СБЕРБАНК

ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ИССЛЕДОВАНИЙ

Новости глобальной экономики

12 – 18 июня 2017 года

РЫНКИ: Нефть резко подешевела в среду и остаётся в боковом тренде, Urals к пятнице $45/барр. ЦБ РФ понизил ставку на 0,25пп, рубль к пятнице 57,8 руб./$. ММВБ в четверг прошла минимум с начала года, но в пятницу рынок подрос.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ: Сенат одобрил ужесточение санкций против России. ФРС, как и ожидалось, повысила ставку на 0,25пп. "Балтийские тигры" - лидеры еврозоны по росту трудовых доходов. Рост денежной массы в Китае ниже целевого показателя. Счета до востребования пользуются наибольшей популярностью у китайского бизнеса. ЦБ Турции сохранил ставки на прежнем уровне.

РОССИЯ: Банк России снизил ключевую ставку на 0,25пп до 9,0%. ЦБР улучшил прогноз на 2017 год за счёт быстрого восстановления экономики с начала года. Денежная политика продолжит оставаться жёсткой. Росстат подтвердил рост ВВП на 0,5%гг в первом квартале. Промышленное производство в мае выросло на 5,6%гг.

СОСЕДИ: В Беларуси ВВП в январе-мае вырос на 0,9%гг, ожидаем постепенного ускорения до 1,5%гг по итогам 2017г. В Казахстане рост экономики ускорился в январе-мае до 4,1%гг, промышленность выросла на 7,1%гг, торговля - на 6,2%гг.

Финансовые и товарные рынки

- Нефть резко подешевела в среду и остаётся в боковом тренде. Urals к пятнице $45/барр.
- ЦБ РФ понизил ставку на 0,25пп, рубль к пятнице 57,8 руб./$.
- ММВБ в четверг на минимуме с начала года, но в пятницу рынок подрос

Нефть упала в среду ниже $45/барр. и остаётся в боковом тренде

В начале недели цены на нефть немного отыграли падение предшествующих дней, однако в среду котировки снова рухнули.

По оценкам IEA, мировые затраты на производство нефти сократились на 15% в 2015 г. и на 17% в 2016 г. Издержки производства сланцевой нефти в США упали на 30% и на 22%, соответственно. IEA отмечает возможность наращивать производство нефти в условиях более низких цен. Расстроил инвесторов и прогноз IEA на 2018 год о росте производства нефти на 1,5 млн барр./сутки в странах, не входящих в ОПЕК.

По данным EIA, запасы нефти в США сократились за неделю на 1,7 млн барр., что оказалось ниже ожиданий участников рынка (снижение на 2,5 млн барр.). Дополнительной негативной информацией EIA стал рост запасов нефтепродуктов. Так, запасы бензина выросли на 2,1 млн барр., в то время как рынок ожидал их снижения на 1,2 млн барр.

После падения цен в среду рынок «попытался» скорректироваться, однако по итогам недели остался в боковом тренде. Цена Urals к пятнице $45/барр.

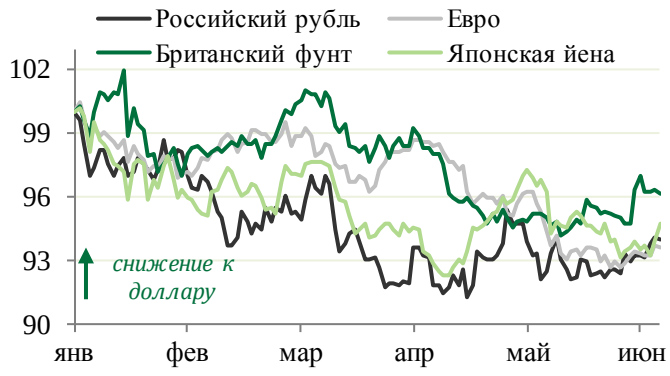
ЦБ снизил ставку на 0,25пп, что поддержало рубль

Рубль дешевел во второй половине недели, однако в ходе пятничных торгов немного укрепился. ЦБ объявил о снижении ставки на 0,25пп, и эта новость поддержала курс рубля. Рассматривалось два варианта снижения ставки: на 0,25пп и на 0,5пп, и регулятор принял решение в пользу меньшего. К концу пятничных торгов рубль всё же ослаб и составил 57,8 руб./$.

ММВБ достигла минимума с начала года, но в пятницу скорректировалась

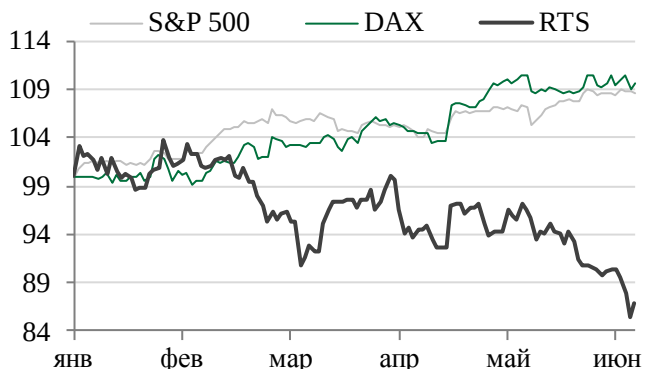
Индекс ММВБ сокращался, достигнув в четверг минимума с начала года. Фоном для негативной динамики стало снижение нефтяных цен, повышение ставки ФРС США и новые санкции против России. Однако в пятницу индекс ММВБ несколько отыграл позиции. Вероятно, сокращение ставки ЦБ сделало бумаги с дивидендными выплатами более привлекательными. Позитивным фактором послужила также коррекция нефтяных цен.

