

Новости глобальной экономики

28 августа – 3 сентября 2017 года

ФОКУС. ИФН-Сбербанка в августе 89 баллов. Максимум с августа 2014 года. Рост в основном за счет отношения к сбережениям и банкам. Кредитные настроения на максимуме с ноября 2014 года.

РЫНКИ. Волатильность нефтяного рынка низкая. Urals к пятнице \$52,1/барр. На рынке металлов пока продолжается рост. Рубль подорожал до 57,5 руб./\$. Минфин России разработал проект регулирования криптовалют.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ. Инфляция еврозоны в августе ускорилась до 1,5%гг. Китайский производитель электромобилей запускает коммерческий монорельс.

РОССИЯ. МЭР улучшило экономический прогноз до 2020 года. Расширенный бюджет в 2017 году вышел в профицит, но может вернуться в отрицательную зону к концу года. Дефицит федерального бюджета снизился до 0,8%ВВП.

СОСЕДИ. Украинская промышленность в июле вновь начала сокращаться, основная причина – действие эффекта базы. Рейтинговое агентство Moody's повысило суверенный рейтинг Украины с Саа3 до Саа2, прогноз изменен со стабильного на положительный.

Фокус: ИФН-Сбербанка в августе 2017

- ИФН-Сбербанка в августе 89 баллов. Максимум с августа 2014 года
- Рост в основном за счет отношения к сбережениям и банкам
- Кредитные настроения на максимуме с ноября 2014 года

ИФН в августе на максимуме с августа 2014 года

В последний месяц лета финансовые настроения населения резко улучшились. В августе ИФН-Сбербанка составил 89 баллов (здесь и далее с учётом сезонности) против 85 месяцем ранее. Оценка текущей ситуации сильно улучшилась (ИФН-текущий вырос на 8п до 94), ожидания также выросли (ИФН-ожиданий: +2п до 86). Вполне вероятно, что население, наконец, почувствовало улучшение экономической ситуации.

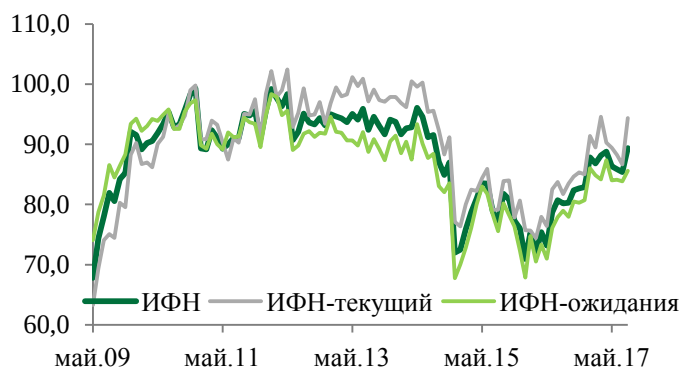
Рост за счет отношения к сбережениям и банкам

Основой роста ИФН стало отношение к сбережениям. Показатель в августе прибавил 10п до 82 баллов. Таким образом, он достиг максимума с августа 2014 года и практически вышел на докризисный уровень. Так, в среднем за 2013 год ИФН-сбережений был равен 85 баллам. Отметим, что население стало лучше относиться к сбережениям в рублях. Если в январе 2016 года только 26% россиян называли рубль наиболее выгодной и безопасной валютой для сбережений, то в августе так высказалось уже 48%. Основная причина – стабильность рубля в 2017 году. Отношение к банкам также увеличилось на 7п и составило 126 баллов. Этот показатель уже выше докризисных уровней: среднее значение за 2013 год – 120 баллов. Вероятно, действия ЦБ по расчистке банковского сектора и эффективная работа АСВ в страховых случаях повысили уверенность граждан.

Кредитные настроения на максимуме с ноября 2014 года

Кредитные настроения также выросли в августе: +2п до 60 баллов. Показатель растет 4 месяца подряд и прибавил за этот период 8 пунктов. Это максимальное значение с ноября 2014 года. Но тогда индекс находился значительно выше – на уровне 74 баллов. Кредитной активности все еще далеко до уровней 2014 года (см. рисунок). Население пока не готово также активно занимать, как в докризисный период. Мы ожидаем дальнейший рост кредитных настроений на фоне увеличения реальных доходов и снижения инфляции.

