

Новости глобальной экономики

20 – 26 января 2014

ФОКУС: В Киеве проходят самые крупные с начала акций протеста столкновения между сотрудниками МВД и митингующими. Уровень политической неопределенности растет. Финансовые рынки резко отреагировали падением цен на украинские активы.

РЫНКИ: Масштабный отток с развивающихся рынков обесценивает соответствующие валюты. Цена Urals стабильна. Цены на газ в Европе растут, цены на металлы снижаются.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ: В США, ждем решения ФРС о сворачивании QE3 и статистику ВВП в 4 кв. Испания с успехом провела размещение 10-летних облигаций. Рейтинги Германии и Франции подтверждены. Рост ВВП в Китае в 2013 г. замедлился до 7,7%гг. Базовые ставки ЦБ Турции остались неизменны; валютные интервенции не сдержали ослабление лиры.

ВОСТОЧНАЯ ЕВРОПА: Национальный банк Венгрии снизил базовую ставку до 2,85%(-15бп). Парламентские выборы в Венгрии назначены на 6 апреля. Чешская крона сохраняет стабильность.

РОССИЯ: Внешний долг в 2013 г. вырос на 15%гг, основной прирост у компаний. Пром. производство выросло на 0,3%гг в 2013 г., что выше консенсус-прогноза, но, вероятно, рост в 2014 г. останется вялым. На этой неделе выходят макроэкономические данные за 2013 год – приятные сюрпризы маловероятны.

СОСЕДИ: В Украине сокращается прибыль банковской системы; растет доля депозитов в нац. валюте из-за разницы в ставках; рост кредитования юридических лиц опережает рост кредитования населения. В 2013 г. рост ВВП в Беларуси составил 0,9%гг; розничная торговля выросла на 18,2%гг; белорусский рубль продолжает плавно дешеветь. Валовый внешний долг Казахстана вырос на 8% за первые 3 кв. 2013; государственный долг составляет около 3% от ВВП.

Фокус: политическая турбулентность на Украине

- В стране растет уровень политической неопределенности.
- Финансовые рынки остро отреагировали на изменение ситуации.

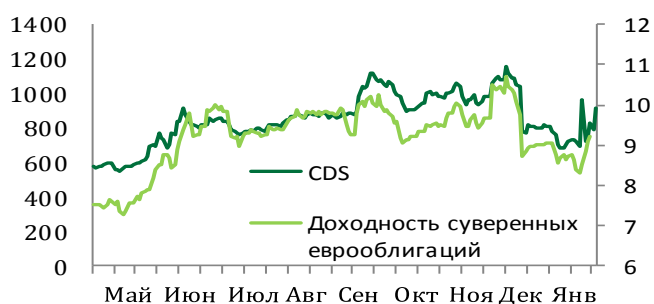
Конфликт выходит из-под контроля

На протяжении всей недели в Киеве проходили самые крупные с начала акций протеста столкновения между сотрудниками МВД и митингующими. Несмотря на попытки властей и лидеров оппозиции договориться о перемирии, манифестанты продолжают обострять конфликт. Подобная ситуация ставит под сомнение возможность выхода из политического кризиса в рамках переговорного процесса. По всей стране происходят массовые захваты административных учреждений, протесты охватывают все большее количество регионов. Для разрешения конфликта Янукович предложил оппозиционерам занять посты в правительстве. Однако протестующая сторона отвергла подобный компромисс, заявив что «лидеров выбирает народ, а не Вы». Тем не менее, позиция различных лидеров оппозиции относительно возможного вхождения в кабинет может существенно различаться, что показывают их комментарии в средствах массовой информации. Очевидно, что власть колеблется. Это ведет к постепенной утрате контроля над ситуацией. Политическая разнородность самой оппозиции также снижает ее возможности как в достижении компромисса с властями, так и в продолжении протестов. Население столицы уже сильно устало от непрекращающейся борьбы в центре города, затрудняющей его нормальное функционирование. Половинчатое применение силы лишь усугубляет положение.

Финансовые рынки отреагировали на эскалацию конфликта

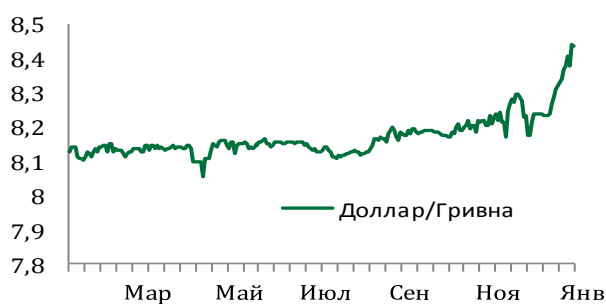
Рост политической неопределенности в стране имеет ярко выраженные экономические последствия. Во-первых, поступление очередного транша кредита от России и значительная скидка на поставляемый газ напрямую связаны с вектором внешнеэкономической политики Киева, что сужает простор для политического маневра. Во-вторых, международные инвесторы и финансовые рынки резко отреагировали на эскалацию конфликта на Украине. Доходность десятилетних государственных еврооблигаций выросла до уровня 9,2%, прибавив 0,9пп за неделю. При этом существенно возросла стоимость пятилетних кредитно-дефолтных свопов Украины (CDS), прибавив в цене около 30% и превысив 910 пунктов. Значительная турбулентность на рынке привлечения капитала сопровождалась ослаблением украинской гривны. Национальная валюта подешевела на 2,4% до 8,43 гр. за доллар. Дальнейшая динамика процентных ставок, доходностей и национальной валюты в краткосрочной перспективе будет зависеть от способности властей добиться политической стабилизации.

CDS и Доходность еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Курс украинской гривны



Источник: Bloomberg

Финансовые рынки

- Масштабный отток с развивающихся рынков.
- Рубль ведет себя как другие развивающиеся валюты.

Валюты развивающихся стран в серьезном минусе

Неделя отмечена значительным оттоком капиталов с фондовых рынков, особенно развивающихся. Основной причиной, видимо, следует считать статистику, показавшую замедление роста в Китае в 4 квартале. Этот отток сопровождается значительным обесценением валют соответствующих стран. Бразильский реал за неделю упал к доллару на 2,4%, индийская рупия – на 1,8%, а турецкая лира – сразу на 4,5%. В плюсе из основных фондовых рынков только, как ни странно, китайский.

Российские рублевые биржевые индексы на неделе спасло от минуса только параллельное удешевление рубля. Рублевый индекс ММВБ прибавил 0,5%, а долларový индекс РТС при этом упал на 2,3%. Российская валюта за неделю подешевела на 2,7% к доллару США (до 34,50 рублей за доллар), а к евро рубль подешевел на 3,8% (до 47,18 рублей за евро).

Аргентина в пятницу провела 18-процентную девальвацию национальной валюты. Правда, в отличие от кризиса конца 90х – начала 2000х, страна сейчас не играет заметной роли на мировых рынках капитала.

Фондовые индексы, 1 янв. 2012 = 100



Источник: Reuters

Валюты к доллару США, 1 янв. 2012 = 100



Источник: Reuters

Товарные рынки

- Цена Urals остается на прежнем уровне
- Цены на газ в Европе выросли на 2%
- Цены на металлы снизились на 1,5-3,5%

Несмотря на колебания внутри недели, Urals торгуется по прежней цене

Цены на газ выросли на фоне новостей из Европы и США

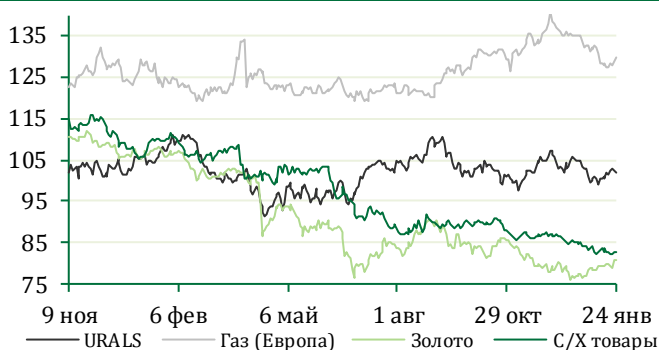
Цена алюминия и меди устойчиво снижалась, никель также просел в середине недели

Цена на нефть марки Urals практически не изменилась с конца прошлой недели. Тем не менее, в течение прошедших торговых дней котировки были не устойчивы: с одной стороны, неопределенность относительно смягчения санкций против Ирана, с другой стороны – позитивный прогноз мирового спроса на нефть от Международного Энергетического Агентства (IEA). Расчеты агентства предполагают рост спроса на 1,3 миллиона баррелей в день в 2014 году (по сравнению с ростом 1,2 по итогам прошлого года) на фоне сильной статистики спроса США в 4 квартале 2013.

