

Новости глобальной экономики

13 – 19 января 2014

ФОКУС: В России ЦБР обнулil "целевые" интервенции, подтвердив свое намерение перейти к режиму таргетирования инфляции с начала 2015 г. Отмена целевых интервенций повышает волатильность курса рубля на коротких отрезках (на прошлой неделе рубль потерял 1,9% к USD), но не сможет существенно повлиять на долгосрочный тренд рубля.

РЫНКИ: Фондовые рынки Европы в плюсе. Нефтяная «корзина» ОПЕК подешевела впервые за последние три года. Цены на никель продолжили рост. Российские индексы нейтральны.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ: Промышленное производство и розничные продажи в декабре в США соответствуют прогнозам. Кредитование в Китае продолжает замедляться. Рост промышленности Еврoзоны ускорился; Испания выходит из рецессии (рост в 4 кв. 2013г.). Ирландии вернули инвестиционный рейтинг. Дефицит счета текущих операций в Турции расширился в ноябре.

ВОСТОЧНАЯ ЕВРОПА: В Чехии премьер-министром стал глава социал-демократов. В Венгрии ожидается замедление инфляции до 0,4%гг по итогам года, а ЦБ продолжит снижать базовую ставку. Венгрия рассчитывает получить от России кредит до 10 млрд евро.

РОССИЯ: Профицит счета текущих операций сократился вдвое как по итогам 4 кв., так и по итогам 2013 года. Отток по финансовому счету потребовал вмешательства ЦБ, результатом которого стало сокращение резервов на 22 млрд. долл. за 2013 г. Дефицит бюджета в 2013 г. составил 0,5%ВВП. По оценке МЭР, инвестиции в 2013 г. выросли на 0,2%гг.

СОСЕДИ: В Украине депутаты приняли оптимистичный (популистский) бюджет на 2014г. В Беларуси НББ ограничил возможности кредитования в валюте. Экономика Казахстана выросла на 6% в 2013г.

Финансовые рынки

- Фондовые рынки Европы выросли на прошлой неделе
- Российские индексы нейтральны, рубль подешевел на решении ЦБР отменить целевые интервенции

Европа в плюсе

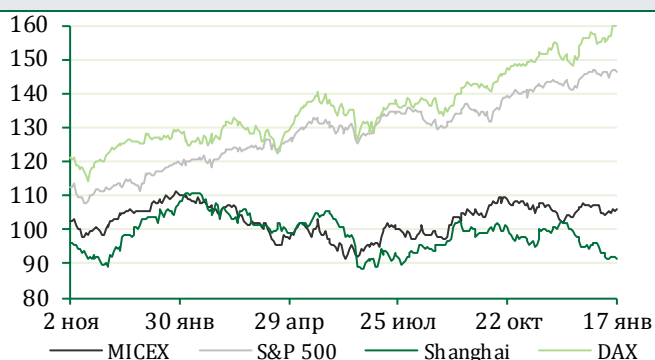
В плюс на неделе вышли европейские рынки (немецкий DAX +2,9%, французский CAC40 +1,8%, английский FTSE +1,3%). Другие основные индексы не показали значимой динамики.

У Ирландии снова инвестиционный рейтинг всех 3х агентств

Moody's вернуло Ирландии инвестиционный рейтинг, повысив его на неделе до Baa3 с Ba1, с позитивным прогнозом. Учитывая то, что страна в декабре вышла из программы финансовой помощи, а ставки по ирландскому госдолгу сейчас находятся на исторических минимумах (3,2% годовых по 10-летним облигациям), решение Moody's выглядит запоздалым признанием фактов. Однако высокая долговая нагрузка Ирландии (123% ВВП) может помешать быстрому росту рейтингов, несмотря на обещания поддержки ЕЦБ в сложных ситуациях и положительный прогноз в настоящее время.

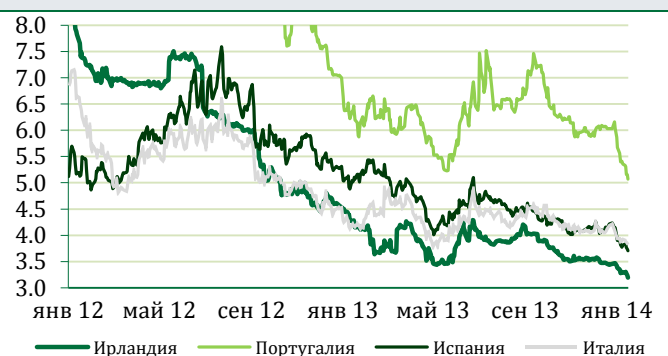
Российские биржевые индексы на неделе нейтральны. Рублевый индекс ММВБ вырос на 1,2%, а долларовый индекс РТС не изменился. Российская валюта за неделю подешевела на 1,9% к доллару США (до 33,60 рублей за доллар), а к евро рубль подешевел на 0,7% (до 45,45 рублей за евро).

Фондовые индексы, 1 янв. 2012 = 100



Источник: Reuters

Ставки по европейскому госдолгу (10 лет)



Источник: Reuters

Товарные рынки

- Нефтяная «корзина» ОПЕК подешевела впервые за последние три года, цены на Urals относительно стабильны
- Цены на газ снизились по сравнению с недавним максимумом декабря
- Цены на никель сильно подскочили в течение прошедшей недели

Цена нефтяной корзины ОПЕК упала на фоне ожиданий растущего предложения

Теплая зима давит на цены на газ

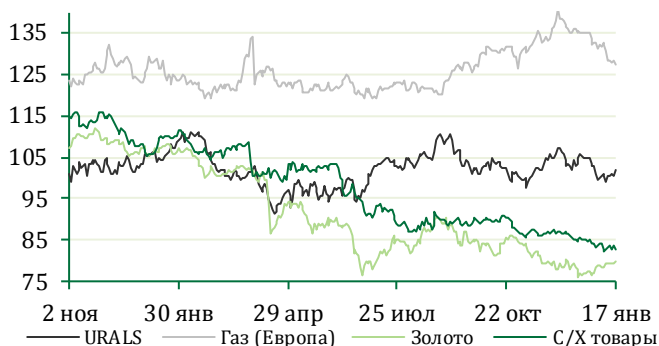
Цена никеля продолжила рост

После трех лет роста стоимости нефтяной корзины ОПЕК представители организации заявили о снижении цены нефти. ОПЕК ожидает, что в ближайшем будущем спрос на нефть будет расти слабо, а предложение со стороны других стран, в том числе Ирана и Ливии, может привести к ограничению объемов добычи организации.

Цены на газ в Европе за последнюю неделю снизились, продолжая зимний нисходящий тренд. Эксперты связывают это снижение с климатическими условиями – очень мягкой зимой, которая по прогнозам останется теплой.

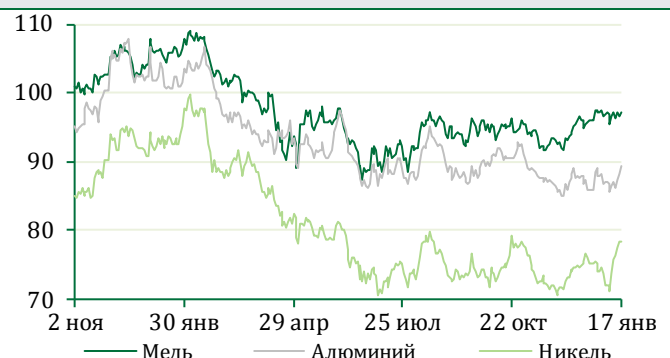
Цена на никель продолжила рост, начавшийся в конце позапрошлой недели на фоне запрета экспорта никелевой руды Индонезией, прибавив за неделю 6,1% на Лондонской бирже. Китай, являющийся основным потребителем никелевой руды, вряд ли испытает серьезные трудности до момента, когда индонезийская металлургия выйдет на полную мощность экспорта металла (вместо руды). У Китая достаточно собственных запасов никеля, которые послужат временным буфером.

Цены на товары, 1 янв. 2012 = 100%



Источник: Reuters

Цены на металлы, 1 янв. 2012 = 100%



Источник: Bloomberg

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

США

- Вышедшие на неделе макропоказатели соответствовали прогнозам
- Рост промышленного производства немного замедлился
- Инфляция выросла, но базовая компонента стабильна
- Розничные продажи пострадали из-за плохой погоды, но рост есть

Рост пром. производства несколько снизился

Промышленное производство в декабре выросло на 0,3%мм в соответствии с прогнозами рынка, рост наблюдается 5-й месяц подряд. В четвертом квартале промышленность росла с темпом в 6,8% в годовом эквиваленте – это второе по серьезности ускорение после 2 квартала 2010 года. Обрабатывающая промышленность несколько замедлилась по сравнению с предыдущими месяцами, выдав 0,4%мм роста после 0,6%мм ноября и октября. Добыча прибавила в декабре 0,8%мм, достигнув внушающих уважение 6,6%гг по итогам 12 мес. А выпуск сектора распределения снизился на 1,4%мм. Загрузка производственных мощностей прибавила 0,1 п.п. до уровня в 79,2%, что всего на 1,0 п.п. ниже долгосрочного среднего уровня загрузки в период 1972–2012. В целом это - неплохой результат, не дающий оснований для тревоги.

