

Новости глобальной экономики

25 – 31 июля 2016

ФОКУС: Индекс финансовых настроений в июле снизился на 1п до 82 единиц. Небольшое ухудшение настроений объясняется сезонным эффектом. Модель кредитно-сберегательного поведения пока остаётся кризисной

РЫНКИ: Очередная волна снижения цен на нефть уронила Urals ниже 40 долл/бар, а рубль – дешевле 66 за доллар.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ: ВВП США во 2 кв. значительно ниже ожиданий: +0,28%кк против 0,63%кк. Вероятность повышения ставки ФРС снизилась. ВВП еврозоны во 2 кв. вырос на 1,6%гг. Поток туристов в Турцию в июне упал на 40%гг

РОССИЯ: ЦБ сохранил ключевую ставку неизменной на уровне 10,5%. Оценка МЭР роста ВВП во 2 кв. 2016: -0,3%кк и -0,6%гг

СОСЕДИ: Нацбанк Украины снизил учетную ставку на 100бп до 15,5%.

Фокус: ИФН-Сбербанка в июле

- Индекс финансовых настроений в июле снизился на 1п до 82 единиц
- Небольшое ухудшение настроений объясняется сезонным эффектом
- Модель кредитно-сберегательного поведения пока остаётся кризисной

Индексы финансовых настроений слабо ухудшились

Финансовые настроения населения в июле немного ухудшились. Индекс ИФН-Сбербанка снизился на 1 пункт до 82 единиц. В равной степени снизились текущие (ИФН-текущий: -1п до 85) и перспективные оценки населения (ИФН-ожиданий: -1п до 79). Однако снижение индексов полностью объясняется сезонным фактором. Традиционный годовой пик настроений приходится на июнь, а в июле, соответственно, заметен небольшой спад. Исключая данный эффект, индексы выросли на 1-2 пункта. Сезонный фактор продолжит оказывать негативный эффект на настроения и в августе (подробнее про сезонность настроений в выпуске [НГЭ от 4 июля](#)).

Кредитные настроения резко ухудшились

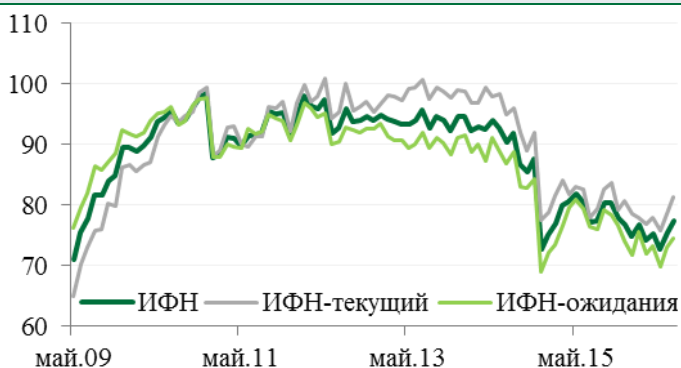
Кредитные настроения резко ухудшились (-8п SA). Вероятно, произошла ожидаемая коррекция после быстрого роста индекса на 11 пунктов месяцем ранее. Индекс находится на крайне низких уровнях (46 пунктов), тогда как до кризиса составлял 70-80 единиц. По всей видимости, близкие к нулю темпы роста кредитования населения пока сохраняются.

Сберегательные настроения почти не изменились

Сберегательные настроения почти не изменились (-1п SA). Последние статистические данные по динамике вкладов свидетельствовали, что темпы роста сбережений вновь выросли в июне после сезонного майского снижения. Вероятно, наметившееся снижение реальных ставок по вкладам пока не смогло изменить сберегательное поведение населения.

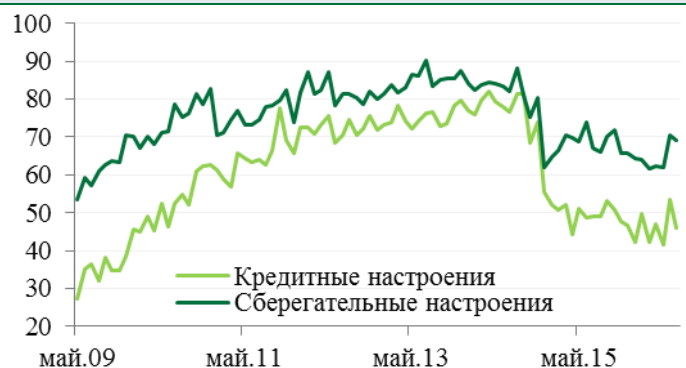
В целом, июльские данные не преподнесли заметных сюрпризов. Скорее всего, стабилизация/стагнация настроений продолжится в ближайшие месяцы. Дальнейшая динамика настроений во многом будет зависеть от электоральной активности властей.

С учетом сезонности индексы финансовых настроений выросли



Источник: Левада-Центр. Очищено от сезонности

Кредитные настроения ухудшились, а сберегательные стабильны



Источник: Левада-Центр. Очищено от сезонности

Финансовые и товарные рынки

- На фондовых рынках относительное спокойствие
- Доллар подешевел к другим валютам на фоне проблем с ростом в США
- Нефть подешевела за неделю на 8%, Urals ниже 40 долл/бар

На финансовых рынках затишье

На мировых финансовых рынках относительное спокойствие: индекс MSCI Global вырос на 0,9%, волатильность продолжила постепенно снижаться.