Валюты
Индекс 2 янв 2017=100



Источник: EIA

Товарные рынки
Индекс 2 янв 2017 = 100



Источник: Bloomberg, Reuters

США

- Сенат одобрил ужесточение санкций против России
- ФРС, как и ожидалось, повысила ставку на 0,25 пп

В четверг Сенат одобрил расширение санкций против России

В числе основных мер:

1. Закрепление санкций против России в виде закона, а не временных указов президента;
2. Санкции против лиц и компаний, инвестирующих более $5 млн в год в строительство экспортных трубопроводов России;
3. Санкции против участников приватизационных сделок в РФ на сумму более $10 млн в год;
4. Расширены финансовые санкции: под них теперь могут попасть гос. компании сектора грузоперевозок и железнодорожного транспорта. Также сокращён максимальный срок кредитов для подсанкционных компаний с 90 до 14 или 30 дней в зависимости от индустрии.

Закон ограничит свободу маневра Трампа

Закрепление санкций в виде закона не позволит Трампу легко отменить санкции против России. Более того, в тексте законопроекта ужесточены формулировки предыдущих указов Обамы: слова санкции «**могут** быть введены президентом» зачастую заменены на «**должны** быть введены президентом». В ближайшее время законопроект должна будет одобрить Палата Представителей, после чего он попадёт на стол к Трампу. На наш взгляд Трамп сейчас находится не в том положении, чтобы накладывать вето и скорее всего подпишет законопроект.

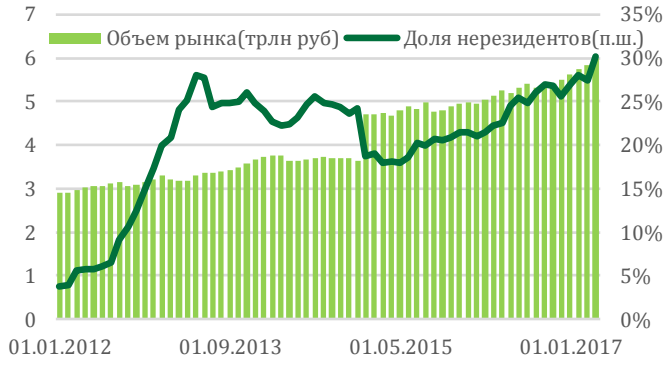
Санкции могут ударить по Газпрому…

Наиболее болезненным для России может стать запрет на инвестирование в строительство трубопроводов. Это ставит под угрозу реализацию 3х проектов Газпрома (Сила Сибири, Северный поток 2 и Турецкий поток) общей стоимостью более $20 млрд долларов. Покрыть эти расходы за счет собственных средств компании будет сложно – валютная выручка сократилась вместе с ценами на нефть, а долговая нагрузка возросла.

…и Европе

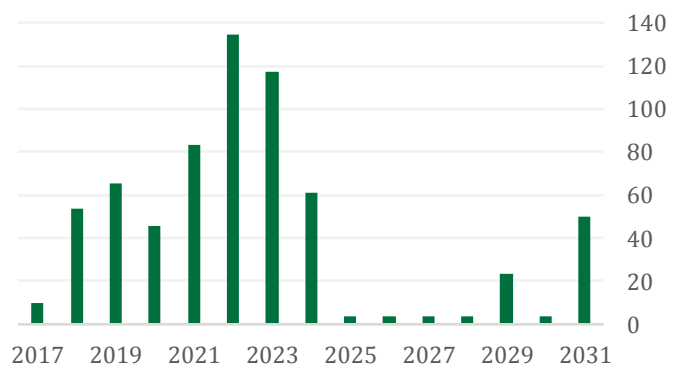
В законопроекте есть отдельный параграф про "Северный поток 2". В нем сказано, что США будут продолжать препятствовать реализации проекта "из-за его губительных последствий для энергетической безопасности ЕС, развития газового рынка в Центральной и Восточной Европе и энергетических реформ на Украине". Министр иностранных дел Германии

Доля нерезидентов на рынке ОФЗ



Источник: ЦБ РФ

Структура выплат по еврооблигациям РЖД и Совкомфлота (млрд. рублей)



Источник: Bloomberg

Зигмар Габриель и канцлер Австрии Кристиан Керн раскритиковали законопроект. Европейские политики считают, что главная цель новых санкций — «обеспечить работу нефтяной и газовой промышленности в США», убрать с европейского рынка Россию и вынудить страны ЕС закупать американский сжиженный газ. «Законопроект открыто описывает, что речь идет о продаже американского сжиженного газа и вытеснении российских поставок природного газа с европейского рынка», — говорят Керн и Габриэль. Под угрозой санкций также оказываются несколько европейских компаний, инвестировавших в Северный поток 2 (Engie, OMV, Shell, Uniper и Wintershall). В конце апреля эти компании согласились предоставить долгосрочное финансирование в объеме 50% от общей стоимости проекта, или €4,75 млрд. Премьер-министр России Дмитрий Медведев 15 июня сообщил, что средства европейских инвесторов в размере более €1 млрд уже поступили на счет оператора проекта Nord Stream 2.

