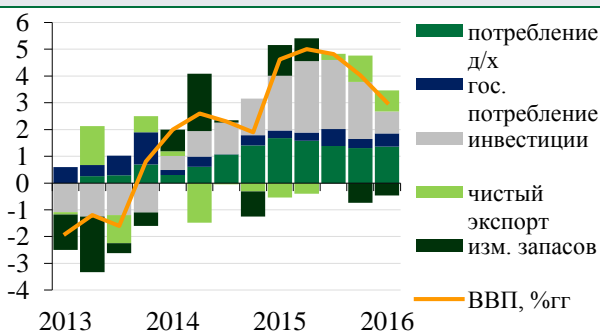
НБЧ сохраняет мягкую денежную политику

Национальный банк Чехии продолжает проводить мягкую денежную политику. Ключевая ставка сохранена на близком к нулю уровне (0,05%), а курс чешской кроны поддерживается ослабленным – 27,1 кроны/евро. Во многом за счет такой мягкой политики и обеспечиваются высокие темпы роста экономики. По нашим прогнозам, Национальный банк Чехии не будет ужесточать денежную политику в ближайшие несколько лет. Курс будет поддерживаться на нынешнем уровне, а ставки останутся низкими.

Референдум о выходе из ЕС – элемент «торга» с Европой

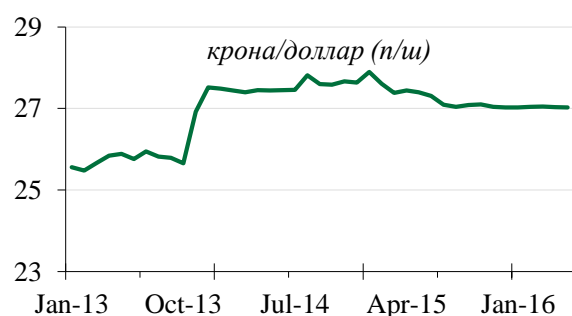
После результатов референдума в Великобритании активизировались и чешские евроскептики. Президент Чехии Милош Земан, сменивший на этом посту главного евроскептика Вацлава Клауса, заявил о намерении продовать через парламент вопрос о референдуме. Впрочем, опросы общественного мнения показывают, что за выход из ЕС может проголосовать примерно 35% населения Чехии. Даже с учетом неожиданного итога референдума в Великобритании, этот уровень поддержки недостаточен, чтобы верить в возможность победы евроскептиков. Земан отдельно подчеркнул, что сам он не поддерживает идею о выходе Чехии из Евросоюза. Очевидно, что единое экономическое пространство выгодно Чехии, чья промышленность работает на удовлетворение спроса «ядра» Еврозоны, особенно Германии. Мы считаем, что разговоры о возможности выхода из ЕС являются элементом «торга» с Европой. Скорее всего, власти Чехии рассчитывают получить дополнительные инвестиции из европейских фондов, чтобы поддержать высокие темпы роста экономики. Такой сценарий представляется весьма вероятным, ведь потенциальные имиджевые потери от очередной победы евроскептиков слишком серьезны для Евросоюза.

Рост ВВП замедляется



Источник: Статистический офис Чехии, расчеты ЦМФИ

НБЧ продолжает поддерживать крону слабой



Источник: Haver Analytics

Россия

- Компаниям все сложнее поддерживать прибыль на уровне 2015 г. Сильнее всего она сократилась в обрабатывающей промышленности
- Индекс PMI в обработке в июне вырос с 49,6 до 51,5 пп
- Рост ВВП в 1 кв поддержали инвестиции в запасы и внешний сектор
- Регулятивные изменения от ЦБ:
 - с 1 августа повышена норма резервирования на 0,75пп;
 - Фонд для санации банков создается с 2017г
 - К 2018 г. банки будут разделены на региональные и федеральные

В апреле прибыль организаций сократилась из-за ее резкого снижения в обработке,...

Финансовое положение организаций (без малого предпринимательства, банков, страховых организаций и бюджетных учреждений) ухудшилось. В апреле сальдированный финансовый результат снизился на 18,3%гг, потянув вниз накопленный показатель. По итогам января-апреля 2016 г. сальдированная прибыль сократилась на 8,2%гг, хотя еще к концу марта потери ограничивались 3,2%гг. Главной причиной ухудшения динамики стала обрабатывающая промышленность, обеспечивающая около 30% совокупной прибыли. Сокращение прибыли отрасли углубилось до 29%гг (после -12,7%гг в январе-марте 2016 г.), но ее величина все равно заметно превышает показатели предыдущих лет (за исключением 2015 г.).