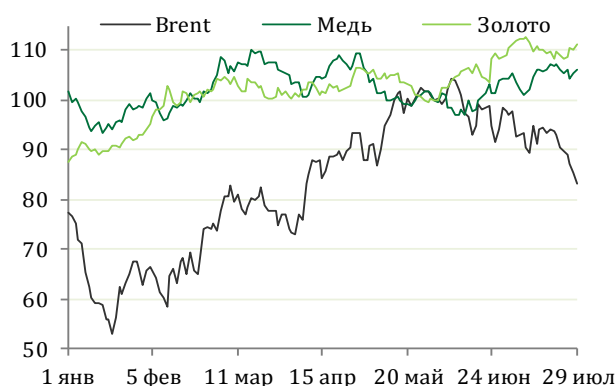
Пессимистичная статистика по росту ВВП в США дала импульс к небольшому удешевлению доллара против остальных валют (на 1-2% к концу недели) на ожиданиях более длительного периода низких ставок.

Нефть потеряла 8% за неделю

На товарных рынках нефть дешевела всю неделю. По итогам недели марка Brent потеряла 7,9% до 40,4 долл/бар, а цена марки Urals на европейском рынке снизилась на 8,1% до 39,5 долл/бар. Сразу ряд новостей из сектора поспособствовали снижению цен. В США продолжился рост запасов нефти, и прибавилось число буровых установок, работающих на нефтяных месторождениях. Ливия объявила, что открывает ряд своих нефтяных портов для экспорта нефти. Саудовская Аравия снизила отпускные цены для азиатских потребителей. Каждый из этих факторов по отдельности не очень значителен, и не меняет структуру равновесия на нефтяном рынке.

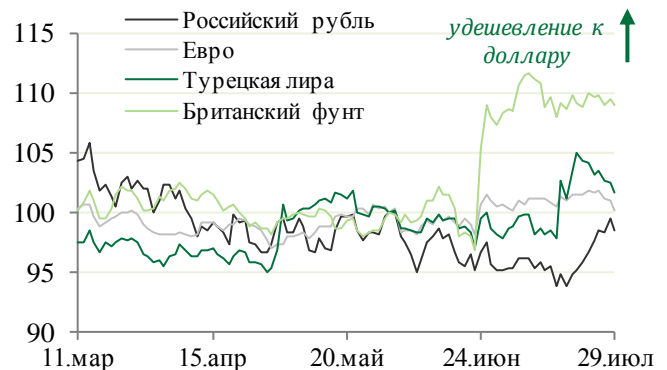
Соответственно, рубль не смог последовать тренду остальных валют развивающихся стран на укрепление к доллару. По итогам недели российская валюта обесценилась на 2,0% к доллару США до 66,0 рублей за доллар, и на 3,6% к евро. Внесли свой вклад как цены на нефть, так и заявления российских официальных лиц об излишнем укреплении рубля.

Цены на основные биржевые товары,
1 июня = 100



Источник: Reuters

Курсы валют к доллару США,
1 июня = 100



Источник: Reuters

США

- ФРС сохранила ставку неизменной
- Слабые данные по росту ВВП в первом полугодии. 2кв: +0,28%кк, 1кв пересмотрен вниз до 0,2%кк.

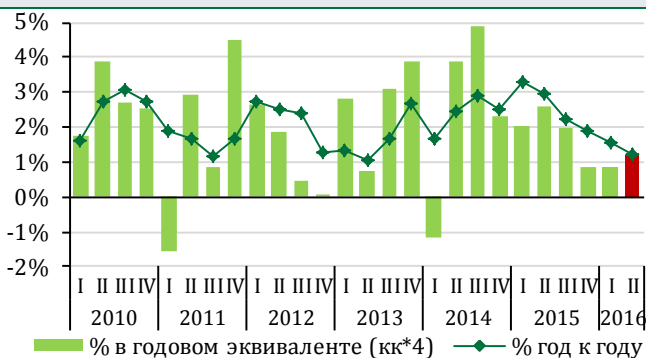
ФРС ожидаемо сохранила ставку

На очередном заседании ФРС ожидаемо сохранила ключевую ставку на уровне 0,25-0,5%, отметив, что краткосрочные риски для экономики заметно уменьшились. Действительно, Brexit больше не оказывает значительного влияния на рынок, промышленный PMI в июле практически достиг годовых максимумов, а рост рабочих мест и промышленного выпуска в июне ускорились. В четверг вероятность повышения ставки ФРС на сентябрьском заседании достигала 26%. Однако данные по росту ВВП, вышедшие в пятницу, добавили пессимизма инвесторам.

