

Новости глобальной экономики

10 – 16 апреля 2017 года

РЫНКИ: Цена марки Brent продолжила рост, достигнув \$55,1/барр в пятницу, курс рубля укрепился до 56,2 руб./\$. Прогнозы по рынку нефти в 2017 году остаются умеренно позитивными.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ: Планируемое сокращение баланса ФРС эквивалентно 2ум повышениям ключевой ставки на 25бп. Норма сбережений в еврозоне на абсолютном минимуме. Импорт Китая растёт из-за роста цен на нефть. Замедление инфляции вызвано падением цен на продукты питания. ВВП вырос на 6,9%гг в 1кв 2017. Результат референдума в Турции даёт Эрдогану карт-бланш.

РОССИЯ: Профицит СТО в 1кв достиг \$23 млрд благодаря росту цен на нефть. Отток капитала ускорился до \$15,4 млрд. Автомобильный рынок вернулся к росту.

СОСЕДИ: Россия и Беларусь урегулировали конфликт в нефтегазовой сфере. Минск оплатил долг за газ, Москва восстанавливает поставки нефти. Беларусь также получит скидку на газ и около \$1,6 млрд кредитов. Вопрос поиска внешнего финансирования на 2017г для страны практически закрыт. На прошлой неделе глава Национального Банка Украины Валерия Гонтарева официально подала в отставку.

Финансовые и товарные рынки

- Цена марки Brent продолжила рост, достигнув \$55,1/барр в пятницу, курс рубля укрепился до 56,2 руб./\$
- Прогнозы по рынку нефти в 2017 году остаются умеренно позитивными

Российский рынок в минусе

Индекс MSCI Global за неделю потерял 0,7%, MSCI Europe снизился на 0,3%. Индекс ММВБ потерял 5,1% за недели во многом из-за выросшей геополитической неопределенности. В середине недели состоялись переговоры госсекретаря США с Владимиром Путиным и министром иностранных дел Сергеем Лавровым. Тиллерсон отметил, что уровень доверия между странами остаётся «низким». Тем не менее, дальнейшего ухудшения ситуации, видимо, удалось избежать. Рубль смог укрепиться до отметки 56,2 руб./\$ из-за роста нефтяных котировок.

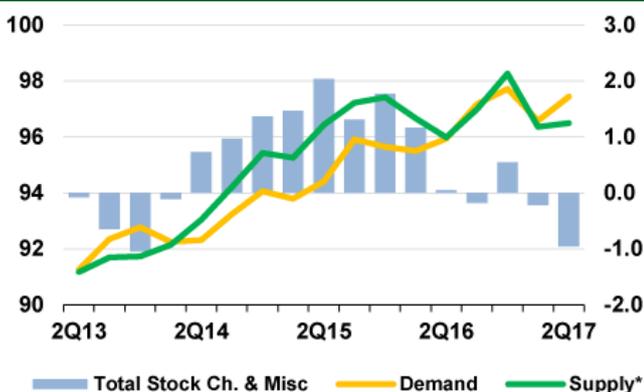
Прогнозы по рынку нефти в 2017 году остаются умеренно позитивными

На прошлой неделе были опубликованы отчёты МЭА и ОПЕК о нефтяном рынке. Международное Энергетическое Агентство немного снизило свой прогноз по глобальному спросу из-за того, что цифры за первый квартал этого года оказались ниже ожиданий. Таким образом, текущий прогноз в 1,3 мб/д остаётся ниже, чем прирост спроса в 2015 (+2 мб/д) и в 2016г (+1,6 мб/д). Тем не менее, агентство ожидает постепенного сокращения резервов при условии, что ОПЕК будет придерживаться своей текущей политики квотирования. Сама ОПЕК отмечает снижение коммерческих резервов в странах ОЭСР до 2987 мб в феврале. Это значение все ещё выше среднего размера запасов за предыдущие 5 лет, примерно на 270 мб.

Аргентина планирует инвестировать в сланцевые месторождения

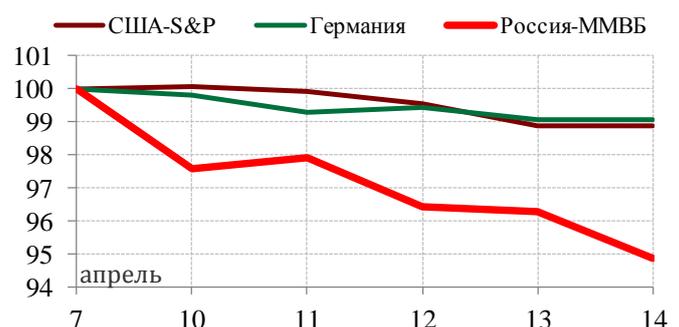
Важные новости пришли из Аргентины: местные власти объявили о старте большого проекта на сланцевых месторождениях нефти. Аргентинская государственная компания YPF и сервисная компания Schlumberger запускают пилотный проект. Schlumberger собирается инвестировать \$390 млн и получит 49% долю в проекте. Это предприятие может стать первой ласточкой не только для Аргентины (в начале года было объявлено о совместных планах с Chevron, Shell и Total), но и для многих других стран, в которых есть пока нетронутые сланцевые месторождения нефти. Пока коммерчески успешную разработку сланцевых месторождения реализовали только в США.

Ребалансировка на рынке нефти
мб/д, избыток – по правой шкале



Источник: МЭА, Bloomberg, Reuters

Российский рынок в минусе



Источник: Bloomberg

США

- Планируемое сокращение баланса ФРС эквивалентно 2 повышению ключевой ставки на 25бп

ФРС будет сокращать баланс

На последнем заседании по ставке директора ФРС заявили, что регулятор вскоре начнёт сокращать баланс активов, накопленных во время QE. В основном это «длинные» гос. облигации США и ценные бумаги, обеспеченные выплатами по ипотекам (Mortgage-backed security, *сокр. MBS*). На текущий момент у ФРС на балансе находится \$2,5трлн гос. облигаций и \$1,5трлн MBS. Механизмы влияния сокращения баланса на рыночные ставки более сложные и разнообразные, чем канал влияния повышения ключевой ставки.

Закупки активов регулятором снизили риск на рынке долгосрочных облигаций

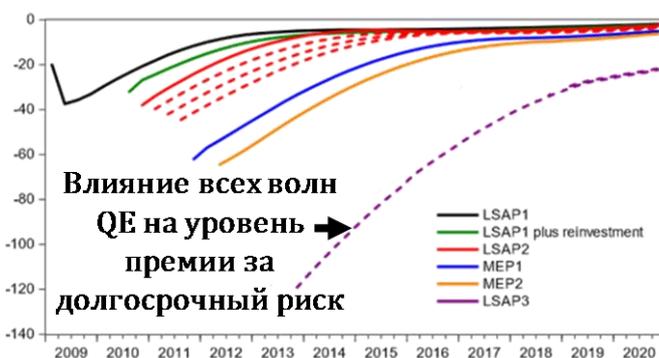
Для того, чтобы понять, как повлияет снижение баланса ФРС на финансовый рынок, необходимо описать [основные каналы влияния QE](#). Скупка активов в рамках QE совершалась в 3 этапа и была направлена на снижение ставок по долгосрочным облигациям. Долгосрочные облигации сильнее краткосрочных подвержены многим рискам: риску изменения процентных ставок; риску, связанному с ранним внеплановым погашением ипотечных платежей (для MBS) и т.д. Закупки ФРС снизили средний срок погашения облигаций и ценных бумаг, обращающихся на рынке, что снизило рыночные риски в целом. Таким образом, ФРС, цель которой не получение прибыли, а обеспечение стабильности рынка, сейчас выступает гарантом спокойствия для инвесторов. Это, в свою очередь, снижает премию за риск для держателей долгосрочных бумаг.