Финансовые санкции незначительно скажутся на транспортном секторе и возможностях рефинансирования

Расширение числа секторов под санкциями по сути делает возможным введение санкций против крупных гос. компаний РЖД и Совкомфлота. Однако потенциальный вред для экономики можно оценить как незначительный, т.к. основные выплаты по еврооблигациям должны состояться только через несколько лет, а к этому моменту компании, скорее всего, смогут привлечь финансирование и на внутреннем рынке. Сокращение максимального срока кредитования отдельных секторов до 14 или 30 дней также вряд ли значительно скажется на финансовом благополучии компаний.

Возможно дальнейшее ужесточение санкций

В законопроекте также рассматривается возможность дальнейшего ужесточения санкций. Казначейство США не позднее 180 дней после вступления в силу закона должно будет предоставить отчет о потенциальном влиянии введения запрета на инвестирование в российские ОФЗ. Стоит отменить, что по данным центрального банка доля нерезидентов на рынке ОФЗ достигла в апреле рекордной отметки в 30,1%. Несмотря на это Эльвира Набиуллина заявила, что не видит проблем для Минфина в случае расширения санкций США на суверенный долг. «Что касается долга — пока неясно, что предполагается, и будет ли что-то предполагаться. Но, на наш взгляд, если это будет касаться новых выпусков ОФЗ, то не думаю, что это большая проблема для Минфина и в целом для экономики, у нас нет больших планов по наращиванию госдолга, и есть инвесторы, которым эти бумаги интересны», — сказала глава ЦБ.

Еврозона

- «Балтийские тигры» - лидеры еврозоны по рост трудовых доходов
- Лоббирование тормозит реформы в еврозоне
- Италия раздаёт замки бесплатно

«Балтийские тигры» - лидеры еврозоны и по росту ВВП, и по росту трудовых доходов

Расходы на труд (зарплаты+премии, номинальные) выросли в еврозоне в 1кв 2017 года на 1,5%гг. При этом в еврозоне есть давние чемпионы по этому показателю - страны Прибалтики. В 1кв 2017 года этот показатель вырос в Латвии (9,1%), Литве (9,9%), Эстонии (5,2%). В целом с 2009 года (во многом благодаря эффекту низкой базы) именно «балтийские тигры» демонстрируют самый быстрый рост ВВП, сопровождаемый самым быстрым ростом доходов. В Эстонии за 8 лет доходы выросли на 41%! Соревноваться с ними может только Словакия с 29% (в среднем по еврозоне доходы выросли за 8 лет на 14%).

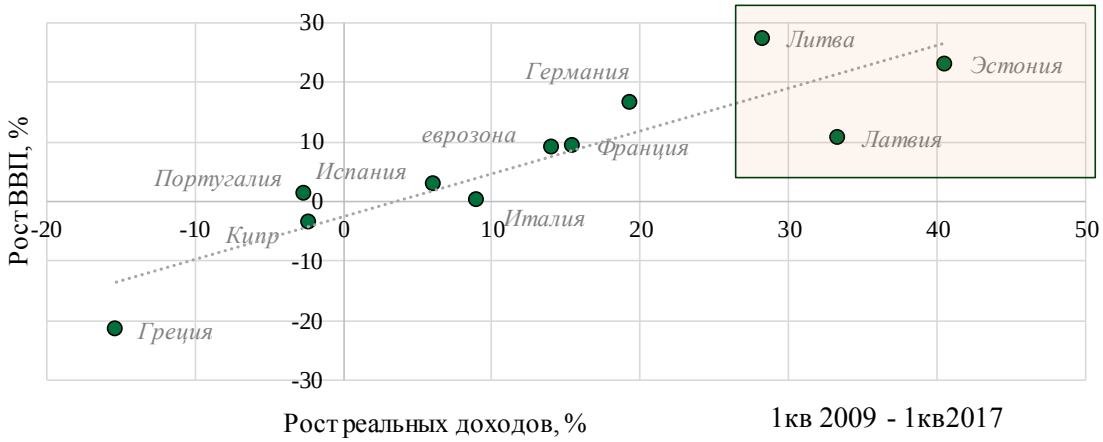
Реформы в еврозоне тормозит лоббирование крупными фирмами из неторгуемых секторов