Данные ВВП разочаровали рынок

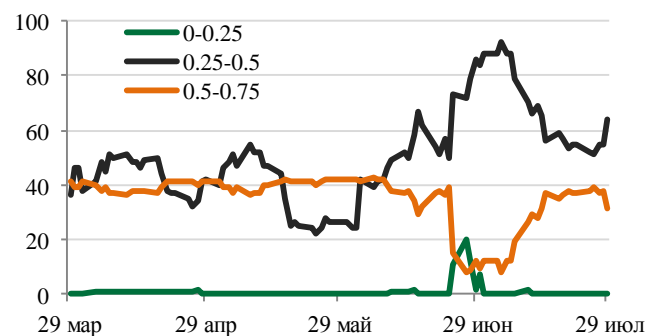
Согласно первой оценке ВВП во 2 кв. 2016 вырос всего на 0,28%кк, тогда как рынок ожидал 0,63%кк. При этом рост в первом квартале был пересмотрен вниз до 0,2%кк. Потребление и инвестиции по-прежнему демонстрируют разнонаправленную динамику. В то время как траты потребителей внесли значительный положительный вклад в рост во 2 кв (+0,7пп к итоговому росту), ВВП тянет вниз сокращение инвестиций (-0,13пп) и запасов (-0,29пп). Таким образом, ВВП США во 2 кв. 2016г вырос на 1,2%гг. Аналитики прогнозируют ускорение роста в конце года – ФРС Нью-Йорка ждет +0,63%кк в 3 кв. 2016г. Если предположить, что следующие два квартала ВВП будет расти с темпом 0,6 -0,7%кк, то в 2016г рост экономики составит 1,5%гг, что значительно ниже июньских прогнозов ФРС(+2,0%гг в 2016г). Таким образом, слабый рост ВВП уменьшает вероятность повышения ставки в 2016 году. Рынок сейчас оценивает ее в 31%. В то же время 2 директора ФРС после выхода данных о ВВП заявили, что слабый рост экономики в 1 полугодии не исключает возможности повышения ставки в 2016 году.

В 1 полугодии ВВП демонстрирует слабый рост



Источник: ФРС

Уровень ставки на конец года (вероятность)



Источник: Bloomberg

Турция

- Чистки продолжаются, затрагивают оппозицию и журналистов
- Визиты иностранных туристов в июне упали на 40%гг
- Рейтинговые агентства либо думают над снижением рейтингов Турции, либо уже снизили их до пред-мусорного

Чистки после попытки переворота продолжаются, но на прошедшей неделе особенно масштабных расширений не случилось. Инвесторы немного успокоились, и лира даже укрепилась к концу недели – на 2,5% до 2,99 лир за доллар.

Число визитов туристов продолжает падать

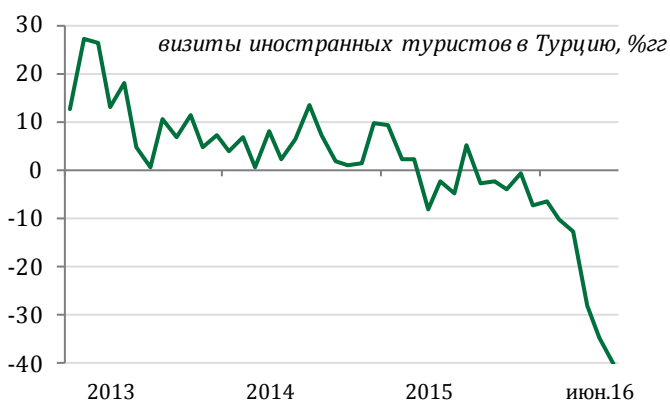
Статистика по визитам иностранных туристов пока еще не отражает эффект путча и последовавшей реакции. Но число посетивших Турцию иностранных туристов продолжает сокращаться – в июне оно упало на 40,7%гг после 34,7%гг мая. Вполне вероятно, что июльская статистика будет еще хуже, и потепление отношений с Россией не спасет туристический сезон, определенно теряющий в 2016 году самых платежеспособных туристов – европейцев.

Рейтинговые агентства взвешивают политические риски

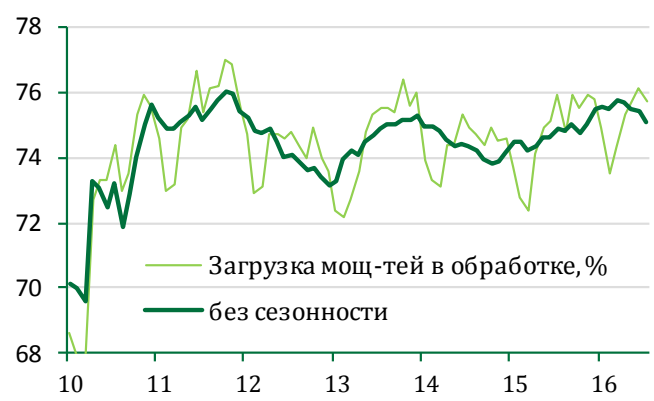
Рейтинговые агентства в последние недели ожидаемо стали непопулярны у турецких властей. S&P и Fitch уже снизили свои кредитные рейтинги Турции на одно деление до пред-мусорного рейтинга. Moody's выпустит свою оценку на этой неделе, 5 августа. Однако рейтинг Moody's уже находится на пред-мусорном пороге, а негативный прогноз агентство держит с апреля 2014 года. По экономическим данным Турция, с ее сравнительно неплохим ростом и низким дефицитом бюджета, вряд ли заслуживает мусорного рейтинга. Но для рейтинговых агентств важны и политические риски. А для Турции, с ее зависимостью от притока иностранного капитала, важно сохранение инвестиционного рейтинга.

Загрузка производственных мощностей в июле снизилась на 0,4пп до 75,7% и на 0,3пп до 75,1% за вычетом сезонного эффекта. Снижение идет последние три месяца, и сигнализирует о начавшемся замедлении роста.

Визиты иностранных туристов в свободном падении



Загрузка мощностей в июле намекает на начавшееся замедление



Источник: Haver Analytics

Источник: Haver Analytics

Россия

- ЦБ сохранил ключевую ставку неизменной
- Оценка МЭР ВВП во 2 кв. 2016: -0,3%кк, -0,6%гг

Ключевая ставка сохранена на уровне 10,5%

ЦБ сохранил ключевую ставку на уровне 10,5% в соответствии с нашим прогнозом и ожиданиями рынка. Снизить ставку не позволила приостановка снижения [инфляционных ожиданий](#), базовой инфляции и месячных темпов роста потребительских цен (после очистки от сезонности). Инерция инфляционных ожиданий и неопределенность бюджетной политики продолжают быть главными источниками риска для достижения цели по инфляции в 4% в 2017 году. Банк России рассчитывает, что сохранение умеренно-жесткой денежно-кредитной политики все-таки позволит добиться поставленной цели по инфляции.