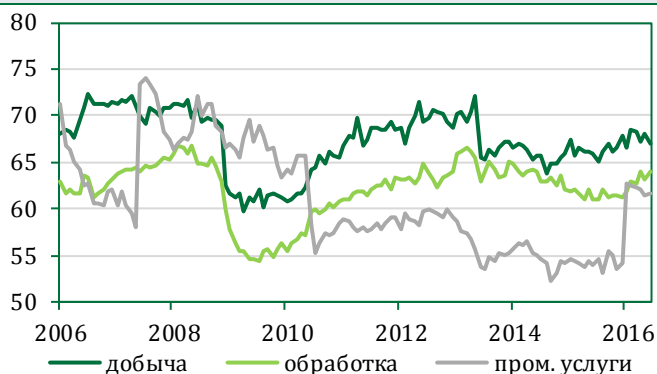
... где рост зарплат сопровождается снижением инвестиций

Столь высокую прибыль компании обработки направляют на повышение зарплат (+8,5%гг в январе-апреле 2016). Инвестиции отрасли сокращаются второй год подряд: минус 7,3%гг в 2015, минус 5,8%гг в 1 кв. 2016, несмотря на то, что загрузка производственных мощностей высока и приближается к максимумам 2013 года (см. график 1).

Без устранения ограничений перспективы отрасли органичны

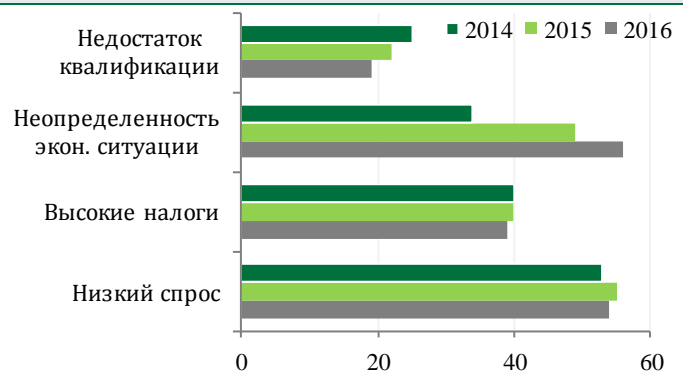
О возобновлении деловой активности в отрасли в конце 2 кв. 2016 свидетельствует и индекс PMI. Его значение в июне уверенно превысило 50 пп (51,5пп после 49,6 в мае), показав значительный рост на фоне расширения объемов производства, внутренних заказов, закупочной активности и занятости. Но перспективы роста ограничены. Респонденты отрасли сетуют на целый набор факторов, главный среди которых

Загрузка производственных мощностей очень близка к максимумам



Источник: Росстат, расчеты ЦМИ

Факторы, ограничивающие рост производства в обработке (% респондентов)



Источник: Росстат

неопределенность экономической ситуации (см. график 2). Его влияние значимо выросло в последние годы. И без снижения этой неопределенности, больше всего влияющей на перспективы инвестиций, темпы роста отрасли будут невысокими.

Рост ВВП поддержали инвестиции в запасы и внешний сектор

Вторая оценка ВВП Росстатом свидетельствует, что сокращение инвестиций в запасы замедлилось. По нашим расчетам, это обеспечило сразу 2,6 пп вклада в рост. Внешний сектор также оказал поддержку росту, обеспечив 0,5 пп вклада за счет опережающего падения импорта из-за слабого рубля (-10,9%гг против -5,6%гг по экспорту).

Инвестиции в основной капитал и госпотребление продолжают сдерживать рост экономики

Остальные компоненты ВВП продолжают сдерживать экономический рост. Потребление домохозяйств отняло 2,4пп, государства – 0,3пп, инвестиций в основной капитал – 1,6пп. При этом, по сравнению с 2015 г. снижение отрицательного вклада показало только потребление домохозяйств. Низкая база не является достаточным условием даже для статистического улучшения динамики госпотребления и инвестиций в основной капитал. Судя по всему, продолжение бюджетной консолидации и сохранение экономической неопределенности продолжат негативно влиять на темпы экономического роста в ближайшие кварталы.

Неделя оказалась богатой и на регулятивные изменения ЦБ.

ЦБ повысил норматив обязательных резервов на 0,75пп

Во-первых, с 1 августа регулятор повысил норматив обязательных резервов по обязательствам в валюте и рублях на 0,75 пп. Мера призвана частично (по оценкам Сбербанка, на сумму около 400 млрд. руб.) абсорбировать приток ликвидности, связанный с финансированием дефицита федерального бюджета из Резервного фонда. По оценкам регулятора, мера не повлияет на прибыль сектора, но немного ограничит темпы роста кредитования. Но ЦБ не счел нужным изменять свой прогноз по данному показателю (5-8%гг).