Реформа продуктовых рынков – самая, пожалуй, часто обсуждаемая реформа в еврозоне. Несмотря на Общий рынок, географическая сегментация сохраняется, во многом благодаря лоббированию. Последнее, с одной стороны, необходимо для получения информации об отрасли, с другой - может приводить к ограничению конкуренции. Недавнее исследование ЕЦБ по реестру европейских лоббистов (вот так, к примеру, выглядит профиль Microsoft) скорее подтверждает опасения. Фирмы в неторгуемых секторах – строительстве, недвижимости, финансах, госуслугах – больше тратят на лоббирование, у них больше маржа и меньше производительность. Кроме того, расходы на лобби в отраслях негативно коррелируют со скоростью их реформирования (измеряемую ОЭСР). Ожидаемо, мало тратят на лобби фирмы, работающие в конкурентных отраслях, и фирмы-экспортёры.

Италия отдаёт замки бесплатно с обязательствами по содержанию

Признак кризиса – Италия бесплатно раздаёт более сотни исторических объектов под обязательства по содержанию. План – создание своей версии Пути Святого Иакова в Испании, т.е. развитие туризма. Срок сдачи в аренду – от 6 до 50 лет. По крайней мере, пока Италии не предлагают, как Греции, продавать свои территории.

Последние 8 лет «балтийские тигры» были лидерами и по росту ВВП, и по росту доходов



Источник: Евростат

Китай

- «Новая нормальность» роста денежной массы
- Счета до востребования по-прежнему популярнее срочных депозитов

Рост М2 значительно ниже целевого показателя

Рост денежной массы (М2) в мае замедлился до 9,6%гг, что значительно ниже целевого показателя 12%, объявленного премьером Ли Кэцяном в марте. Сообщая о рекордно низких темпах роста М2, Народный банк Китая употребил формулировку «новая нормальность», которая была очень популярна у официальных лиц Китая в период замедления роста экономики в 2015-16 годах. В отдельном заявлении НБК подчеркнул, что замедление роста М2 является показателем успешной борьбы с закредитованностью экономики. Представители НБК также заявили о намерениях поддерживать «стабильный уровень предоставления ликвидности». Но в прошлом выпуске НГЭ мы писали, что динамика ставок на межбанковском рынке свидетельствует о «зажимании» ликвидности регулятором. Годовые ставки SHIBOR и CHIBOR превышают ключевую ставку НБК. Это означает, что многие банки испытывают проблемы с получением ликвидности в ЦБ.

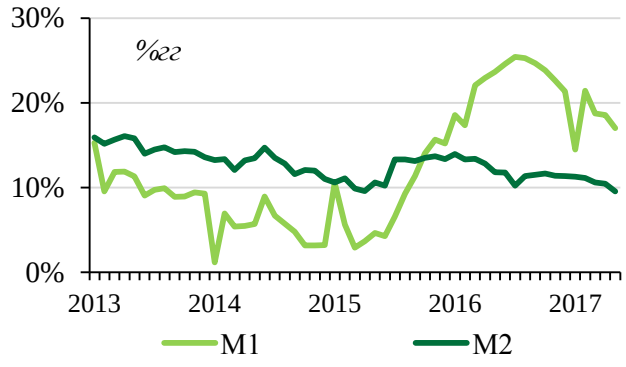
Самые популярные вклады – счета до востребования

Денежный агрегат М1 по-прежнему растет значительно быстрее, чем М2. В мае рост М1 составил 17%гг. Причиной такой динамики является популярность счетов до востребования. Объем средств на счетах до востребования вырос на 18,7%гг, в то время как срочные депозиты выросли лишь на 4,1%. Ставка по счетам до востребования, разумеется, значительно ниже, чем по срочным депозитам (0,3% против 1,75% в год по данным портала Deposits.org). Реальная ставка по счетам до востребования отрицательная – средний темп инфляции в январе-мае 2017 составил 1,4%гг. В то же время крупнейший китайский финансовый портал Hexun.com предлагает широкий спектр финансовых продуктов (WMP, Wealth-management products) по значительно более высоким ставкам – в среднем около 4-5% годовых.

Бизнес не уверен в перспективах роста экономики и не доверяет регулятору

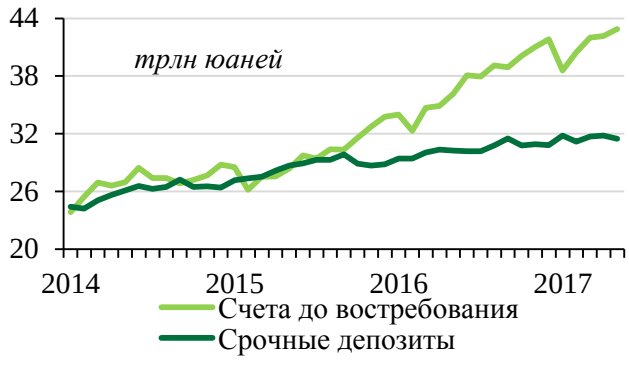
Однако бизнес предпочитает терять потенциальный процентный доход, делая выбор в пользу вкладов до востребования. Объяснением такой стратегии может быть недостаточная уверенность бизнеса в перспективах китайской экономики и относительно низкий уровень доверия к НБК, в частности, опасение возможного директивного ограничения кредитования уже в ближайшем будущем.

