

Новости глобальной экономики

24 – 30 апреля 2017 года

ФОКУС: ИФН-Сбербанка в апреле незначительно вырос на 1п до 89 баллов. Текущие настроения резко снизились за счёт отношения к банкам. Оценка материального положения медленно улучшается. Кредитно-сберегательные настроения немного ухудшились.

РЫНКИ: Цена Brent выросла до \$50,2/барр в пятницу, а рубль упал до 56,9 руб./\$. Трамп намерен отменить запрет Обамы на шельфовое бурение. ОПЕК сообщила о выполнении плана по сокращению добычи на 98%.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ: Трамп предложил тотальное сокращение налогов. Базовая инфляция в еврозоне в апреле неожиданно ускорилась до 1,2%гг. Индексы активности в промышленности Китая стабилизировались. Ажиотажный спрос на жилье растёт по всему Китаю. Центральный банк Турции оставил неизменными ключевые ставки и повысил ставку дневной ликвидности в вечернем окне.

РОССИЯ: Банк России снизил ключевую ставку на 0,5пп до 9,25%. Ситуация в банковском секторе в марте несколько ухудшилась. Дивиденды большинства госкомпаний составят 50% от прибыли. Размещение «народных ОФЗ» прошло успешно.

СОСЕДИ: По оценкам НБУ рост ВВП в 1 квартале замедлился до 3%гг, после 4,8%гг кварталом ранее. Основная причина – торговая блокада Юго-Востока. Аналитики пересматривают прогнозы роста экономики на 2017г в сторону ухудшения. По нашим оценкам, ВВП увеличится на 1,8%гг.

Фокус: ИФН-Сбербанка в апреле 2017

- ИФН-Сбербанка в апреле незначительно вырос на 1п до 89 баллов
- Текущие настроения резко снизились за счёт отношения к банкам
- Оценка материального положения медленно улучшается
- Кредитно-сберегательные настроения немного ухудшились

ИФН в апреле вырос на 1 пункт

ИФН-Сбербанка в апреле вырос на 1п до 89 баллов с учётом сезонности. Таким образом, финансовые настроения достигли максимума с августа 2014 года. Увеличение индекса произошло за счёт улучшения ожиданий (ИФН-ожиданий прибавил 3п до 88), тогда как оценки текущей ситуации серьёзно ухудшились (ИФН-текущий сократился на 5п до 90). Настроения продолжают резко колебаться, что свидетельствует о высоком уровне неопределённости.

Текущие настроения резко ухудшились за счёт отношения к банкам

Основной причиной падения ИФН-текущего послужило ухудшение отношения к банкам. Доверие к банковской системе снизилось на 10п до 121 балла. Тем не менее, оно все ещё находится на очень высоком уровне. Текущее снижение – это скорее коррекция, а не начало нисходящего тренда. Напомним, в прошлом месяце показатель достиг абсолютного максимума.

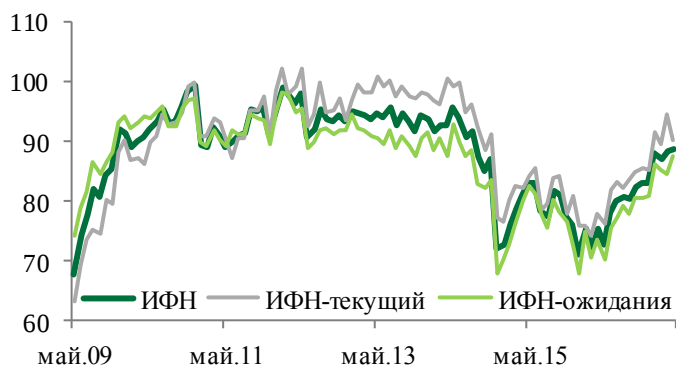
Оценка материального положения медленно улучшается

Оценка текущего материального положения продолжает постепенно улучшаться (+1п до 72). Увеличение реальных зарплат вкупе со снижающейся инфляцией позволили более позитивно оценивать текущие доходы. При этом оценки различных доходных и возрастных групп примерно одинаково вели себя в отчётном месяце. В целом апрельский рост является продолжением восходящего тренда. Но пока трудно сказать, как долго он продлится. С начала года отмечаются резкие колебания оценок, и вполне вероятно, что в следующем месяце нас ждёт снижение.

Кредитно-сберегательные настроения немного ухудшились

Кредитно-сберегательные настроения немного ухудшились в апреле. ИФН-сбережений снизился впервые за 6 месяцев на 2п до 78 баллов. Отношения к сбережениям в валюте (-1п до 98) и металлах (+1 до 114) менялось в апреле не так сильно, как к депозитам. В тоже время и кредитные настроения ухудшились на 4п до 52 баллов после небольшого роста месяцем ранее (+1п). Население пока не готово тратить деньги и активно занимать. Кредитной активности ещё далеко до уровней 2014 года (см. рисунок).

ИФН продолжил медленно расти в апреле



Кредитно-сберегательные настроения ухудшились в апреле



Источник: Левада-центр, расчёты ЦМИ. Сезонность исключена

Источник: Левада-центр, расчёты ЦМИ. Сезонность исключена

Финансовые и товарные рынки

- Цена Brent выросла до \$50,2/барр в пятницу, а рубль упал до 56,9 руб./\$
- Трамп намерен отменить запрет Обамы на шельфовое бурение

ОПЕК сообщила о выполнении на 98% плана по сокращению добычи

Инвесторы, по всей видимости, надеются на продление соглашения ОПЕК о сокращении добычи - цена Brent за неделю выросла на 2,3% (до \$50,2/барр). Напомним, что ОПЕК в ноябре 2016 года договорилась о сокращении на полгода с 1 января своей добычи на 1,2 млн барр/день до 32,5 млн баррелей. 11 стран, не входящих в ОПЕК, также согласовали сокращение своей добычи в сумме на 558 тыс. барр/день. На этой неделе на Международной нефтяной конференции было объявлено о выполнении плана на 98%. Участники сделки рассмотрят вопрос о продлении соглашения ещё на полгода уже 25 мая в Вене.