Высокие реальные ставки – как еще один фактор достижения таргета инфляции

Еще один мотив сохранения ключевой ставки неизменной – желание поддержать высокие реальные ставки и сберегательное поведение населения. Судя по пресс-релизу, ЦБ опасается, что наметившаяся тенденция снижения ставок по депозитам при возобновившемся росте зарплат может привести к оживлению спроса и кредитования и, как следствие, к усилению инфляционного давления. В результате реальная ставка остается очень высокой (~5,5% при ожидаемой инфляции ~5% к июлю 2017г).

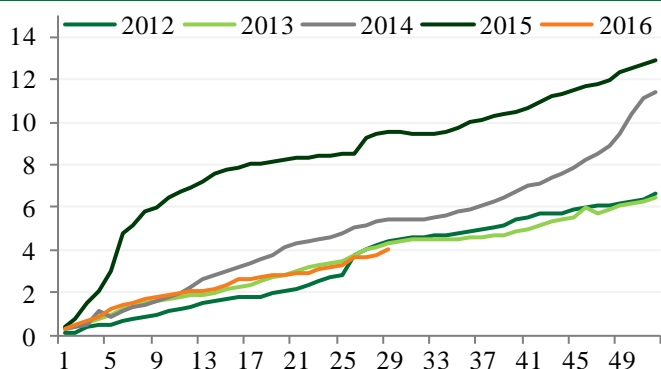
Ждем снижения ставки на 1пп до конца года

Описание дальнейших действий ЦБ не изменилось по сравнению с предыдущим пресс-релизом. Возможность дальнейшего снижения ключевой ставки будет зависеть от оценки регулятором инфляционных рисков и соответствия динамики инфляции прогнозной траектории (ниже 5% в июле 2017 и 4% к концу 2017г). И хотя в пресс-релизе не появился намек на снижение ключевой ставки на ближайших заседаниях, мы ждем совокупного понижения ключевой ставки на 1пп до конца 2016 года.

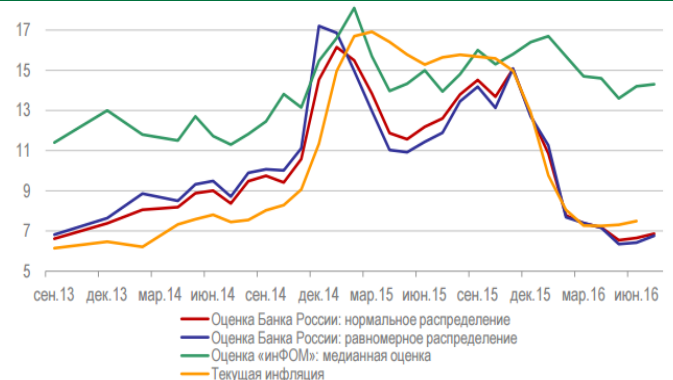
Предварительная оценка ВВП во 2 кв.: -0,3%кк, -0,6%гг

ЦБ в пресс-релизе также отметил признаки восстановления экономической активности. Положительный квартальный темп роста ВВП регулятор ожидает во 2П 2016, а годовых темпов – в 2017 году. Оценка МЭР показала, что ВВП во 2 кв. 2016г сократился на 0,3%кк, 0,6%гг. Замедление экономического спада обеспечили сельское хозяйство, промышленность и транспорт. Наша оценка квартального роста на основе данных МЭР говорит о сокращении экономики на 0,2%кк.

Накопленная с начала года инфляция самая низкая за последние годы



Снижение инфляционных ожиданий приостановилось



Источник: Росстат, CEIC

Источник: ЦБ

Украина

- Правление Национального банка Украины приняло решение о снижении учетной ставки на 100бп до 15,5%
- Дефицит сводного бюджета по итогам первого полугодия составил 1% ВВП и был профинансирован за счет внутренних заимствований

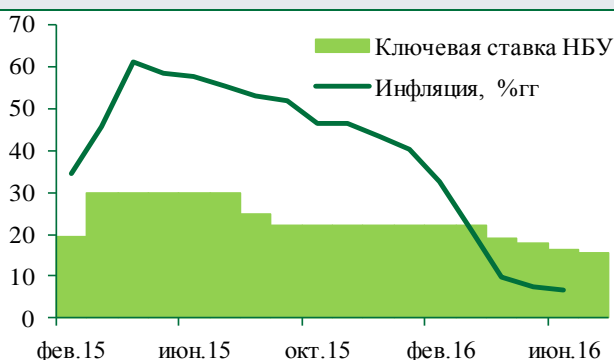
НБУ снизил учетную ставку на 100бп до 15,5% годовых

На прошедшей неделе Правление Национального банка Украины приняло решение о снижении учетной ставки на 100бп до 15,5%. Само снижение не стало большим сюрпризом для рынков, консенсус-прогноз предполагал ослабление монетарной политики. Однако аналитики ожидали более осторожного движения регулятора: -50бп. Основной причиной, способствующей снижению ставки стало более быстрое, чем ранее прогнозировал Национальный Банк, замедление инфляции. В июне годовой рост потребительских цен составил 6,9%гг, а в терминах месяц к месяцу была зафиксирована дефляция (-0,2%мм). Инфляция замедляется, отражая усиливающийся сезонный эффект и все еще слабый потребительский спрос. Следующее заседание Правления Национального банка по вопросам монетарной политики состоится 15 сентября. Мы ожидаем очередного снижения ставки, но уже на 50бп до 15% годовых.