Инфляция стабильна

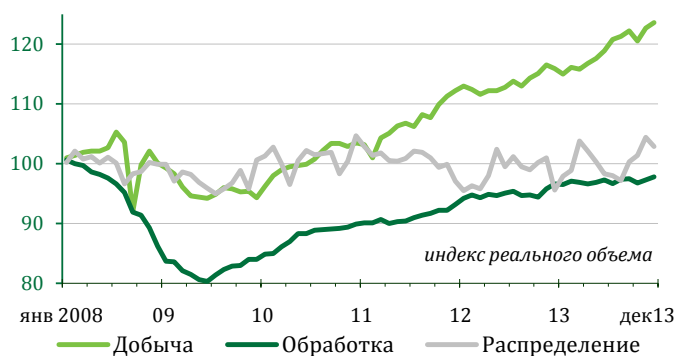
Инфляция в декабре ускорилась в полном соответствии с прогнозами рынка. Основной индекс потребительских цен прибавил 0,3%мм и 1,5%гг (после ноябрьских 1,2%гг). Но базовая инфляция осталась стабильной на уровне в 1,7%гг.

Погода помешала продажам и строительству

Розничные продажи в декабре притормозили из-за на редкость плохой погоды на большей части территории США. Рост составил 0,2%мм, но это не стало неожиданностью, рынки прогнозировали еще худшие показатели (0,1%мм). Сравнительно более неприятной новостью стал пересмотр роста продаж в ноябре с 0,7%мм до 0,4%мм.

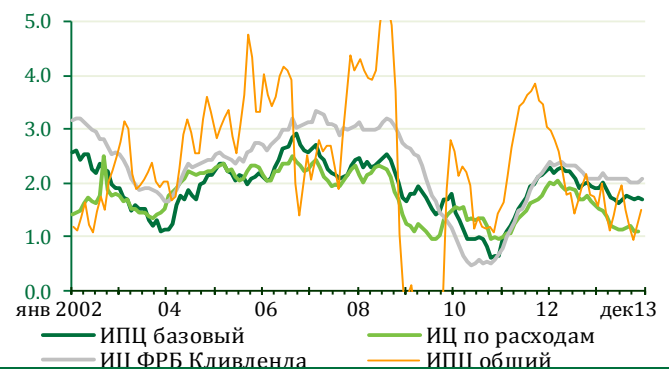
Из-за плохой погоды пострадала и декабрьская статистика по закладкам новых домов – объемы снизились на 9,8%мм. Но на фоне ноябрьского роста в 23,1%мм поводов для волнений здесь тоже нет.

Промышленность соответствовала прогнозам



Источник: FRS

Инфляция немного выросла, но база стабильна



Источник: BLS

Китай

- Кредитование ниже прогнозов, ждем небольшого замедления роста ВВП
- Цены на жилье продолжают замедлять рост

Кредитование замедляется

Статистика по кредитованию в декабре оказалась ниже прогнозов рынка. Объем чистых новых банковских кредитов составил 483 млрд юаней после 625 млрд предыдущего месяца и прогнозов рынка в 570 млрд на этот месяц. При этом общее финансирование из всех источников в декабре осталось на уровне предыдущего месяца в 1230 млрд юаней, однако, если исключить сезонные эффекты, обе меры кредитования в декабре снизились.

Рост ВВП пострадает, но пока незначительно

Замедление темпов кредитования наверняка отразится на статистике ВВП за 4 квартал, которая будет опубликована на следующей неделе вместе с основными макропоказателями за декабрь. Уже вышедшая за декабрь статистика по потреблению электроэнергии зафиксировала среднемесячные темпы роста в 0,34%мм в 4 квартале после 0,67%мм 3-го квартала. На пике последнего замедления в 1 квартале 2013 года рост ВВП составлял 1,5%кк, а энергопотребление снижалось в этот период в среднем на 2%мм. Мы ожидаем роста ВВП чуть ниже 2%кк в 4 квартале, и дальнейшего постепенного замедления в 2014 году.

Статистика за декабрь некоторое время будет последней точкой отчета перед периодом января-февраля, когда Китай празднует новый год, и макростатистика либо задерживается с выходом, либо бывает непоказательной из-за несовпадения календаря празднования в разные года. В этом году китайский Новый Год приходится на 31 января, а в прошлом он пришелся на 10 февраля.

Рост цен на жилье замедляется

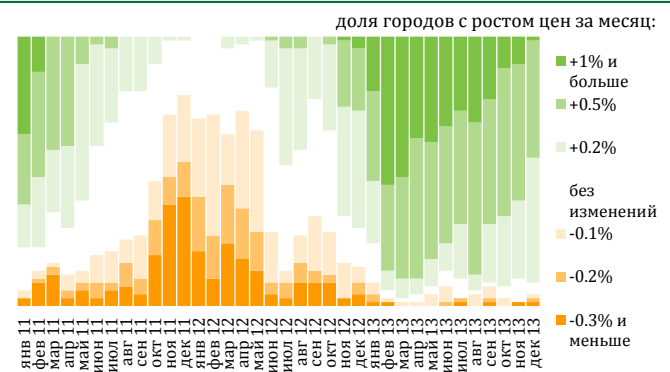
Декабрьские цены на жилье продолжили тренд последних месяцев, с замедлением темпов роста в большинстве городов, но неизменно плюсовыми темпами роста в подавляющем большинстве городов. Четыре крупнейших города (Пекин, Шанхай, Шеньжень, Гуанчжоу) выделяются в общей массе годовым ростом немногим ниже 20%гг, в то время как в других городах рост цен ниже или незначительно превышал 10%гг.

Кредитование замедляется



Источник: Haver Analytics

Цены на новое жилье замедляют рост



Источник: Bloomberg

Еврозона

- Рост в Германии по итогам года замедлился
- Рост ВВП Испании по первым оценкам 4кв 2013 года ускорился
- Промышленное производство в Еврозоне показало рекордный рост

Рост ВВП Германии оказался меньше ожиданий

Опубликованный на прошедшей неделе рост ВВП Германии по итогам года составил 0,4%гг и оказался ниже ожиданий. Рост экономики был поддержан, в основном, ростом внутреннего потребления: потребление домохозяйств выросло на 0,9%гг, государственное потребление на 1,1%гг. Суммарный вклад торговли оказался отрицательным -0,3%гг. Эта структура роста показывает, что экономическая модель Германии опирается не только на чистый экспорт, как ситуация виделась скептикам: импорт вырос на 1,3%, экспорт на 0,6%гг.

ВВП Испании по первым оценкам 4кв ускорился

Министр экономики Испании, выступая перед парламентом, сообщил, что по его оценке рост ВВП Испании в 4-м квартале 2013 года составил 0,3%кк. Если эта оценка подтвердится, это станет самым большим приростом с 1кв. 2011 года. Возможно, рост ВВП и не достигнет этой отметки, но мы ожидаем, что он останется в положительной зоне, т.е. восстановление экономики продолжится.

Moody's повысило рейтинг Ирландии до инвестиционного

Moody's стала последней из большой тройки рейтинговых агентств, поднявшей рейтинг Ирландии до инвестиционного уровня Baa3 с Ba1. Напомним, что этого уровня она лишилась в июле 2011 года, когда ставка по её облигациям достигла 14%. На прошлой неделе Ирландии удалось разместиться под 3,44%. Повышение рейтинга - безусловно, положительный сигнал, но, несмотря на оптимистичный прогноз агентства, высокий уровень долга Ирландии (123% от ВВП) может помешать быстрому улучшению рейтингов страны.

Пром.производство в Еврозоне ускорилось до 3-летнего максимума

Промышленное производство в Еврозоне в ноябре показало наивысший за 3 года ежемесячный рост 1,8%гг, несмотря на укрепляющийся евро. И это при том, что октябрьскую оценку пересмотрели с -1,1% до -0,8%, сократив таким образом эффект базы. Радует также и равномерный рост по компонентам: все они росли от 1% до 3%гг.

Рынок труда в Еврозоне, по оценкам ОЭСР, по-прежнему недостаточно мобилен

По-прежнему не ясно, когда рост производства обеспечит снижение безработицы. Согласно опубликованному на неделе исследованию ОЭСР о трудовой миграции в США и Европе, трудовая миграция в Еврозоне обеспечивается в основном работниками из вновь принимаемых стран и стран, не входящих в Евросоюз. При этом в Еврозоне (без Латвии) значимого увеличения миграции в ответ на рост безработицы с 2006 по 2011 год не произошло.