Цены на газ в Европе подскочили за последнюю неделю. Цены на газовые фьючерсы также выросли на NYMEX, США, достигнув максимума с 2011 года. Европейская комиссия приняла рекомендации по добыче сланцевого газа для стран-участниц ЕС: эти рекомендации предполагают большее внимание производителей к экологическим и климатическим последствиям добычи.

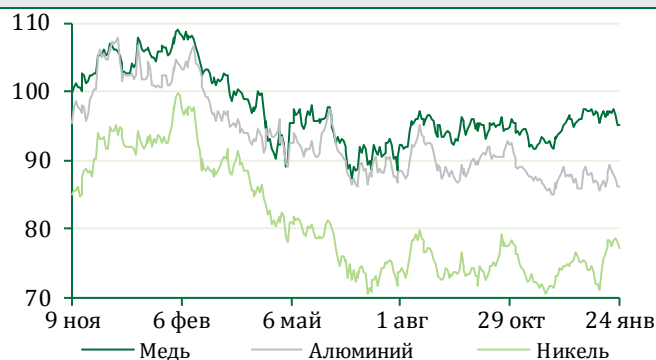
Алюминий и медь потеряли в цене 3,5 и 2,2% соответственно. В качестве основного фактора снижения комментаторы выделяют слабый рост и неопределенный спрос со стороны Китая. Это давит на цены, даже несмотря на ожидаемое снижение запасов этих металлов в ближайшие два года. Цена никеля снизилась на 1,5%, аналитики ожидают, что устойчивый рост цен на металлы возможен только при условии восстановления мирового роста спроса на сталь и большей дисциплины со стороны поставщиков.

Цены на товары, 1 янв. 2012 = 100%



Источник: Bloomberg

Цены на металлы, 1 янв. 2012 = 100%



Источник: Bloomberg

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

США

- Предварительный PMI в январе снизился, но пока в комфортной зоне.
- Продажи существующего жилья немного выросли в декабре.
- Ждем выхода важной статистики по ВВП и решения ФРС

Предварительный PMI снизился до 53,7 пунктов

Предварительный индекс PMI в обрабатывающей промышленности снизился в январе до 53,7 пунктов после декабрьских 54,4. Все компоненты индекса ухудшились, в том числе компонента выпуска упала с 57,6 пунктов до 53,4, а компонента новых заказов – с 56,1 до 54,1.

Продажи жилья вернулись на уровни начала года

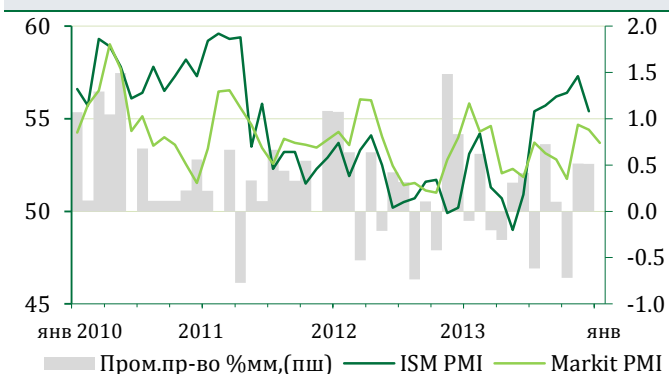
Продажи существующего жилья в декабре выросли на 1,0%мм, но практически не изменились по сравнению с прошлым годом (-0,6%гг). Обороты, набранные летом и осенью и осенью этого года, растерялись к зиме.

Будет ли ФРС продолжать сворачивание QE3?

На следующей неделе ФРС проведет первое в этом году заседание Комитета по денежной политике, и рынки ожидают дальнейшего сворачивания объемов закупок по QE3. Консенсус-прогноз для грядущего сокращения, по опросу Bloomberg, составляет 10 млрд долл. В прошлый раз ФРС подсластила сокращение покупок продлением горизонта низких ставок. ФРС добилась некоторого снижения долгосрочных рыночных ставок – доходности 10 летних облигаций «безрисковых стран» потеряли с тех пор около 25 пунктов. В этот раз ситуация на мировых финансовых рынках более напряженная, а инструмент заверений в продолжении еще более мягкой денежной политики уже потерял новизну.

Параллельно заседанию ФРС, на день позже, выйдет статистика по росту ВВП в 4 квартале. Рынки ожидают продолжения сравнительно высоких темпов роста, прогноз составляет 3,2% роста в годовом эквиваленте (после 4,1% в 3 квартале)

PMI в январе снизился



Источник: Haver Analytics

Продажи жилья растеряли летний прирост



Источник: Bloomberg

Китай

- ВВП вырос на 7,7%гг в 4 квартале
- Макропоказатели указывают на замедление, PMI ушел в минус

Рост ВВП в 4 кв замедлился до 7,7%гг

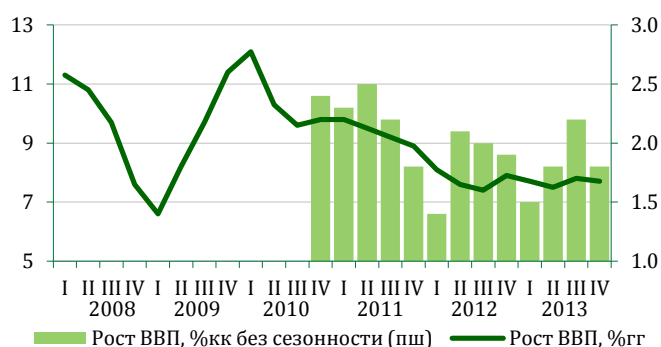
Как мы и ожидали, рост экономики Китая в 4 квартале снова замедлился. ВВП вырос на 7,7%гг (7,8% в 3 квартале), а рост к предыдущему кварталу за вычетом сезонности составил 1,8%кк (после 2,2% в 3 квартале). За 2013 год в целом экономика выросла на те же 7,7%. Ничего драматичного в таком замедлении 4 квартала пока нет, правительство декларировало готовность потерпеть и 7,5% по итогам года.

Темпы роста промышленности впервые за 5 месяцев опустились ниже 10%, показав 9,7%гг. Снизились по сравнению с предыдущим месяцем также и показатели роста в розничной торговле и инвестициях в производственный капитал, но снижение было небольшим.

Предварительный PMI января – в минусовой зоне

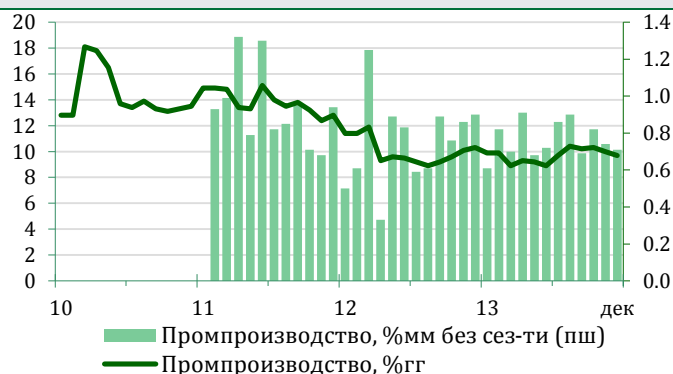
Предварительный PMI в обработке, по оценкам HSBC/Markit, снизился в отрицательную зону, составив в январе 49,6 пунктов после декабрьских 50,5. Все основные компоненты индекса ухудшились, в плюсе остается только компонента выпуска (51,3 пункта после декабрьских 51,4).

Рост ВВП снова замедляется



Источник: Haver Analytics

Другие макропоказатели также замедляются



Источник: Bloomberg

Еврозона

- Рейтинги Германии и Франции остались без изменений.
- Испания разместила €10 млрд. 10-летних облигаций.
- Уровень государственного долга Еврозоны немного снизился.

Рейтинги Франции и Германии не изменились

Рейтинговые агентства, по-видимому, решили не мешать ралли на рынке долговых бумаг Еврозоны и оставили рейтинги Германии и Франции без изменений. Fitch сохранил рейтинг Германии на уровне AAA, а Moody's – Франции на Aa1, хотя и с негативным прогнозом.