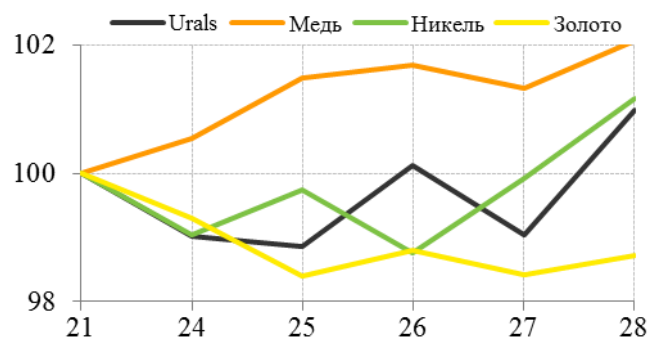
Трамп хочет разрешить бурение на шельфах

На прошлой неделе Трамп подписал президентский указ, цель которого отменить наложенный Бараком Обамой запрет на бурение на некоторых участках в Атлантическом океане и Арктике. Запрет был введён в рамках инициативы по защите окружающей среды. Однако, несмотря на масштаб изменений, это скорее всего незначительно повлияет на рынки. Во-первых, по словам экспертов, президентский указ Трампа не может просто отменить запрет Обамы. Скорее всего, придётся решать дело в суде. Во-вторых, даже если удастся отменить запрет, то при текущих низких ценах на нефть бурение на Арктическом шельфе станет убыточным. Компания Шелл, например, потратила \$8 млрд и 10 лет на попытки добыть нефть в Арктике. [В 2015 году проект был закрыт](#). Бурение в Атлантике тоже обернётся значительными затратами. Эти места ещё не изведаны и отсутствуют точные оценки объёмов нефти в месторождениях Атлантического океана. При цене \$50/барр целесообразность их освоения под вопросом. Более того, даже если компании за это возьмутся, то процесс обещает быть длительным.

Стоимость Saudi Aramco вероятнее всего не дотягивает до \$2 трлн

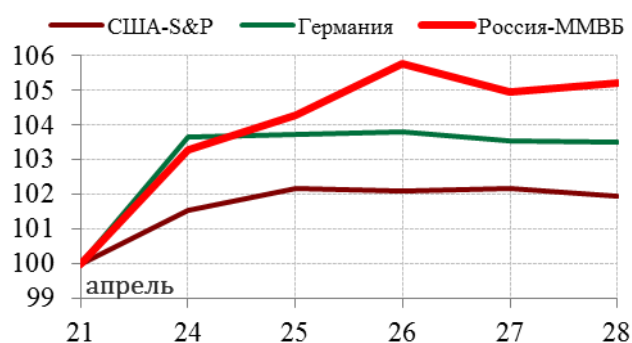
Процесс приватизации крупнейшей нефтяной компании Saudi Aramco помимо запутанного законодательства усложняется ещё и тем, что оценка стоимости, приведённая ранее принцем Саудовской Аравии (\$2 трлн), сильно завышена. [Внутренние источники сообщают, что компания стоит как минимум на \\$500 млрд дешевле](#).

Несмотря на колебания, нефтяные котировки в небольшом плюсе



Источник: Bloomberg, Reuters

Основные рынки в плюсе



Источник: Bloomberg

США

■ ВВП в 1 кв. 2017 хуже ожиданий: 0,18%кк против 0,25%кк

■ Трамп предложил тотальное снижение налогов

ВВП хуже ожиданий

Рост ВВП в 1 кв. 2017 согласно первой оценке составил 0,18%кк против ожидаемых рынком 0,25%кк. Это самый слабый рост на последние 2 года. Отчасти это связано с некорректной очисткой от сезонности, систематически недооценивающей рост в 1 кв. Однако все замедление (с 0,53%кк в 4 кв. 2016) эта проблема не объясняет.

ФРС скорее всего не изменит ставку

Быстрого восстановления экономики не ожидается, поэтому ФРС на завтрашнем заседании скорее всего оставит ставку неизменной. [Рынок оценивает вероятность повышения всего в 5%.](#)

Трамп объявил принципы налоговой реформы

Одностраничный документ содержит меньше подробностей, чем предвыборный налоговый план президента. Тем не менее, основные направления озвучены:

- 1) Сокращение числа налоговых категорий с 7 до 3. При этом максимальная ставка составит 35% (сейчас 39,6%), средняя – 25%, минимальная – 10% (сейчас 10%).
- 2) Сокращение налога на доход корпораций с 35% до 15%.
- 3) Отмена налога на наследство.
- 4) Глава Казначейства Стивен Мнучин, комментируя документ, сказал, что США перейдут на «территориальную» налоговую систему. Такие системы обычно исключают из налогооблагаемой базы большую часть доходов предприятий за рубежом.

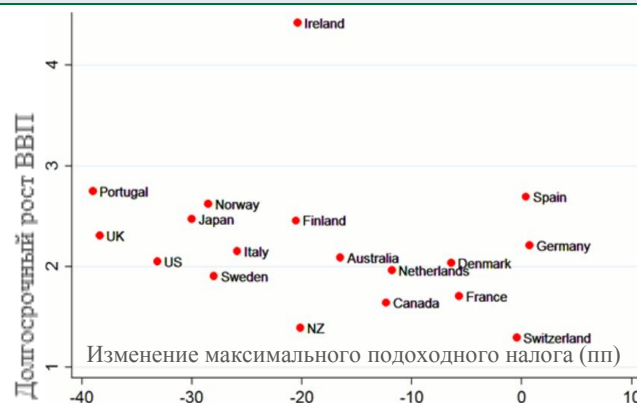
Несмотря на уверения Трампа о том, что реформа сама себя профинансирует, то есть сокращение налогов вызовет резкий рост ВВП, который в результате окупит сокращение налогов, это вряд ли возможно. Сокращение налогов как правило всегда сопровождается падением доходов бюджета (см. левый график). Более того, согласно большинству исследований, сокращение налогов в развитых странах вообще не приводит к ускорению роста ВВП (см. правый график). Таким образом, если налоговая реформа пройдет в полном объеме, то государственный долг США вырастет по разным оценкам на \$4-7трлн за 10 лет.