Нормализация баланса = 2 повышения ключевой ставки по расчётам ФРС

Исследования показывают, что присутствие ФРС на рынке до сих пор оказывает значительное давление на долгосрочные ставки. [Согласно данным ФРС](#), политика плавной остановки программы реинвестирования окажет меньшее влияние на рынок по сравнению с активной продажей бумаг. Джанет Йеллен [заявила](#) в начале года, что такой подход к сокращению баланса увеличит ставки по 10-летним облигациям США на 15бп, что, согласно историческим данным, будет эквивалентно 2ум повышениям ключевой ставки на 25бп.

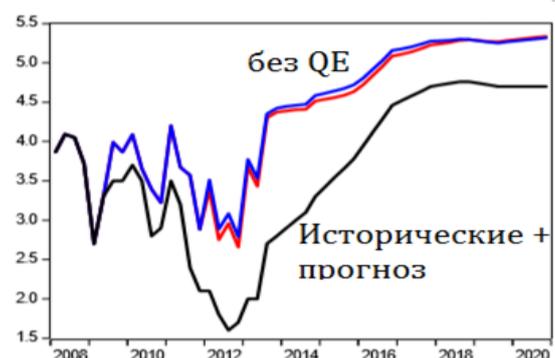
Стоит отметить, что, во-первых, сокращение баланса будет медленным. Во-вторых, Казначейство США имеет возможность выпускать краткосрочные облигации вместо долгосрочных, что снизит риск.

Эффект баланса сдерживает процентные ставки по 10-летним облигациям США



Источник: Engen, Laubach, and Reifschneider (2015)

Влияние QE на доходности 10-летних облигаций



Источник: Engen, Laubach, and Reifschneider (2015)

Еврозона

- Еврозона, возможно, переключилась на инвестиционную модель роста
- PMI – на максимуме за 6 лет, а норма сбережений – на минимуме
- Рынок не очень волнуют итоги президентских выборов во Франции

В еврозоне локальный «бум» инвестиционной активности

Инвестиции нефинансового сектора в 4кв 2016 года составили 23,5% валовой добавленной стоимости. Это резкий скачок, на 1,5пп за квартал, который нашёл отражение и в национальных счетах: валовое накопление основного капитала (внок) в 4кв выросло на 5,1%гг. Удивительно, что лидер роста среди больших стран – Италия с 4,2%гг, в то время как в Германии внок вырос лишь на 0,9пп, а в Нидерландах и вовсе сократился на 0,4пп. Пока у нас нет объяснения резкому скачку инвестиционной активности, но если он продолжится в 1-2кв 2017 года, то рост ускорится до 1,7-1,9%гг, и Еврокомиссия окажется права. Напомним, что её прогнозы последние 2 года предполагали ускорение роста сначала за счёт роста потребления, затем переключения на инвестиции, и, возможно, они начали оправдываться.

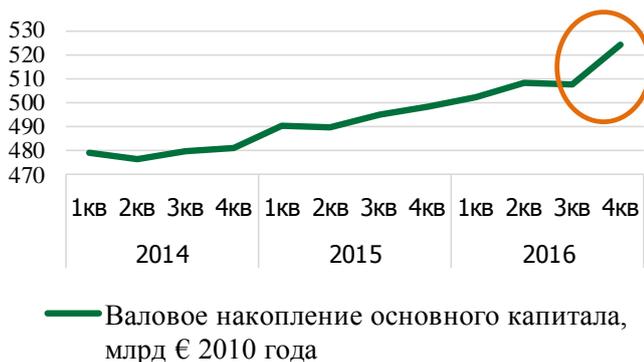
Индекс PMI на максимуме за 6 лет, а норма сбережений – на абсолютном минимуме

Пока это предположение подтверждает главный опережающий индикатор, индекс PMI: композитный индекс в марте достиг отметки 56,4, максимальной за 6 лет. Хотя в статистике промышленного производства этого пока не видно: оно выросло на 0,3пп в январе и на столько же упало в феврале. Отчасти ускорение роста объясняется и снижающейся нормой сбережений: за прошедший год она сократилась с 12,7% до 12%. И хотя это абсолютный минимум за всю историю наблюдений, этот тренд может продолжиться по крайней мере в первом полугодии этого года.

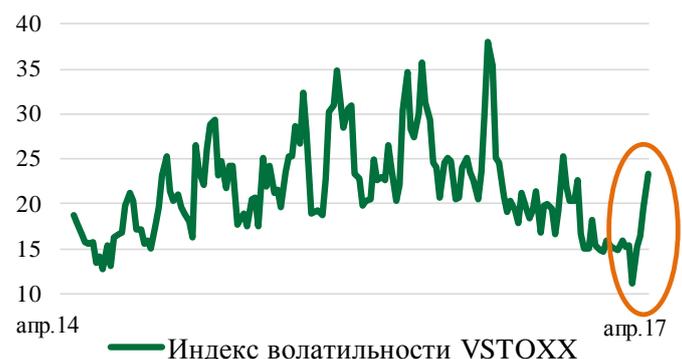
Президентские выборы во Франции пройдут в воскресенье

Президентские выборы во Франции пройдут в воскресенье. Позиции кандидатов не изменились: наибольшие шансы пройти во второй тур у Макрона и Ле Пен, «вторая лига» - Фийон и Меланшон. При этом разрыв между кандидатами и количество неопределившихся французов таково, что возможны почти все комбинации. Второй тур, напомним, пройдёт только 7 мая. Итоги выборов волнуют рынок, но не сильно. Ставки по 10Y французским облигациям там же, где и год назад, индекс волатильности Stoxx 50 (главный фондовый индекс еврозоны) VSTOXX ниже уровня ноября 2016 года.

Нефинансовый сектор еврозоны резко увеличил инвестиции



Президентские выборы во Франции волнуют рынок, но не сильно



Источник: Евростат

Источник: Bloomberg

Китай

- Рост цен на нефть привёл к росту импорта
- Инфляция замедлилась из-за падения цен на продукты питания

Рост импорта обусловлен ростом цен на нефть

В 1 кв. 2017 года объёмы импорта Китая выросли на 25%гг после падения на 5,7% в 2016 (-14,3% в 2015). Причина изменения динамики импорта – рост цен на сырьевые ресурсы (особенно в сравнении с 1 кв. 2016, когда цена на нефть опускалась ниже \$30/барр). В ценовом выражении импорт нефти в 1 кв. увеличился на 70%гг. Физические же объёмы импорта продолжают расти более плавно, на 17%гг в январе-марте (14% в 2016 году). Китай является крупнейшим мировым импортёром нефти, и мы видим предпосылки для дальнейшего роста китайского спроса на сырьё. Ключевым потребителем нефти является автомобильный сектор, а уровень автомобилизации Китая все ещё крайне невысок. В 2015 году на 1000 жителей Китая приходилось лишь 128 автомобилей (в России – более 300, а в США – 800). Мы ждём заметный рост этого показателя и рост потребления бензина, и, следовательно, повышение спроса Китая на нефть и нефтепродукты.