Рост М2 замедлился до рекордно низкого уровня



Источник: Haver Analytics

Счета до востребования пользуются особой популярностью



Источник: Haver Analytics

Турция

- ЦБ Турции сохранил ставки предоставления ликвидности неизменными
- Уровень безработицы снижается

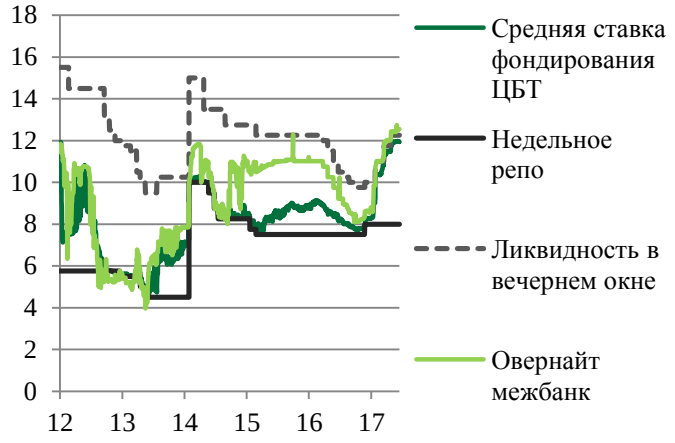
Средняя стоимость фондирования остается около 12%

На прошедшем заседании Центральный Банк сохранил ставки предоставления ликвидности неизменными. Решение полностью совпало с консенсусом рынка (Reuters). Ликвидность в вечернем окне – на данный момент это основной канал фондирования в лире – остаётся на уровне 12,25%. Соответственно, средняя стоимость фондирования и ставки овернайт на межбанковском рынке – около 12-12,5%. Мы ожидаем, что при сохранении нисходящего тренда инфляции ЦБ начнет снижать ставки в третьем квартале этого года.

Безработица снизилась до 11,5%

Последние данные по рынку труда говорят об оживлении экономической активности. В марте уровень безработицы (с сезонной корректировкой) снизился до 11,5%. В случае, если положительный импульс в туристическом секторе сохранится, то можно ожидать дополнительного снижения безработицы вплоть до 11% по итогам 2017 года. Вместе с растущим уровнем экономической активности населения (52,2% в марте) эти цифры создают позитивный фон для динамики выпуска в этом году.

Ставки близки к верхней границе коридора ставок ЦБ, %



Позитив на рынке труда, %



Источник: Datastream

Россия

- Банк России снизил ключевую ставку на 0,25пп до 9,0%
- ЦБР улучшил прогноз на 2017 год за счёт быстрого восстановления экономики с начала года
- Денежно-кредитная политика останется жёсткой
- Росстат подтвердил рост ВВП на 0,5%гг в первом квартале
- Промышленное производство в мае выросло на 5,6%гг

ЦБР снизил ставку на 0,25пп до 9%

Банк России принял решение снизить ключевую ставку на 0,25пп до 9%. Рынок ожидал смягчения, но консенсуса относительно величины изменения достигнуть не смог. Пресс-релиз ЦБР и выступление Эльвиры Набиуллиной также не преподнесли сюрпризов. Регулятор отметил замедление инфляции и снижение инфляционных ожиданий. Однако подчеркнул риски ускорения продовольственной инфляции, снижения цен на нефть, роста заработных плат из-за дефицита кадров (выше роста производительности), снижения нормы сбережений населения и влияния налогового манёвра.

ЦБР улучшил прогноз на 2017 год за счёт более быстрого восстановления экономики с начала года

ЦБР умеренно улучшил макроэкономический прогноз. Основанием послужило более быстрое, чем ожидалось, восстановление экономики с начала года. Также теперь прогноз не предполагает плавного снижения нефтяных котировок до $40/барр к концу года, а ожидания на 2018-19 годы повышены с $40/барр до $42/барр. Учитывая более благоприятные условия, Банк России повысил прогноз роста ВВП в 2017 года на 0,3пп до 1,3-1,8%гг. При этом прогноз потребления домохозяйств был пересмотрен вниз на 0,3пп до 1,7-2,2%гг за счёт уточнения статистики. Снижение будет компенсировано более быстрым увеличением экспорта (+0,5пп до 2,5-3,0%гг) и более умеренным ростом импорта (-1,2пп до 7,0-7,5%гг). Среднесрочные потенциальные темпы роста по-прежнему оцениваются в