Снижение налогов приводило к расширению дефицита бюджета



Источник: Bloomberg

Снижение налогов не приводит к быстрому росту ВВП



Источник: Piketty, Saez, and Stantcheva (2011)

Еврозона

- Базовая инфляция в апреле ускорилась до 1,2%гг
- Возможно, ЕЦБ придётся подумать над ускорением tapering в еврозоне
- Хотя в денежно-кредитной статистике пока всё спокойно

Рост цен в апреле ускорился быстрее, чем ожидали мы и ЕЦБ

Инфляция в апреле по первой оценке Евростата составила 1,9% после 1,5% в марте. Это неожиданность и для нас, и для ЕЦБ, который ожидал ускорения, но менее значительного. Темп роста цен на услуги вырос с 1% до 1,8%, за счёт чего базовая инфляция ускорилась с 0,8% до 1,2%. Подробности станут ясны после публикации разбивки компонент. Пока отметим, что в экономике еврозоны с начала года происходят скачкообразные изменения - резкий рост строительства, индексов PMI, ускорения инфляции услуг – которые вместе со снижением безработицы (9,5%) и повышением загрузки мощностей (82,6%) могут указывать на то, что рост ВВП начал превышать потенциальный.

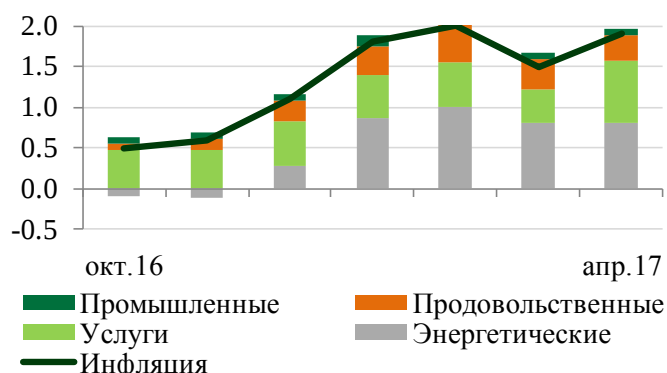
Политика ЕЦБ уже слишком мягкая для стран ядра и ещё слишком жёсткая для стран периферии

С одной стороны, это означает, что политика ЕЦБ слишком мягкая для стран ядра, и ЕЦБ не стоит медлить с европейским tapering (сокращением покупок в рамках QE). С другой стороны, для стран юга эта политика, напротив, всё ещё слишком жёсткая. Особенно для Греции и Италии: суверенный рейтинг последней на предыдущей неделе Fitch понизил до BBB. Пока ЕЦБ на прошедшей неделе подтвердил план сокращения с апреля покупок до €60 млрд до декабря 2017 года и далее, если будет необходимо. Мы полагали, что эта «деликатная» фаза сворачивания QE, когда выбирать жёсткость политики станет особенно затруднительно, наступит только в начале 2018 года. Но, возможно, ЕЦБ придётся озадачиться уже этим летом.

Хотя денежно-кредитная статистика на перегрев пока однозначно не указывает

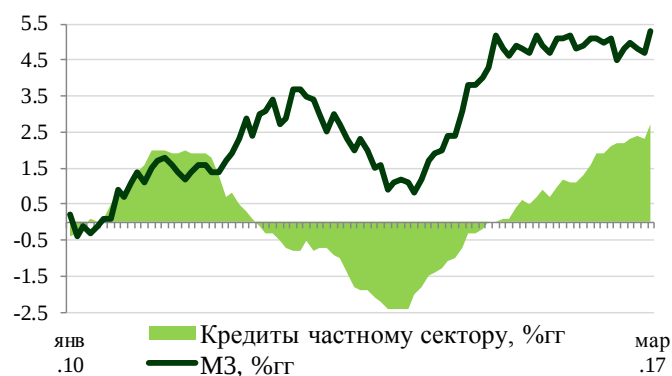
За умеренным ростом кредитования резидентов еврозоны (4,8%гг), скрывается интересная структура. Кредит частному сектору в марте вырос на 3,2%гг, а консолидированному правительству – на 9,8%гг. Возможно именно опережающим ростом кредитования государства объясняется скачок инвестиций в инфраструктурное строительство в марте и общее ускорение валового накопления основного капитала в 4кв 2016 года и первом квартале 2017-го. Тем не менее, по крайней мере пока в денежной статистике перегрева экономики не видно. На этой неделе выйдет первая оценка ВВП в 1кв, и мы считаем, что рост останется на отметке 1,7%гг.