Ожидания по Германии и Франции незначительно улучшились

Опубликованные на неделе индикаторы ожиданий практически не изменились с прошлого месяца. На индикатор бизнес-ожиданий по Германии ZEW, похоже, не повлияли данные о незначительном росте за 2013 год. Оценка текущего состояния снова «зашкалила»: 41,2 при ожиданиях 35. Оценка ожиданий незначительно снизилась с 62 до 61,7. Предварительные оценки PMI в услугах и обработке также немного подросли, составив 53,6 и 56,3. Предварительные PMI в обработке и услугах во Франции составили 48,6 и 48,8, по-видимому, отреагировав на амбициозные заявления президента.

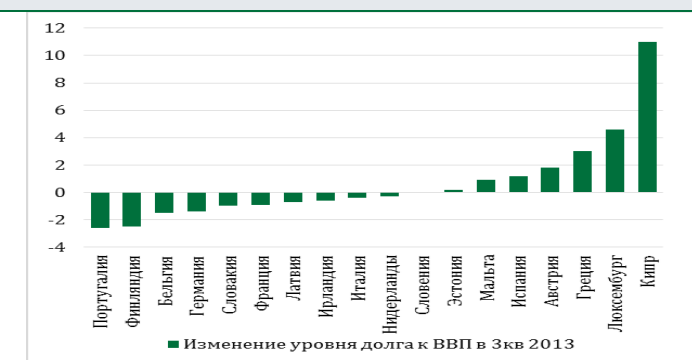
Испания присоединилась к новогоднему ралли

Не осталась в стороне от ралли и Испания, разместившая на неделе €10 млрд 10-летних облигаций под 3,845% при четырёхкратном превышении заявок над объёмом размещения. Последний выпуск в мае стоил ей 4,45%. Ситуация на рынке труда Испании также начала незначительно поправляться, по данным последнего опроса населения по вопросам занятости. Мы частично разделяем оптимизм инвесторов, но столь резкий рост интереса к облигациям стран периферии, на наш взгляд, по-прежнему, основан больше на ожиданиях, чем на текущих достижениях.

Германия и Франция обеспечили снижение общего уровня долга Еврозоны

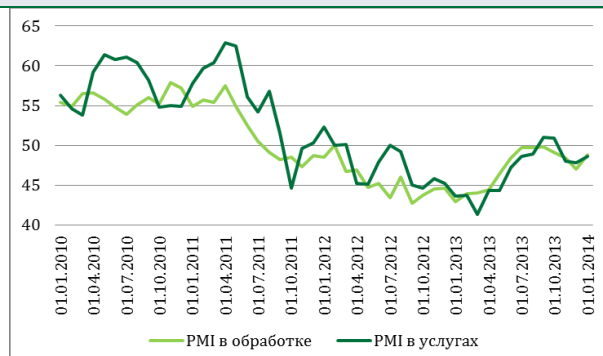
Уровень долга к ВВП в 3-м квартала 2013 года уменьшился по сравнению со 2-м кварталом (93,4% ВВП) и составил 92,7% ВВП. Динамика снижения долга, при этом, неравномерная: абсолютное снижение достигнуто, в основном, за счёт Германии (-1,2% от ВВП). Снижение также зарегистрировано во Франции (-0,9%), Нидерландах (-0,3%), Ирландии (-0,6%). Долг продолжил расти в Испании и Греции, хотя «рекордсменом» стал Кипр с ростом на 11% от ВВП.

Снижение гос.долга Еврозона было обеспечено, в основном, Германией и Францией



Источник: Евростат

Индексы PMI во Франции подбираются к отметке в 50



Источник: Bloomberg

Япония

- Рост пром. производства в ноябре пересмотрен в сторону понижения
- Банк Японии продолжил количественное смягчение с прежними темпами

Промпроизводство в ноябре сократилось на 0,1%мм.

Банк Японии не спешит сворачивать количественное смягчение.

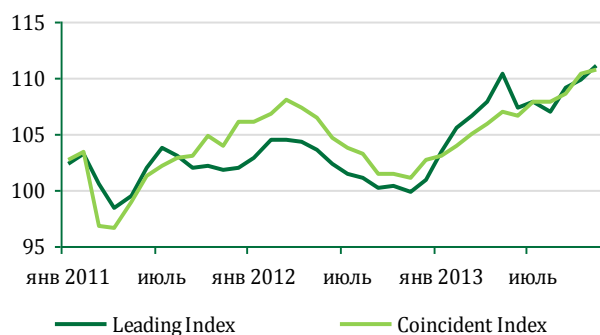
По уточненным данным промышленное производство в ноябре сократилось на 0,1%мм (+4,8%гг). Оценки ухудшились по сравнению с предварительными данными (+0,1мм, +5,0%гг).

Наибольший вклад в сокращение производства внесло падение выпуска электронных устройств и компонент. Объем новых заказов за месяц не изменился (+0,0%мм, +8,0%гг). Сокращение запасов на 1,8%мм (-5,1%гг) говорит о том, что возможно ускорение роста в ближайшие месяцы.

На очередном заседании Банка Японии было принято решение продолжить количественное смягчение, расширяя денежную базу со скоростью 60-70 трлн иен в год. При этом Банк Японии подтвердил свой прогноз ускорения инфляции. По мнению Банка, в 2015 финансовом году цены (за вычетом эффекта от повышения налога с продаж) вырастут на 1,9%.

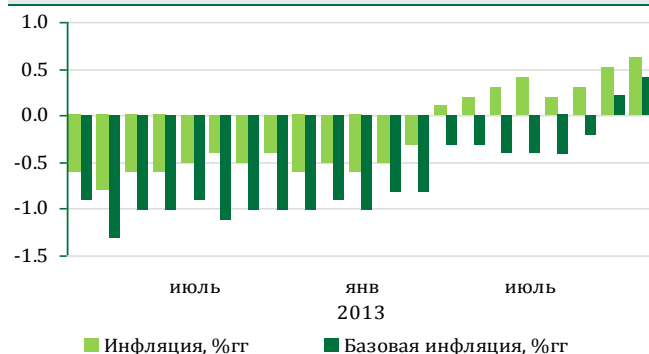
Условия ведения бизнеса в Японии улучшаются. В ноябре индекс условий ведения бизнеса прибавил 0,3%мм (+9,6%гг), опережающая компонента выросла на 1,2%мм (+11,2%гг).

Индекс условий ведения бизнеса



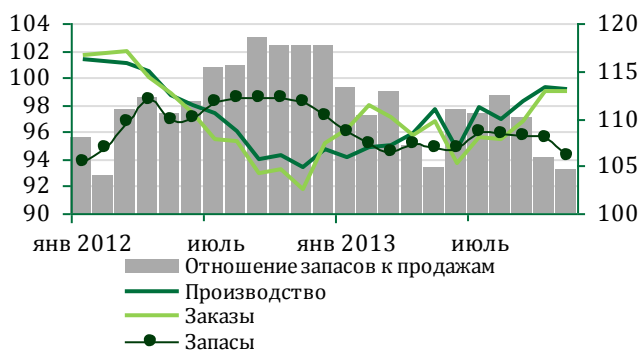
Источник: Секретариат кабинета министров

Инфляция



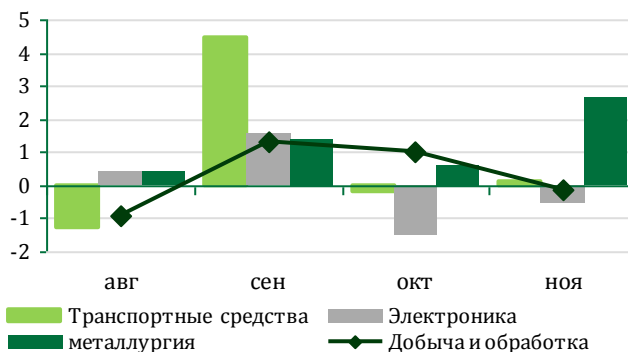
Источник: Банк Японии

Индекс промышленного производства



Источник: Министерство экономики, торговли и промышленности

Пром. производство по отраслям



Источник: Министерство экономики, торговли и промышленности

Чехия

- Доверие потребителей к экономике достигло рекордного уровня
- Чешская крона сохраняет стабильность

Доверие потребителей к экономике достигло рекордного уровня

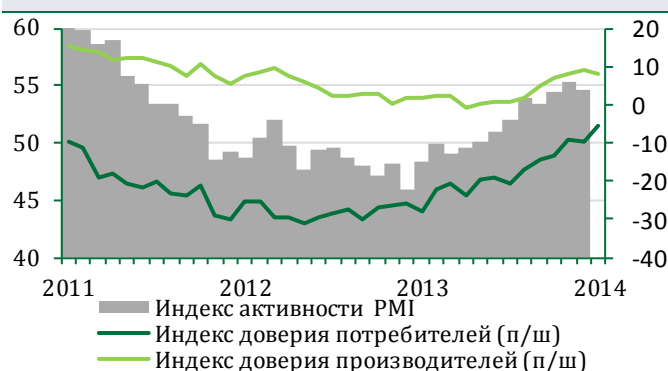
Январский опрос доверия потребителей к экономике показал сохранение положительной тенденции. В январе был достигнут новый рекордный уровень — -5,3 пункта. В прошлый раз такой уровень потребительского доверия наблюдался в Чехии в конце 2008 года. Потребители стали меньше опасаться ухудшения общей экономической ситуации и своего персонального благосостояния в ближайшие 12 месяцев.