ЦБР умеренно улучшил прогноз на 2017 год

	2016	2017		2018		2019	
	факт	Прогноз марта	Прогноз июня	Прогноз марта	Прогноз июня	Прогноз марта	Прогноз июня
Цена на нефть, $/барр	42	50	50	40	42	40	42
Инфляция, %гг декабрь	5.4	4	4	4	4	4	4
ВВП, %гг	-0.2	1-1,5	1,3-1,8	1-1,5	1-1,5	1,5-2	1,5-2
Потребление д/х, %гг	-4,5	2-2,5	1,7-2,2	2,3-2,8	1,5-2,0	2,3-2,8	2,0-2,5
Инвестиции в ОК, %гг	-1,8	2,3-2,8	2,3-2,8	1,7-2,2	1,0-1,5	2,3-2,8	1,0-1,5
Экспорт, %гг	3,1	2-2,5	2,5-3,0	0,5-1	0,5-1	1-1,5	0,5-1
Импорт, %гг	-3,8	8,2-8,7	7,0-7,5	3-3,5	1,0-1,5	2,8-3,3	2,0-2,5
Денежная масса (М2), %гг	9,2	8-11	9-12	8-11	9-12	7-10	10-13
Кредит экономике, %гг	-0,6	5-7	5-7	7-9	5-7	8-10	7-10
СТО, $млрд	25	30	37	9	14	8	8
Торговый баланс	90	101	105	79	82	80	80
Экспорт товаров	282	316	323	298	309	307	308
Импорт товаров	-192	-214	-219	-220	-226	-227	-228
Баланс услуг	-24	-29	-26	-28	-27	-29	-29
Баланс доходов	-41	-43	-42	-43	-42	-44	-44

Источник: Банк России

1,5-2%гг. Это связано с ограничительным действием структурных факторов. Эльвира Набиуллина отметила, что повышение потенциала роста будет происходить по мере реализации мер государственной структурной политики.

Политика продолжит оставаться жёсткой

Денежно-кредитная политика останется жёсткой. Ключевая ставка в реальном выражении находится около 5%. В пресс-релизе по итогам заседания Эльвира Набиуллина сообщила, что сейчас важной задачей Банка России является формирование доверия населения к способности ЦБР удерживать инфляцию вблизи 4%. Поэтому Банк России будет взвешено и осторожно подходить к снижению ключевой ставки. Но в тоже время было отмечено, что ЦБ видит пространство для снижения ключевой ставки во втором полугодии 2017 года. Следующее заседание Банка состоится 28 июля. Мы ожидаем, что ЦБР постарается придерживаться политики снижения ставок на опорных заседаниях.

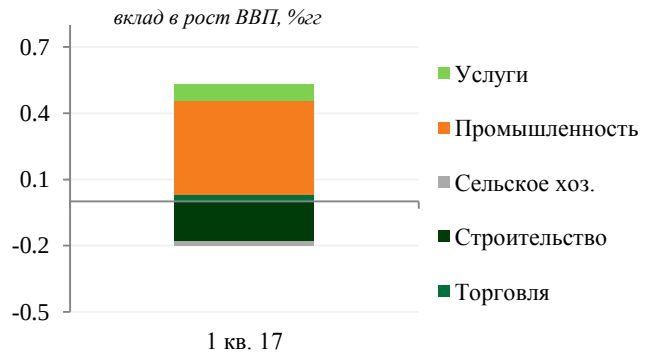
Рост ВВП в 1кв составил 0,5%гг

Вторая оценка ВВП подтвердила рост на 0,5%гг в первом квартале. В годовом выражении экономика продолжает ускоряться после +0,3%гг в 4кв. Улучшение ситуации произошло за счёт роста добычи полезных ископаемых (+3,5%гг), обрабатывающих производств (+1%гг) и транспортировки (+3,3%гг). Также впервые с 3кв 2014 года торговля вышла в положительную зону: +0,2%гг. Однако рост сдерживали снижение в строительстве (-4,5%гг) и водоснабжении (-3,7%гг). Более того, впервые с 4кв 2014 года произошло снижение в сельском хозяйстве и рыболовстве: -0,9%гг. В квартальном выражении с учётом сезонности рост экономики находится в пределах 0,3-0,4% (по оценке ЦБ). Мы ожидаем, что ускорение продолжится, и по итогам года экономика вырастет на 1+%.

В мае рост промышленности ускорился до 5,6%гг

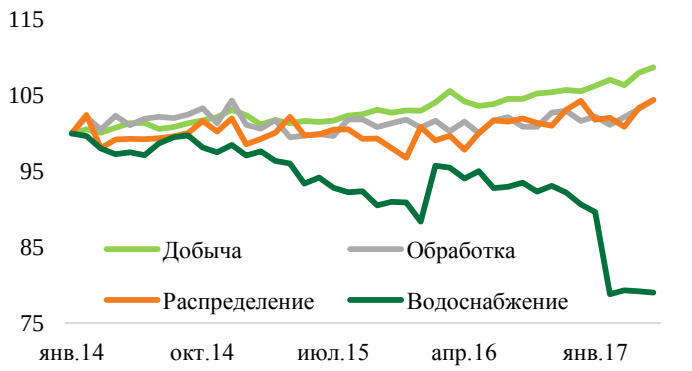
Промышленное производство в мае увеличилось на 5,6%гг против 2,3%гг месяцем ранее. Это максимальные темпы с февраля 2012 года. Отраслевой разрез показывает подъем во всех 4 секторах. Рост ускорился в обработке (с 0,6%гг до 5,7%гг) и добыче (с 4,2%гг до 5,6%гг). Но замедлился в водоснабжении (с 2,1%гг до 1,1%гг) и распределении (с 5,5%гг до 4,7%гг). С учётом сезонности рост промпроизводства ускорился с 0,8%мм до 1,6%мм.