Рекордно низкая оценка базовой инфляции в Еврозоне подтвердилась

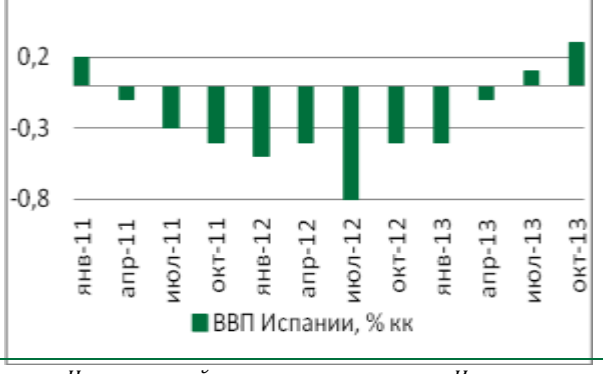
На прошедшей неделе также подтвердилась оценка инфляции и рекордно низкой (0,7%гг) базовой инфляции в Еврозоне в декабре. Заметим, что при таком уровне базовой инфляции в США в 2010 году была объявлена вторая программа количественного смягчения. Последовавшее за этим ускорение инфляции в США объяснялось не только политикой ФРС, но и оживлением экономического роста. ЕЦБ остаётся только надеется, что ему повезёт не меньше.

Рост экономики Германии оказался меньше ожиданий



Источник: Бюро трудовой статистики США, Евростат

Экономика Испании продолжает расти



Источник: Национальный институт статистики Испании

Рост промышленного производства в Еврозоне продолжился



Источник: Национальное стат. ведомство Германии, Destatis

При таком уровне базовой инфляции (гг) в США в 2010 уже объявили QE2



Источник: Госкомстат

Япония

- Индекс экономических наблюдателей достиг майского максимума
- Ускорение роста кредитования было значительным
- Резкий рост заказов на машины указывает на увеличение инвестиционной активности
- Баланс счета текущих операций снова негативный

Заказы на машины достигли пятилетнего максимума.

Заказы частного сектора на машины и оборудование в ноябре выросли на 9,3%мм (16,6%гг). Заказы служат опережающим индикатором для инвестиций в основной капитал. Большие объемы резервов компаний и низкие процентные ставки создают благоприятные условия роста для инвестиций. К тому же, в декабре премьер министр Шиндзо Абэ представил пакет мер, направленных на их дополнительное стимулирование. Однако важным моментом для успеха этих мер станет то, как справится бизнес со снижением внутреннего спроса после предстоящего повышения налога с продаж. Кроме этого, успешность политики будет также зависеть и от внешнего спроса на японский экспорт.

Настроения бизнеса в октябре снова улучшились.

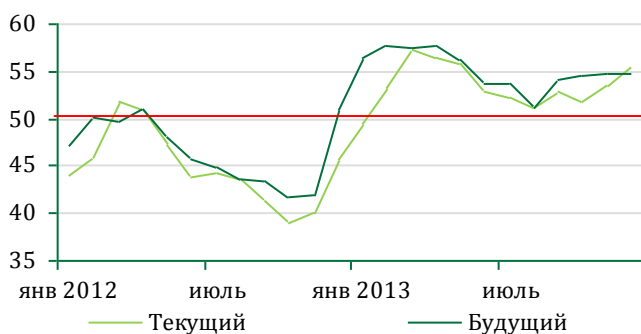
Улучшение настроений демонстрирует текущий индекс экономических наблюдателей, в декабре он достиг 55,8 пунктов. Ожидания относительно будущего тоже достаточно высоки, опережающая компонента индекса составила 54,7 пунктов.

Рост кредитов достиг 2,3%гг.

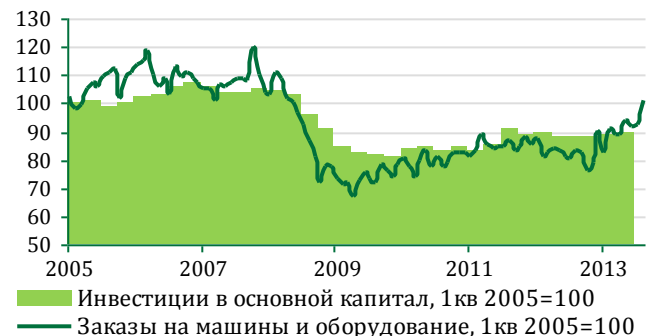
Хорошие новости по рынку кредитования: банковские кредиты в декабре выросли на 2,6%гг (+0,3%мм). Для Японии это - достаточно высокий показатель, такого роста в стране не наблюдалось с 2009 года.

В Ноябре экспорт вырос на 17,6%гг (+2,3%мм), составив 5831 млрд иен, импорт прибавил 22,1гг%, (+0,6%мм), составив 6839 млрд иен. Баланс текущего счета третий месяц подряд оказался в дефиците (сезонно скорректированные данные), в ноябре он составил -46,6 млрд иен.

Индекс экономических наблюдателей



Заказы на машины и оборудование и инвестиции



Источник: Кабинет правительства Японии

Источник: Кабинет правительства Японии, Haver Analytics

Чехия

- Банковская ассоциация Чехии ожидает рост ВВП 1,9% в 2014 году
- Премьер-министром Чехии назначен глава социал-демократов

Банковская ассоциация Чехии ожидает рост экономики на 1,9%

После выхода обновленных данных по ВВП Чехии за третий квартал, которые подтвердили сохранение тренда на постепенный выход из рецессии (-1,2%гг, +0,2%кк), банковская ассоциация Чехии выпустила свой прогноз роста экономики, основанный на оценках представителей банковского сектора.

По итогам 2013 года банки ожидают сокращения ВВП на 1,3%гг. Нам такая оценка кажется излишне оптимистичной, так как для ее реализации необходимо, чтобы сокращение ВВП в четвертом квартале составило не более 0,2%гг. Тем не менее, опережающие индикаторы настраивают на оптимистичный лад. Ослабление кроны в ноябре-декабре, произошедшее под влиянием валютных интервенций Национального банка Чехии, должно привести к положительному вкладу в рост чистого экспорта. ЦБ рассчитывает, что чистый экспорт вновь станет главным драйвером экономического роста Чехии. Рост ВВП в 2014 году ожидается на уровне 1,9%.

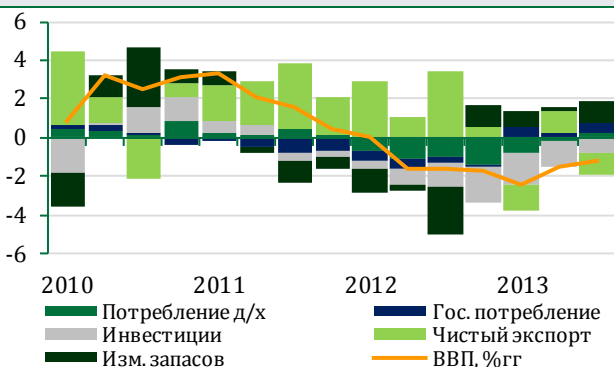
Инфляция ускорилась в декабре

Что касается инфляции, то банки ожидают ее замедления до 1,2%гг по итогам года. Во многом это станет возможно в результате проведения политики нового парламента по сокращению сборов на страхование и медицину.

Формирующиеся правительство имеет популистскую повестку

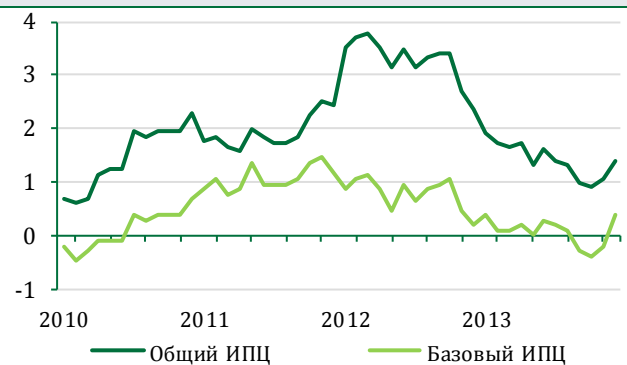
Президент Чехии Милош Земан назначил главу Чешской социал-демократической партии Богуслава Сobotку новым премьер-министром Чехии. Между досрочными выборами в парламент и назначением премьер-министра прошло почти три месяца. Этот значительный временной разрыв вызван трудностями, с которыми столкнулись парламентские партии при формировании коалиции. В коалицию, сформировавшую правительство, вошли социал-демократы, движение ANO (также известное как «союз недовольных граждан») и христианские демократы. Лидеры коалиции сошлись в том, что основными обязательствами правительства являются повышение пенсий и минимальной заработной платы, а также отмена большинства страховых сборов. Ожидается, что социал-демократы получат ключевые посты министра внутренних дел и министра правительства, а движение ANO — министра финансов.