Бюджет в 1пг сведен с дефицитом 1% ВВП

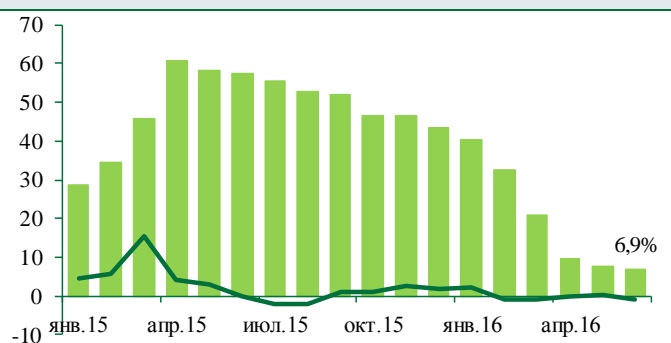
По итогам первого полугодия дефицит сводного бюджета Украины составил 11,3 млрд грн или 1% ВВП. План по доходам бюджета был выполнен на 93% из-за существенного недобора неналоговых поступлений (71%). Дело в том, что НБУ еще не перечислил в бюджет запланированные 38 млрд грн. План по расходам выполнен на 87% из-за значительного недофинансирования капитальных расходов (44%). В условиях продолжающегося снижения ставок, ОВГЗ остаются очень привлекательным инструментом для инвестирования. Поэтому правительству без особого труда удастся финансировать дефицит за счет размещения займов на внутреннем рынке.

НБУ снизил ставку на 100бп



Источник: НБУ, Укрстат

В июне зафиксирована дефляция -0,2%мм



Источник: Укрстат

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ**1-2 августа – индексы PMI в обработке (июль)****США**

4 августа – фабричные заказы (июнь)

5 августа – внешняя торговля (июнь)

5 августа – безработица (июль)

Еврозона

3 августа – розничная торговля (июнь)

Великобритания

4 августа – решение Банка Англии о ставке

Китай

4 августа – счет тек. операций (2 кв.)

Турция

3 августа – ИПЦ, ИЦП (июль)

Казахстан

1 августа – ИПЦ (июль)

1-5 августа – ИЦП (июль)

Россия

4-5 августа – ИПЦ (июль)