Главным фактором роста ВВП в 1кв стала промышленность, %гг



Источник: Росстат

Практически все компоненты промышленности росли в мае (индекс)



Источник: Росстат. Сезонность исключена по оценке ЦМИ

Беларусь

- ВВП в январе-мае вырос на 0,9%гг (0,5%гг в январе-апреле), ожидаем постепенного ускорения до 1,5%гг в 2017г
- Промышленность также ускоряется. Рост индустриального сектора в январе-мае составил 6%гг, после 5,4%гг месяцем ранее

ВВП в январе-мае вырос на 0,9%гг

Рост белорусской экономики продолжает последовательно ускоряться. Если по итогам января-апреля рост ВВП составлял 0,5%гг, то в январе-мае уже 0,9%гг. Большинство отраслей показало увеличение валовой добавленной стоимости. Исключением, как и месяцем ранее, стали строительство (-6,9%гг), водоснабжение и сбор отходов (-2%гг) и торговля (-0,1%гг). Стоит отметить, что все три вышеперечисленные отрасли замедлили сокращение в январе-мае относительно результатов января-апреля.

Рост промпроизводства в январе-мае составил 6%гг

Промышленное производство также ускоряется. По итогам января-мая индустриальный сектор показал рост на 6%гг (5,4%гг месяцем ранее). Добыча выросла на 3%гг, обработка на 6,5%гг, снабжение электроэнергией, газом, паром, горячей водой на 5,7%гг. Постепенно замедляется спад в производстве кокса и продуктов нефтепереработки (-25%гг в январе-мае, после -29,1%гг в январе-апреле). Хотя статистика явно ещё не успела в полной мере отразить восстановление поставок нефти из России. Из отраслей обработки ускоренными темпами растёт химическая промышленность (17,9%гг), деревообработка (18,5%гг), производство машин и оборудования (19,3%гг) и металлургия (9,7%гг).

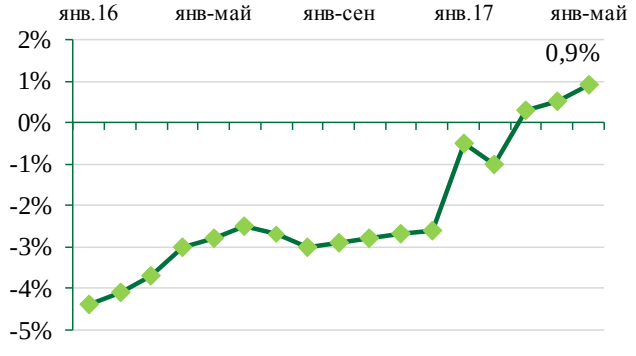
Розничная торговля постепенно восстанавливается

Статистика розничной торговли ещё не опубликована, но, скорее всего, и ее результаты окажутся лучше, чем месяцем ранее. В январе-апреле оборот розничной торговли показал снижение на 0,9%гг. Вполне вероятно, что в январе-мае показатель вплотную приблизиться к нулевой отметке, а уже в июне перейдёт в зону роста.

По итогам 2017г мы ждем ускорения до 1,5%гг

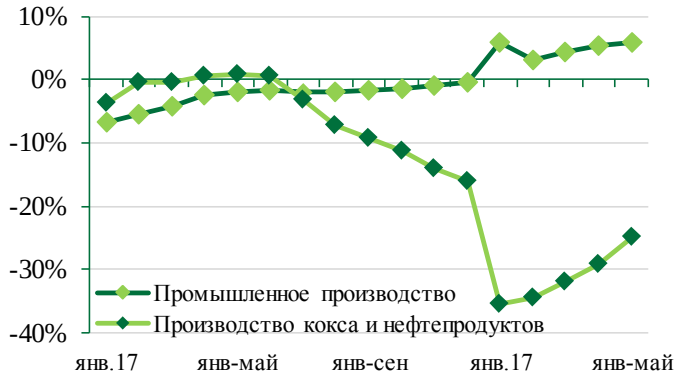
Результаты реального сектора за май подтвердили наши ожидания относительно постепенного восстановления белорусской экономики. В ближайшие месяцы рост ВВП продолжит постепенно ускоряться, а по итогам 2017г мы оцениваем экономический рост около 1,5%гг.