Вклады в рост ВВП



Источник: Haver Analytics, Расчеты ЦМИ

Инфляция, %гг



Источник: Haver Analytics, расчеты ЦМИ

Венгрия

- Как и ожидалось, инфляция по итогам 2013 года замедлилась
- ЦБ продолжит снижать базовую ставку
- Венгрия может получить от России кредит до 10 млрд евро

Замедление инфляции до 0,4%гг

Рост индекса потребительских цен в Венгрии в декабре 2013 года замедлился с 0,9% до 0,4%гг. Это замедление инфляции является отложенным эффектом ноябрьского снижения тарифов на коммунальные расходы. В ноябре на 11% были снижены цены на газ и электроэнергию. В то же время компенсирующий эффект оказывает продолжающийся рост цен на табачные изделия. Ускорение инфляции в начале 2014 года, которое могло произойти в силу эффекта базы, вероятно, будет остановлено третьим этапом снижения тарифов. Базовая инфляция, исключая влияние изменения тарифов на электроэнергию, составляет 3,6%гг. После искусственного замедления роста общего индекса потребительских цен, проводимого властями накануне парламентских выборов, ожидается ускорение инфляции после мартовских выборов. По прогнозам ЦБ Венгрии, инфляция в 2014 год ускорится до 1,3%гг.

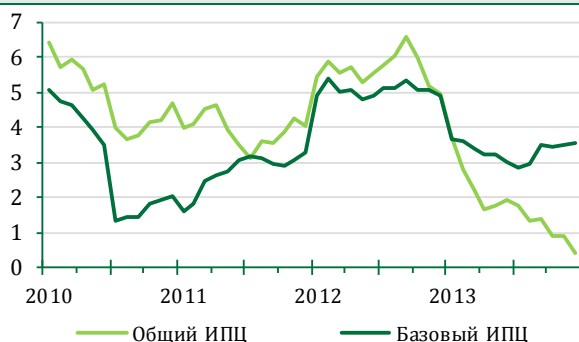
ЦБ продолжит снижать ставку

На следующей неделе пройдет заседание валютного совет НБВ по вопросам монетарной политики. В конце 2013 года ожидалось замедление темпов снижения базовой ставки — с 0,2 п.п. до 0,1 п.п. Однако на заседании в декабре центральный банк снизил ставку на 0,2 п.п. до 3%. Вероятно, в свете значительного замедления инфляции на ближайшем заседании Национальный банк Венгрии примет решение о дальнейшем снижении ставки. Рынок, основываясь на декабрьском интервью главы НБВ, считает вероятным как снижение на 0,2 п.п., так и на 0,1 п.п.

Россия даст кредит на строительство энергоблоков АЭС

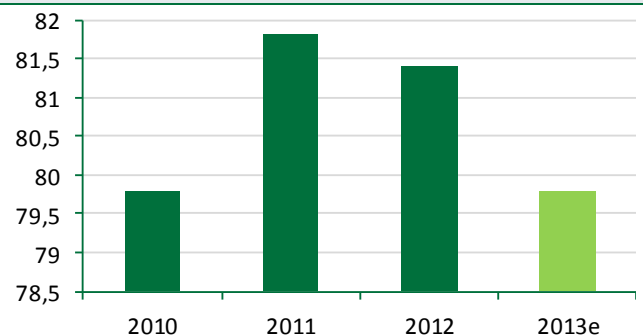
Венгрия может получить от России кредит до 10 млрд евро на строительство двух новых энергоблоков АЭС. Решение о кредите будет принято в первом полугодии 2014 года. Планируется, что срок, когда это финансирование будет доступно, составит 10 лет, а погашение кредита - через 21 год. При таком рассроченном формате кредита даже его размер в 10 млрд (а это почти 10% ВВП Венгрии) не должен резко увеличить риски для экономики страны и ее долговой нагрузки (госдолг достиг 80% ВВП). Но такой большой кредит, безусловно, не позволит снизить долговую нагрузку до 50% ВВП в ближайшие два года, как планировало правительство страны ранее.

Инфляция, %гг



Источник: Haver Analytics, расчеты ЦМИ

Госдолг, % ВВП



Источник: Haver Analytics, расчеты ЦМИ

Турция

- Дефицит счета текущих операций вырос в ноябре

- Лира продолжает дешеветь

Дефицит СТО вырос в ноябре

Дефицит счета текущих операций ожидаемо расширился в ноябре до 3,9 млрд долл. (2,9 млрд в октябре). Накопленный дефицит СТО в 2013 году достиг 56 млрд долл. после 43,6 млрд в прошлом году. Значительная доля такого роста объясняется большими объемами импорта золота в 2013 году и экспорта золота в 2012 (так называемый, иранский фактор). Накопленный дефицит счета текущих вырос на 28,3%гг. По нашим оценкам, в 2013 году дефицит счета текущих операций, сократившийся до 6,1% ВВП в прошлом году, окажется выше ожиданий — примерно на уровне 7,3–7,5% ВВП.

Профицит финансового счета вырос за период январь-ноябрь 2013 года на 6,7%гг. Такое незначительное (в сравнении с СТО) изменение вызвано разнонаправленной динамикой капитала в разные периоды года. В первом полугодии, на фоне повышения кредитных суверенных рейтингов Турции до инвестиционного уровня, наблюдался значительный рост профицита финансового счета. Во втором полугодии ожидания рынков относительно действий ФРС привели к снижению профицита финансового счета относительно прошлого года.

Лира продолжает дешеветь

После решения ФРС о начале сворачивания программы количественного смягчения турецкая лира ожидаемо резко ослабла. На ослабление лиры влияют не только экономические факторы, но и коррупционный скандал, приведший в последние месяцы к отставкам и перестановкам в правительстве, полиции и прокуратуре. В случае снижения политического напряжения и сохранения стабильности, мы ожидаем ускорения притока капитала в Турцию в 2014 году и соответствующего удорожания лиры..

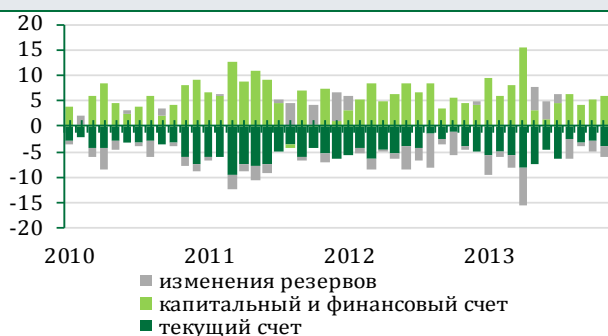
Платежный баланс, млрд долл.

	ноя.13	окт.13	ноя.12	январь-ноябрь 2013	январь-ноябрь 2012
Счет текущих операций	-3,9	-2,9	-4,1	-56,0	-43,6
в т.ч. баланс товаров	-5,2	-5,6	-5,3	-71,5	-60,0
баланс услуг	+1,4	+3,3	+1,5	+23,0	+21,9
баланс доходов	-0,2	-0,6	-0,3	-7,5	-5,6
Финансовый счет*	+6,0	+5,1	+4,7	+69,6	+65,2
в т.ч. ПИИ	+0,4	+0,5	+0,4	+7,7	+8,2
портфельные инвестиции	+1,2	+3,7	+4,9	+23,9	+35,2
прочие инвестиции	+4,4	+0,8	-0,7	+37,9	+21,8
Изменение резервов	-2,1	-2,2	-0,6	-13,6	-21,6

Источник: Haver Analytics, расчеты ЦМИ

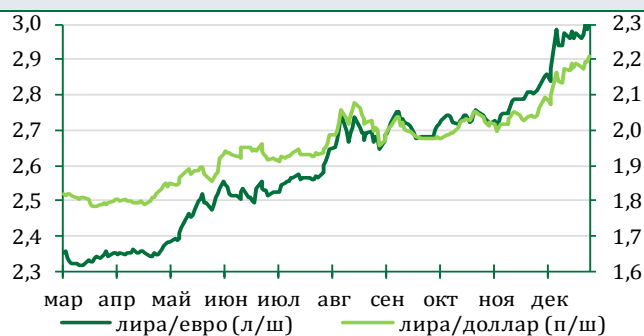
*включая кап. счет и чистые ошибки и пропуски

Платежный баланс, млрд долл.



Источник: Haver Analytics, расчеты ЦМИ

Курс турецкой лиры



Источник: Haver Analytics, расчет ЦМИ

Россия

- Профицит счета текущих операций сократился вдвое и в 4 кв., и по итогам года. Отток по финансовому счету существенно вырос. Резервы ЦБ сократились на 22 млрд долл. за 2013 г.
- Отток капитала в 4 кв. 2013 составил \$ 16,6 млрд, в 2013 г – \$ 62,6 млрд
- «Целевые» интервенции ЦБ обнулены – волатильность рубля вырастет

Профицит счета текущих операций в 4 кв. 2013 г. сократился вдвое...

В 4 кв. 2013 г. профицит счета текущих операций составил 4,7 млрд долл. снизившись вдвое по сравнению с показателем прошлого года. «Помогла» слабая инвестиционная активность, которая остановила рост импорта (-0,2%гг после +1,2%гг в 3 кв. и +4,5%гг в 1П2013). В результате последствия снижения экспорта (-1,7%гг) оказались не столь плачевны. Профицит торгового баланса сократился на 5%гг. Основной причиной снижения профицита счета текущих операций остается бурный рост дефицита счета услуг (+22%гг), дефицита инвестиционных доходов (+6%гг) и дефицита текущих трансфертов (+33%гг). Сокращающийся профицит счета текущих операций был дополнен оттоком капитала по финансовому счету, который составил 15 млрд долл. в 4 кв. 2013 (при притоке в 1,5 млрд долл. годом ранее). Потребовалось вмешательство ЦБ для балансировки счетов, что сократило резервы на 15 млрд долл.