ИФН в августе значительно вырос



Кредитно-сберегательные настроения улучшились в августе



Источник: Левада-центр, расчёты ЦМИ. Сезонность исключена

Источник: Левада-центр, расчёты ЦМИ. Сезонность исключена

Финансовые и товарные рынки

- Волатильность нефтяного рынка низкая. Urals к пятнице \$52,1/барр.
- На рынке металлов пока продолжается рост
- Рубль подорожал до 57,5 руб./\$
- Минфин России разработал проект регулирования криптовалют

Волатильность нефтяного рынка низкая. Urals к пятнице \$52,1/барр.

Волатильность рынка нефти на прошедшей неделе была низкой, цены находились в узком диапазоне \$51-52/барр. Средняя цена марки Urals составила \$51,5/барр., что практически не отличается от средней цены на предыдущей неделе (\$51,6/барр.). По данным EIA, запасы нефти в США за неделю сократились на 5,4 млн. барр., в очередной раз обновив минимум объёмов с начала года. Несмотря на позитивные для рынка данные по запасам, свою лепту в динамику цен внёс ураган «Харви». Он привёл к временному закрытию ряда НПЗ и сокращению спроса на нефть. Некоторые нефтедобывающие компании (сланцевое месторождение Eagle Ford и Мексиканский залив) приостановили работу части мощностей, что может отразиться в данных на будущей неделе. Urals к пятнице - \$52,1/барр.

На рынке металлов продолжается рост

На рынке металлов пока продолжается рост, обусловленный планами Китая закрыть часть производственных мощностей. Котировки цинка на прошедшей неделе вновь обновили максимум с 2010 г.

Рубль укрепился, составив к пятнице 57,5 руб./\$

Рубль укрепился за прошедшую неделю: средний курс 58,3 руб./\$ против 59 руб./\$ неделей ранее. В частности, в пятницу рубль подорожал до 57,5 руб./\$. Евро вновь немного подорожал к доллару, средний курс за неделю 1,19. Индекс ММВБ в плюсе, как и фондовый рынок США.

Индийская биржа Indian Commodity Exchange (ICEX) первая в мире начала торговлю фьючерсами на алмазы.

Минфин России разработал проект регулирования криптовалют

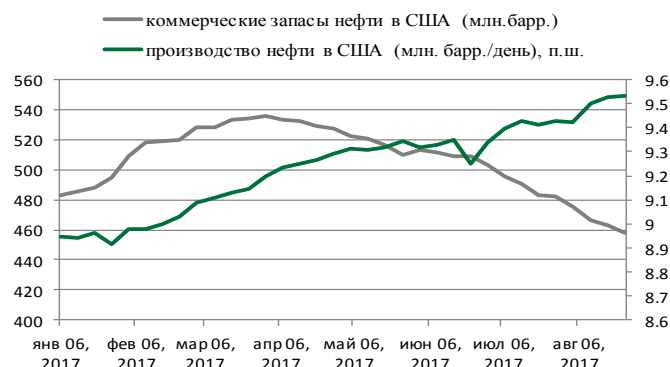
Минфин России предложил считать криптовалюту финансовым активом и регулировать как «иное имущество». Разрешение покупать и продавать криптовалюту на бирже Минфин предлагает предоставить только квалифицированным инвесторам. Последним соответствующий статус должен предоставляться Центральным Банком. Проект регулирования криптовалют планируется представить в правительство, после чего начнётся разработка нормативных правовых актов.

Рынок металлов
Индекс 1 янв 2010 = 100



Источник: Bloomberg

Производство и запасы нефти в США



Источник: EIA

Еврозона

- Инфляция еврозоны в августе ускорилась до 1,5%гг
- Индекс экономических настроений указывает на ускорение роста экономики в еврозоне
- Уверенность фирм в экономике Великобритании снижается
- Франкфурт может стать новым финансовым центром Европы

Инфляция в августе ускорилась до 1,5%гг

В августе инфляция разогналась с 1,3%гг до 1,5%гг, преимущественно за счет энергетики (+4%). Базовая инфляция не изменилась и составила 1,3%. Рост экономики в 3-4кв, скорее всего, окажет дополнительное давление на инфляцию. Но ожидать 1,5%гг к концу года пока не стоит. Очень вероятно, что ЕЦБ постарается отложить сворачивание QE. Однако места для маневра у него осталось мало. Правила ЕЦБ запрещают ему покупать более 33% находящихся в обращении облигаций каждой из стран еврозоны. В связи с этим, облигации Германии, скорее всего, станут для него недоступными уже в феврале следующего года, а гособлигации Португалии, Нидерландов и Ирландии – следующей весной.