Вопреки ожиданиям инфляция осталась на уровне 1,5%гг, благодаря ценам услуг



Источник: Евростат

Кредитование частного сектора растёт пока здоровым темпом. Это ещё не перегрев



Источник: ЕЦБ

Китай

- Рост активности в промышленности закончился
- Ипотечное кредитование придётся ограничивать во 2п. 2017

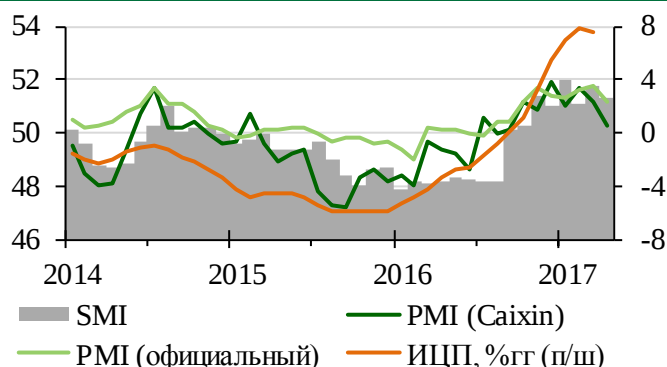
Активность в промышленности перестала расти

Индексы PMI стабилизировались в последние месяцы. Официальный PMI в апреле снизился с 51,8 до 51,2 пунктов. Индекс, рассчитываемый Caixin, составил 50,3 пунктов (51,2 в марте). Снизился также и индекс SMI – с 51,8 до 51,3 пунктов. Рост оптимизма в промышленном секторе в начале 2017 года был обусловлен резким ростом цен производителей (7,4%гг в 1 квартале). Однако эффект низкой базы ИЦП постепенно слабеет, и мы ожидаем медленного снижения оптимизма промышленников. Анонсированные руководством Китая меры по замедлению темпов роста кредитования (12% в этом году после 13% в 2016), скорее всего, будут выражаться в меньшей доступности кредита для бизнеса, что также приведёт к снижению активности в промышленном секторе. Руководство Китая старается не ограничивать кредитование населения, ведь именно потребление должно стать ключевым драйвером роста китайской экономики.

Ограничивать ипотечное кредитование придётся уже во втором полугодии

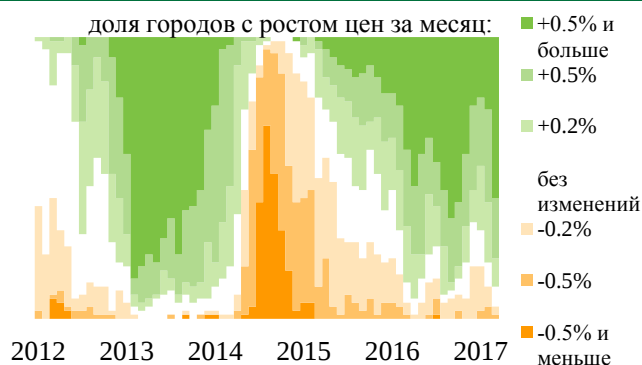
Однако динамика рынка недвижимости сигнализирует о необходимости ограничивать крупнейший сегмент потребительского кредитования – ипотечный. Многочисленные меры по ужесточению правил выдачи ипотечных кредитов в крупных городах принесли первые плоды. В Шанхае и Шэньчжэне в январе-марте цены на жилье упали на 0,1-0,6%мм, в Пекине цены стабилизировались (после роста на 3+%мм). Однако те же меры, ограничившие ажиотажный спрос на недвижимость в крупнейших мегаполисах Китая, ожидаемо привели к стимулированию рынка в менее крупных городах. Ранее мы писали о том, что снижение спроса на жилье в крупнейших городах и поддержка спроса в мелких городах по всей стране может быть осознанной стратегией властей Китая, направленной на более равномерное распределение финансов по регионам. Вероятнее всего, в ближайшие месяцы мы увидим резкий рост цен на жилье в городах, не являющихся крупными финансовыми центрами. Но мы также ожидаем, что уже во втором полугодии 2017 года по всей стране власти перейдут к политике ограничения ипотечного кредитования. Ограничения будут осуществляться по уже отработанной на крупнейших городах схеме, включая повышение уровня первоначального ипотечного взноса и ограничение / запрет на приобретение второго жилья в ипотеку.

Индексы PMI стабилизировались



Источник: Bloomberg

Спрос на жилье растёт по всей стране



Источник: Haver Analytics, расчёты ЦМИ

Турция

- ЦБ Турции изменил ставку дневной ликвидности в вечернем окне
- Рынки сохраняют оптимизм после референдума

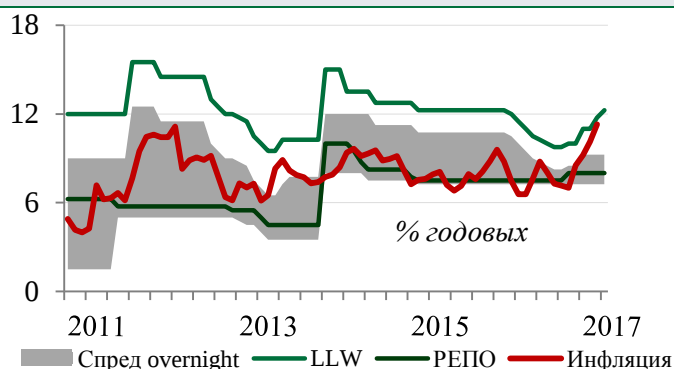
ЦБТР повысил ставку дневной ликвидности в вечернем окне

На прошедшем заседании ЦБ Турции сохранил ставку РЕПО на уровне 8%, а спред ставки овернайт – на уровне 7,25-9,25%. Единственным изменением стало повышение ставки дневной ликвидности в вечернем окне (Late liquidity window rate) на 50бп до 12,25%. Ставка LLW «неофициально» стала ключевой ставкой в Турции в 2017 году. По оценкам, именно по этой ставке ЦБ выдаёт почти 90% всей ликвидности. Раньше ЦБ Турции говорил об ожидаемом пике инфляции в апреле и последующем замедлении темпов роста цен в результате эффекта базы. На конференции МВФ и Всемирного банка неделю назад мы услышали те же уверения из уст главы ЦБТР. Но теперь действия регулятора указывают, что мнение было скорректировано. На прошедшей неделе ЦБ повысил прогноз по инфляции в 2017 году с 8% до 8,5%. В 2018 году регулятор ожидает замедления инфляции до 6,4%. Впрочем, ЦБ Турции традиционно оптимистичен, аналитики не ждут быстрого замедления инфляции. Согласно консенсус-прогнозу Bloomberg, инфляция составит 9,9% в 2017 году, 7,9% в 2018 и 7,6% в 2019.