Некоторое снижение доверия бизнеса к экономике произошло в секторах промышленности, торговли и сфере услуг — это привело к снижению индекса с 9,2 до 8,2 пунктов. При этом в секторе строительства, который в последние годы переживает постоянный спад, доверие бизнеса несколько выросло. Публикуемый Статистическим офисом Чехии общий индекс доверия к экономике в январе не изменился и остался на декабрьском уровне 5,5 пунктов.

Чешская крона сохраняет стабильность

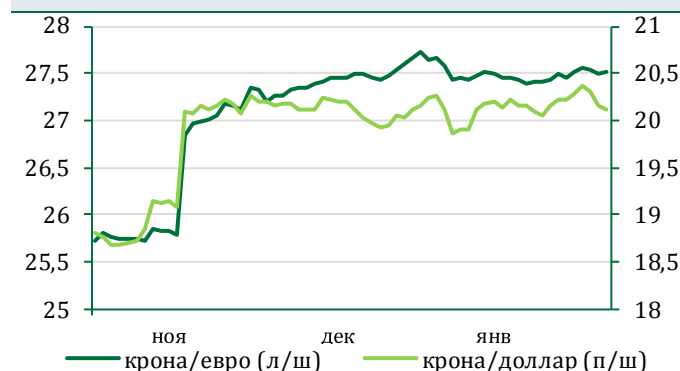
После валютных интервенций, проведенных Национальным банком Чехии в ноябре, чешская крона ослабла до 27 крон/евро, а к середине декабря достигла отметки 27,7. В последний месяц крона сохраняет стабильность по отношению к евро и держится на уровне 27,5. Центробанком был установлен ориентир 27 крон/евро, ниже которого интервенции не проводятся. В случае укрепления кроны НБЧ готов провести новые интервенции. В ближайший год интервенции останутся основным механизмом монетарной политики, так как нет возможности использовать механизм базовых ставок. Они находятся почти на нулевом уровне.

Опережающие индикаторы



Источник: Haver Analytics, Расчеты ЦМИ

Курс чешской кроны



Источник: Haver Analytics, расчеты ЦМИ

Венгрия

- Смягчение монетарной политики оказалось сильнее ожиданий рынка.
- Третий раунд снижения тарифов, как и выборы, назначен на апрель.

Снижение базовой ставки на 15бп

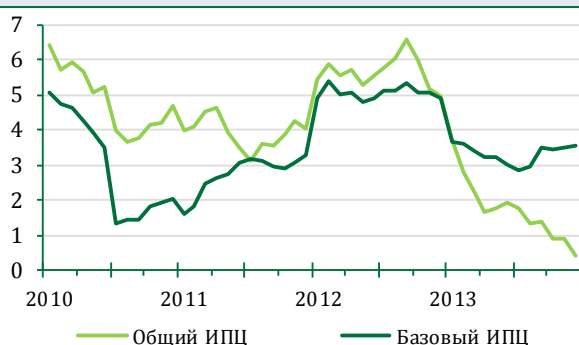
На заседании валютного совета Национального банка Венгрии по вопросам монетарной политики базовая ставка была снижена. Рынок ожидал снижения базовой ставки на 0,1 п.п. (ранее ЦБ проводил снижения на 0,2 п.п.). Снижение ставки оказалось сильнее ожиданий — 0,15 п.п. до рекордно низкого уровня 2,85%. Основанием для продолжающегося смягчения политики являются замедление инфляции по итогам 2013 года до 0,4%гг и желание Национального банка Венгрии дополнительно стимулировать экономический рост страны. При этом НБВ отмечает возможность замедления темпов снижения ставки. Мы ожидаем новых снижений ставки вплоть до назначенных на 6 апреля парламентских выборов.

Третий раунд снижения тарифов назначен на апрель

Правительство Венгрии продолжает популистскую политику накануне выборов. Третий раунд снижения тарифов, о возможности которого говорилось в последние месяцы, назначен на апрель. В условиях сильного замедления инфляции проведение снижения тарифов после выборов перестает быть столь актуальным для власти, поэтому снижение коснется только цен на газ — снижение цен на электроэнергию и отопление пока не утверждено.

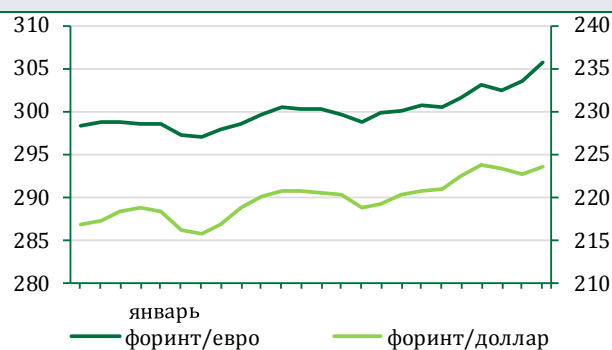
Венгерский форинт слабеет в этом месяце, как и валюты прочих развивающихся стран. Ожидаемое сворачивание ФРС программы количественного смягчения может оказывать давление на форинт на протяжении всего 2014 года. До парламентских выборов давление на форинт ожидается и со стороны дальнейшего смягчения денежной политики.

Инфляция, %гг



Источник: Haver Analytics, расчеты ЦМИ

Курс форинта



Источник: Haver Analytics, расчеты ЦМИ

Турция

Базовые ставки ЦБ остались неизменны; валютные интервенции не сдержали ослабление

- Центральный банк сохранил базовые ставки, но внепланово провел валютные интервенции; удержать лиру не удалось.
- Приток инвестиций в Турцию сократился в ноябре.

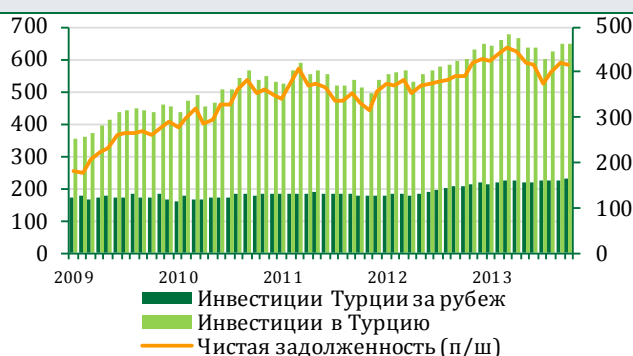
Несмотря на резкое ослабление лиры и высокую инфляцию по итогам 2013 года, Центральный банк Турции не стал повышать основные процентные ставки. Многие инвесторы видят причину такой пассивности ЦБ в возможном давлении со стороны правительства, которое заинтересовано в поддержании роста в преддверии местных и президентских выборов, которые пройдут в марте и августе 2014 года. Более важные (на сегодняшний день), с точки зрения реальной власти, парламентские выборы пройдут в 2015 году, откладывать ужесточение монетарной политики на такой долгий срок вряд ли представляется возможным.