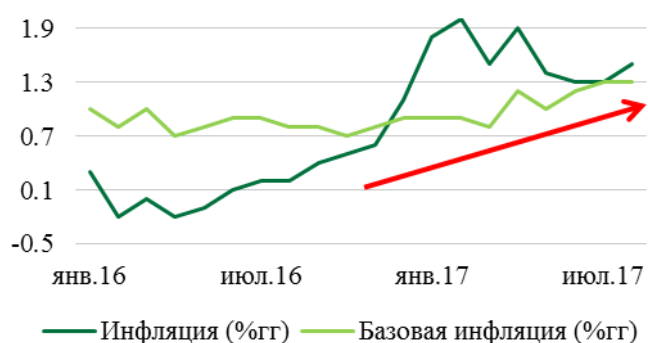
ESI указывает на продолжающееся ускорение роста

В августе индекс экономических настроений (ESI) еврозоны достиг самого высокого уровня за последние 10 лет. Росту способствовало улучшение ожиданий в промышленности (+0,6) и сфере услуг (+0,7). Уверенность потребителей в целом остается стабильной (+0,2). Таким образом, ESI также как и PMI указывает на ускорение роста экономики в еврозоне в 3-4кв 2017 года.

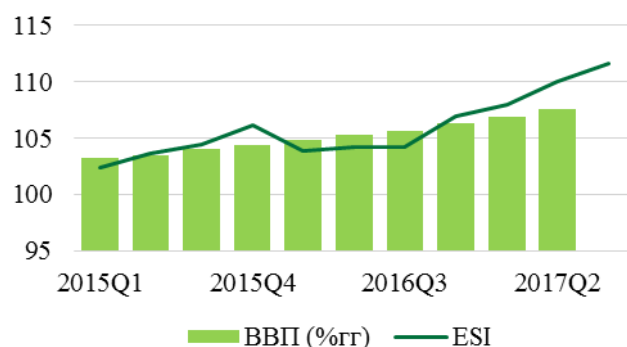
Уверенность в экономике Великобритании снижается...

В июне безработица в Великобритании достигла 42-х летнего минимума и составила 4,4% (4,5% в мае). Однако бум на рынке труда не помог укрепить уверенность фирм в экономике страны. [Согласно репорту REC](#) индекс уверенности работодателей в августе перешел в отрицательную зону и составил -3% (+6% в июле). Более того, высокая неопределенность, связанная с выходом Великобритании из ЕС, стала причиной оттока немецких инвестиций из страны.

Инфляция медленно растет



Индекс экономических настроений указывает на продолжающееся ускорение роста



**....и Франкфурт
может занять
место Лондона**

Франкфурт может стать новым финансовым центром после Brexit. Намерение Великобритании покинуть ЕС побудило инвесторов искать новый финансовый центр, который позволит им без лишних затрат и торговых барьеров работать в ЕС. Так, Morgan Stanley, Citigroup и JP Morgan заявили, что они готовы перенести свою торговую базу во Франкфурт. Исследование, проведенное главой города, показало, что в этом случае количество банкиров и финансистов во Франкфурте может вырасти на 10,000 человек, а количество дополнительных рабочих мест (таксисты, строители и т.д.) – на 41,000.