Рынки растут после референдума

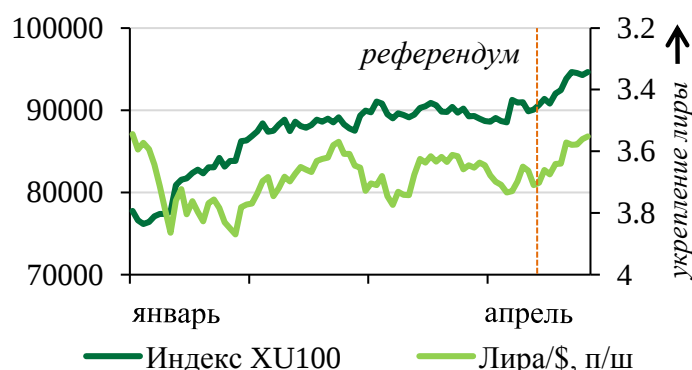
На рынках после референдума сохраняется оптимизм. За 2 недели индекс Стамбульской биржи XU100, основанный на динамике бумаг крупнейших зарегистрированных фирм, вырос на 4,4%. Курс турецкой лиры также укрепился на 4% до 3,55 лир/\$. Мы считаем, что положительная динамика рынков обусловлена не столько улучшением экономической ситуации, сколько снижением уровня неопределённости в экономике и политике Турции. Положительный эффект референдума может носить довольно краткосрочный характер, так как фундаментальные факторы роста фондового рынка отсутствуют.

ЦБ сохраняет ключевые ставки, но меняет ставку Late liquidity window rate



Источник: Haver Analytics

Рынки сохраняют оптимизм после референдума



Источник: Bloomberg

Россия

- Банк России снизил ключевую ставку на 0,5пп до 9,25%
- Ситуация в банковском секторе в марте несколько ухудшилась
- Дивиденды большинства госкомпаний составят 50% от прибыли
- Размещение «народных ОФЗ» прошло успешно

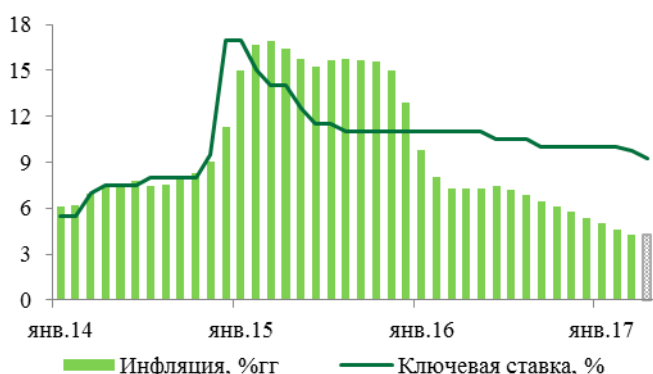
ЦБР снизил ключевую ставку до 9,25%

Банк России снизил ключевую ставку на 0,5пп до 9,25%. Решение стало неожиданностью для аналитиков – рынок (как и ЦМИ) ожидал снижения на 0,25п. С точки зрения баланса рисков решение банка правильное и обоснованное: внешние условия благоприятны, рост цен резко замедлился и почти достиг целевого уровня, инфляционные ожидания снижаются. Учитывая вероятность существенного перелёта цели, лаг действия денежно-кредитной политики и длительную паузу до следующего заседания, ЦБР был вынужден действовать сейчас. Однако резкое и неожиданное изменение политики дезориентирует рынок. Последние месяцы регулятор сохранял жёсткую риторику и неоднократно заявлял, что нацелен снижать ставку на 0,25пп на опорных заседаниях. Но на прошлой неделе Эльвира Набиуллина поспешно заявила о возможности более быстрого снижения в целом и не исключила снижения 50бп на ближайшем промежуточном заседании. Аналогичная резкая смена риторики была и перед предыдущим заседанием. Следующее решение по ставке будет принято в июне. Ориентиров для ожиданий рынка пресс-релиз банка не предложил. Тем не менее, при условии отсутствия новых шоков очередное смягчение не вызывает сомнений. Ключевой вопрос – шаг. Должны ли мы ожидать, что теперь скорость снижения останется на уровне 50 бп, или ЦБР вернется к идее снижения с шагом 25 бп, не понятно.

Ситуация в банковском секторе несколько ухудшилась

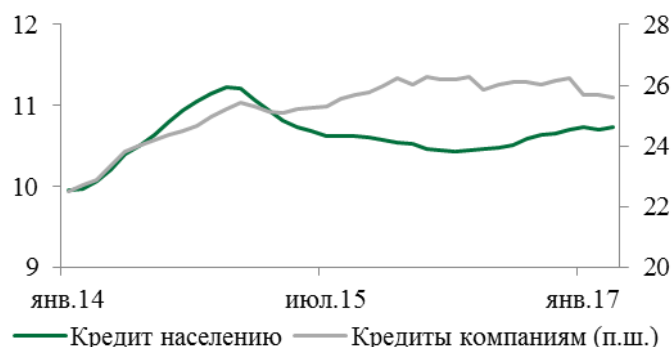
Ситуация в банковском секторе в марте несколько ухудшилась. Кредитование вернулось к минимальному росту после трёх месяцев сокращения: +0,1%мм с учётом валютной переоценки. Рост кредитного портфеля полностью приходится на розничный сегмент (+0,8%мм) за счёт ипотечных ссуд при продолжающемся сжатии корпоративного сектора (-0,1%мм). Качество портфеля ухудшается четвёртый месяц подряд: уровень просрочки за месяц вырос на 0,3пп до 7,4%. Однако мартовское ухудшение ЦБР объясняет разовыми крупными неуплатами в корпоративном сегменте, уровень просрочки в котором вырос на 0,4пп до 7,1%. Ухудшение качества

Банк России ускорил снижение ключевой ставки



Источник: Банк России

Кредитование остаётся подавленным, трлн рублей



Источник: Банк России. Расчёты ЦМИ Сбербанк

портфеля отражает и рост резервов на возможные потери на 0,9%мм. Сберегательная модель поведения населения сохраняется: вклады населения выросли на 0,2%мм. Депозиты компаний сократились на 1,3%мм. Банковский сектор показал прибыль в размере 127 млрд рублей против 27 млрд годом ранее. Прибыль зафиксировали 2/3 кредитных организаций.