Низкие темпы инфляции объясняются падением цен на продукты питания

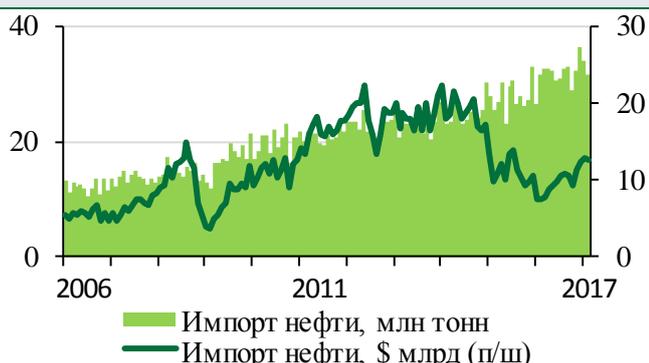
Инфляция в Китае второй месяц подряд неотягивает до 1%гг (0,8% в феврале, 0,9% в марте). Замедление инфляции объясняется самым сильным падением цен на продукты питания с начала 2000 года. В феврале цены на продукты упали на 4,3%гг, в марте – на 4,4%. ИПЦ без продуктов питания в марте вырос на 2,3%гг. Мы ожидаем замедления темпов падения цен на продукты и возвращения инфляции к показателю 1,5-2%гг уже к середине года.

Ожидаемо замедлился рост индекса цен производителей. В марте рост ИЦП составил 7,6%гг (7,8% в феврале). В ближайшие месяцы продолжится замедление темпов роста цен производителей из-за постепенного ослабления эффекта низкой базы.

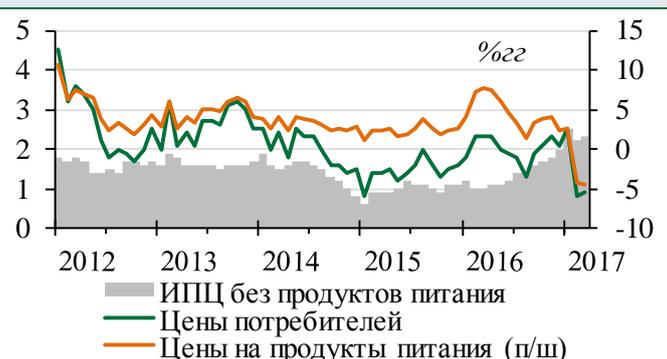
ВВП вырос сильнее ожиданий

Вышедшие данные по росту ВВП подтвердили оптимизм Национальной академии экономической стратегии Китая. В 1 кв. 2017 года экономика Китая выросла сильнее наших ожиданий – на 6,9%гг (1,3%кк). Мы считаем, что на 2017 год главной задачей властей Китая стала стабилизация темпов роста. Работа по снижению закредитованности экономики и переходу к модели роста, основанного на потреблении, отложена на следующий год.

Рост импорта обусловлен ростом цен на сырьё



Падение цен на продукты питания привело к замедлению инфляции



Источник: Haver Analytics, расчёты ЦМИ

Источник: Haver Analytics, расчёты ЦМИ

Турция

- Референдум одобрил конституционную реформу, но разрыв в голосах минимален
- Промышленный рост в феврале составил только 1%гг

Ключевой референдум не без проблем, но поддержал рост полномочий Эрдогана

По предварительным результатам на вечер воскресенья референдум поддержал реформу конституции и преобразования Турции в президентскую республику. Однако результат голосования далек от карт-бланша на преобразования. «За» отданы 51,4% голосов при явке выше 80%. Итоговый разрыв голосования минимален, и оппозиция уже потребовала пересчета голосов. Противников реформы оказалось большинство в трех крупнейших городах Турции, включая Стамбул, где Эрдоган в свое время был очень популярным мэром. Так что нация по-прежнему далека от консенсуса, а противники расширения полномочий Эрдогана получили дополнительные козыри. Тем не менее, правящая партия поспешила объявить об исторической победе, и вряд ли пойдет на попятный.

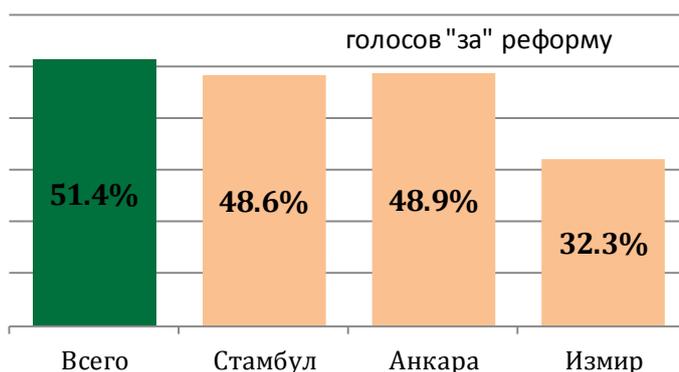
Напомним основные конституционные поправки. Пост премьер-министра упразднится в 2019 году, а лимиты на пребывание в должности в новом статусе президента будут отсчитываться заново. Так что Эрдоган потенциально может править до 2029 года, если выиграет выборы в 2019 и 2024гг. президент также сможет официально возглавлять партию. До этого он должен был быть политически нейтральным, хотя всем понятно, что это уже не так. К президенту также перейдет ряд полномочий: право назначать и увольнять министров и формировать бюджет, что до этого делал парламент; президент сможет издавать декреты, если они не противоречат существующим законам и не затрагивают базовые права и свободы.

Результат референдума несколько снизит внутривнутриполитическую неопределенность и даст краткосрочный позитивный эффект на финансовые рынки. Но, по нашему мнению, он вряд ли послужит толчком к содержательным структурным реформам.

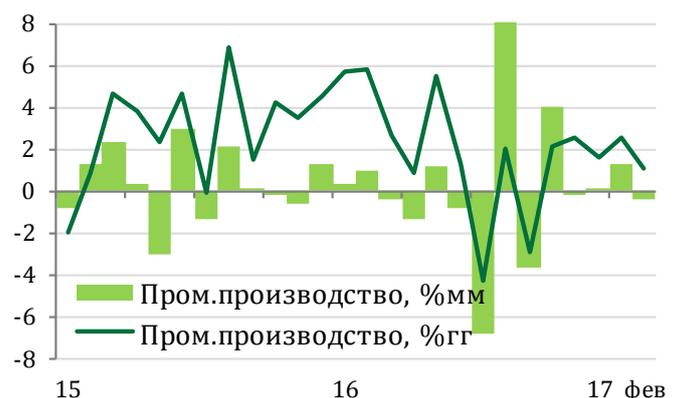
Стагнация в промышленности продолжается

Промышленность остается в состоянии апатии. Объем производства в феврале вырос только на 1,0%гг за вычетом календарного эффекта (прошлый год был високосным, так что этот вычет важен). Месячное снижение в 0,4%мм за вычетом сезонных и календарных эффектов – максимальное с сентября прошлого года.