Падение лиры, начавшееся после решения ФРС по сокращению объемов QE3 и усиленное новыми арестами в рамках коррупционного скандала, вынудило Центральный банк провести внеплановые валютные интервенции. Летом 2013 года ЦБ уже пытался удержать лиру за счет продажи рекордных объемов резервов иностранной валюты — в общей сложности на 2,25 млрд долл. (примерно 5% всех резервов). На этот раз объем покупки турецкой лиры Центробанком ориентировочно составил 3 млрд долл., однако остановить ослабление лиры не удалось. В общей сложности с начала 2014 года турецкая валюта уже подешевела на 6,7%, а ослабление с момента заседания ФРС по вопросам количественного смягчения составило уже 11,8%. Вероятно, единственным реальным шансом поддержания лиры является ужесточение монетарной политики через повышение процентной ставки. Валютные резервы Центрального банка недостаточны для длительного использования механизма валютных интервенций.

Приток инвестиций в Турцию в ноябре сократился

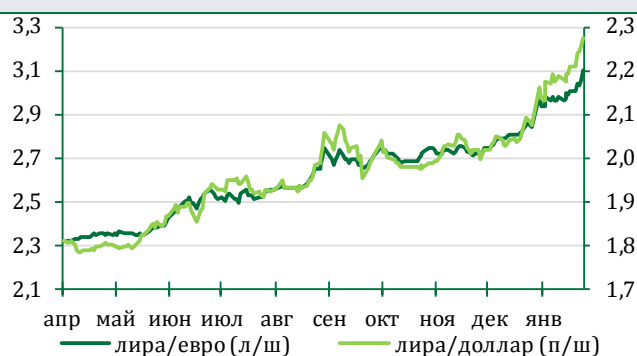
В ноябре приток инвестиций в Турцию сократился, чистая международная инвестиционная задолженность снизилась с 421 млрд долл. до 417 млрд. Сокращение притока капитала продолжится и в первом полугодии текущего года. Во второй половине 2014 года мы ожидаем новое усиление притока капитала в Турцию, так как Турция среди развивающихся стран Восточной Европы будет наиболее привлекательна для инвестиций. Мы ожидаем, что усиление притока капитала приведет к укреплению лиры до 1,96 лир/долл.

Международная инвест. позиция, млрд долл.



Источник: Haver Analytics, расчеты ЦМИ

Курс турецкой лиры



Источник: Haver Analytics, расчеты ЦМИ

Россия

- Промышленность в декабре выросла на 0,9%мм, 0,8%гг, по итогам года – на 0,3%гг. На этом фоне МЭР оценил рост экономики за 2013 г. в 1,4%гг.
- Внешний долг в 2013 г. вырос на 15%гг, основной прирост – у компаний.
- Дефицит бюджета в 2013 г. составил 0,5%ВВП.

Промышленность в декабре: заметно лучше прогноза

Промышленное производство в декабре выросло на 0,9%мм (с учетом сезонности) и 0,8%гг, значительно лучше консенсус-прогноза (-0,3%гг). Основной вклад в рост внесла обработка, прибавившая в декабре 1,5%мм и 1,6%гг (в ноябре 1,6%мм, -0,9%гг), что позволило ей по итогам года выйти в плюс (0,2%). Ускорение роста обрабатывающей промышленности было сосредоточено в пищевой, легкой, химической и металлургической промышленности. Также рост промышленности поддержала добыча, на фоне существенного увеличения добычи газа (+11,3%гг), прибавившая 0,3%мм, 1,5%гг. Более значительному ускорению промышленности помешала теплая погода декабря. Выпуск в секторе промышленных услуг сократился на 0,7%мм, 7,9%гг. Мы ожидаем, что начавшиеся морозы приостановят дальнейший спад в этом секторе.

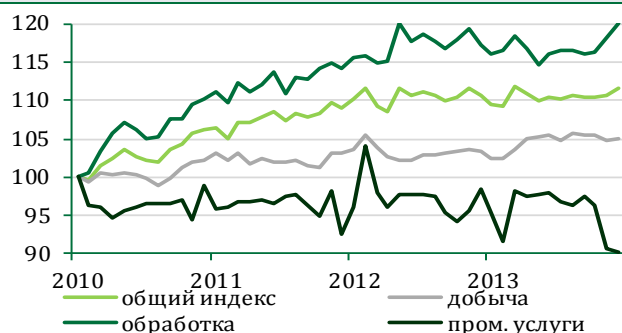
Рост по итогам года 0,3%гг, но вызывает сомнения

По оценке Росстата, рост промышленности по итогам года составил 0,3%гг, что вызывает некоторые сомнения. Исходя из оценки квартальных темпов роста и относительных весов каждого из кварталов, наши оценки дают рост промышленности в 0,1%гг, что совпадает с оценкой МЭР, озвученной до опубликования данных Росстата. На протяжении всего 2014 г. мы ожидаем сохранения вялых темпов роста промышленности.

Оценка МЭР роста ВВП в 2013 г. – 1,4%гг

МЭР, с учетом данных Росстата по оценке роста промышленности, оценило рост ВВП в 2013 г. на 1,4%гг. Для стимулирования роста в средне- и долгосрочном периоде МЭР подготовило «Концепцию первоочередных мер социально-экономического развития», для их реализации в 2014-2015 гг. Основные предложения направлены на снижение госрегулирования бизнеса, рост конкурентоспособности несырьевого экспорта, гибкости рынка труда и качества человеческого капитала. Также предлагается экономить бюджетные деньги посредством развития накопительной пенсионной системы, повышения эффективности госрасходов, сокращения штатов и государственного имущества. Хотя некоторые меры идут вразрез с недавно принятыми законами (накопительная пенсия), мы разделяем позицию ведомства. Долгосрочное стимулирование экономического роста невозможно без улучшения инвестиционного климата и качества

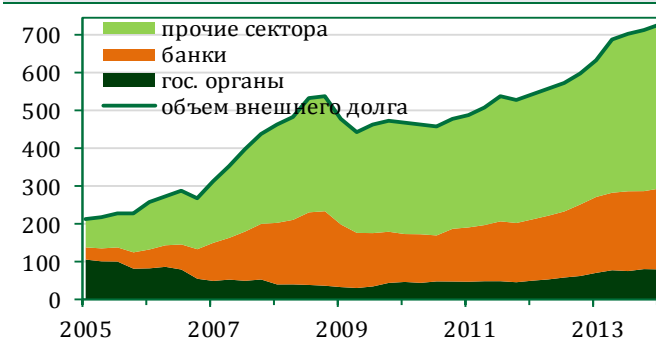
Пром. производство* (январь 2010 = 100)



Источник: Росстат, расчеты ЦМИ

* – с учетом сезонности

Внешний долг РФ



Источник: ЦБР

институтов.

Внешний долг в 2013 г. увеличился на 15%гг

По итогам 2013 г. внешний долг вырос до 732 млрд долл. (+ 15%гг, в 2012 г. рост на 17,4%гг), что составляет около 35%ВВП и 150% резервов ЦБР. Основным заемщиком выступает корпоративный сектор, на долю которого приходится 60% внешних заимствований. Он же стал и лидером по темпам наращивания внешней задолженности (+20%гг). Этот тон задали темпы роста долговых обязательств российских компаний перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования (+31%гг), что может отражать рост прямых инвестиций. Размер корпоративной внешней задолженности по кредитам остался на уровне 1 кв. 2013 г., после ее значительного увеличения из-за привлеченного Роснефтью кредита на покупку ТНК-ВР. Внешний долг банковского сектора, накопившего 30% долга, вырос на 6,6%гг (в 2012 г. – на 24%гг). Государственный внешний долг вырос на 16,6%гг. (в 2012 г. – на 44%гг). В последнее время основной рост задолженности формируется за счет выпуска еврооблигаций (+43%гг в 2013) и большего участия внешнего сектора в ОФЗ (+29%гг в 2013).

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

Дефицит федерального бюджета в 2013 г. составил 0,5%ВВП. Принятые в мае изменения бюджетного правила позволили направить 628 млрд руб. дополнительно собранных нефтегазовых доходов на финансирование дефицита бюджета. В результате, ненефтегазовый дефицит бюджета составил 10,1%ВВП, что на 0,2 п.п. ниже уровня прошлого года, но выше запланированных в начале года 9,7%ВВП. Нефтегазовые доходы по-прежнему формируют чуть более половины бюджетных доходов.