Госкомпании выплатят 50% прибыли в виде дивидендов

Госкомпании вновь направят 50% от прибыли по МСФО на выплату дивидендов. Напомним, что в 2016-м году правительство впервые подняло планку с 25% до 50%. В бюджет заложены 480 млрд рублей дивидендного дохода из расчёта, что все госкомпании выплатят половину прибыли. Однако, скорее всего, поступления окажутся ниже. Во-первых, многие компании заработали меньше, чем предполагалось бюджетом. Во-вторых, с большой долей вероятности, как и в прошлом году, будут сделаны исключения. Так, «Газпром нефть» собирается выделить на дивиденды только 25,3% прибыли, «Роснефть» - 35%, а «Газпром» от 17,5% до 35% прибыли по РСБУ. В прошлом году этим компаниям также пошли на встречу из-за обширных инвестпрограмм.

Размещение «народных ОФЗ» прошло успешно

В первый день на покупку «народных ОФЗ» было подано 1,5 тысячи заявок на 1,6 миллиарда рублей. Это более 10% от всего предлагаемого Минфином объёма в 15 млрд рублей. Размещение пока тяжело назвать «народным»: средний размер заявки составил 1 млн рублей. В облигации вложились в основном состоятельные клиенты. В региональном разрезе лидерами по покупкам стали столицы. Пока рано делать выводы по итогам размещения, но спрос первых дней обнадеживает. До конца года Минфин планирует разместить «народных ОФЗ» ещё на 15 млрд рублей.

Украина

- По оценкам НБУ рост ВВП в 1 квартале замедлился до 3%гг, после 4,8%гг кварталом ранее. Основная причина – торговая блокада Юго-Востока
- Аналитики пересматривают прогнозы роста экономики на 2017г в сторону ухудшения. По нашим оценкам, ВВП увеличится на 1,8%гг

ВВП в 1 квартале 2017 вырос на 3%гг

По оценкам национального банка Украины, экономика в первом квартале 2017г выросла на 3%гг. После роста на 4,8%гг кварталом ранее, замедление в начале этого года не стало большим сюрпризом для рыночных аналитиков. Цифры экономического роста отразили эффект от торговой блокады Юго-Восточных регионов, неподконтрольных Киеву. Напомним, что в январе представители радикальных группировок перекрыли товарное сообщение с Донбассом. Из-за отсутствия политической воли и слабого уровня поддержки, властям позднее пришлось присоединиться к блокаде, сделав официальное заявление.

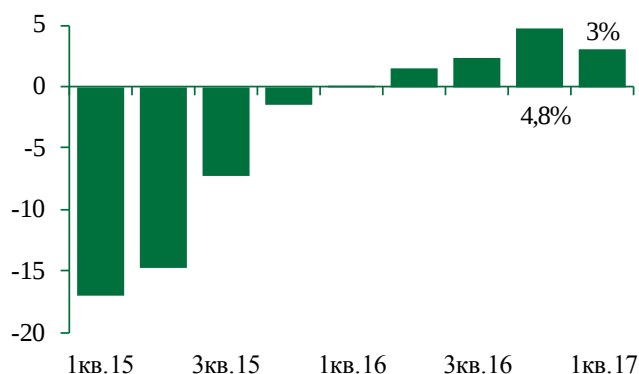
Торговая блокада ограничивает рост промпроизводства

Последствия торговой блокады особенно сильно заметны в результатах работы промышленности. 7-ми месячный рост промышленного производства прервался в феврале (-4,6%гг) и сохранил негативную динамику в марте (-2,7%гг). Из-за разрыва производственных связей между предприятиями, находящихся рядом с зоной конфликта, резко снизилась добыча угля (-19,3%гг в марте) и металлических руд (-12,2%гг в марте). Прекращение поставок угля антрацитовой группы из Юго-Восточных регионов вызвало рост цен на уголь на внутреннем рынке. По оценкам экспертов уголь подорожал примерно на четверть.

Мы ждём рост ВВП на уровне 1,8% в 2017г

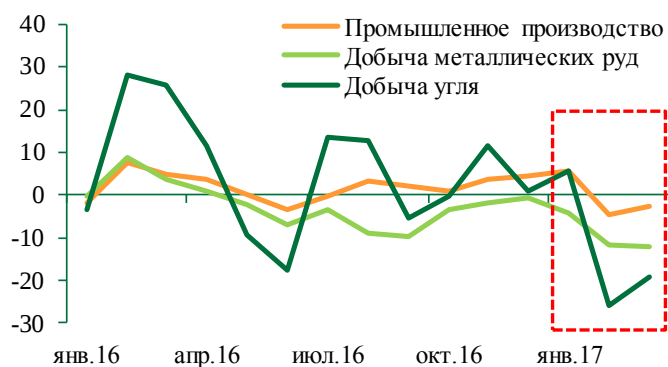
Торговая блокада Донбасса заставляет рынок пересматривать свои оценки роста ВВП Украины на этот год. Международный валютный фонд ухудшил прогноз роста экономики с 2,9%гг до 2%гг. Национальный банк - с 2,8%гг до 1,9%гг. Становится очевидным тот факт, что официальный прогноз правительства в 3%гг на 2017г явно не будет выполнен. Наши оценки показывают рост около 1,8%гг, т.е. на 0,1пп пессимистичнее ожиданий НБУ. Мы вернёмся к вопросу анализа экономического роста во второй половине мая, после официальной публикации результатов первого квартала государственной службой статистики Украины.