Три крупнейших города – против реформы



Промышленный рост близок к нулевому



Источник: Haver Analytics, Bloomberg

Россия

- Профицит СТО в 1 кв достиг 23 \$млрд благодаря росту цен на нефть. Отток капитала вырос до 15,4 \$млрд
- Автомобильный рынок вернулся к росту

Профицит СТО в 1 кв достиг \$23 млрд

Профицит СТО в 1 кв составил \$22,8 млрд против \$12,9 млрд годом ранее. Основной причиной, очевидно, стал рост цен на нефть с \$34 до \$54 за баррель в среднем по кварталу. Нефтегазовые поступления выросли в 1,5 раза и достигли 60% торгового экспорта страны. На волне роста цен на нефть номинальный и реальный курс рубля укрепился на треть. Это, вместе с оживлением внутреннего спроса, привело к номинальному росту импорта на 25%гг. В дальнейшем, по мере восстановления экономической активности, импорт продолжит расти, что приведёт к сокращению профицита СТО и негативному вкладу чистого экспорта в экономический рост.

Отток капитала вырос до 15,4 \$млрд

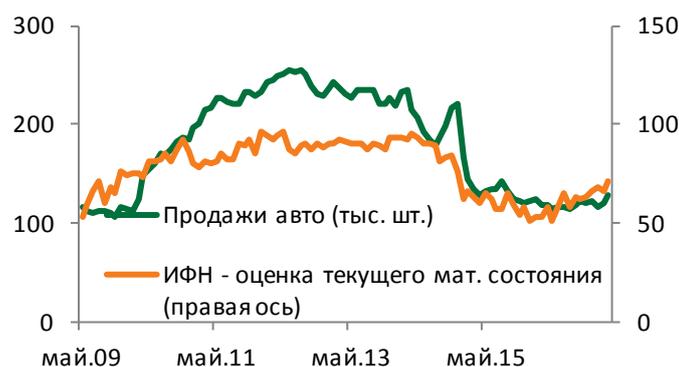
Отток капитала ускорился до \$15,4 млрд против \$8,8 млрд годом ранее. Основным каналом оттока стало чистое увеличение внешних активов банковского сектора на \$17 млрд. Вероятно, полученная экспортёрами валютная выручка была размещена на иностранных депозитах через российские банки. Также вероятно, что импортёры зарезервировали средства для будущих закупок, используя благоприятную ситуацию на валютном рынке. Кроме того, возможно, рост внешних активов банков является отголоском сделки по продаже акций Роснефти. Напомним, в декабре прошлого года сделка сопровождалась двумя операциями: приток прямых инвестиций и зеркальный рост иностранных вложений реального сектора. Российские компании профинансировали иностранных покупателей. Сейчас этот кредит, по всей видимости, был переуступлен от российских компаний российским банкам – то есть внешние активы банков выросли за счёт сокращения активов компаний. Отметим также, что предположения рынка о серьёзном росте операций Carry trade не находят подтверждения в статистике. Задолженность федеральных органов управления перед нерезидентами выросла на \$1,2 млрд. Это существенный приток, но его не назовешь исключительным – за прошлый год задолженность выросла на \$4,8 млрд.

Отток капитала произошёл за счёт банковского сектора



Источник: Банк России

Потребление постепенно выходит из кризиса



Источник: АЕБ, Левада-Центр. Сезонность исключена по расчётам ЦМИ

Автомобильный рынок вернулся к росту

Количество проданных новых автомобилей в марте выросло на 9,4%гг. Квартальные продажи также увеличились впервые за 4 года: +1%гг. С исключением сезонного фактора авторынок растёт второй месяц подряд – прирост в феврале и марте составил 4,4%мм и 6,4%мм соответственно. В первую очередь поддержку рынку оказывает рост реальных зарплат. Также на величину спроса положительно повлияла стабильность национальной валюты. Тем не менее, пока рано говорить о том, что авторынок вышел из затяжной рецессии. Значительный рост в первую очередь обусловлен низкой базой прошлого года. Напомним, продажи автомобилей в 2016 году составили всего 57% от уровня 2014 года. Докризисный объем продаж пока недостижим для автопроизводителей (см. график). Подъем на авторынке является ещё одним сигналом улучшения потребительских настроений населения. Так, ИФН оценка текущего материального положения населения в марте увеличилась на 5п до 71 балла и достигла максимума с декабря 2014 года. Позитивная динамика свидетельствует о постепенном выходе населения из кризисной модели потребления.

Украина

- На прошлой неделе глава Национального Банка Украины Валерия Гонтарева официально подала в отставку
- Гонтарева регулярно подвергалась критике внутри страны, но находила серьёзную поддержку со стороны международных организаций
- Вопрос относительно преемника пока остаётся открытым. Наиболее вероятным кандидатом считают первого зама НБУ Якова Смолия

Валерия Гонтарева официально подала в отставку

На прошлой неделе глава национального Банка Украины Валерия Гонтарева официально подала в отставку. Новость не стала большим сюрпризом, слухи о том, что руководитель НБУ собирается покинуть свой пост, все чаще и чаще появлялись в прессе. Гонтарева возглавила НБУ в июне 2014г. Для Украины это был крайне напряжённый период. Возникновение и резкая эскалация вооружённого конфликта на Юго-Востоке, разрыв экономических связей с Россией и высокий уровень политической напряжённости внутри страны повышали градус ответственности каждого принятого решения.

На Украине Гонтареву регулярно критиковали...

На Украине деятельность Валерии Гонтаревой регулярно подвергалась критике. Поводы для этого были и у населения, которое было крайне недовольно ослаблением гривны (-55% с июня 2014г), и у бизнеса. Представители бизнеса явно не разделяли мнение главы НБУ относительно необходимости тотальной чистки банковской системы. За время руководства Гонтаревой было закрыто более 80 кредитных учреждений (около 40% от числа всех банков). Такие жёсткие меры по оздоровлению финансовой системы привели к вполне закономерным последствиям: глава регулятора занимала первое место антирейтинга украинских политиков. Согласно социологическим опросам фонда «Демократические инициативы», около 80% украинцев не доверяли главе регулятора.

... эксперты высоко оценивали ее достижения

Однако мнение украинцев не разделяли представители международных институтов и большинство экспертов. МВФ многократно отзывался о Гонтаревой, как об управленце с высокими профессиональными качествами. Журнал Global Finance, который ежегодно публикует рейтинги центральных банкиров, в прошлом году присудил главе НБУ оценку В+ (диапазон оценок от А до F). В+ можно считать очень неплохим результатом, оценку А получили только 8 из 74 глав ЦБ. К основным достижениям Гонтаревой можно отнести масштабную чистку банковской системы, переход к плавающему курсу гривны и введение инфляционного таргетирования. Помимо этого, была проведена реформа НБУ (в частности, сокращено 50% персонала).

Пока неясно, кто точно возглавит НБУ

Вопрос относительно преемника Валерии Гонтаревой пока остаётся открытым. В прессе звучат разные фамилии, начиная от первого заместителя главы НБУ Якова Смолия, которого считают наиболее вероятным кандидатом, до Арсения Яценюка. В любом случае, пока неясно, сможет ли преемник сохранить тот уровень независимости Национального Банка, который был ранее или же реформаторская повестка дня исчезнет вместе с уходом Валерии Гонтаревой.