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА СТРАН МИРА

ВВП	III кв IV кв I кв II кв III кв IV кв I кв II кв											Безработица	среднее за год												
	рост гг, %		2010	2011	2012	2013	2014	2015		2016			2011	2012	2013	2014	2015	2016							
США	2,5	1,6	2,2	1,5	2,9	2,5	3,3	3,0	2,2	1,9	1,6	1,2	США	9,0	8,1	7,4	5,9	5,0	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	0,9	1,2	1,5	1,6	1,7	1,7	1,6	Еврозона	10,7	11,4	12,0	11,4	10,5	10,4	10,3	10,3	10,2	10,2	10,1	10,1
В-британия	1,7	1,1	0,3	1,8	3,1	3,5	2,9	2,3	2,0	1,8	2,0	2,2	В-британия	8,0	8,0	7,6	5,7	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,0	4,9	
Япония	4,7	-0,5	1,4	1,5	-1,4	-1,0	-0,8	0,7	1,7	0,7	0,0		Япония	4,5	4,4	4,0	3,4	3,3	3,3	3,2	3,3	3,2	3,2	3,2	3,1
Бразилия	7,5	2,7	1,0	2,3	-0,6	-0,2	-1,6	-3,0	-4,5	-5,9	-5,4		Бразилия	6,0	5,5	5,4	4,3	7,5	6,9	7,6	8,2				
Индия	10,3	6,6	5,0	4,7	8,4	6,6	7,5	7,0	7,7	7,2	7,9		Индия												
Китай	10,4	9,3	7,7	7,7	7,3	7,4	7,0	7,0	6,9	6,8	6,7	6,7	Китай (кв.)	4,0	4,1	4,1	4,1		4,1			4,0			
Чехия	2,5	1,8	-1,0	-0,9	3,6	2,1	4,6	5,0	4,2	4,3	2,7		Чехия	6,7	8,5	6,9	7,5	5,9	6,2	6,4	6,3	6,1	5,7	5,4	5,2
Венгрия	1,1	1,6	-1,7	1,1	3,2	3,4	3,5	2,7	2,4	3,2	0,9		Венгрия	11,0	10,8	10,4	7,2	6,3	6,2	6,2	6,1	6,1	5,8	5,5	5,1
Турция	9,2	8,8	2,2	4,3	1,9	2,6	2,5	3,8	4,0	5,7	4,8		Турция	9,8	8,9	9,4	10,9	10,5	10,8	11,1	10,9	10,1	9,3		
Беларусь	7,7	5,5	1,7	0,9	2,1	1,6	-2,1	-4,2	-5,3		-3,7		Беларусь												
Украина	4,1	5,2	0,2	0,1	-5,1	-15,2	-17,2	-14,6	-7,2	-1,4	0,1		Украина (кв.)	8,2	7,8	7,4	9,3		9,1			9,9			
Казахстан (на	7,3	7,5	5,0	6,0	4,4	4,8	2,3	1,7	1,2	1,2	-0,1		Казахстан	5,4	5,3	5,2	5,0	5,0	5,1	5,1	5,1	4,9	4,9	4,9	
Россия	4,5	4,3	3,5	1,3	0,9	0,4	-2,8	-4,5	-3,7	-3,8	-1,2		Россия	6,5	5,6	5,5	5,3	5,8	5,8	5,8	5,8	6,0	5,9	5,6	5,4
Промышленное производство												Розничные продажи													
рост гг, %			ноя	дек	янв	фев	мар	апр	май	июн			рост гг, %			ноя	дек	янв	фев	мар	апр	май	июн		
США	3,4	3,8	2,9	4,1	-2,0	-2,3	-1,4	-1,4	-2,1	-1,4	-1,4	-0,7	США (номин)	6,8	5,2	4,2	3,9	1,6	2,8	2,8	3,6	1,7	3,0	2,2	2,7
Еврозона	-1,6	-2,4	-0,7	1,3	1,9	-0,1	2,8	1,0	0,2	2,2	0,5		Еврозона	-1,6	-2,0	-0,8	1,3	2,1	2,5	2,0	2,4	2,1	1,4	1,6	
В-британия	-3,1	-2,6	-0,4	1,6	0,9	-0,2	0,7	0,1	0,1	2,2	1,4		В-британия	2,3	1,3	1,7	4,0	4,4	2,4	5,2	4,1	3,2	4,9	5,7	4,3
Япония	-4,3	0,0	-0,8	2,2	1,7	-1,9	-3,8	-1,2	0,2	-3,3	-0,4	-1,9	Япония	2,5	2,2	1,0	1,7	-1,1	-1,1	-0,2	0,4	-1,0	-0,9	-2,1	-1,4
Бразилия	-1,3	-2,6	2,1	-3,0	-12,3	-12,0	-13,6	-9,6	-11,5	-6,9	-7,8		Бразилия	6,7	8,6	4,3	2,4	-7,8	-7,2	-10,6	-4,2	-5,7	-6,7	-9,0	
Индия	2,5	0,8	0,6	1,9	-3,4	-1,2	-1,5	2,0	0,3	-0,8	1,2		Индия												
Китай	12,8	10,0	9,7	8,2	6,2	5,9	5,4	5,4	6,8	6,0	6,0	6,2	Китай	18,1	14,2	13,1	12,0	11,2	11,1	10,2	10,2	10,5	10,1	10,0	10,6
Чехия	6,7	-1,8	1,5	4,9	5,5	1,8	1,6	5,9	1,2	4,2	8,6		Чехия	2,1	-0,9	1,0	5,5	8,7	8,7	5,4	10,5	5,8	8,5	11,1	
Венгрия	5,8	-1,3	1,5	7,3	7,1	6,8	2,1	1,6	-2,4	5,3	4,2		Венгрия	0,3	-2,1	1,6	5,2	4,3	4,5	2,2	6,4	4,3	6,7	5,7	
Турция	9,2	0,6	3,1	3,6	3,6	4,6	5,5	5,9	3,0	0,7	5,6		Турция	9,2	5,2	4,1	4,1	3,4	3,7	0,1	8,0	4,0	3,4	1,3	
Беларусь	4,7	3,6	-4,9	-3,0	-7,1	-1,1	-6,8	-3,9	-2,0	2,9	0,5	-0,1	Беларусь	6,6	14,1	18,0	6,0	-2,2	-3,4	-1,8	1,5	-2,3	-1,5	-4,1	
Украина	-0,5	-2,2	-4,3	-10,8	-4,9	-2,1	-1,7	7,6	4,8	3,5	0,2	-3,4	Украина (с н.г)	13,7	13,8	5,6	-9,6	-21,9	-21,0	0,1	-0,6	3,6	4,0	2,9	3,2
Казахстан	0,5	0,6	2,3	0,2	-3,3	-2,5	-0,7	0,1	-1,8	-3,1	-5,3	0,1	Казахстан	16,9	11,3	12,8	19,3	5,5	8,7	10,4	19,8	21,4	23,1	25,5	23,7
Россия	5,0	3,4	0,4	1,6	-3,5	-4,5	-2,7	1,0	-0,5	0,5	0,7	1,7	Россия	9,5	5,9	3,9	2,6	-12,2	-14,1	-6,4	-4,7	-6,2	-4,9	-6,1	-5,9

ИНФЛЯЦИЯ В СТРАНАХ МИРА

Индекс потребительских цен	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	1,0	1,0	1,0	1,0	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	0,1	0,1	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	0,3	0,3	0,3	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	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-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	9,3	9,3	9,3	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	5,8	5,8	5,8	5,8	5,8
Китай	4,1	2,7	2,5	1,5	1,5	1,6	1,8	2,3	2,3	2,3	2,3	2,0	1,9	1,9	1,9	1,9
Чехия	1,9	3,3	1,4	0,1	0,1	0,1	0,6	0,5	0,3	0,6	0,6	0,1	0,1	0,1	0,1	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	-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	6,6	6,6	6,6	6,6	6,6
Беларусь	109	64	17	16,2	11,3	12,0	11,4	12,8	12,8	12,6	12,4	12,1	12,1	12,1	12,1	12,1
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	6,9	6,9	6,9	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	17,3	17,3	17,3	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	7,5	7,5	7,5	7,5