Китай

BYD запускает коммерческий монорельс и планирует строить его в более чем 100 городах мира

BYD создает новые проекты из-за падения прибыли в 1п2017

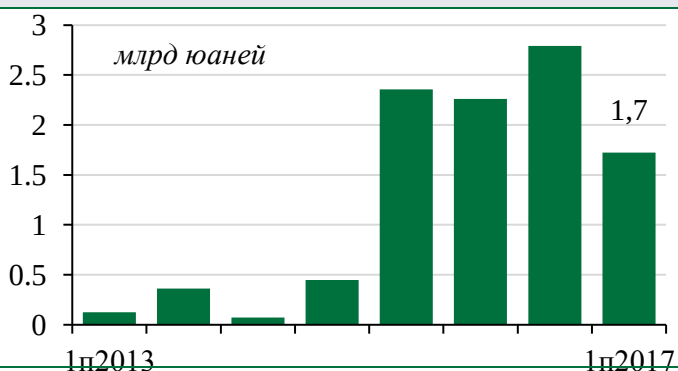
■ Производитель электромобилей запускает коммерческий монорельс

На прошедшей неделе крупнейший китайский производитель электромобилей, BYD, объявил о запуске коммерческой монорельсовой дороги в городе Иньчуань (столица Нинся-Хуэйского автономного региона). Главное преимущество монорельсовой системы – ее дешевизна (в 5 раз дешевле метро) и скорость строительства (в 3 раза быстрее метро). Пока что длина маршрута – менее 6 км (туристический маршрут в парке), но представители BYD заявляют о своих планах по созданию крупных сетей монорельсовой транспортной системы в более чем 100 городах мира, включая Нью-Йорк и Кейптаун. Более того, представители компании сообщили о планах по строительству монорельсовой системы в 20 китайских городах и 1 зарубежном (Илоило на Филиппинах) уже в 2017 году.

Впрочем, известны случаи, когда амбициозные технологические проекты в Китае заканчивались крахом. Одним из самых ярких примеров стал проект «автобуса будущего» (Transit Elevated Bus), прототип которого был представлен в 2016 году на 19-й Международной выставке высоких технологий в Пекине. В 2017 году прототип был найден заброшенным в ангаре, а полиция возбудила дело в отношении его разработчиков, которые успели привлечь почти \$1,3 млрд от более чем 70 инвесторов.

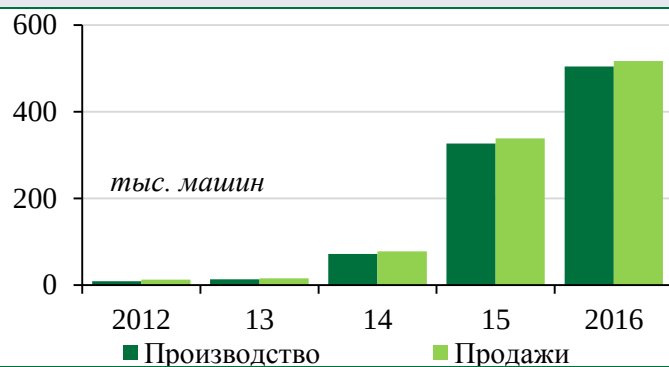
На наш взгляд, проект коммерческого монорельса от компании BYD не постигнет судьба «автобуса будущего». Во-первых, монорельс как разновидность общественного транспорта в Азии пользуется большей популярностью, чем в Европе или США. Во-вторых, в 1п2017 BYD столкнулся с падением прибыли на 24%гг, поэтому BYD рассматривает новые проекты. Падение прибыли было вызвано сокращением программы государственного субсидирования производства и продаж электромобилей. Причиной сворачивания программы стали многочисленные случаи махинаций, когда небольшие компании объявляли о планах по производству электромобилей и получали средства, но ничего не производили. По словам министра финансов Китая Сяо Цзе, Китай уже смог вернуть около 2,3 млрд юаней (\$337 млн), которые были выданы таким компаниям. Действующую программу субсидий уже урезали на 20% и планируют полностью свернуть к 2020 году. Однако отказываться от дальнейшего развития сектора электромобилей Китай не намерен. Министерство промышленности и Национальная комиссия по развитию и реформам планируют более детально анализировать каждый проект, который претендует на получение субсидий.