Рост ВВП постепенно ускоряется…



Источник: Белстат

… как и рост промышленного производства



Источник: Белстат

Казахстан

- Рост ВВП ускорился в январе-мае до 4,1%гг (3,7%гг месяцем ранее)
- Промышленность выросла в январе-мае на 7,1%гг, торговля – на 6,2%гг

ВВП в январе-мае вырос на 4,1%гг

По словам министра национальной экономики Казахстана Тимура Сулейменова рост ВВП по итогам января-мая составил 4,1%гг (3,7%гг месяцем ранее). Тренд на постепенное ускорение подтверждает и официальная статистика. Рост краткосрочного экономического индикатора (КЭИ) составил в январе-мае 5,8%гг, после 5,4%гг месяцем ранее. Все основные сектора демонстрируют положительную динамику. Строительство выросло за январь-апрель на 5,1%гг, транспорт на 3,7%гг, сельское хозяйство на 2,7%гг, а связь на 2,4%гг.

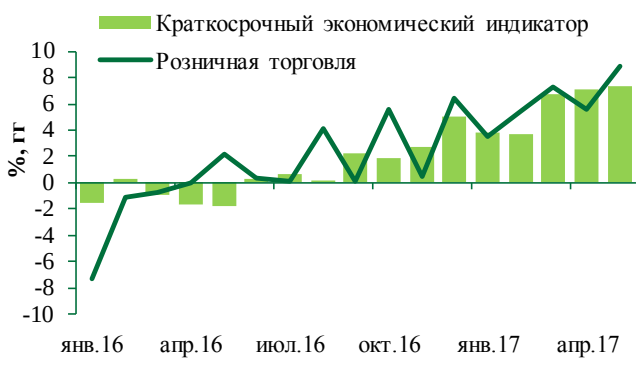
Промышленность выросла на 7,8%гг

Объем промышленного производства увеличился в январе-мае на 7,8%гг (7,1%гг в январе-апреле). Обрабатывающая промышленность показала рост на 6,8%гг, горнодобывающая – на 9,2%гг. Показатели индустриального сектора в 2017г будут поддерживаться увеличением добычи нефти за счёт наращивания производства на Кашаганском месторождении. Сейчас на Кашагане добывается 180 тыс. барр в сутки, к концу 2017г планируется увеличить этот объем до 370. Другими словами, совокупная добыча нефти в Казахстане может вырасти почти на 12% до 1,9 млн. барр в день. Кроме того, положительный эффект на динамику промышленного производства окажет экономическое оживление в России (3-е место по объёму экспорта) и сопутствующее оживление внешнего спроса.

Оборот розничной торговли увеличился на 6,2%гг

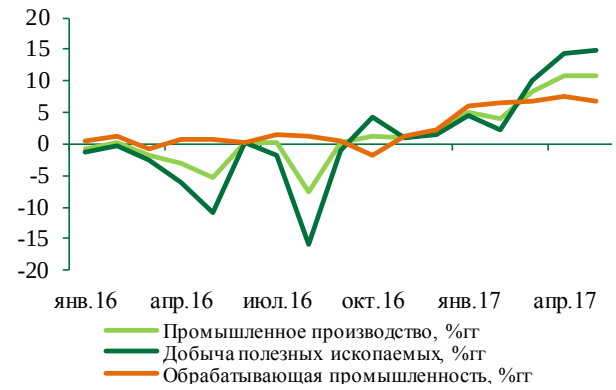
Рост оборота розничной торговли ускорился в январе-мае до 6,2%гг, после 5,5%гг месяцем ранее. Потребительский спрос постепенно восстанавливается, несмотря на все ещё слабый рост доходов. Реальные денежные доходы населения в январе-апреле выросли всего на 0,5%гг. Видимо позитивные ожидания относительно дальнейшей экономической динамики становятся основным фактором роста потребительской активности.

Краткосрочный экономический индикатор вырос в январе-мае на 5,8%гг



Источник: Комитет по статистике

Рост промышленного производства быстро ускоряется



Источник: Комитет по статистике

КЛЮЧЕВЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ

США
20 июня – сальдо платежного баланса, 1кв
23 июня – составной PMI (июнь)

Еврозона
23 июня – составной PMI (июнь)

Япония
21 июня – индекс активности отраслей (апрель)
22 июня – производственный PMI (июнь)
25 июня – ИПЦ услуг (май)

Россия
20 июня – уровень безработицы (май)
20 июня – розничные продажи (май)
20 июня – реальный располагаемый доход (май)

Украина
19 июня – ВВП, 1кв
20 июня – розничная торговля (май)
22 июня – пром. производство (май)

Беларусь
19 июня – розничная торговля (май)

Выпуск подготовили

Юлия Цепляева	Директор	YVTseplyaeva@sberbank.ru
Алексей Киселев	Турция	AVKiselew@sberbank.ru
Александра Филиппова	США	AlVlFilippova@sberbank.ru
Николай Фролов	Еврозона	NikVFrolov@sberbank.ru
Василий Носов	Китай	VDNosov@sberbank.ru
Кирилл Маврин	СНГ	KPMavrin@sberbank.ru
Данир Зулькарнаев	Россия	DIZulkarnaev@sberbank.ru
Юлия Матвеевская	Финансовые и товарные рынки	YYMatveyevskaya@sberbank.ru
Дмитрий Рудченко	Россия, статистика, редактура	DVRudchenko@sberbank.ru

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

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

Отказ от ответственности

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

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