... а отток капитала покрыт резервами ЦБ

Ожидаем дальнейшего сокращения профицита

По итогам 2013 года, профицит счета текущих операций составил 33 млрд долл. (-54%гг). Отток капитала по финансовому счету достиг 43 млрд руб. (+62%гг), а ЦБ лишился более 22 млрд резервов (и большей части во 2 полугодии 2013). Мы ожидаем дальнейшего сокращения профицита счета текущих операций. Возможности наращивания экспорта будут сильно ограничены, тогда как рост дефицита счета услуг и инвестиционных доходов сохранится. Правда, вялая инвестиционная активность, которую мы ожидаем в 2014 г., немного замедлит скорость снижения профицита счета текущих операций. В условиях перехода ЦБ к плавающему валютному курсу это отразится в снижении оттока капитала.

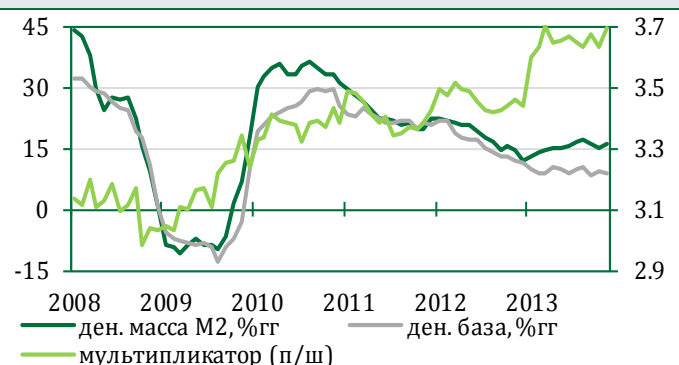
Отток капитала в 4 кв. достиг 16,6 млрд долл., за год – 62,6

По предварительной оценке ЦБР, отток капитала в 4 кв. составил 16,6 млрд долл., немного ускорившись по сравнению с 3 кв. (с учетом сезонности). По итогам года из страны утекло 62,6 млрд долл. (в 2012 – 54,6 млрд долл.). Сокращение оттока капитала ожидается из-за деофшоризации экономики и ухудшения сальдо счета текущих операций.

Отток капитала, млрд. долл.



Показатели денежного рынка



Источник: ИБР, расчеты ИМИ

Источник: Госкомстат

* - с учетом сезонности

**«Целевые»
интервенции ЦБ
обнулены**

Банк России продолжает осуществлять дальнейшие шаги в рамках перехода к плавающему валютному курсу. С 13 января регулятор полностью прекратил проведение «целевых» интервенций. Ранее они составляли 60 млн долл. в день и, согласно ЦБ, были направлены на «нейтрализацию устойчивых ожиданий участников внутреннего валютного рынка относительно изменения обменного курса рубля, формирующихся под влиянием сложившейся внешнеэкономической конъюнктуры». В качестве инструмента воздействия на курс рубля у ЦБ остаются «нецелевые» интервенции. Отказ от «целевых интервенций» приведет к тому, что сдвиги границ плавающего валютного коридора теперь будут осуществляться чаще, а волатильность курса рубля возрастет.

**По оценке МЭР
инвестиции выросли
на 0,2%гг**

По оценке МЭР рост инвестиций в 2013 г. составил 0,2%гг. Это означает (если не было пересмотра данных за предыдущие месяцы), что в декабре инвестиции выросли не менее чем на 2,8%мм, 5,4%гг. Мы не ожидаем, что такие темпы роста сохранятся в 2014 г. Рост тарифов естественных монополий заморожен и/или ограничен на 2014-2016 гг. Ожидаемое сокращение их инвестиционных программ (обеспечивают до трети инвестиций в основной капитал) серьезно ослабит общую динамику инвестиций.

**Дефицит бюджета
в 2013 г. составил
0,5% ВВП**

По оценке министра финансов, дефицит бюджета в 2013 г. составил 0,5%ВВП. Небольшая дефицитность бюджета заложена и на ближайшую трехлетку. Бюджет сверстан при предположении высокой цены на нефть (101\$/барр. в 2014 г.) и высоких темпов роста экономики (3%гг). Однако есть вероятность возникновения большего дефицита бюджета при падении цены на нефть. В этом случае нефтегазовые доходы не смогут компенсировать недостаток в сборе ненефтегазовых доходов, возникающий из-за более скромных темпов роста. А именно такой механизм в обход бюджетного правила стал основой для маневра в 2013 г.

Оценка платежного баланса России

	4 кв. 2013		2013	2012	2013 к 2012
	млрд. долл.	% гг	млрд. долл.	млрд. долл.	% гг
Счет текущих операций	4.7	-55.4	33.0	72.0	-54.2
Торговый баланс	43.3	-4.8	177.3	192.3	-7.8
Экспорт товаров	137.7	-1.7	521.6	528.0	-1.2
сырая нефть	44.9	-3.7	172.9	180.9	-4.4
нефтепродукты	25.9	-1.8	107.8	103.6	4.0
природный газ	19.7	15.6	68.1	62.3	9.5
Импорт товаров	94.4	-0.2	344.3	335.7	2.6
Баланс услуг	-15.4	22.0	-59.0	-46.5	26.9
Экспорт услуг	18.7	9.2	70.0	62.3	12.2
Импорт услуг	34.1	14.6	129.0	108.8	18.5
Баланс доходов	-23.2	3.8	-85.3	-73.8	15.6
Счет операций с капиталом	-0.1	-51.5	-0.4	-5.2	-92.7
Финансовый счет (кроме резервных активов)	-14.8	-1071.8	-43.0	-26.5	62.2
Чистые ошибки и пропуски	-5.0	69.5	-11.7	-10.3	13.7
Изменения резервов ("+"=снижение)	15.2	-270.2	22.1	-30.0	-173.5

Источник: ЦБР, расчеты ЦМИ

Украина

- Рост с/х и потребительского сектора сильно контрастирует с сокращением промышленного производства
- Депутаты приняли бюджет на 2014 г.

Промышленный сектор сократился на 4,7%гг в 2013 г.

По итогам 2013 г. промышленное производство в Украине сократилось на -4,7%гг. При этом в 4 кв. наблюдалось постепенное замедление падения производства. Мы считаем, что устойчивое восстановление индустрии будет происходить только при значительной активизации внешнего спроса на товары украинского производства. В этом плане новое сближение с Москвой и укрепление внешних связей может сильно помочь.

С/Х показало уверенный рост по итогам года

Рост сельскохозяйственного сектора по итогам года составил 13,7%гг (-4,5%гг в 2012). В 4 квартале индекс объема с/х производства оставался на очень высоком уровне - 42-45%гг. Украина собрала рекордный урожай зерновых и сравнительно хороший урожай овощей и фруктов. Резкое ускорение роста с/х значительно замедлило темпы падения ВВП в 4 квартале и окажет существенный положительный эффект на итоговый результат 2013 г.

Рост потребительского сектора остается на высоком уровне

После постепенного замедления на протяжении последних полутора лет в январе-декабре рост розничной торговли несколько ускорился до 9,5%гг. Во многом это произошло из-за сезонного увеличения потребительской активности во время новогодних праздников. Значительный рост внутреннего спроса со стороны населения, подогреваемый большими государственными субсидиями, остается главным драйвером торговли. Однако даже в краткосрочной перспективе 2014 года проводить подобную политику вряд ли удастся в полном объеме из-за растущих дисбалансов бюджета. При этом мы считаем, что российский кредит позволит все-таки избежать существенных шоков в потребительском секторе.

Утвержден бюджет на 2014 г.

Несмотря на блокирование оппозицией парламентской трибуны, депутаты в ускоренном режиме приняли бюджет на 2014 г. Согласно утвержденному документу, экономика Украины вырастет на 3% в 2014 г. при ускорении инфляции до 4,3%. Если с предложенными значениями роста индекса потребительских цен можно хоть как-то согласиться, то значительное увеличение экономической активности в стране скорее похоже на утопию. По нашим оценкам рост ВВП составит около 1%гг. В результате слишком оптимистичного прогноза украинских властей относительно развития экономики были завышены показатели как доходной части бюджета (+5,9% по сравнению с бюджетом 2013 г.), так и расходной(+6,5%) – что легко объяснимо в предвыборный год. При этом совокупный дефицит бюджета прогнозируется на уровне около 3,6% от ВВП, что выглядит нереалистично. Приближение выборов в 2015 г. заставляет действующие власти наращивать социальные выплаты. Пенсии увеличатся на 7%, размер оклада по тарифной сетке на 19%. Мы считаем, что подобная политика приведет к очередному ускорению роста импорта и как результат к дополнительному давлению на платежный баланс страны. Более того, если кредит России будет направлен на сохранение курса политики стимулирования внутреннего спроса через наращивание социальных выплат, то устойчивость восстановления экономики в среднесрочной перспективе будет под большим вопросом.

