

Новости глобальной экономики

7 – 13 сентября 2015

ФОКУС: ЦБ оставил ключевую ставку без изменений, расценив рост инфляционных рисков недостаточным для ужесточения политики. По оценкам регулятора, августовское ослабление рубля добавит 2пп к инфляции 2015 г., но уже к сентябрю 2016 г. инфляция замедлится до 7%. Динамика ставки становится менее предсказуемой.

РЫНКИ: На мировых финансовых рынках небольшая коррекция вверх, российский рынок и рубль также в плюсе. Сенат США не стал блокировать сделку с Ираном, препятствий для снятия санкций практически не осталось.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ: ФРС США, вероятно, не повысит ключевую ставку на заседании на этой неделе. Вклад внутреннего спроса в рост ВВП еврозоны во 2кв меньше вклада чистого экспорта. Инфляция в Китае ускорилась и превысила ставку по депозиту. Внешняя торговля по-прежнему в минусе. ВВП в Турции неожиданно лучше прогнозов во 2 кв., но промышленность в минусе в июле. В Чехии в августе вновь зафиксирована дефляция.

РОССИЯ: Углубление спада ВВП во 2кв 2015 до -4,6%гг и -2%кк. Лидеры падения - торговля (-9,9%гг) и обработка (-4,8%гг). В плюсе только сельское хозяйство(2,1%гг). Новый прогноз ЦБ РФ: спад на 3,9-4,4% гг в 2015, рост в 2017 г.

СОСЕДИ: Переговоры по газовому вопросу в Вене прошли результативно: Москва готова предоставить скидку, ЕС – финансирование. В августе на Украине вновь зафиксирована дефляция. В Беларуси рост цен в августе остался неизменным: 0,2%мм. Резервы уменьшились на 2,2%.

Фокус

- ЦБ оставил ключевую ставку без изменений, расценив рост инфляционных рисков недостаточным для ужесточения политики
- По оценкам регулятора августовское ослабление рубля добавит 2 пп к инфляции 2015 г. Но уже к сентябрю 2016 г. инфляция замедлится до 7%
- При обрисованной ЦБ динамике инфляции мы не исключаем еще одного снижения ключевой ставки в 2015 г, но вероятен разброс в ожиданиях рынка
- Новый прогноз регулятора предусматривает падение ВВП в 2015 г. на 3,9-4,4%, а возобновление роста с 2017 г.

Пауза в снижении ставки или начало нового цикла?

Решение ЦБ по ключевой ставке не преподнесло сюрпризов. Ставка оставлена без изменений (11%) в полном соответствии с нашими ожиданиями и консенсус-прогнозом.

Рост инфляционных рисков не достаточен для ужесточения ДКП

Положение ЦБ накануне заседания по ставке не назовешь простым. Ускорение инфляции и рост инфляционных ожиданий при политике таргетирования инфляции требовали от регулятора ужесточения денежно-кредитной политики, хотя бы символического, для демонстрации приверженности курсу борьбы с высокой инфляцией. В то же время убежденность регулятора в присутствии в текущей рецессии элементов циклического падения уже не раз позволяла ЦБ объяснять снижение ставки. Продолжающееся, по оценкам регулятора, падение загрузки производственных мощностей должно было поддержать мнение о необходимости стимулирования экономической активности и в этот раз. ЦБ, отметив «увеличение инфляционных рисков при сохранении рисков существенного охлаждения экономики», принял промежуточное/компромиссное решение и сохранил ставку неизменной. Таким образом, на взгляд регулятора, текущего роста инфляционных рисков пока недостаточно для ужесточения политики, но они все же достаточно существенны для приостановки смягчения ДКП. Время до следующего заседания ЦБ должно показать, насколько устойчива тенденция к ускорению инфляции и росту инфляционных ожиданий, и выявить, какой из рисков является основным на текущий момент.

Насколько сильно ускорится инфляция в 2015 году?

ЦБ надеется на то, что вторая волна ослабления рубля окажет меньший

Новый прогноз ЦБ до 2018 г.

	2015	базовый			оптимистичный		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018
Цены на нефть, \$/барр.	52	50	50	50	60	70	75
Отток капитала, млрд. \$	-85	-56	-53	-47	-65	-61	-58
Рост ВВП, %гг	-3,9 - -4,4	-0,5 - -1	0 - 1	2 - 3	0 - 0,5	1 - 2	2,5 - 3,5
Инвестиции, %гг	-8 - -8,9	-2,8 - -3,8	-0,5 - +0,5	4 - 5	0,6 - 1,6	3 - 4	5 - 6
Инфляция, % (еор)	12-13	5,5-6,5	4	4	5,5-6,5	4	4

Источник: ЦБ

эффект на динамику инфляции, чем это было в начале года. Августовское ослабление рубля, по оценке ЦБ, будет иметь эффект переноса на цены на уровне 0,2 (эластичность) и отразится в ценах примерно за 3 месяца. Для сравнения, декабрьское снижение курса рубля сопровождалось более значительным эффектом переноса на цены – 0,4. В результате, годовая инфляция в 2015 г., по оценке ЦБ, будет выше на 2 пп прогнозируемой ранее величины (12-13%).