ЦБ намерен создать отдельный фонд для санации банков

Во-вторых, регулятор объявил о намерении создать Фонд для санации банков. Соответствующий законопроект будет обсуждаться на осенней сессии Госдумы. Предполагается, что Фонд будет входить в капитал saniруемых банков, что решит существующую проблему склонности санатора к использованию saniруемого банка как места для плохих активов и предлог для недосоздания резервов. В результате, saniруемый банк будет быстро докапитализироваться и выставляться на продажу уже в удовлетворительном финансовом состоянии.

К 2018 г. федеральные банки должны увеличить капитал до 1 млрд. руб.

В-третьих, к 2018 г. ЦБ планирует разделить банки на региональные и федеральные. При этом, требования к размеру капитала последних вырастут с нынешних 300 млн. до 1 млрд. рублей. Региональным банкам запретят международные операции и филиалы за пределами региона и соседних с ним регионов. Зато для них упростят регулирование и отчетность.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ

США

6 июля – записи с июньского заседания ФРС

8 июля – безработица (июнь)

Еврозона

5 июля – розничная торговля (май)

7 июля – записи с июньского заседания ЕЦБ

Китай

7 июля – валютные резервы (июнь)

Турция

4 июля – ИПЦ, ИЦП (июнь)

Украина

8 июля – ИПЦ, ИЦП (июнь)

Казахстан

4-5 июля – ВВП, 2я оценка (1 кв.)

Россия

5-6 июля – ИПЦ, ИЦП (июнь)