Главное внимание уделено решению социальных задач

Беларусь

- Падение промышленного производства несколько замедлилось
- Сельское хозяйство показало значительное сокращение по итогам года
- Растет количество убыточных предприятий
- НББ ограничил выдачу валютных кредитов для расчетов с резидентами страны.

В 2013 г. промышленность сократилась на 6,8%гг

После резкого сокращения промышленного производства в ноябре (-6,8%гг), в декабре падение несколько замедлилось до 4,8%гг. Отрицательные темпы роста индустриального сектора в 2013 г. обусловлены значительным сокращением обрабатывающей промышленности (-5,3%гг) и вялой динамикой горнодобывающей (-0,3%гг). Мы не видим существенных факторов для изменения текущей ситуации, что говорит о маловероятности значительного ускорения индустрии в краткосрочном периоде.

С/х сократилось на 4%гг

Сельское хозяйство также демонстрирует отрицательную динамику роста. По итогам 2013 г. отрасль сократилась на 4%гг (рост на 6,6% в 2012 г.). Принимая во внимание замедление в промышленности, падение с/х оказывает значительный негативный эффект на рост экономики в целом. В 2012 г. аграрный сектор занимал 8,5 % в структуре ВВП Беларуси.

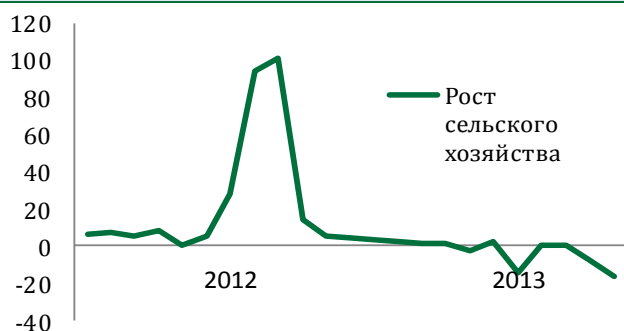
В янв-нояб. заметно снизилась прибыль предприятий

В январе-ноябре количество убыточных предприятий увеличилось на 69,7%гг. При этом заметно сократилась чистая прибыль организаций (-38,4%гг). Негативная динамика финансовых результатов белорусских предприятий обусловлена снижением внешнего спроса, падением промышленного производства и повышенным уровнем складских запасов.

НацБанк ограничивает валютное кредитование.

Национальный Банк Беларуси запретил выдачу кредитов в валюте юридическим лицам для расчетов с резидентами страны. Как пояснил регулятор, выдача валютных кредитов возможна только для расчетов с нерезидентами при осуществлении внешнеторговых операций. Исключение составляют платежи ОАО «Газпром трансгаз Беларусь» за поставляемый природный газ. Подобная политика направлена на ограничение спроса на доллары внутри страны и, как результат, на снижение давления на курс белорусского рубля. Эффективность этого решения покажет время.

Сельское хозяйство Беларуси



Источник: Белстат

Промышленное производство РБ



Источник: Белстат

Казахстан

- Экономика Казахстана выросла на 6%гг по итогам 2013
- Рост промышленного производства немного замедлился, при этом с/х и инвестиции продолжают устойчиво расти
- Потребительский сектор показывает положительную динамику

**ВВП вырос на 6%,
КЭИ составил 5,2 в
яне-дек.**

Согласно прогнозной оценке АРКС, рост ВВП Казахстана в 2013 году составил 6%гг, что точно совпадает с официальным прогнозом правительства. При этом рост краткосрочного экономического индикатора в январе-декабре составил 5,2%гг. Напомним, что КЭИ рассчитывается на основе изменения индексов выпуска по базовым отраслям и покрывает 67-68% ВВП. Рост ВВП остается устойчивым, и мы считаем, что по итогам 2014 уровень экономической активности в стране сохранится на прежнем уровне.

**Рост
промышленности
составил 2,3%гг**

Промышленное производство замедляется уже второй месяц подряд. В декабре рост индустриального сектора составил 2,3%гг (2,6%гг в ноябре). Замедление связано с вялой динамикой обрабатывающей промышленности (1,6%гг). Контрастируя с низкими темпами роста промпроизводства, устойчивый рост инвестиций в основной капитал (6,5%гг в 2013) поддерживает экономическую активность в стране. Также значительный положительный эффект оказывает рост сельского хозяйства, который по итогам года ускорился до 11,6%гг. Во многом это произошло благодаря сильному эффекту базы. 2012 год оказался крайне неурожайным и сектор сократился на -17,2%гг.

**С/х выросло на
11,6%гг, инвестиции
на 6,5%гг**

**Розничная торговля
растет
двузначными
цифрами**

Сектор потребления в 2013 г. продолжил устойчиво расширяться. Несмотря на низкие темпы роста реальных денежных доходов населения (2,6%гг в ноябре), объем розничной торговли растет двузначными цифрами - 12,8%гг в январе-декабре 2013 г. Положительная динамика обеспечивается ускорением роста кредитования физлиц (27,9%гг в ноябре): население верит в будущее.

Промышленное производство, %гг



Источник: АРКС

Розничные продажи и доходы населения, %гг



Источник: АРКС

Ключевые события следующей недели

23-24 января – предварительные PMI в промышленности для США, Еврозоны, Китая (январь)

США

24 января – продажи сущ. жилья (декабрь)

Еврозона

24 января – счет текущих операций (ноябрь)

Япония

24 января – решение Банка Японии по политике

Китай

20 января – ВВП (4 квартал)

20 января – макропоказатели (декабрь)

Турция

21 января – решение Банка Турции по политике

Россия

24 января – пром. производство (декабрь)