Беларусь

- Россия и Беларусь урегулировали конфликт в нефтегазовой сфере. Минск оплатил долг за газ, Москва восстанавливает поставки нефти
- Беларусь также получит скидку на газ и около \$1,6 млрд кредитов. Вопрос поиска внешнего финансирования на 2017г для Беларуси практически закрыт

Россия и Беларусь урегулировали нефтегазовый конфликт

Россия и Беларусь урегулировали конфликт в нефтегазовой сфере, который длился более года и дорого стоил белорусской экономике. Недопоставки нефти со стороны Москвы привели к резкому сокращению её переработки (-34,5%гг в январе-феврале 2017г) и снижению экспорта нефтепродуктов (-53,2%гг в январе в физических объёмах). В результате, только за прошлый год Беларусь недополучила в бюджет около \$300 млн экспортных пошлин. Решить проблему удалось только благодаря личной встрече президентов двух стран Владимира Путина и Александра Лукашенко. По итогам переговоров обе стороны заявили о том, что нерешённых вопросов между странами не осталось.

Минск оплатил долг за поставки газа

Точный перечень договорённостей не был опубликован, но основные моменты в прессе осветили. Во-первых, Беларусь должна полностью погасить долг перед Газпромом, что было сделано на прошлой неделе. Минск перечислил \$726,2 млн в счёт накопившейся задолженности. Во-вторых, Россия сделает скидку на газ для Беларуси с 2018г, однако её размер пока остаётся неизвестным.

Москва восстанавливает поставки нефти

В-третьих, Москва в полном объёме восстановит поставки нефти стране соседу. Другими словами, в 2017г Беларусь получит контрактные 24 млн тонн, против 20 млн в прошлом году и плановых 18 млн на этот год. Более того, достигнута договорённость, о том, что 6 млн тонн нефти Минск сможет не перерабатывать на своих НПЗ, а сразу экспортировать в третьи страны. Такой вариант увеличивает поступление нефтяных пошлин в бюджет Беларуси (примерно на \$380 млн), поскольку размер пошлины на сырую нефть выше, чем на нефтепродукты. Однако вместе с этим снизится загрузка белорусских нефтеперерабатывающих заводов. Согласно сообщениям открытых источников, Транснефть уже начала наращивать объёмы поставок нефти в Беларусь.

Россия предоставит кредит на \$1 млрд

В-четвертых, Минск получит значительный объем финансовых ресурсов от Москвы и связанных с ней источников. По заявлениям Антона Силуанова, сейчас рассматривается вариант предоставления межгосударственного кредита Беларуси в размере до \$1 млрд. Также обсуждаются условия предоставления двух траншей из Евразийского фонда стабилизации и развития (ЕФСР), каждый по \$300 млн. Таким образом, только прямая финансовая помощь Беларуси составит около \$1,6 млрд.

Беларуси будет легче рефинансировать еврооблигации

Восстановление «дружеских» отношений с Москвой откроет дорогу и для другого источника заимствований. Беларусь заявляла о том, что планирует рефинансировать еврооблигации на \$800 млн, срок погашения которых наступает в январе 2018г. Для потенциальных инвесторов разрешение нефтегазового конфликта значительно снижает градус неопределённости относительно будущего белорусской экономики. Выйти на рынок Беларусь может уже в ближайшие месяцы.

Подводя итоги, можно сказать, что достигнутые договорённости снимают остроту вопроса относительно поиска внешнего финансирования в этом году и частично – в следующем.

КЛЮЧЕВЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ**США**

18 апреля – пром. производство (март)

Еврозона

19 апреля – внешняя торговля (февраль)

19 апреля – ИПЦ, 2я оценка (март)

Япония

20 апреля – внешняя торговля (март)

Китай

17 апреля – макропоказатели (март)

17 апреля – ВВП, 1я оценка (1 кв.)

18 апреля – цены на жилье (март)

Турция

17 апреля – безработица (январь)

Беларусь

17 апреля – пром. производство (март)

18 апреля – розничная торговля (март)

Казахстан

17-18 апреля – ВВП, 3я оценка (2016)

17-18 апреля – пром. производство (март)

Украина

20 апреля – розничная торговля (март)

21 апреля – пром. производство (март)

Россия

17-18 апреля – пром. производство (март)

19 апреля – макропоказатели, ИЦП (март)

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА СТРАН МИРА

ВВП	кв											
	I кв			II кв			III кв			IV кв		
рост гг, %	2011	2012	2013	2014	2015	2016						2017
США	1.6	2.2	1.7	2.4	3.3	3.0	2.2	1.9	1.6	1.3	1.7	2.0
Еврозона	1.6	-0.9	-0.3	1.1	1.2	1.5	1.6	1.7	1.7	1.6	1.8	1.7
В-британия	1.5	1.3	1.9	3.1	2.9	2.3	2.0	1.8	2.0	2.3	2.2	2.2
Япония	-0.4	1.7	1.4	-0.0	-0.8	0.7	1.7	0.7	0.2	0.6	1.1	1.6
Бразилия	3.9	1.9	3.0	0.1	-1.6	-3.0	-4.5	-5.9	-5.4	-3.6	-2.9	-2.5
Индия	6.6	5.5	6.2	6.9	6.8	7.8	8.4	6.9	8.6	7.2	7.4	7.0
Китай	9.5	7.9	7.8	7.3	7.0	7.0	6.9	6.8	6.7	6.7	6.7	6.8
Чехия	2.0	-0.8	-0.5	2.7	4.6	5.0	4.2	4.3	2.7	2.6	1.9	1.7
Венгрия	1.8	-1.7	1.9	3.7	3.5	2.7	2.4	3.2	0.9	2.8	2.2	1.6
Турция	11.1	4.8	8.5	5.2	3.5	7.2	5.9	7.4	4.5	5.3	-1.3	3.5
Беларусь	5.5	1.7	1.0	1.7	-2.0	-4.3	-4.2	-4.5	-3.7	-1.4	-3.5	-1.9
Украина	5.5	0.2	-0.1	-6.6	-17.2	-14.6	-7.2	-1.4	0.1	1.3	2.0	4.8
Казахстан	7.5	5.0	6.0	4.3	2.3	1.7	1.2	1.2	-0.1	0.3	0.9	
Россия	4.0	3.5	1.3	0.7	-1.9	-3.4	-2.7	-3.2	-0.4	-0.5	-0.4	0.3