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА СТРАН МИРА

ВВП	кв											Безработица	среднее за год												
	II кв		III кв		IV кв		I кв		II кв		III кв		IV кв		I кв		II кв		III кв		IV кв		I кв		
рост гг, %	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032		
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	5,0	4,9	4,9	5,0	5,0	
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	10,7	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	5,2	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	3,1	3,3	3,3	3,2	3,3	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	7,9	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	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	6,4	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	10,5	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	-0,2	Казахстан	5,4	5,3	5,2	5,0	4,9	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	5,5	5,8	5,8	5,8	5,8	6,0	5,9	5,6
Промышленное производство	кв											среднее за год													
рост гг, %	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032			
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	
В-британия	-3,1	-2,6	-0,4	1,6	1,6	0,9	-0,2	0,6	0,1	-0,2	1,6		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		Чехия	2,1	-0,9	1,0	5,5	7,4	8,7	8,7	5,4	10,5	5,8	8,5	
Венгрия	5,8	-1,3	1,5	7,3	12,7	7,1	6,8	2,1	1,6	-2,4	5,3		Венгрия	0,3	-2,1	1,6	5,2	4,6	4,3	4,5	2,2	6,4	4,3	6,4	
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					
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					
Турция	6,5	8,5	7,4	8,2	8,1	8,8	9,6	8,8	7,5	6,6	6,6					
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					
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					
Индекс цен производителей	окт		ноя		дек		янв		фев		мар		апр		май	
рост за 12 мес, %	2011	2012	2013	2014	2015	2016										
США	4,8	1,9	1,9	-0,4	-4,1	-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	-3,2	-3,0	-3,0	-4,2	-4,1	-4,4					
В-британия	4,7	2,8	2,8	-1,1	-1,4	-1,5	-1,4	-1,0	-1,1	-0,9	-0,7				-0,7	
Япония	0,8	-0,9	-0,9	1,8	-3,8	-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	11,3	12,9	13,4	12,4	11,5				12,9	
Индия (опт)	7,5	7,6	7,6	0,1	-3,8	-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	-5,9	-5,3	-4,9	-4,3	-3,4				-2,8	
Чехия	4,6	0,5	0,5	-3,7	-3,9	-3,7	-2,9	-3,4	-4,0	-4,5	-4,7				-4,8	
Венгрия	4,2	3,7	3,7	0,1	-1,3	-0,8	-1,3	-1,7	-1,6	-1,6	-1,4				-2,2	
Турция	11,1	5,6	5,6	6,4	5,7	5,3	5,7	5,9	4,5	3,8	2,9				3,3	
Беларусь	149,4	84,0	10,7	13,4	15,5	15,7	16,0	15,0	15,7							
Украина	14,2	3,8	3,8	31,8	30,2	25,1	25,4	21,2	17,4	10,5	10,1				16,4	
Казахстан	20,3	3,8	3,8	-1,6	-17,0	-9,8	-4,8	4,2	8,8	8,2	15,3				16,4	
Россия	12,0	6,6	6,6	5,9	14,2	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	
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*										
		окт	ноя	дек	янв	фев	мар	апр	май	
Пром. производство	рост %мм	0,4	-1,0	0,1	0,6	-0,0	0,1	0,4	-0,6	
Инвестиции в осн. кап.	-	3,2	-1,9	-1,1						
Строительство	-	-0,7	-0,1	-0,2	-1,0	0,0	-0,9	-0,7	-1,2	
Розничная торговля	-	-0,5	-0,7	-0,8	-0,5	-0,0	-1,1	0,0	-0,9	
Грузооборот транспорта	-	2,3	-1,0	-0,3	-2,2	0,6	-0,6	-0,1	-0,9	
Реальные расп. доходы	-	-0,1	-1,0	1,4	-1,9	0,3	0,7	-2,5	-0,4	
Макропоказатели, Росстат										
Пром. производство	рост %гг	-3,6	-3,5	-4,5	-2,7	1,0	-0,4	0,5	0,7	
Инвестиции в осн. кап.	-	-5,2	-4,9	-8,7						
Строительство	-	-7,9	-7,1	-1,4	-4,2	0,4	-1,4	-5,9	-9,0	
Розничная торговля	-	-11,3	-12,2	-14,1	-6,4	-4,7	-6,2	-4,9	-6,1	
Грузооборот транспорта	-	4,5	3,2	3,6	0,9	3,9	-0,2	0,7	0,6	
Реальные расп. доходы	-	-6,8	-6,3	-0,9	-5,7	-4,3	-1,3	-7,0	-5,7	
Денежный рынок										
Денежная масса М2	трлн руб	32,9	33,3	35,8	34,8	35,1	35,4	35,9	36,3	
-	рост %мм	-0,3	1,4	7,4	-2,7	0,8	1,0	1,3	1,0	
Наличные деньги М0	-	0,6	0,0	6,7	-2,5	1,3	-0,1	2,2	-0,1	
ИПЦ	-	0,7	0,8	0,8	1,0	0,6	0,5	0,4	0,4	
ИЦП	-	1,8	-0,7	-2,2	-1,2	-1,5	3,1	2,6	1,0	
Внешняя торговля										
Экспорт товаров (ЦБ)	\$ млрд	27,2	25,5	28,4	17,1	20,2	23,0	21,9		
Импорт товаров (ЦБ)	-	17,2	21,5	17,4	9,8	12,8	15,3	15,1		
Междунар. резервы	-	369,6	364,7	368,4	371,6	380,5	387,0	391,5	387,7	
Реал. эфф. курс рубля	рост %мм	6,2	0,7	-5,8	-6,4	-1,6	9,0	3,8	2,0	
Государственные финансы, млрд. руб										
Доходы фед. бюджета	-	1190	837	1478	1088	748	1066	999	734	
Расходы фед. бюджета	-	1248	1087	2578	698	1247	1955	1497	1084	
Профицит(+)/ Дефицит(-)	-	-58	-250	-1100	390	-499	-888	-497	-350	
Резервный Фонд	трлн руб	4,23	3,93	3,64	3,74	3,75	3,34	2,89	2,55	
Фонд НБ	трлн руб	4,73	4,78	5,23	5,35	5,36	4,95	4,75	4,82	

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

ФОНДОВЫЕ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

страна, валюта	курс на 1 июля за 1 долл. США	изменение, %		
		за неделю	за месяц	за год
Долл США за Евро	1,114	0,18	-0,13	0,47
Евро	0,898	-0,18	0,13	-0,47
Япония, йена	102,51	0,31	-5,82	-16,69
Великобритания, фунт	0,754	3,14	8,75	17,68
Восточная Европа				
Венгрия, форинт	284,13	-0,25	1,40	0,15
Польша, злотый	3,962	-1,13	0,83	4,78
Румыния, лев	4,054	-0,42	0,19	0,41
Чехия, коруна	24,31	-0,02	0,40	-1,01
Америки				
Аргентина, песо	15,030	0,79	8,24	65,15
Бразилия, реал	3,235	-4,08	-9,93	4,51
Канада, доллар	1,292	-0,66	-1,37	3,02
Мексика, песо	18,348	-3,03	-1,73	17,16
Азия				
Австралия, доллар	1,335	-0,47	-3,52	1,80
Израиль, шекель	3,846	-0,73	-0,28	2,01
Индия, рупия	67,18	-1,02	-0,12	6,15
Индонезия, рупия	13135	-1,79	-3,74	-1,50
Китай, юань	6,655	0,60	1,11	7,26
Корея, вон	1149	-1,87	-3,10	2,36
Малайзия, ринггит	3,996	-2,30	-3,66	5,82
Таиланд, бат	35,09	-0,57	-1,46	3,88
Турция, лира	2,901	-0,87	-1,54	8,11
Европа				
Дания, крона	6,680	-0,19	0,15	-0,70
Норвегия, крона	8,337	-0,72	0,05	4,81
Швейцария, франк	0,973	-0,05	-1,75	3,12
Швеция, крона	8,433	-0,33	1,28	-0,28
СНГ				
Казахстан, тенге	337,6	-0,57	0,15	81,41
Украина, гривня	24,815	-0,24	-0,54	18,19
Беларусь, рубль	20050	0,05	0,45	30,96
Россия, рубль к доллару	63,79	-1,46	-4,68	14,98
Россия, рубль к евро	71,04	-1,12	-4,81	15,48
Россия, рубль к корзине	67,05	-1,30	-4,74	15,21