Кредитный портфель юридических лиц вырос на 19,2%гг, населения – на 28,7%гг

В декабре корпоративный сектор сократил объем депозитов (-2,6%мм), снизил задолженность по кредитам (-0,7%мм), аккумулировав свои средства на расчетных счетах (+6,6%мм) самыми высокими за последнее время темпами. В то же время население продолжило наращивать кредитную задолженность (+1,9%мм, 28,7%гг) и объем депозитов (4,3%мм, 19%гг), но замедляющимися темпами. Прирост депозитов населения в декабре оказался самым низким за последние годы. Возможно, такая тенденция связана с недоверием населения к банковской системе из-за отзыва лицензий, что отразило [исследование финансовых настроений](#) (ИФН-Сбербанка за 4 кв. 2013).

Исполнение федерального бюджета РФ в 2013 г.

	декабрь 2013		январь - декабрь 2013		
	млрд. руб.	рост, % гг	млрд. руб.	рост, % гг	% от плана
Доходы	1261.1	-13.2	13 019.6	+1.3	100.9
в т.ч. нефтегазовые	592.7	-2.9	6 533.4	+1.2	101.0
ненефтегазовые	668.4	-20.7	6 485.1	+1.3	100.8
Расходы	2213.6	-2.1	13 330.3	+3.1	99.6
Непроцентные расходы	2182.1	-2.5	13 030.0	+2.9	99.7
ВВП	6354.4	+9.9	67 753.8	+11.7	
Баланс федерального бюджета					
	декабрь 2013			январь - декабрь 2013	
	млрд. руб.	% ВВП	год назад, % ВВП	млрд. руб.	% ВВП
Общий	-952.5	-15.0	-13.9	-310.7	-0.5
Первичный	-921.0	-14.5	-13.6	-10.4	-0.0
Ненефтегазовый	-1 545.2	-24.3	-24.5	-6 845.2	-10.1
Доля нефтегазовых доходов	47.0%			50.2%	

Источник: Минфин, расчеты ЦМИ

Украина

- Прибыль банковской системы сокращается, однако, банкам удается предотвратить отток средств с депозитов.
- Рост кредитования организаций опережает кредитование физ. лиц.

Расходы банков растут быстрее доходов

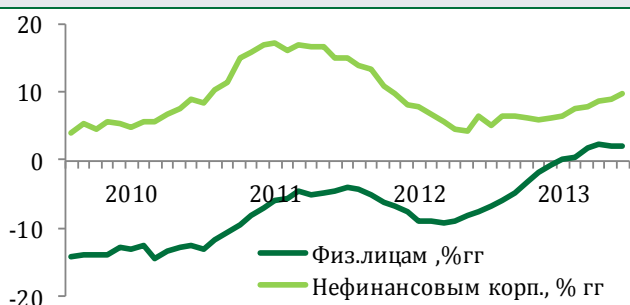
Высокие процентные ставки стимулируют население хранить средства в гривнах

Рост кредитования организаций, вероятно, замедлится в 2014.

Прибыль банковской системы Украины, экономика которой переживает рецессию и политический кризис, значительно сократилась за 11 месяцев 2013 г. (-54,5%гг). Расходы банков растут ускоренными темпами относительно доходов (11,8%гг и 10%гг соответственно), что и вызвало подобный эффект. Кредитным организациям приходится наращивать резервы под проблемные ссуды, доля которых составляет около 40% (оценка S&P). Более того, увеличение расходов связано также с необходимостью удержания высоких ставок по депозитам в национальной валюте из-за усиливающихся девальвационных ожиданий населения. В декабре средневзвешенные ставки по привлеченным гривневым депозитам выросли до 12,7%. При этом ставки по валютным вкладам несколько снизились с 6,4% до 6,1%. Проводимая политика позволила предотвратить переток средств на долларовые вклады. Более того, доля депозитов в национальной валюте даже немного возросла с 57% в начале 2013 до 61% в конце. При этом рост объема привлеченных средств банками по итогам года превысил 20%гг.

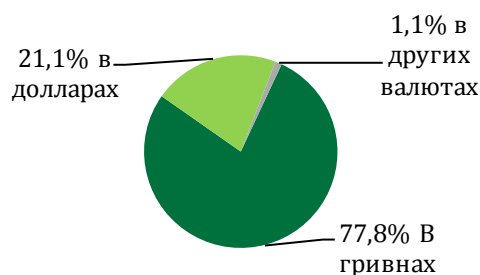
В банковской системе сохраняется тенденция опережающего роста кредитования нефинансовых организаций. Если по итогам 11 месяцев объем выданных кредитов физическим лицам вырос на 2%гг, то юридическим - приблизился к отметке в 10%. Однако наблюдаемое сокращение инвестиций в основной капитал говорит о снижении предпринимательской активности и вероятном замедлении кредитования предприятий в 2014г.

Рост кредитования в Украине



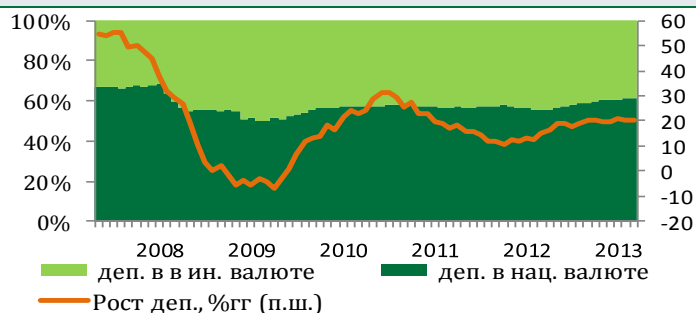
Источник: НацБанк, Haver Analytics

Структура выданных потреб. кредитов



Источник: НацБанк

Структура привлеченных депозитов



Источник: НацБанк

Активы банковской системы, млрд грн



Источник: НацБанк

Беларусь

- В 2013 году рост ВВП составил 0,9%гг. Внутренний спрос остается главным драйвером роста.
- Белорусский рубль обновил свой исторический минимум- 9610 бел. руб. за доллар.

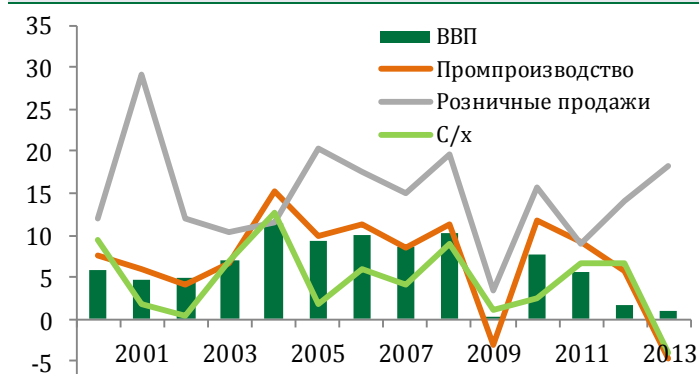
Экономика балансирует на грани спада

По итогам 2013 года экономика Беларуси выросла на 0,9%гг, что значительно отличается от официального прогноза правительства Республики- 8,5%гг. ВВП остается в зоне роста в основном за счет торговли (18,2%гг в 2013). Двухзначные темпы увеличения реальных располагаемых денежных доходов населения (16,1%гг в январе-ноябре) поддерживали сектор потребления и позволили экономике избежать рецессии в 2013 году. Подобная ситуация объясняется проводимой политикой белорусских властей, направленной на стимулирование потребительского спроса (увеличение зарплат, пенсий, стипендий и тд). Однако у такой стратегии «поддержки» экономики есть и обратная сторона. По итогам года инфляция составила 18,3%гг, что существенным образом повлияло на усиление девальвационных ожиданий населения. Более того, рост денежных доходов происходит в условиях сокращающегося промышленного производства (-4,8%гг в 2013). Это способствует ускорению импорта и приводит к дальнейшей разбалансировке экономики. Для экономической стабилизации белорусским властям необходимо ужесточить монетарную политику и перестать стимулировать потребительский спрос. Только при таких условиях возможны замедление инфляции и ослабление давления на платежный баланс страны.