Промышленное производство	мес																						
	июл			авг			сен			окт			ноя			дек			январь			февраль	
рост гг, %	2012	2013	2014	2015	2016	2017																	
США	3.8	2.9	4.1	0.7	-1.2	-1.3	-1.2	-0.8	-0.4	0.8	0.1	0.5											
Еврозона	-2.4	-0.7	1.3	1.8	-0.3	2.3	1.3	0.8	3.3	2.7	0.2	1.2											
В-британия	-2.6	-0.4	1.6	1.1	2.1	0.9	0.5	-0.7	2.2	4.3	3.3	2.8											
Япония	0.0	-0.8	2.2	-1.1	-4.2	4.5	1.5	-1.4	4.6	3.2	3.7	4.7											
Бразилия	-2.6	2.1	-3.0	-8.2	-6.3	-5.0	-4.6	-7.3	-1.2	-0.1	1.4	-0.8											
Индия	0.8	0.6	1.9	3.3	-2.5	-0.7	0.7	-1.9	5.7	-0.1	3.3	-1.2											
Китай	10.0	9.7	8.2	6.0	6.0	6.3	6.1	6.1	6.2	6.0	6.1	6.1											
Чехия	-1.8	1.5	4.9	4.5	-13.9	13.3	2.7	-1.7	7.0	2.7	10.3	2.7											
Венгрия	-1.3	1.5	7.3	7.2	0.1	3.2	-3.7	-1.8	0.7	1.9	1.6	7.0											
Турция	0.6	3.1	3.6	3.1	-4.7	2.2	-3.1	2.1	2.8	1.6	2.6	1.0											
Беларусь	3.6	-4.9	-3.0	-6.6	-4.4	-0.4	-0.9	0.3	5.1	5.1	5.9	0.3											
Украина	-2.2	-4.3	-10.8	-13.5	-0.2	3.4	2.0	0.8	3.7	4.5	5.6	-4.6											
Казахстан	0.6	2.3	0.2	-1.6	0.1	-7.5	0.1	1.2	1.1	1.8	4.9	4.0											
Россия	3.4	0.4	1.6	-0.8	1.4	1.5	0.1	1.6	3.4	0.2	2.3	-2.7											

Безработица	среднее за год																						
	авг			сен			окт			ноя			декабрь			январь			февраль			март	
%, метод МОТ	2012	2013	2014	2015	2016	2017																	
США	8.1	7.4	5.9	5.3	4.9	4.9	4.8	4.6	4.7	4.8	4.7	4.5											
Еврозона	11.4	12.0	11.4	10.9	10.0	9.8	9.7	9.7	9.6	9.6	9.5												
В-британия	8.0	7.6	5.7	5.4	4.9	4.8	4.8	4.8	4.8	4.7	4.7												
Япония	4.4	4.0	3.4	3.4	3.1	3.0	3.0	3.1	3.1	3.0	2.8												
Бразилия	7.0	7.2	6.8	8.3	11.8	11.8	11.8	11.9	12.0	12.6	13.2												
Индия																							
Китай (кв.)	4.1	4.1	4.1	4.0		4.0			4.0														
Чехия	8.5	6.9	7.5	6.5	5.3	5.2	5.0	4.9	5.2	5.3	5.1	4.8											
Венгрия	10.8	10.4	7.2	7.0	5.0	4.9	4.8	4.5	4.5	4.3	4.4												
Турция	8.9	9.4	10.9	10.3	11.3	11.3	11.8	12.1	12.7														
Беларусь																							
Украина (кв.)	7.8	7.4	9.3	9.3		8.8			9.7														
Казахстан	5.3	5.2	5.0	5.0	5.0	5.0	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9											
Россия	5.6	5.5	5.3	5.6	5.2	5.2	5.4	5.4	5.3	5.6	5.6												

Розничные продажи	среднее за год																						
	авг			сен			окт			ноя			декабрь			январь			февраль			март	
рост гг, %	2012	2013	2014	2015	2016	2017																	
США (номин)	5.2	4.2	3.9	2.2	2.2	3.3	4.2	3.9	4.4	5.9	5.1	5.2											
Еврозона	-2.0	-0.8	1.3	2.7	0.6	1.1	2.9	2.5	1.3	1.5	1.8												
В-британия	1.3	1.7	4.0	4.5	6.6	4.1	7.4	5.8	4.2	1.0	3.7												
Япония	2.2	1.0	1.7	-0.2	-2.2	-1.7	-0.2	1.7	0.7	1.0	0.2												
Бразилия	8.6	4.3	2.4	-4.2	-5.5	-5.7	-8.1	-3.8	-4.9	-1.2	-3.2												
Индия																							
Китай	14.2	13.1	12.0	10.7	10.6	10.7	10.0	10.8	10.9	9.5	9.5												
Чехия	-0.9	1.0	5.5	7.8	11.4	4.7	0.5	8.6	3.7	7.8	1.1												
Венгрия	-2.1	1.6	5.2	5.5	4.3	5.1	2.6	4.5	3.3	3.8	1.2												
Турция	5.2	4.1	4.1	3.6	0.1	1.0	-0.2	-2.0	-2.8	-2.0	-4.4												
Беларусь	14.1	18.0	6.0	-1.3	-7.3	-4.4	-7.1	-7.0	-5.8	-4.6	-2.8												
Украина (с н.г)	13.8	5.6	-9.6	-23.7	3.8	3.9	3.2	4.3	4.4	2.9	0.3												
Казахстан	12.9	12.8	12.0	-2.0	4.1	0.1	5.6	0.5	6.4	3.5	5.5												
Россия	5.9	3.9	2.6	-9.6	-5.1	-3.6	-4.4	-4.1	-5.9	-2.3	-2.6												

ИНФЛЯЦИЯ В СТРАНАХ МИРА

Индекс потребительских цен	авг	сен	окт	ноя	дек	янв	фев	мар				
рост за 12 мес, %	2012	2013	2014	2015	2016	2017						
США	2.1	1.5	0.8	0.7	1.1	1.5	1.6	1.7	2.1	2.5	2.7	2.4
Еврозона	2.5	0.8	-0.2	0.2	0.2	0.4	0.5	0.6	1.1	1.8	2.0	1.5
В-британия	2.8	2.0	0.5	0.2	0.6	1.0	0.9	1.2	1.6	1.8	2.3	2.3
Япония	-0.0	1.6	2.4	0.2	-0.5	-0.5	0.1	0.5	0.3	0.4	0.3	
Бразилия	5.4	5.9	6.4	10.7	9.0	8.5	7.9	7.0	6.3	5.4	4.8	4.6
Индия	9.7	9.9	5.0	5.6	5.1	4.4	4.2	3.6	3.4	3.2	3.7	3.8
Китай	2.7	2.5	1.5	1.6	1.3	1.9	2.1	2.3	2.1	2.5	0.8	0.9
Чехия	3.3	1.4	0.1	0.1	0.6	0.5	0.8	1.5	2.0	2.2	2.5	2.6
Венгрия	5.7	0.4	-0.9	0.9	-0.1	0.6	1.0	1.1	1.8	2.3	2.9	2.7
Турция	8.5	7.4	8.2	8.8	8.1	7.3	7.2	7.0	8.5	9.2	10.1	11.3
Беларусь	64	17	16	12.0	11.8	11.1	11.0	11.4	10.6	9.5	7.0	6.4
Украина	0.6	0.5	24.9	43.3	8.4	7.9	12.4	12.1	12.4	12.6	14.2	15.1
Казахстан	4.8	5.1	7.4	13.6	17.6	16.6	11.5	8.7	8.5	7.9	7.8	7.7
Россия	5.1	6.5	11.4	12.9	6.9	6.4	6.1	5.8	5.4	5.0	4.6	4.3
Индекс цен производителей	авг	сен	окт	ноя	дек	янв	фев	мар				
рост за 12 мес, %	2012	2013	2014	2015	2016	2017						
США	1.9	1.9	-0.4	-2.7	-2.1	-0.1	0.6	0.5	1.9	3.0	3.7	3.7
Еврозона	2.7	2.7	-2.6	-3.0	-1.9	-1.5	-0.4	0.1	1.6	3.5	4.5	
В-британия	2.8	2.8	-1.1	-1.4	0.9	1.3	2.1	2.4	2.7	3.5	3.7	3.6
Япония	-0.9	-0.9	1.8	-3.5	-3.6	-3.2	-2.7	-2.2	-1.2	0.5	1.1	1.4
Бразилия	5.9	5.9	2.2	11.3	13.2	11.0	8.4	6.9	7.7	6.4	5.4	4.1
Индия (опт)	7.6	7.6	0.1	-0.7	3.9	3.8	3.8	3.2	3.4	5.3	6.6	
Китай	-1.7	-1.7	-3.3	-5.9	-0.8	0.1	1.2	3.3	5.5	6.9	7.8	7.6
Чехия	0.5	0.5	-3.7	-2.9	-3.4	-2.4	-1.7	-1.3	-0.4	2.1	3.1	
Венгрия	3.7	3.7	0.1	-1.3	-2.8	-2.6	-1.2	-0.5	0.5	2.2	4.0	
Турция	5.6	5.6	6.4	5.7	3.0	1.8	2.8	6.4	9.9	13.7	15.4	16.1
Беларусь	84.0	10.7	13.4	16.0	11.8	9.2	9.3	9.1	12.0	9.8	7.7	8.3
Украина	3.8	3.8	31.8	25.4	18.9	19.6	29.2	32.0	35.7	36.8	38.9	38.3
Казахстан	3.8	3.8	-1.6	-4.8	26.3	26.1	19.9	17.8	15.5	25.1	31.2	26.7
Россия	6.6	6.6	5.9	12.4	3.1	5.1	3.1	4.3	7.4	12.9	15.1	