индекс, страна	на 1 июля	изменение %		изменение %, в долл США		
		за неделю	за месяц	за неделю	за месяц	за год
Dow Jones, США	17949,37	3,15	0,91	3,2	0,9	1,2
S&P 500, США	2102,95	3,22	0,29	3,2	0,3	1,3
NIKKEI 225, Япония	15682,48	4,89	-9,01	4,6	-3,4	-8,3
DAX, Германия	9776,12	2,29	-4,74	2,5	-4,9	-11,5
CAC40, Франция	4273,96	4,07	-5,14	4,3	-5,3	-11,2
FTSE 100, В-британия	6577,83	7,15	5,57	10,5	14,8	16,7
DJ STOXX, Европа	2751,84	3,14	-4,20	3,3	-4,3	-12,5
Shanghai Comp., Китай	2932,48	2,74	0,54	2,1	-0,6	-30,1
Bovespa, Бразилия	52233,04	4,25	7,76	8,7	19,6	-5,9
Bombay 200, Индия	3538,66	3,55	2,79	4,6	2,9	-5,8
KASE, Казахстан	984,80	-1,30	-5,43	-0,7	-5,6	-39,3
PFTS, Украина	223,30	1,10	3,04	1,3	3,6	-45,9
MICEX, Россия	1896,62	0,65	-0,13	2,1	4,8	0,5
RTS, Россия	933,32	2,28	3,21	2,3	3,2	0,1

товар	на 1 июля	изменение %			
		за неделю	за 2 недели	за месяц	за год
нефть Urals, \$/б. Европа	46,5	4,2	3,3	-2,6	-24,7
нефть Brent, \$/б.	47,1	2,1	2,3	-3,9	-21,9
нефть WTI, \$/б.	49,0	5,0	2,1	-0,2	-13,9
прир. газ, евро/МВт*ч, Европа	14,38	-1,2	-0,5	1,4	-31,0
медь, \$/т LME*	4840	3,2	6,6	3,0	-16,2
никель, \$/т LME*	9401	4,8	4,2	12,1	-22,7
алюминий, \$/т LME*	1643,0	2,2	2,2	6,4	-2,6
стальная лента, \$/т, Европа	473,2	-2,1	-1,9	0,3	9,2
цинк, \$/т LME*	2102,0	4,3	6,6	9,3	4,3
олово, \$/т LME*	17075	-0,6	0,1	4,6	18,5
свинец, \$/т LME*	1785,3	4,7	5,9	5,3	0,6
SPGS индекс с/х товаров	310,5	-0,1	-7,2	0,5	-3,8
Baltic Dry Index, фрахт	677	11,2	15,3	10,6	-14,7
золото, \$/унция	1341,91	2,0	3,4	10,5	15,1
серебро, \$/унция	19,74	11,6	12,9	23,5	25,8
платина, \$/унция	1059,2	8,0	9,4	8,4	-2,0
палладий, \$/унция	604,2	10,4	13,7	10,6	-12,7

Выпуск подготовили

Юлия Цепляева	Директор	YVTseplyaeva@sberbank.ru
Алексей Киселев	Финансовые и товарные рынки	AVKiselew@sberbank.ru
Александра Филиппова	США	AlVIFilippova@sberbank.ru
Николай Фролов	Евразона	NikVFrolov@sberbank.ru
Константин Козлов	Турция, статистика	KKKozlov@sberbank.ru
Василий Носов	Чехия	VDNosov@sberbank.ru
Юлия Сони́на	Россия	YV_Sonina@sberbank.ru
Данир Зулькарнаев	Редактура, Фокус	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.