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА СТРАН МИРА

ВВП	IV кв I кв II кв III кв IV кв I кв II кв III кв											Безработица	среднее за год												
	рост гг, %												%, метод МОТ												
	2009	2010	2011	2012	2011	2012						2009	2010	2011	2012	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек		
США	-3,1	2,4	1,8	2,8	2,0	3,3	2,8	3,1	2,0	1,3	1,6	2,0	США	9,3	9,6	9,0	8,1	7,6	7,6	7,4	7,3	7,2	7,3	7,0	6,7
Еврозона	-4,4	2,0	1,4	-0,6	0,6	-0,1	-0,5	-0,6	-0,9	-1,1	-0,6	-0,4	Еврозона	9,4	10,0	10,7	11,4	12,2	12,1	12,1	12,2	12,2	12,1	12,0	
В-британия	-4,0	1,8	0,9	0,2	1,1	0,5	0,0	0,4	0,2	0,6	1,4	1,5	В-британия	7,5	7,9	8,0	8,0	7,8	7,8	7,7	7,7	7,6	7,4		
Япония	-5,5	4,7	-0,6	2,1	-0,3	3,4	3,9	0,4	0,5	0,1	1,2	2,4	Япония	5,1	4,9	4,5	4,4	4,1	3,9	3,8	4,1	4,0	4,0	4,0	
Бразилия	-0,3	7,6	2,8	0,9	1,4	0,8	0,5	0,9	1,4	1,9	3,3	2,2	Бразилия	8,1	6,7	6,0	5,5	5,8	6,0	5,6	5,3	5,4	5,2	4,6	
Индия	6,6	8,9	7,3	5,1	6,0	5,1	5,4	5,2	4,7	4,8	4,4	4,8	Индия												
Китай	9,2	10,4	9,3	7,8	8,9	8,1	7,6	7,4	7,9	7,7	7,5	7,8	Китай (кв.)	4,3	4,1	4,0	4,1		4,1			4,0			
Чехия	-4,5	2,5	1,9	-1,3	0,6	-0,2	-1,6	-1,6	-1,8	-2,3	-1,7	-1,2	Чехия	6,7	7,3	6,7	8,5		8,0			6,9			
Венгрия	-6,6	1,2	1,7	-1,7	1,3	-0,7	-1,5	-1,5	-2,7	-0,9	0,5	1,8	Венгрия	10,1	11,2	11,0	10,8	10,5	10,3	10,1	9,9	9,8	9,8	9,3	9,3
Турция	-4,8	9,2	8,8	2,2	5,0	3,3	2,9	1,6	1,4	2,9	4,5	4,4	Турция	14,0	11,9	9,8	8,9	8,8	8,8	9,3	9,8	9,9	9,7		
Беларусь	0,2	7,7	5,2	2,1	0,6	3,4	3,0	3,1	-1,5	3,8	-0,5	0,8	Беларусь												
Украина	-14,8	4,1	5,2	0,2	4,7	2,0	3,0	-1,3	-2,5	-1,1	-1,3	-1,3	Украина (кв.)	8,8	8,1	8,2	7,8		7,5			7,0			
Казахстан	1,2	7,0	7,0	5,3	7,5	5,6	5,6	5,2	5,0	4,7	5,4	6,9	Казахстан	6,6	5,8	5,4	5,3	5,2	5,2	5,2	5,2	5,2	5,2	5,2	
Россия	-7,8	4,5	4,3	3,4	5,1	4,8	4,3	3,0	2,1	1,6	1,2	1,2	Россия	8,4	7,5	6,5	5,6	5,2	5,4	5,3	5,2	5,3	5,5	5,4	
Промышленное производство	май июн июл авг сен окт ноя дек											Розничные продажи													
рост гг, %	2009	2010	2011	2012	2013								рост гг, %	2009	2010	2011	2012	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
США	-11,3	5,7	3,4	3,8	1,8	1,9	1,5	2,8	3,3	3,7	3,4	3,7	США (номин)	-6,2	7,9	6,8	5,2	4,4	5,9	5,7	4,6	3,5	4,0	4,2	4,1
Еврозона	-14,8	7,1	-1,6	-2,4	-1,9	-0,2	-2,0	-1,5	0,2	0,5	3,0		Еврозона	-3,8	-0,9	-1,6	-2,0	0,1	-1,3	-0,7	-0,2	0,0	-0,3	1,6	
В-британия	-10,1	2,0	-3,1	-2,6	-2,2	1,6	-1,1	-1,5	2,2	3,2	2,5		В-британия	0,5	1,0	2,3	1,3	1,9	1,9	2,6	1,8	2,4	1,9	1,8	5,3
Япония	-21,3	15,9	-4,3	0,0	-1,1	-4,6	1,8	-0,4	5,1	5,4	5,0		Япония	-2,4	-2,0	2,5	2,2	0,8	1,6	-0,3	1,1	3,0	2,4	4,1	
Бразилия	-7,4	10,4	-1,3	-2,6	1,4	3,2	1,9	-1,2	2,0	1,0	0,4		Бразилия	5,9	10,9	6,7	8,6	4,4	1,7	6,0	6,2	4,3	5,4	7,0	
Индия	6,6	10,6	2,5	0,8	-2,5	-1,8	2,8	0,4	2,0	-1,6	-2,1		Индия												
Китай	11,0	15,7	12,8	10,0	9,2	8,9	9,7	10,4	10,2	10,3	10,0		Китай	15,5	19,1	18,1	14,2	12,9	13,3	13,2	13,4	13,3	13,3	13,7	
Чехия	-13,2	10,3	6,7	-1,8	-2,1	-4,9	2,1	2,0	7,2	3,5	6,2		Чехия	-4,7	1,2	2,1	-0,9	1,2	-2,5	4,0	-0,6	4,5	-0,6	6,1	
Венгрия	-17,2	10,3	5,8	-1,3	-2,1	1,7	2,5	0,8	3,1	6,0	5,8		Венгрия	-5,1	-2,3	0,3	-2,1	2,2	-0,4	1,3	1,5	0,3	2,5	4,9	
Турция	-9,2	13,3	9,2	0,6	1,9	2,9	5,9	-1,3	6,4	-0,5	4,6		Турция												
Беларусь	-2,8	11,3	4,7	3,6	-10,5	-7,6	-6,4	-6,9	-3,0	-4,6	-6,8		Беларусь	3,0	17,6	6,6	10,3	18,4	20,5	20,1	18,8	16,1	15,1	14,5	
Украина	-21,9	11,0	-0,5	-2,2	-9,3	-5,7	-4,9	-5,4	-5,6	-4,9	-4,7	-0,5	Украина (с н.г)	-17,4	7,6	13,7	13,8	7,9	7,4	7,0	6,7	6,2	5,8	5,5	5,6
Казахстан	1,6	10,0	0,5	0,6	1,2	2,0	2,2	2,5	2,9	3,9	2,6	2,7	Казахстан	-4,1	12,3	16,9	11,3	12,8	9,7	12,9	12,8	15,0	13,2	11,3	
Россия	-9,3	8,2	2,5	2,7	-1,4	0,1	-0,7	0,1	0,3	-0,1	-1,0		Россия	-5,6	3,4	9,5	5,9	3,0	3,6	4,4	4,0	3,0	3,5	4,5	

ИНФЛЯЦИЯ В СТРАНАХ МИРА

Индекс потребительских цен		май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек				
рост за 12 мес, %		2009	2010	2011	2012	2013							
США		2,7	1,5	3,0	2,1	1,4	1,8	2,0	1,5	1,2	1,0	1,2	1,5
Еврозона		0,9	2,2	2,7	2,5	1,4	1,6	1,6	1,3	1,1	0,7	0,9	0,8
В-британия		2,9	3,7	4,2	2,8	2,7	2,9	2,8	2,7	2,7	2,2	2,1	2,0
Япония		-1,7	0,0	-0,2	-0,0	-0,3	0,2	0,7	0,9	1,1	1,1	1,5	
Бразилия		4,3	5,9	6,5	5,4	6,5	6,7	6,3	6,1	5,9	5,8	5,8	5,9
Индия		11,7	12,2	8,6	9,7	9,3	9,9	9,6	9,5	9,8	10,1	11,2	9,9
Китай		1,9	4,6	4,1	2,7	2,1	2,7	2,7	2,6	3,1	3,2	3,0	2,5
Чехия		1,0	1,5	1,9	3,3	1,3	1,6	1,4	1,3	1,0	0,9	1,1	1,4
Венгрия		4,2	4,9	3,9	5,7	1,8	1,9	1,8	1,3	1,4	0,9	0,9	0,4
Турция		6,3	8,6	6,5	8,5	6,5	8,3	8,9	8,2	7,9	7,7	7,3	7,4
Беларусь		10,1	9,9	10,9	6,4	19,7	18,0	17,5	15,0	15,4	15,5	15,3	16,5
Украина		12,3	9,1	4,6	0,6	-0,4	-0,1	0,0	-0,4	-0,5	-0,1	0,2	0,5
Казахстан		6,2	7,8	7,4	5,1	5,9	5,9	5,9	5,8	5,4	4,9	4,7	4,8
Россия		8,8	8,8	6,1	5,1	7,4	6,9	6,5	6,5	6,1	6,3	6,5	6,5
Индекс цен производителей		май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек				
рост за 12 мес, %		2009	2010	2011	2012	2013							
США		4,4	4,0	4,8	1,9	1,7	2,5	2,1	1,4	0,3	0,3	0,7	1,2
Еврозона		-4,0	5,3	4,3	2,7	-0,3	0,2	0,0	-0,8	-0,9	-1,3	-1,2	
В-британия		3,5	4,2	4,7	2,8	1,2	2,0	2,1	1,7	1,2	0,8	0,8	1,0
Япония		-3,8	1,2	0,8	-0,9	0,6	1,2	2,2	2,3	2,2	2,5	2,6	2,5
Бразилия		-4,1	13,9	4,1	5,9	6,1	6,0	4,0	2,8	3,6	5,1	5,0	5,1
Индия (опт)		7,3	8,4	7,5	7,6	4,7	4,9	5,8	6,1	6,5	7,0	7,5	6,2
Китай		1,7	5,9	1,7	-1,7	-2,9	-2,7	-2,3	-1,6	-1,3	-1,5	-1,4	-1,4
Чехия		-0,8	3,6	4,6	0,5	0,3	0,7	1,1	0,5	0,6	0,0	0,7	1,7
Венгрия		4,9	4,5	4,2	3,7	-1,3	0,6	1,3	2,4	1,6	0,2	0,6	
Турция		1,4	8,5	11,1	5,6	2,2	5,2	6,6	6,4	6,2	6,8	5,7	7,0
Беларусь		11,3	19,3	14,9	84,0	14,5	12,3	12,3	11,8	10,5	11,0	10,2	10,7
Украина		14,3	18,7	14,2	3,8	1,9	-1,6	-1,6	-0,9	-0,9	0,8	-0,5	1,6
Казахстан		31,0	12,9	20,3	3,8	-7,8	-3,7	2,8	2,9	1,8	-0,8	-0,8	-0,5
Россия		13,9	16,7	12,0	6,6	2,7	3,7	6,6	4,6	1,9	2,0	1,6	