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА РОССИИ

Квартальные макропоказатели	2015	2016				2017			
	II кв	III кв	IV кв	I кв	II кв	III кв	IV кв	I кв	
ВВП, без сез-ти (Росстат)	рост %кк	-1.3	-0.6						
Счет текущих операций	\$ млрд	15.9	7.5	13.0	12.9	1.8	0.2	10.1	22.8
Приток капитала	-	-18.6	3.4	-9.4	-8.8	0.5	-1.4	-6.4	-15.4
Внешний долг, в т.ч.	-	556.0	537.1	519.1	521.2	524.5	520.3	513.5	529.7
органы госуправления	-	36.4	30.1	30.0	32.1	36.0	40.4	39.2	42.5
банки	-	148.9	139.9	131.7	129.8	127.7	123.6	119.4	122.0
прочие сектора	-	360.5	354.4	345.1	348.5	350.1	345.4	342.6	350.7
Внутренний госдолг	трлн. руб	7.04	6.96	7.27	7.27	7.36	7.38	7.60	8.31
Макропоказатели с исключением сезонности, расчеты ЦМИ*									
	авг	сен	окт	ноя	дек	янв	фев	мар	
Пром.произв-во (Росстат)	рост %мм	-0.6	0.1	1.0	0.4	-0.4	0.7	-1.5	
Строительство	-	-1.2	-1.3	1.3	-0.4	-1.6	0.0	-0.7	
Розничная торговля	-	-0.2	0.3	-0.6	-0.3	-2.8	1.9	0.2	
Грузооборот транспорта	-	0.4	1.8	-1.4	1.7	0.4	1.8	-0.4	
Реальные расп. доходы	-	-0.5	2.2	-1.8	-1.6	3.1	5.1	-6.6	
Макропоказатели, Росстат									
Пром. производство	рост %гг	1.5	0.1	1.6	3.4	0.2	2.3	-2.7	
Строительство	-	-1.6	-6.5	-0.6	1.5	-5.4	-2.4	-4.5	
Розничная торговля	-	-5.0	-3.4	-4.2	-4.1	-5.9	-2.3	-2.6	
Грузооборот транспорта	-	3.0	4.1	-0.5	2.7	3.3	8.2	3.8	
Реальные расп. доходы	-	-8.5	-2.9	-5.6	-6.0	-6.4	8.1	-4.1	
Денежный рынок									
Денежная масса М2	трлн руб	36.8	36.9	36.9	36.4	38.4	38.0	38.5	
-	рост %мм	0.5	0.3	-0.2	1.1	5.4	-1.1	1.2	
Наличные деньги М0	-	-0.2	-0.4	-1.0	-0.3	5.4	-2.3	0.6	
ИПЦ	-	0.0	0.2	0.4	0.4	0.4	0.6	0.2	0.1
ИЦП	-	-1.4	0.7	0.3	0.7	0.6	3.3	0.8	
Внешняя торговля									
Экспорт товаров (ЦБ)	\$ млрд	23.3	25.5	24.9	26.6	31.1	25.1	25.8	
Импорт товаров (ЦБ)	-	18.4	18.2	18.3	17.5	19.3	13.7	15.6	
Междунар. резервы	-	395.2	397.7	390.7	385.3	377.7	390.6	397.3	397.9
Реал. эфф. курс рубля	рост %мм	-1.9	0.6	4.2	-0.2	6.1	4.0	1.4	-0.0
Государственные финансы, млрд. руб									
Доходы фед. бюджета	-	1173	1150	1146	995	2023	1266	1025	1342
Расходы фед. бюджета	-	1249	1281	1152	1214	3256	1231	1208	1535
Профицит(+)/ Дефицит(-)	-	-77	-131	-6	-219	-1234	36	-183	-193
Резервный Фонд	трлн руб	2.09	2.04	1.99	2.03	0.97	0.97	0.93	0.91
Фонд НБ	трлн руб	4.72	4.62	4.54	4.63	4.36	4.36	4.21	4.13

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

ФОНДОВЫЕ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

страна, валюта	курс на 14 апреля за 1 долл. США	изменение, %		
		за неделю	за месяц	за год
Долл США за Евро	1.061	0.20	-1.44	-5.83
Евро	0.943	-0.20	1.46	6.19
Япония, йена	108.61	-2.20	-4.14	-0.69
Великобритания, фунт	0.799	-1.20	-1.31	13.03
Восточная Европа				
Венгрия, форинт	294.59	0.72	2.54	6.66
Польша, злотый	3.990	0.15	-0.24	4.56
Румыния, лев	4.260	-0.09	0.74	7.43
Чехия, коруна	25.13	0.19	0.17	4.79
Америки				
Аргентина, песо	15.140	-1.19	-2.46	5.82
Бразилия, реал	3.144	-0.05	0.83	-9.72
Канада, доллар	1.333	-0.59	0.06	3.75
Мексика, песо	18.498	-0.86	-3.97	6.04
Азия				
Австралия, доллар	1.321	-1.02	1.39	1.62
Израиль, шекель	3.653	0.07	0.70	-3.46
Индия, рупия	64.46	0.30	-1.38	-3.19
Индонезия, рупия	13255	-0.45	-0.67	0.65
Китай, юань	6.884	-0.21	-0.17	6.21
Корея, вон	1135	-0.13	0.68	-1.47
Малайзия, ринггит	4.405	-0.64	-0.74	13.24
Таиланд, бат	34.34	-0.75	-1.63	-2.11
Турция, лира	3.731	0.07	2.96	30.96
Европа				
Дания, крона	7.009	-0.15	1.50	6.14
Норвегия, крона	8.583	-0.83	0.91	4.31
Швейцария, франк	1.005	-0.36	0.90	4.03
Швеция, крона	9.035	-0.41	2.49	11.14
СНГ				
Казахстан, тенге	310.9	-0.72	-1.95	-7.32
Украина, гривня	26.815	-0.46	-0.50	4.95
Беларусь, рубль	19560	0.00	0.00	-1.81
Россия, рубль к доллару	56.33	-1.59	-2.58	-14.61
Россия, рубль к евро	59.76	-1.39	-3.99	-19.73
Россия, рубль к корзине	57.87	-1.50	-3.24	-17.07