Рост ВВП замедлился в первом квартале



Источник: Укрстат, НБУ

Промышленность ушла в минус из-за торговой блокады Юго-Востока



Источник: Укрстат

КЛЮЧЕВЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ

США

1 мая – производственный PMI (апрель)

3 мая – решение ФРС по ставке

5 мая – уровень безработицы (апрель)

Еврозона

2 мая – производственный PMI (апрель)

3 мая – ВВП, 1 кв

Япония

1 мая – композитный PMI (апрель)

Китай

1 мая – производственный PMI (апрель)

Турция

2 мая – производственный PMI (апрель)

3 мая – ИПЦ (апрель)

Украина

5 мая – международные резервы (апрель)

Россия

2 мая – производственный PMI (апрель)

5 мая – ИПЦ (апрель)

Казахстан

1-2 мая – ИПЦ (апрель)

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА СТРАН МИРА

ВВП													Безработица									
рост гг, %													%, метод МОТ									
I кв II кв III кв IV кв I кв II кв III кв IV кв													среднее за год									
2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017													авг сен окт ноя дек янв фев мар									
США													США									
Еврозона													Еврозона									
В-британия													В-британия									
Япония													Япония									
Бразилия													Бразилия									
Индия													Индия									
Китай													Китай (кв.)									
Чехия													Чехия									
Венгрия													Венгрия									
Турция													Турция									
Беларусь													Беларусь									
Украина													Украина (кв.)									
Казахстан													Казахстан									
Россия													Россия									
Промышленное производство													Розничные продажи									
рост гг, %													рост гг, %									
2012 2013 2014 2015 2016 2017													2012 2013 2014 2015 2016 2017									
США													США (номин)									
Еврозона													Еврозона									
В-британия													В-британия									
Япония													Япония									
Бразилия													Бразилия									
Индия													Индия									
Китай													Китай									
Чехия													Чехия									
Венгрия													Венгрия									
Турция													Турция									
Беларусь													Беларусь									
Украина													Украина (с н.г.)									
Казахстан													Казахстан									
Россия													Россия									

ИНФЛЯЦИЯ В СТРАНАХ МИРА

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

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА РОССИИ

Квартальные макропоказатели		2015		2016				2017	
		II кв	III кв	IV кв	I кв	II кв	III кв	IV кв	I кв
ВВП, без сез-ти (Росстат)	рост %кк	-1.3	-0.6						
Счет текущих операций	\$ млрд	15.9	7.5	13.0	12.9	1.8	0.2	10.1	23
Приток капитала	-	-18.6	3.4	-9.4	-8.8	0.5	-1.4	-6.4	-15
Внешний долг, в т.ч.	-	556.0	537.1	519.1	521.2	524.5	520.3	513.5	530
органы госуправления	-	36.4	30.1	30.0	32.1	36.0	40.4	39.2	43
банки	-	148.9	139.9	131.7	129.8	127.7	123.6	119.4	122
прочие сектора	-	360.5	354.4	345.1	348.5	350.1	345.4	342.6	351
Внутренний госдолг	трлн. руб	7.04	6.96	7.27	7.27	7.36	7.38	7.60	8
Макропоказатели с исключением сезонности, расчеты ЦМИ*									
		авг	сен	окт	ноя	дек	янв	фев	мар
Пром.произв-во (Росстат)	рост %мм	-0.6	0.1	1.0	0.4	-0.4	0.7	-1.5	
Строительство	-	-1.2	-1.3	1.3	-0.4	-1.6	0.0	-0.7	
Розничная торговля	-	-0.2	0.3	-0.6	-0.3	-2.8	1.9	0.2	
Грузооборот транспорта	-	0.4	1.8	-1.4	1.7	0.4	1.8	-0.4	
Реальные расп. доходы	-	-0.5	2.2	-1.8	-1.6	3.1	5.1	-6.6	
Макропоказатели, Росстат									
Пром. производство	рост %гг	1.5	0.1	1.6	3.4	0.2	2.3	-2.7	0.8
Строительство	-	-1.6	-6.5	-0.6	1.5	-5.4	-2.4	-4.5	-5.0
Розничная торговля	-	-5.0	-3.4	-4.2	-4.1	-5.9	-2.3	-2.8	-0.4
Грузооборот транспорта	-	3.0	4.1	-0.5	2.7	3.3	8.2	3.8	4.0
Реальные расп. доходы	-	-8.5	-2.9	-5.6	-6.0	-6.4	8.1	-4.1	-2.5
Денежный рынок									
Денежная масса М2	трлн руб	36.8	36.9	36.9	36.4	38.4	38.0	38.5	38.6
-	рост %мм	0.5	0.3	-0.2	1.1	5.4	-1.1	1.2	0.4
Наличные деньги М0	-	-0.2	-0.4	-1.0	-0.3	5.4	-2.3	0.6	-0.3
ИПЦ	-	0.0	0.2	0.4	0.4	0.4	0.6	0.2	0.1
ИЦП	-	-1.4	0.7	0.3	0.7	0.6	3.3	0.8	3.8
Внешняя торговля									
Экспорт товаров (ЦБ)	\$ млрд	23.3	25.5	24.9	26.6	31.1	25.1	25.8	
Импорт товаров (ЦБ)	-	18.4	18.2	18.3	17.5	19.3	13.7	15.6	
Междунар. резервы	-	395.2	397.7	390.7	385.3	377.7	390.6	397.3	397.9
Реал. эфф. курс рубля	рост %мм	-1.9	0.6	4.2	-0.2	6.1	4.0	1.4	-0.0
Государственные финансы, млрд. руб									
Доходы фед. бюджета	-	1173	1150	1146	995	2023	1266	1025	1342
Расходы фед. бюджета	-	1249	1281	1152	1214	3256	1231	1208	1535
Профицит(+)/ Дефицит(-)	-	-77	-131	-6	-219	-1234	36	-183	-193
Резервный Фонд	трлн руб	2.09	2.04	1.99	2.03	0.97	0.97	0.93	0.91
Фонд НБ	трлн руб	4.72	4.62	4.54	4.63	4.36	4.36	4.21	4.13