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	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6
Счет текущих операций	\$ млрд	12,1	6,2	14,3	29,3	15,9	7,5	13,0	11,7	11,7	11,7	11,7	11,7	11,7	11,7	11,7
Приток капитала	-	-22,4	-7,7	-72,9	-32,9	-18,3	3,4	-9,2	-7,0	-7,0	-7,0	-7,0	-7,0	-7,0	-7,0	-7,0
Внешний долг, в т.ч.	-	732,8	680,9	599,0	556,2	556,7	536,5	515,8	516,1	516,1	516,1	516,1	516,1	516,1	516,1	516,1
органы госуправления	-	56,4	49,4	41,6	33,6	36,4	30,1	30,6	30,8	30,8	30,8	30,8	30,8	30,8	30,8	30,8
банки	-	208,9	192,3	171,5	154,2	148,9	139,9	131,7	129,4	129,4	129,4	129,4	129,4	129,4	129,4	129,4
прочие сектора	-	450,6	423,4	375,4	356,7	360,5	354,4	342,6	346,1	346,1	346,1	346,1	346,1	346,1	346,1	346,1
Внутренний госдолг	трлн. руб	5,76	5,74	7,24	6,99	7,04	6,96	7,27	7,27	7,27	7,27	7,27	7,27	7,27	7,27	7,27
Макропоказатели с исключением сезонности, расчеты ЦМИ*																
		ноя	дек	янв	фев	мар	апр	май	июн							
Пром.произв-во (Росстат)	рост %мм	-1,0	0,1	0,6	0,1	0,4	0,0	-0,3	0,3	0,3						
Инвестиции в осн. кап.	-	-1,9	-1,1	-1,1	-1,1	-1,1	-1,1	-1,1	-1,1	-1,1						
Строительство	-	-0,2	-0,3	-1,0	-0,0	-0,9	-0,8	-1,2	-0,6	-0,6						
Розничная торговля	-	-0,7	-0,8	-0,6	0,0	-1,1	0,0	-0,9	-0,4	-0,4						
Грузооборот транспорта	-	-0,9	-0,3	-2,2	0,6	-0,6	-0,1	-0,8	1,3	1,3						
Реальные расп. доходы	-	-1,0	1,4	-1,9	0,3	0,7	-2,5	-0,6	0,4	0,4						
Макропоказатели, Росстат																
Пром. производство	рост %гг	-3,5	-4,5	-2,7	1,0	-0,4	0,5	0,7	1,7	1,7						
Инвестиции в осн. кап.	-	-4,9	-8,7	-8,7	-8,7	-8,7	-8,7	-8,7	-8,7	-8,7						
Строительство	-	-7,1	-1,4	-4,2	0,4	-1,4	-5,9	-9,0	-9,7	-9,7						
Розничная торговля	-	-12,2	-14,1	-6,4	-4,7	-6,2	-4,9	-6,1	-5,9	-5,9						
Грузооборот транспорта	-	3,2	3,6	0,9	3,9	-0,2	0,7	0,7	1,8	1,8						
Реальные расп. доходы	-	-6,3	-0,9	-5,7	-4,3	-1,3	-7,0	-6,2	-4,8	-4,8						
Денежный рынок																
Денежная масса M2	трлн руб	33,3	35,8	34,8	35,1	35,4	35,9	36,3	36,5	36,5						
-	рост %мм	1,4	7,4	-2,7	0,8	1,0	1,3	1,0	0,7	0,7						
Наличные деньги M0	-	0,0	6,7	-2,5	1,3	-0,1	2,2	-0,1	1,0	1,0						
ИПЦ	-	0,8	0,8	1,0	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4						
ИЦП	-	-0,7	-2,2	-1,2	-1,5	3,1	2,6	1,0	2,7	2,7						
Внешняя торговля																
Экспорт товаров (ЦБ)	\$ млрд	25,5	28,4	17,1	20,2	23,0	21,9	22,0	22,0	22,0						
Импорт товаров (ЦБ)	-	21,5	17,4	9,8	12,8	15,3	15,1	14,4	14,4	14,4						
Международ. резервы	-	364,7	368,4	371,6	380,5	387,0	391,5	387,7	392,8	392,8						
Реал. эфф. курс рубля	рост %мм	0,7	-5,8	-6,4	-1,6	9,0	3,8	2,0	1,2	1,2						
Государственные финансы, млрд. руб																
Доходы фед. бюджета	-	837	1478	1088	748	1066	999	734	1221	1221						
Расходы фед. бюджета	-	1087	2578	698	1247	1955	1497	1084	1342	1342						
Профицит(+)/ Дефицит(-)	-	-250	-1100	390	-499	-888	-497	-350	-121	-121						
Резервный Фонд	трлн руб	3,93	3,64	3,74	3,75	3,34	2,89	2,55	2,46	2,46						
Фонд НБ	трлн руб	4,78	5,23	5,35	5,36	4,95	4,75	4,82	4,68	4,68						