индекс, страна	на 14 апреля	изменение %		изменение %, в долл США		
		за неделю	за месяц	за неделю	за месяц	за год
Dow Jones, США	20453.25	-0.98	-1.84	-1.0	-1.8	14.1
S&P 500, США	2328.95	-1.13	-1.54	-1.1	-1.5	11.8
NIKKEI 225, Япония	18335.63	-1.76	-6.50	0.4	-2.5	9.2
DAX, Германия	12109.00	-0.95	1.00	-0.8	-0.5	13.0
CAC40, Франция	5071.10	-1.25	1.95	-1.1	0.5	5.8
FTSE 100, Великобритания	7327.59	-0.30	-0.41	-1.5	-1.7	30.1
DJ STOXX, Европа	3020.66	-0.11	1.81	0.1	0.3	-1.2
Shanghai Comp., Китай	3246.07	-1.23	0.21	-1.0	0.4	-0.8
Bovespa, Бразилия	62826.28	-2.74	-2.90	-2.7	-3.7	32.8
Bombay 200, Индия	4004.32	-0.17	2.05	-0.5	3.5	24.8
KASE, Казахстан	1533.09	-1.78	0.17	-1.1	2.2	71.5
PFTS, Украина	271.84	-0.39	-0.81	0.1	-0.3	11.3
MICEX, Россия	1916.29	-5.14	-4.25	-3.6	-1.7	17.1
RTS, Россия	1073.15	-3.62	0.89	-3.6	0.9	17.4

товар	на 14 апреля	изменение %			
		за неделю	за 2 недели	за месяц	за год
нефть Urals, \$/б. Европа	54.0	0.9	6.7	12.4	31.1
нефть Brent, \$/б.	55.1	1.3	5.6	12.7	29.3
нефть WTI, \$/б.	53.2	1.8	5.2	12.6	28.3
прир. газ, евро/МВт*ч, Европа	15.73	0.3	0.6	-1.1	40.4
медь, \$/т LME*	5660	-2.4	-2.7	-2.4	16.7
никель, \$/т LME*	9695.25	-4.2	-2.7	-4.7	8.2
алюминий, \$/т LME*	1895.0	-2.7	-2.9	2.7	22.5
стальная лента, \$/т, Европа	586.7	-0.7	-1.9	-3.9	42.7
цинк, \$/т LME*	2610.5	-2.0	-5.1	-4.4	40.8
олово, \$/т LME*	19595	-3.3	-3.1	-2.2	14.0
свинец, \$/т LME*	2239.8	-0.2	-3.9	1.4	31.4
SPGS индекс с/х товаров	295.0	2.7	2.0	-0.4	2.1
Baltic Dry Index, фрахт	1296	6.0	-0.1	16.5	117.1
золото, \$/унция	1285.19	2.5	2.9	7.2	4.7
серебро, \$/унция	18.52	3.1	1.6	10.0	14.7
платина, \$/унция	971.15	2.1	2.8	4.1	-1.7
палладий, \$/унция	795.1	-0.8	0.0	6.9	41.5

Выпуск подготовили

Юлия Цепляева	Директор	YVTseplyaeva@sberbank.ru
Александра Филиппова	Финансовые и товарные рынки, США	AIVFilippova@sberbank.ru
Николай Фролов	Евразия	NikVFrolov@sberbank.ru
Василий Носов	Китай	VDNosov@sberbank.ru
Константин Козлов	Турция, статистика	KKKozlov@sberbank.ru
Кирилл Маврин	СНГ	KPMavrin@sberbank.ru
Данир Зулкарнаев	Россия	DIZulkarnaev@sberbank.ru
Дмитрий Рудченко	Россия, редакция	DVRudchenko@sberbank.ru

По всем возникающим вопросам можно обратиться по телефону ЦМИ 8(495)665-56-00 или по электронной почте ответственным за разделы обзора.

Стандартная оговорка об ограничении ответственности, в обязательном порядке прилагаемая ко всем аналитическим продуктам.

Отказ от ответственности

Данные, приведенные в настоящем документе, не являются рекомендацией о вложении денег. Информация предоставлена исключительно в ознакомительных целях. Любая информация, представленная в настоящем документе, носит ознакомительный характер и не является предложением, просьбой, требованием или рекомендацией к покупке, продаже, или предоставлению (прямому или косвенному) ценных бумаг или их производных. Продажа или покупка ценных бумаг не может осуществляться на основании информации, изложенной в настоящем документе, и указанных в нем цен. Информация, изложенная в настоящем документе, не может быть использована в основе какого-либо юридически связывающего обязательства или соглашения, включая, но не ограничиваясь обязательством по обновлению данной информации. Она не может воспроизводиться, распространяться или издаваться любым информируемым лицом в целях какого-либо предложения, мотива, требования или рекомендации к подписке, покупке или продаже любых ценных бумаг или их производных. Будет считаться, что каждый, получивший информацию, провел свое собственное исследование и дал свою собственную оценку перспектив инвестиций в инструменты, упомянутые в настоящем документе. Сбербанк России не берет на себя никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, затраты или ущерб, понесенные в связи с использованием информации, изложенной в настоящем документе, включая представленные данные. Информация также не может быть рассмотрена в качестве рекомендации по определенной инвестиционной политике или в качестве любой другой рекомендации. Информация не может рассматриваться как обязательство, гарантия, требование, обещание, оферта, рекомендации, консультации и т.д.

Банк не должен нести ответственность за последствия, возникшие у третьих лиц при использовании информации, изложенной в настоящем документе. Банк в праве в любое время и без уведомления изменять информацию, изложенную в настоящем документе. Третьи лица (инвесторы, акционеры и пр.) должны самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от сделки (услуги), налоговые, юридические, бухгалтерские последствия, свою готовность и возможность принять такие риски. Банк не дает гарантии точности, полноты, адекватности воспроизведения информации третьими лицами и отказывается от ответственности за ошибки и упущения, допущенные ими при воспроизведении такой информации. Информация, изложенная в настоящем документе, не может быть интерпретирована как предложение / оферта или как рекомендация / консультация по инвестиционным, юридическим, налоговым, банковским и другим вопросам. В случае возникновения потребности в получении подобных консультаций следует обратиться к специалистам.