Прибыль BYD упала в 1 полугодии 2017 года



Источник: Bloomberg

Производство электрокаров замедлится в 2017



Источник: Bloomberg

Россия

- МЭР улучшило экономический прогноз до 2020 года
- Расширенный бюджет в 2017 году вышел в профицит, но может вернуться в отрицательную зону к концу года
- Дефицит федерального бюджета снизился до 0,8%ВВП

МЭР улучшило экономический прогноз до 2020 года

МЭР улучшило экономический прогноз до 2020 года. В новом базовом сценарии рост ВВП в 2017 году повышен с 2% до 2,1%, в 2018-2020 годах – с 1,5% до 2,1-2,3%. При этом ожидаемая средняя цена на нефть марки Urals в 2017 году выросла с \$45,6/барр до \$49/барр. Главное отличие новой версии прогноза – рост инвестиций. По мнению МЭР именно инвестиционная активность будет способствовать росту ВВП. Апрельский прогноз предполагал рост инвестиций в основной капитал около 2%гг до 2020 года включительно. В новом прогнозе инвестиции в 2017 году вырастут уже на 4,1%, а в 2018-2020 годах – на 4,7%-5,7%. Текущие данные действительно показывают неожиданно быстрый скачок инвестиций в 2017 году, но он во многом поддержан крупными гос. проектами (Сила Сибири, Крымский мост). Поэтому ожидания министерства на ближайшие годы могут оказаться слишком оптимистичными.

Расширенный бюджет вышел в профицит

Профицит бюджета расширенного правительства по итогам января-июля составил 0,6%ВВП против -1,8%ВВП годом ранее. Напомним, расширенным бюджетом называется консолидированный бюджет РФ и внебюджетных фондов. Бюджет находился в дефиците с 2013 года, а в 2015-2016 годах дефицит и вовсе взлетел с 1,2% до 3,8%ВВП. Переход к профициту вызван резким ростом доходов на 2пп до 34,4%ВВП как за счет нефтегазовых (+1,1пп до 6,6%ВВП), так и ненефтегазовых поступлений (+0,9пп до 27,8%). Расходы снизились на 0,5пп до 33,8%ВВП. Июльская статистика по направлениям расходов пока недоступна. Но данные по первому полугодю показывали заметное сокращение расходов на оборону и безопасность (-0,5пп и -0,2пп), здравоохранение (-0,4пп) и образование (-0,1пп). Поддержал общий уровень расходов быстрый рост ассигнований на социальную политику (+0,8пп). Отметим, что использование средств в течение года происходит очень неравномерно. Как правило, на пять последних месяцев года приходится половина всех трат, так как в декабре осваиваются 18-20% годового бюджета. Поэтому по итогам года профицит расширенного

Структура расходов расширенного бюджета
(% по итогам 2016 года)



Источник: Минфин

Номинальные темпы роста расходов
(%гг по итогам 1П 2017 года)



Источник: Минфин

**Дефицит
федерального
бюджета снизился**

бюджета может снизиться вплоть до отрицательных значений.

Дефицит федерального бюджета по итогам января-июля снизился до 0,8%ВВП против 3,1%ВВП годом ранее. Снижение дефицита произошло благодаря росту доходов (+1,6пп до 16,7%ВВП) и сокращению расходов (-0,7пп до 17,6%ВВП). При этом расходы также были снижены за счет ассигнований на оборону, безопасность и здравоохранение. По итогам года Минфин ожидает расширение дефицита до 2%ВВП.

Украина

- Промышленность в июле вернулась к падению: -2,6%гг (+0,3%мм)
- Moody's повысило рейтинг Украины до Саа3, прогноз положительный

**Промышленность
сократилась в июле
на 2,6%гг**

Июльские результаты промышленного производства показали переход сектора к сокращению. По итогам июля снижение промпроизводства составило 2,6%гг (+0,3%мм), после роста на 3,8%гг (+0,1%мм) месяцем ранее. Как мы писали в предыдущих выпусках НГЭ, такие резкие перепады в годовых показателях связаны исключительно с эффектом базы сравнения. График индекса промышленного производства 2010=100% (см. график ниже) демонстрирует, что выпуск в последние три месяца сильно не менялся, но существенно колебались значения аналогичных месяцев прошлого года. В условиях сохранения торговой блокады Юго-Восточных регионов значительное ускорение промышленного производства маловероятно. Однако определенную поддержку сектору окажет рост цен на сталь (+13,7% с начала года), который поддержит украинскую металлургию (-8,8%гг в июле).