Сохраняется тренд на обесценение национальной валюты

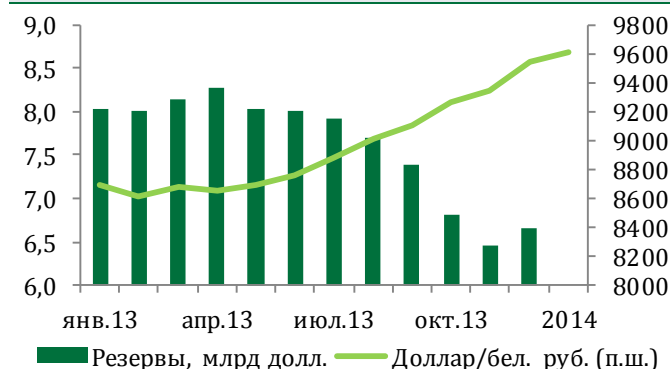
Негативные тенденции в экономике Беларуси не остаются незамеченными населением. Существенное усиление девальвационных ожиданий приводит к росту спроса на иностранную валюту. В декабре чистая покупка наличной и безналичной валюты составила рекордные 475,3 млн долл. (237,1 млн долл. в ноябре). Ажиотажный спрос на доллары оказывает значительное давление на курс белорусского рубля. За год обесценение национальной валюты составило 12,1% (0,7% с начала января 2014). При этом объем ЗВР составляет лишь 6,7 млрд долл., Несмотря на кредит РФ, без проведения значительных преобразований в экономике, ситуация во внешнем секторе продолжит осложняться. Мы считаем, что тренд на снижение стоимости белорусского рубля сохранится, однако резкая девальвация по сценарию 2009 г. маловероятна.

Основные показатели Республики Беларусь



Источник: Белстат

Курс Доллар/Бел.руб. и объем ЗВР



Источник: Bloomberg

Казахстан

- Валовый внешний долг страны вырос на 8% за 9 месяцев 2013 года.
- Долг банковского сектора сократился на 10%, но остается высоким.
- Государственный долг остается на предельно низких значениях.

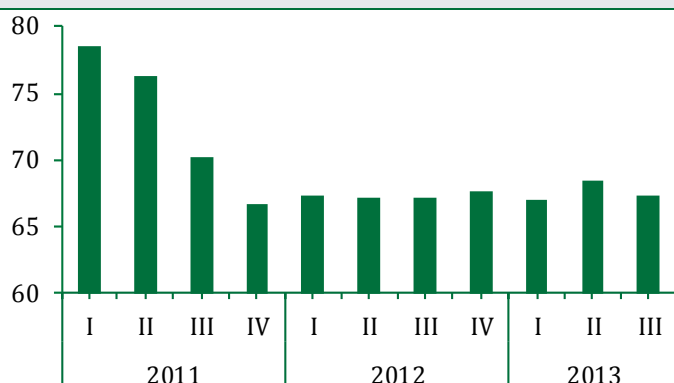
Внешний долг РК составил 67,4% от ВВП

По данным Национального банка Казахстана, совокупный внешний долг страны за первые три квартала 2013 г. вырос на 8% и составил 148 млрд долл. Отношение внешнего долга к ВВП, включая межфирменную задолженность, составило 67,4%, без нее - 34,3%. Страна тратит на обслуживание совокупного долгового бремени около 14-15% от ВВП ежегодно. При этом задолженность банковского сектора остается значительной. Несмотря на то, что за 9 месяцев долг кредитных организаций сократился на 10%, его объем превышает 11 млрд долл. (около 5% от ВВП страны).

Государственный долг составляет около 3% от ВВП

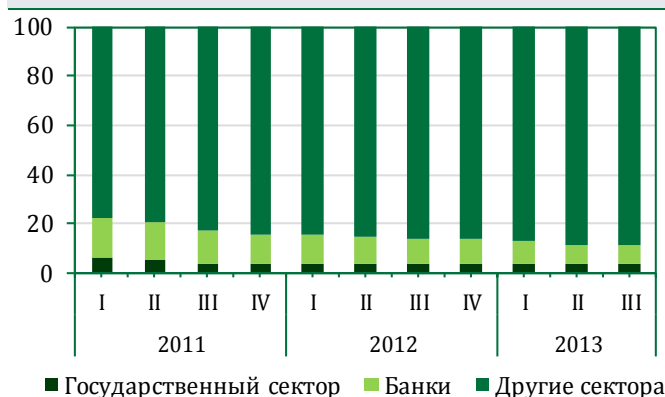
Государственный долг Казахстана остается на предельно низких значениях. На начало 4 квартала он приблизился к отметке в 6 млрд долл. (3% от ВВП). Однако значительный размер задолженности системообразующих банков и организаций может стать серьезной проблемой в случае наступления экономического кризиса. Государству придется взять на себя обслуживание долгов крупных корпораций, чтобы предотвратить череду возможных банкротств и дефолтов. Принимая во внимание маловероятность наступления подобных событий сейчас, мы считаем, что уровень государственного долга находится на приемлемом уровне и не видим предпосылок к снижению платежеспособности страны.

Валовый внешний долг Казахстана, % от ВВП



Источник: НБРК

Структура внешнего долга страны



Источник: НБРК

Ключевые события следующей недели

США

28 января – заказы на товары длительного пользования (декабрь)
28 января – цены на жилье Case-Shiller (ноябрь)
29 января – решение ФРС по денежной политике
30 января – ВВП, первая оценка (4 кв.)

Еврозона

30 января – ИПЦ, Германия (январь)

Великобритания

28 января – ВВП, первая оценка (4 кв.)

Япония

26 января – внешняя торговля (декабрь)
29 января – розничная торговля (декабрь)
30 января – безработица, промышленное производство, ИПЦ (декабрь)

Китай

29 января – HSBC/Markit PMI (январь)

Россия

27 января – ИЦП (декабрь)
30 января – макропоказатели (декабрь)

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА СТРАН МИРА

ВВП												Безработица	среднее за год				май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек	
рост гг, %	2009	2010	2011	2012	I кв	II кв	III кв	IV кв	I кв	II кв	III кв	IV кв	%, метод МОТ	2009	2010	2011	2012	2013							
США	-3,1	2,4	1,8	2,8	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	-0,1	-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	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	7,1	
Япония	-5,5	4,7	-0,6	2,1	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	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	5,1	5,4	5,2	4,7	4,8	4,4	4,8		Индия												
Китай	9,2	10,4	9,3	7,8	8,1	7,6	7,4	7,9	7,7	7,5	7,8	7,7	Китай (кв.)	4,3	4,1	4,0	4,1		4,1			4,0			
Чехия	-4,5	2,5	1,9	-1,3	-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	-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	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	3,4	3,0	3,1	-1,5	3,8	-0,5	0,8		Беларусь												
Украина	-14,8	4,1	5,2	0,2	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	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	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	5,6
Промышленное производство					май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек	Розничные продажи					май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
рост гг, %	2009	2010	2011	2012	2013								рост гг, %	2009	2010	2011	2012	2013							
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	9,7	Китай	15,5	19,1	18,1	14,2	12,9	13,3	13,2	13,4	13,3	13,3	13,7	13,6
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	-4,8	Беларусь	3,0	17,6	6,6	10,3	18,4	20,5	20,1	18,8	16,1	15,1	14,5	18,8
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	0,8	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		2012				2013			
		I кв	II кв	III кв	IV кв	I кв	II кв	III кв	IV кв
ВВП, без сез-ти (Росстат)	рост %кк	-0,1	0,7	0,9	0,2	0,2	-0,1	0,2	
Счет текущих операций	\$ млрд	39,5	16,0	6,3	12,8	25,1	2,6	0,6	4,7
Приток капитала	-	-33,3	-6,4	-7,6	-9,4	-28,2	-6,2	-11,6	-16,6
Внешний долг, в т.ч.	-	557,5	570,6	598,9	636,4	690,3	706,2	714,2	732,0
органы госуправления	-	36,4	41,5	46,6	54,4	57,5	56,0	62,7	63,4
банки	-	169,2	175,4	189,9	201,6	205,9	211,9	207,1	214,9
прочие сектора	-	339,8	341,7	348,9	364,8	407,4	419,4	427,1	437,8
Внутренний госдолг	трлн. руб	4,29	4,42	4,46	4,98	4,79	4,95	5,11	
Макропоказатели с исключением сезонности, расчеты ЦМИ*									
		май	июн	июл	авг	сен	окт	нов	дек
Пром. производство	рост %мм	-1,0	1,2	-0,9	0,7	0,2	-0,5	0,0	1,1
Инвестиции в осн. кап.	-	0,1	-0,9	1,2	-1,4	0,6	-0,5	0,4	
Строительство	-	0,8	-2,1	2,6	-1,9	0,3	-0,7	0,6	
Розничная торговля	-	0,2	0,4	0,5	0,3	0,2	0,4	0,5	
Грузооборот транспорта	-	-0,4	-1,2	0,1	1,1	2,2	2,0	-3,0	
Реальные расп. доходы	-	-2,0	1,2	0,7	0,5	-1,0	1,8	-0,5	
Макропоказатели, Росстат									
Пром. производство	рост %гг	-1,4	0,1	-0,7	0,1	0,3	-0,1	-1,0	0,8
Инвестиции в осн. кап.	-	0,4	-3,7	2,5	-3,9	-1,6	-1,9	0,2	
Строительство	-	1,7	-7,9	6,1	-3,1	-2,9	-3,6	-0,3	
Розничная торговля	-	3,0	3,6	4,4	4,0	3,0	3,5	4,5	
Грузооборот транспорта	-	0,3	-0,7	-1,1	0,3	1,8	6,3	0,8	
Реальные расп. доходы	-	-0,7	1,6	4,3	3,7	0,0	5,3	1,5	
Денежный рынок									
Денежная масса М2	трлн руб	28,1	28,5	28,7	28,8	28,6	28,5	29,2	
-	рост %мм	0,9	1,5	0,8	0,2	-0,5	-0,3	2,2	
Наличные деньги М0	-	-0,1	1,9	0,2	0,5	-1,5	0,1	2,2	
ИПЦ	-	0,7	0,5	0,8	0,1	0,2	0,6	0,6	0,5
ИЦП	-	-1,0	0,4	2,0	2,8	1,4	-1,2	-1,5	
Внешняя торговля									
Экспорт товаров (ЦБ)	\$ млрд	41,4	41,6	43,5	42,2	44,8	43,6	46,7	
Импорт товаров (ЦБ)	-	26,4	27,9	30,1	28,4	28,9	30,9	30,2	
Междунар. резервы	-	518,4	513,8	512,8	509,7	522,6	524,3	515,6	509,6
Реал. эфф. курс рубля	рост %мм	1,1	-3,3	0,0	-1,8	1,1	0,7	-0,3	-0,9
Государственные финансы, млрд. руб									
Доходы фед. бюджета	-	891,1	1141,0	1072,4	1088,1	1185,4	1136,1	1018,1	1261,1
Расходы фед. бюджета	-	693,4	1025,4	1153,0	935,2	1034,3	1129,9	1035,2	2213,7
Профицит(+)/ Дефицит(-)	-	197,7	115,6	-80,6	152,9	151,1	6,2	-17,1	-952,6
Резервный Фонд	трлн руб	2,67	2,77	2,81	2,84	2,80	2,79	2,89	2,86
Фонд НБ	трлн руб	2,74	2,83	2,86	2,88	2,85	2,85	2,92	2,90