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

ФОНДОВЫЕ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

страна, валюта	курс на 29 июля за 1 долл. США	изменение, %		
		за неделю	за месяц	за год
Долл США за Евро	1,117	1,80	0,59	2,19
Евро	0,895	-1,76	-0,59	-2,14
Япония, йена	102,05	-3,78	-1,16	-17,79
Великобритания, фунт	0,756	-0,91	0,60	17,94
Восточная Европа				
Венгрия, форинт	278,03	-2,47	-2,08	-1,45
Польша, злотый	3,897	-1,85	-1,10	2,90
Румыния, лев	3,996	-1,49	-1,82	-0,69
Чехия, корона	24,19	-1,71	-0,67	-2,15
Америки				
Аргентина, песо	14,988	0,65	-0,25	62,96
Бразилия, реал	3,247	-0,28	1,07	-3,66
Канада, доллар	1,303	-0,73	0,81	0,22
Мексика, песо	18,747	1,10	2,62	15,24
Азия				
Австралия, доллар	1,317	-1,76	-1,91	-4,02
Израиль, шекель	3,809	-0,86	-1,11	0,78
Индия, рупия	66,63	-0,77	-1,28	3,90
Индонезия, рупия	13097	-0,08	-0,86	-2,73
Китай, юань	6,637	-0,58	-0,13	6,88
Корея, вон	1111	-2,12	-3,48	-5,23
Малайзия, ринггит	4,067	0,33	1,04	6,59
Таиланд, бат	34,76	-0,54	-0,97	-1,08
Турция, лира	2,987	-2,46	3,86	7,40
Европа				
Дания, крона	6,657	-1,76	-0,58	-2,46
Норвегия, крона	8,447	-1,21	1,03	3,41
Швейцария, франк	0,969	-1,83	-0,73	-0,02
Швеция, крона	8,552	-1,13	1,12	-0,75
СНГ				
Казахстан, тенге	352,4	2,71	3,92	87,97
Украина, гривня	24,800	0,24	-0,04	18,13
Беларусь, рубль	19800	0,00	-1,64	30,22
Россия, рубль к доллару	65,98	1,96	3,49	10,45
Россия, рубль к евро	73,72	3,63	3,87	14,01
Россия, рубль к корзине	69,46	2,75	3,67	12,12

индекс, страна	на 29 июля	изменение %		изменение %, в долл США		
		за неделю	за месяц	за неделю	за месяц	за год
Dow Jones, США	18432,24	-0,75	5,87	-0,7	5,9	3,9
S&P 500, США	2173,60	-0,07	6,75	-0,1	6,8	3,1
NIKKEI 225, Япония	16569,27	-0,35	8,13	3,6	9,4	-1,8
DAX, Германия	10337,50	1,87	9,42	3,7	10,1	-6,2
CAC40, Франция	4439,81	1,34	8,58	3,2	9,2	-10,1
FTSE 100, Великобритания	6724,43	-0,09	9,51	-1,0	10,2	18,9
DJ STOXX, Европа	2840,75	2,25	8,93	4,1	9,6	-8,9
Shanghai Comp., Китай	2979,34	-1,11	2,29	-0,5	2,4	-24,8
Bovespa, Бразилия	57308,21	0,54	14,60	0,8	13,4	19,2
Bombay 200, Индия	3692,08	1,41	7,13	2,2	8,5	0,2
KASE, Казахстан	1061,90	1,87	8,51	-0,8	4,4	-34,4
PFTS, Украина	223,40	-0,10	1,15	-0,3	1,2	-43,8
МІСЕХ, Россия	1944,62	0,92	4,71	-1,0	1,2	7,6
RTS, Россия	927,57	-0,90	2,45	-0,9	2,5	6,9

товар	на 29 июля	изменение %			
		за неделю	за 2 недели	за месяц	за год
нефть Urals, \$/б. Европа	39,5	-8,1	-11,3	-11,5	-25,2
нефть Brent, \$/б.	40,4	-7,9	-12,0	-11,8	-26,5
нефть WTI, \$/б.	41,5	-4,3	-9,6	-13,3	-14,4
прир. газ, евро/МВт*ч, Европа	13,80	-6,6	-2,7	-2,7	-33,9
медь, \$/т LME*	4915	0,1	0,3	2,2	-6,4
никель, \$/т LME*	10587,25	2,1	3,4	13,9	-3,6
алюминий, \$/т LME*	1636,3	2,5	-1,1	1,4	1,9
стальная лента, \$/т, Европа	470,3	4,3	3,3	-2,0	11,7
цинк, \$/т LME*	2242,5	0,1	1,9	8,2	14,6
олово, \$/т LME*	17840	0,6	-1,6	5,4	9,7
свинец, \$/т LME*	1812,8	-0,8	-2,9	4,8	6,5
SPGS индекс с/х товаров	290,2	-0,7	-3,6	-7,7	1,2
Baltic Dry Index, фрахт	656	-8,6	-11,9	4,6	-40,4
золото, \$/унция	1350,59	2,2	1,0	2,9	24,2
серебро, \$/унция	20,31	3,6	0,6	14,4	38,6
платина, \$/унция	1143	6,1	5,3	17,4	15,9
палладий, \$/унция	710,0	4,4	9,8	25,0	14,8

Выпуск подготовили

Юлия Цепляева	Директор	YVTseplyaeva@sberbank.ru
Александра Филиппова	США	AlVIFilippova@sberbank.ru
Николай Фролов	Еврозона	NikVFrolov@sberbank.ru
Константин Козлов	Финансовые и товарные рынки, Турция, статистика	KKKozlov@sberbank.ru
Василий Носов	Китай	VDNosov@sberbank.ru
Юлия Сони́на	Россия	YVSonina@sberbank.ru
Кирилл Маврин	СНГ	KPMavrin@sberbank.ru
Данир Зулкарнаев	Редактура, Россия	DIZulkarnaev@sberbank.ru

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

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

Отказ от ответственности

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

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