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА РОССИИ

Квартальные макропоказатели		2011	2012				2013			
		IV кв	I кв	II кв	III кв	IV кв	I кв	II кв	III кв	IV кв
ВВП, без сез-ти (Росстат)	рост %кк	2,3	-0,1	0,7	0,9	0,2	0,2	-0,1	0,2	
Счет текущих операций	\$ млрд	29,6	39,5	16,0	6,3	12,8	25,1	2,6	0,6	4,7
Приток капитала	-	-37,8	-33,3	-6,4	-7,6	-9,4	-28,2	-6,2	-11,6	-16,6
Внешний долг, в т.ч.	-	538,9	557,5	570,6	598,9	636,4	690,3	706,1	719,6	
органы госуправления	-	34,7	36,4	41,5	46,6	54,4	57,5	55,9	63,3	
банки	-	162,8	169,2	175,4	189,9	201,6	205,9	211,9	212,9	
прочие сектора	-	329,8	339,8	341,7	348,9	364,8	407,4	419,4	426,7	
Внутренний госдолг	трлн. руб	4,19	4,29	4,42	4,46	4,98	4,79	4,95	5,11	
Макропоказатели с исключением сезонности, расчеты ЦМИ*										
		апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	нов	дек
Пром. производство	рост %мм	-0,7	-1,1	0,6	-0,1	0,3	-0,2	-0,0	-0,0	
Инвестиции в осн. кап.	-	0,0	0,1	-0,9	1,2	-1,4	0,6	-0,5	0,4	
Строительство	-	-0,7	0,8	-2,1	2,6	-1,9	0,3	-0,7	0,6	
Розничная торговля	-	0,3	0,2	0,4	0,5	0,3	0,2	0,4	0,5	
Грузооборот транспорта	-	0,8	-0,4	-1,2	0,1	1,1	2,2	2,0	-3,0	
Реальные расп. доходы	-	0,1	-2,0	1,2	0,7	0,5	-1,0	1,8	-0,5	
Макропоказатели, Росстат										
Пром. производство	рост %гг	2,3	-1,4	0,1	-0,7	0,1	0,3	-0,1	-1,0	
Инвестиции в осн. кап.	-	-0,7	0,4	-3,7	2,5	-3,9	-1,6	-1,9	0,2	
Строительство	-	-3,7	1,7	-7,9	6,1	-3,1	-2,9	-3,6	-0,3	
Розничная торговля	-	4,2	3,0	3,6	4,4	4,0	3,0	3,5	4,5	
Грузооборот транспорта	-	0,2	0,3	-0,7	-1,1	0,3	1,8	6,3	0,8	
Реальные расп. доходы	-	8,0	-0,7	1,6	4,3	3,7	0,0	5,3	1,5	
Денежный рынок										
Денежная масса М2	трлн руб	27,8	28,1	28,5	28,7	28,8	28,6	28,5	29,2	
-	рост %мм	1,4	0,9	1,5	0,8	0,2	-0,5	-0,3	2,2	
Наличные деньги М0	-	2,8	-0,1	1,9	0,2	0,5	-1,5	0,1	2,2	
ИПЦ	-	0,5	0,7	0,5	0,8	0,1	0,2	0,6	0,6	0,5
ИЦП	-	-1,2	-1,0	0,4	2,0	2,8	1,4	-1,2	-1,5	
Внешняя торговля										
Экспорт товаров (ЦБ)	\$ млрд	44,0	41,4	41,6	43,5	42,2	44,8	43,6	46,7	
Импорт товаров (ЦБ)	-	29,8	26,4	27,9	30,1	28,4	28,9	30,9	30,2	
Междунар. резервы	-	533,4	518,4	513,8	512,8	509,7	522,6	524,3	515,6	509,6
Реал. эфф. курс рубля	рост %мм	-1,4	1,1	-3,3	0,0	-1,8	1,1	0,7	-0,3	-0,9
Государственные финансы, млрд. руб										
Доходы фед. бюджета	-	1119	891,1	1141,0	1072,4	1088,1	1185,4	1135,3	1017,5	
Расходы фед. бюджета	-	1063	693,4	1025,4	1153,0	935,2	1034,3	1179,5	1076,8	
Профицит(+)/ Дефицит(-)	-	55,8	197,7	115,6	-80,6	152,9	151,1	-44,2	-59,3	
Резервный Фонд	трлн руб	2,65	2,67	2,77	2,81	2,84	2,80	2,79	2,89	2,86
Фонд НБ	трлн руб	2,73	2,74	2,83	2,86	2,88	2,85	2,85	2,92	2,90

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

ФОНДОВЫЕ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

страна, валюта	курс на 17 января за 1 долл. США	изменение, %		
		за неделю	за месяц	за год
Долл США за Евро	1,354	-0,94	-0,90	1,23
Евро	0,739	0,95	0,91	-1,22
Япония, йена	104,29	0,16	0,05	16,06
Великобритания, фунт	0,609	0,35	-0,32	-2,62
Восточная Европа				
Венгрия, форинт	222,33	1,87	1,76	1,93
Польша, злотый	3,078	1,52	1,13	0,25
Румыния, лев	3,347	0,75	2,01	3,58
Чехия, коруна	20,25	1,18	0,12	6,09
Америки				
Аргентина, песо	6,795	2,06	6,25	37,33
Бразилия, реал	2,342	-0,67	-0,45	14,91
Канада, доллар	1,096	0,63	2,79	11,21
Мексика, песо	13,240	2,18	2,22	5,22
Азия				
Австралия, доллар	1,139	2,45	1,00	20,13
Израиль, шекель	3,491	0,37	-0,46	-6,02
Индия, рупия	61,54	-0,59	-0,97	13,23
Индонезия, рупия	12085	-0,58	-0,90	25,34
Китай, юань	6,050	-0,03	-0,35	-2,67
Корея, вон	1061	-0,05	0,14	0,28
Малайзия, ринггит	3,296	0,86	0,70	9,37
Таиланд, бат	32,81	-0,46	1,08	10,17
Турция, лира	2,229	2,98	7,65	27,31
Европа				
Дания, крона	5,509	0,95	0,90	-1,22
Норвегия, крона	6,152	0,18	0,04	10,55
Швейцария, франк	0,910	0,85	1,33	-2,40
Швеция, крона	6,466	-0,24	-1,88	-0,35
СНГ				
Казахстан, тенге	155,2	0,34	0,86	2,91
Украина, гривня	8,365	1,03	1,15	3,21
Беларусь, рубль	9570	0,42	1,06	10,89
Россия, рубль к доллару	33,60	1,86	1,91	11,37
Россия, рубль к евро	45,45	0,69	0,96	12,54
Россия, рубль к корзине	38,93	1,24	1,41	11,98

индекс, страна	на 17 января	изменение %		изменение %, в долл США		
		за неделю	за месяц	за неделю	за месяц	за год
Dow Jones, США	16458,56	0,13	3,67	0,1	3,7	21,1
S&P 500, США	1838,70	-0,20	3,24	-0,2	3,2	24,2
NIKKEI 225, Япония	15734,46	-1,12	2,98	-1,3	2,9	27,8
DAX, Германия	9742,96	2,85	7,24	1,9	6,3	27,5
CAC40, Франция	4327,50	1,81	6,36	0,9	5,4	17,0
FTSE 100, Великобритания	6829,30	1,33	5,29	1,7	5,0	8,4
DJ STOXX, Европа	3377,88	0,84	6,20	-0,1	5,2	19,4
Shanghai Comp., Китай	2004,95	-0,41	-6,79	-0,4	-6,5	-9,8
Bovespa, Бразилия	49181,86	-1,04	-1,81	-0,4	-1,4	-31,2
Bombay 200, Индия	2494,89	0,69	1,77	1,3	2,8	-11,0
KASE, Казахстан	950,28	5,59	4,81	5,2	3,9	-15,2
PFTS, Украина	300,97	1,17	2,95	0,1	1,8	-8,4
МІСЕХ, Россия	1486,88	1,20	0,51	-0,6	-1,4	-12,4
RTS, Россия	1395,79	-0,01	-1,34	-0,0	-1,3	-12,0

товар	на 17 января	изменение %			
		за неделю	за 2 недели	за месяц	за год
нефть Urals, долл/б. Европа	108,0	2,77	2,5	-0,8	-2,4
нефть Brent, долл/б.	109,8	2,68	2,5	0,2	-1,8
нефть WTI, долл/б.	93,96	1,70	0,3	-3,1	-1,6
прир. газ, евро/МВт*ч, Европа	26,43	-1,86	-2,8	-4,8	-2,1
медь, долл/т LME*	7373,0	0,59	0,6	1,1	-8,1
никель, долл/т LME*	14645	6,09	6,3	4,6	-16,5
алюминий, долл/т LME*	1780,2	3,39	3,1	1,6	-11,6
сталь, долл/т LME*	355,0	0,00	22,0	18,3	20,3
цинк, долл/т LME*	2079,0	2,60	2,1	4,0	4,5
олово, долл/т LME*	22368	2,16	4,1	-1,8	-10,5
свинец, долл/т LME*	2181,5	4,14	1,6	1,6	-4,1
SPGS индекс с/х товаров	346,2	-0,05	-1,1	-2,9	-24,5
Baltic Dry Index, фрахт	1421	-6,02	-30,2	-36,1	73,3
Золото, долл/унция	1253,33	0,53	1,4	1,9	-25,7
Серебро, долл/унция	20,26	0,75	0,7	2,0	-36,1
Платина, долл/унция	1448	1,01	2,8	7,6	-14,3
Палладий, долл/унция	744,3	0,71	2,7	6,7	3,0

Выпуск подготовили

Юлия Цепляева	Директор	YVTseplyaeva@sberbank.ru
Константин Козлов	США, Китай	KKKozlov@sberbank.ru
Юлия Сони́на	Россия	YVSonina@sberbank.ru
Кирилл Маврин	СНГ	KPMavrin@sberbank.ru
Алексей Киселев	Рынки	
Василий Носов	Чехия, Турция, Венгрия, Польша	VDNosov@sberbank.ru
Маргарита Завьялова	Корректурa	MSZavyalova@sberbank.ru

По всем возникающим вопросам можно обратиться по телефону ЦМИ (495) 747–38–79 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.