* Пром.производство - расчеты Росстата, остальное оценки ЦМИ

ФОНДОВЫЕ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

страна, валюта	курс на 28 апреля за 1 долл. США	изменение, %		
		за неделю	за месяц	за год
Долл США за Евро	1.090	1.58	2.07	-4.02
Евро	0.918	-1.55	-2.03	4.19
Япония, йена	111.53	2.26	-0.32	3.19
Великобритания, фунт	0.772	-1.04	-3.72	12.84
Восточная Европа				
Венгрия, форинт	286.99	-1.49	-0.70	4.66
Польша, злотый	3.879	-2.40	-1.67	0.10
Румыния, лев	4.161	-1.58	-2.36	5.61
Чехия, коруна	24.62	-1.84	-3.15	3.39
Америки				
Аргентина, песо	15.375	-0.61	-0.06	7.47
Бразилия, реал	3.176	0.90	0.87	-8.94
Канада, доллар	1.365	1.13	2.32	8.76
Мексика, песо	18.810	0.04	0.50	8.97
Азия				
Австралия, доллар	1.336	0.77	2.08	1.88
Израиль, шекель	3.622	-1.31	-0.21	-3.62
Индия, рупия	64.27	-0.56	-0.89	-3.19
Индонезия, рупия	13327	0.08	0.11	1.08
Китай, юань	6.890	0.08	0.04	6.43
Корея, вон	1137	0.29	1.73	0.05
Малайзия, ринггит	4.339	-1.34	-1.81	11.54
Таиланд, бат	34.58	0.67	0.41	-1.17
Турция, лира	3.551	-2.43	-2.75	26.27
Европа				
Дания, крона	6.827	-1.53	-2.02	4.12
Норвегия, крона	8.582	-0.99	0.24	5.44
Швейцария, франк	0.995	-0.08	-0.61	2.97
Швеция, крона	8.852	-1.69	-1.01	9.70
СНГ				
Казахстан, тенге	314.6	0.44	-0.06	-4.75
Украина, гривня	26.535	-0.54	-1.54	5.51
Беларусь, рубль	19560	0.00	0.00	1.45
Россия, рубль к доллару	56.92	0.84	1.50	-12.11
Россия, рубль к евро	62.06	2.52	3.68	-15.58
Россия, рубль к корзине	59.23	1.63	2.52	-13.78

индекс, страна	на 28 апреля	изменение %		изменение %, в долл США		
		за неделю	за месяц	за неделю	за месяц	за год
Dow Jones, США	20940.51	1.91	1.15	1.9	1.2	17.4
S&P 500, США	2384.20	1.51	1.09	1.5	1.1	14.9
NIKKEI 225, Япония	19196.74	3.09	-0.03	0.8	0.3	11.6
DAX, Германия	12438.01	3.23	2.38	4.9	4.5	15.7
CAC40, Франция	5267.33	4.11	4.38	5.8	6.5	10.9
FTSE 100, Великобрита	7203.94	1.26	-1.90	0.2	-5.5	28.6
DJ STOXX, Европа	3150.19	4.30	2.91	5.9	5.0	3.1
Shanghai Composite, Ки	3154.66	-0.58	-3.02	-0.7	-3.1	0.6
Bovespa, Бразилия	65403.25	2.58	1.18	1.7	0.3	32.2
Bombay 200, Индия	4082.97	2.03	3.18	2.6	4.1	27.0
KASE, Казахстан	1546.59	1.47	-0.46	1.0	-0.4	73.0
PFTS, Украина	276.22	1.76	1.27	2.3	2.9	14.4
MICEX, Россия	2016.71	3.70	-0.78	2.8	-2.2	16.5
RTS, Россия	1114.43	2.79	-0.99	2.8	-1.0	15.6

товар	на 28 апреля	изменение %			
		за неделю	за 2 недели	за месяц	за год
нефть Urals, \$/б. Европа	49.4	1.0	-8.8	0.5	11.4
нефть Brent, \$/б.	50.2	2.3	-9.2	-1.3	10.9
нефть WTI, \$/б.	49.3	-0.7	-7.3	2.0	7.1
прир. газ, евро/МВт*ч, Европа	16.30	-0.1	3.6	7.4	28.9
медь, \$/т LME*	5711	2.1	0.9	-2.4	15.2
никель, \$/т LME*	9404	1.2	-3.0	-5.3	1.5
алюминий, \$/т LME*	1903.0	-1.0	0.4	-1.7	14.4
стальная лента, \$/т, Европа	600.3	2.7	1.2	0.1	38.4
цинк, \$/т LME*	2618.5	1.8	0.3	-6.6	37.4
олово, \$/т LME*	19990	1.0	2.0	-0.3	16.6
свинец, \$/т LME*	2283.5	6.6	2.0	-1.5	30.4
SPGS индекс с/х товаров	289.2	0.5	-1.9	-0.5	-4.4
Baltic Dry Index, фрахт	1109	-7.2	-14.4	-16.8	56.2
золото, \$/унция	1267.65	-1.3	-1.4	1.3	0.1
серебро, \$/унция	17.19	-3.9	-7.2	-5.3	-1.9
платина, \$/унция	943.6	-2.8	-2.8	-0.4	-9.7
палладий, \$/унция	823.5	4.0	3.6	3.9	32.6

Выпуск подготовили

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

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

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

Отказ от ответственности

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

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