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

ФОНДОВЫЕ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

страна, валюта	курс на 24 января за 1 долл. США	изменение, %		
		за неделю	за месяц	за год
Долл США за Евро	1,368	1,00	-0,12	2,25
Евро	0,731	-0,99	0,12	-2,20
Япония, йена	102,28	-1,93	-2,40	13,23
Великобритания, фунт	0,607	-0,36	-0,44	-4,20
Восточная Европа				
Венгрия, форинт	222,64	0,14	2,88	0,87
Польша, злотый	3,066	-0,38	1,61	-2,00
Румыния, лев	3,315	-0,96	1,72	1,83
Чехия, коруна	20,06	-0,93	-0,13	5,03
Америки				
Аргентина, песо	7,990	17,59	23,48	61,05
Бразилия, реал	2,398	2,37	1,99	18,17
Канада, доллар	1,109	1,16	4,15	10,60
Мексика, песо	13,456	1,63	2,91	6,52
Азия				
Австралия, доллар	1,152	1,12	2,41	20,38
Израиль, шекель	3,491	-0,01	0,23	-5,79
Индия, рупия	62,68	1,85	0,84	16,72
Индонезия, рупия	12175	0,74	-0,12	26,63
Китай, юань	6,049	-0,02	-0,42	-2,72
Корея, вон	1080	1,82	1,98	1,10
Малайзия, ринггит	3,333	1,12	1,12	9,64
Таиланд, бат	32,80	-0,03	-0,06	10,03
Турция, лира	2,328	4,47	9,62	31,79
Европа				
Дания, крона	5,454	-1,00	0,10	-2,19
Норвегия, крона	6,139	-0,20	-0,01	11,12
Швейцария, франк	0,895	-1,69	-0,20	-3,70
Швеция, крона	6,437	-0,45	-1,67	-0,78
СНГ				
Казахстан, тенге	155,2	0,05	0,88	2,99
Украина, гривня	8,470	1,26	3,17	4,05
Беларусь, рубль	9600	0,31	1,16	11,37
Россия, рубль к доллару	34,50	2,66	5,62	14,70
Россия, рубль к евро	47,18	3,79	5,51	17,26
Россия, рубль к корзине	40,20	3,26	5,56	16,04

индекс, страна	на 24 января	изменение %		изменение %, в долл США		
		за неделю	за месяц	за неделю	за месяц	за год
Dow Jones, США	15879,11	-3,52	-2,92	-3,5	-2,9	14,9
S&P 500, США	1816,79	-1,19	-0,90	-1,2	-0,9	21,5
NIKKEI 225, Япония	15391,56	-2,18	-3,13	-0,3	-0,8	28,0
DAX, Германия	9392,02	-3,60	-1,02	-2,6	-1,1	23,9
CAC40, Франция	4161,47	-3,84	-1,35	-2,9	-1,5	13,4
FTSE 100, Великобритания	6704,50	-1,83	0,15	-2,2	-0,3	2,5
DJ STOXX, Европа	3297,88	-2,37	0,18	-1,4	0,1	17,0
Shanghai Comp., Китай	2054,39	2,47	-1,84	2,5	-1,4	-8,3
Bovespa, Бразилия	47787,38	-2,84	-6,95	-5,1	-8,8	-33,9
Bombay 200, Индия	2492,16	-0,11	-0,84	-1,9	-1,7	-12,6
KASE, Казахстан	925,71	-2,59	2,86	-2,6	2,0	-15,5
PFTS, Украина	290,19	-3,58	-0,96	-4,8	-4,0	-12,4
MICEX, Россия	1494,58	0,52	-0,79	-2,1	-6,1	-15,0
RTS, Россия	1364,11	-2,27	-6,18	-2,3	-6,2	-15,0

товар	на 24 января	изменение %			
		за неделю	за 2 недели	за месяц	за год
нефть Urals, долл/б. Европа	108,1	0,08	2,9	-2,5	-5,5
нефть Brent, долл/б.	110,7	0,86	3,6	-1,3	-4,0
нефть WTI, долл/б.	96,66	2,87	4,6	-2,2	1,4
прир. газ, евро/МВт*ч, Европа	26,65	0,83	-1,0	-4,0	3,2
медь, долл/т LME*	7211,0	-2,20	-1,6	-1,2	-10,6
никель, долл/т LME*	14440	-1,40	4,6	2,4	-16,7
алюминий, долл/т LME*	1718,5	-3,46	-0,2	0,2	-15,8
сталь, долл/т LME*	360,0	1,41	1,4	22,4	17,5
цинк, долл/т LME*	2006,0	-3,51	-1,0	-3,7	-3,3
олово, долл/т LME*	22040	-1,47	0,7	-3,9	-10,6
свинец, долл/т LME*	2151,8	-1,36	2,7	-3,4	-10,2
SPGS индекс с/х товаров	345,7	-0,14	-0,2	-2,9	-24,4
Baltic Dry Index, фрахт	1246	-12,32	-17,6	-45,3	54,2
Золото, долл/унция	1268,64	1,22	1,8	5,4	-23,9
Серебро, долл/унция	19,86	-1,97	-1,2	2,6	-37,2
Платина, долл/унция	1423,25	-1,71	-0,7	7,1	-15,2
Палладий, долл/унция	731,8	-1,68	-1,0	5,4	1,1

Выпуск подготовили

Юлия Цепляева	Директор	YVTseplyaeva@sberbank.ru
Константин Козлов	США, Китай	KKKozlov@sberbank.ru
Юлия Сониная	Россия	YVSonina@sberbank.ru
Кирилл Маврин	СНГ, Фокус	KPMavrin@sberbank.ru
Алексей Киселев	Товарные 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.