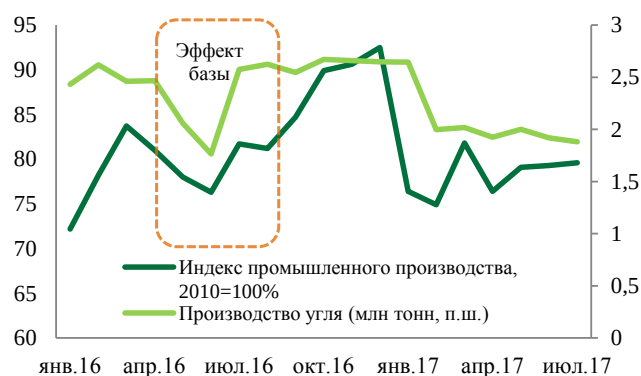
**Оборот розничной
торговли вырос в
январе-июле на 8%гг**

Рост оборота розничной торговли продолжает ускоряться. По итогам января-июля показатель вырос на 8%гг, после 7,3%гг месяцем ранее. Потребление поддерживается быстрым ростом реальной заработной платы (19,3%гг в январе-июле) и сопутствующим восстановлением потребительских настроений. Индекс потребительских настроений украинцев немного снизился, однако остается на максимуме последних трех лет – 58,5 пунктов.

**Moody's повысило
кредитный рейтинг
Украины**

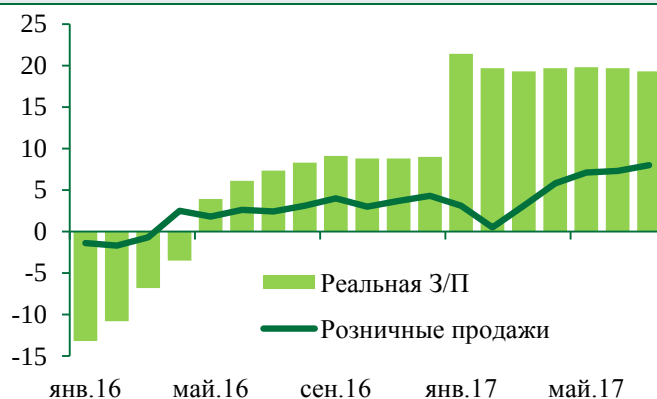
Рейтинговое агентство Moody's повысило суверенный рейтинг Украины с Саа3 до Саа2, прогноз изменен со стабильного на положительный. Агентство объясняет решение «кумулятивным влиянием структурных реформ, которые, как ожидается, улучшат динамику государственного долга, и значительным укреплением позиций Украины на международной арене». Мы расцениваем повышение рейтинга как позитивный сигнал. Однако текущий рейтинг все еще характеризует долг страны как обязательства низкого качества, подверженные очень высокому кредитному риску. Привлекать международных инвесторов при таком уровне риска все еще очень тяжело.

**Колебания показателей промпроизводства
связаны с эффектом базы**



Источник: Укрстат

**Потребление восстанавливается на волне роста
зарплат**



Источник: Укрстат

КЛЮЧЕВЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ

США

5 сентября – пром. заказы (июль)

7 сентября – производительность труда, 2кв

Еврозона

4 сентября – ИЦП (июль)

5 сентября – розничные продажи (июль)

7 сентября – решение ЕЦБ по ставке

Япония

7 сентября – платежный баланс (июль)

7 сентября – ВВП, 2кв

Китай

7 сентября – международные резервы (август)

8 сентября – ИПЦ (август)

8 сентября – торговый баланс (август)

Турция

7 сентября – ИПЦ (август)

8 сентября – пром. производство (июль)

Россия

6 сентября – ИПЦ (август)

Украина

7 сентября – международные резервы (август)

8 сентября – ИПЦ (август)

Выпуск подготовили

Юлия Цепляева	Директор	YVTseplyaeva@sberbank.ru
Алексей Киселев	Турция	AVKiselew@sberbank.ru
Николай Фролов	США, Евразия	NikVFrolov@sberbank.ru
Василий Носов	Китай	VDNosov@sberbank.ru
Кирилл Маврин	СНГ	KPMavrin@sberbank.ru
Данир Зулкарнаев	Россия	DIZulkarnaev@sberbank.ru
Юлия Матвеевская	Финансовые и товарные рынки	YYMatveyevskaya@sberbank.ru
Дмитрий Рудченко	Россия, статистика, редакция	DVRudchenko@sberbank.ru
София Ульянова	Евразия	Ulyanova.S.R@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 (прямо или косвенно) 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.