Как быстро замедлится инфляция?

Но ЦБР ожидает достаточно быстрого замедления инфляции до 7% к сентябрю 2016г, что должно снизить инфляционные ожидания. Теперь вопрос в том, поверят ли рынки в этот сценарий. Если рынки не поверят в быстрое замедление инфляции, то и добиться его будет сложнее.

Возможно снижение ставки до конца 2015 года

Тем не менее, существенное замедление инфляции в ближайшие кварталы очень вероятно. Спрос остается низким. И нельзя исключить и дальнейшего снижения. Поэтому возможно новое снижение ставки ЦБР еще в 2015 году. Мы ожидаем, что до конца 2015 г. ставка будет снижена еще раз, на 0,5пп до 10,5%. Но траектория дальнейшего снижения станет более плавной. Снижение ставки будет следовать замедлению инфляции в 2016г, а не опережать это замедление.

Новый прогноз ЦБ: нефть 50\$/бarr. надолго и рецессия до 2017 г.

Интерес представляет и обновленный прогноз ЦБ до 2018 г. Из-за ухудшения внешнеэкономических условий, регулятор снизил прогноз цены на нефть во всех рассматриваемых сценариях. В базовом сценарии предполагается сохранение среднегодовой цены на нефть вблизи 50\$/бarr. на всем прогнозном горизонте. В результате, в 2015 г. падение ВВП составит 3,9-4,4%. Темпы роста экономики останутся отрицательными и в 2016 г. (на уровне минус 0,5 – минус 1,0%), в 2017 г. достигнут небольших положительных значений, а в 2018 г. составят 2–3%.

Мы разделяем мнение регулятора о том, что рост экономики начнется не ранее 2017 г. Однако в своем базовом прогнозе ожидаем более значительного ускорения роста в 2017 г. – в основном из-за предвыборного увеличения госрасходов, и замедления темпов роста экономики до уровня 1-1,5% в 2018 г.

Финансовые рынки

- Мировые финансовые рынки впервые за долгое время в плюсе
- Рубль немного укрепился за прошедшую неделю

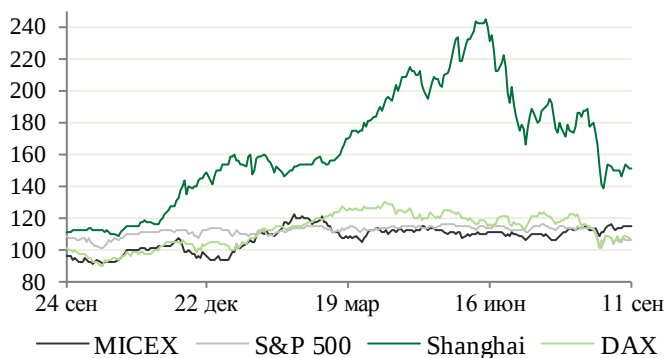
Рынки в плюсе: общий новостной фон улучшился

Динамика основных мировых индексов на прошлой неделе была позитивной. Индекс MSCI Global к пятнице 4 сентября вырос на 2%, MSCI Emerging Markets также был в плюсе – порядка 1,8%. Эти цифры отражают общее умеренно оптимистичное настроение, сопровождающее коррекцию на рынке. Американский индекс S&P 500 за неделю прибавил около 2,1% и стал одним из лидеров роста. Китайский рынок после долгих выходных продолжил падение (-2,5% в понедельник), которое, однако, быстро прекратилось: по итогам недели Shanghai Composite вырос на 1,3%. Европейские бумаги также были в плюсе, DAX и FTSE 100 прибавили около 1%.

Рубль опустился ниже 68 руб/\$

Российский рынок на прошлой неделе также был в небольшом плюсе. Национальная валюта немного укрепилась по итогам торговой недели. Основными драйверами укрепления курса рубля стала отсутствие негативных новостей с рынка нефти (цена Urals к пятнице составила около \$46,5/барр) и в целом позитивный новостной фон. ЦБ сохранил ключевую ставку на прежнем уровне – 11%, что не стало сюрпризом для рынка (см. раздел «Фокус»). Рубль все еще остается весьма слабым, пятничные торги закончились на отметке лишь немного ниже 68 руб/долл, 77 руб/евро. Долларовый индекс РТС за неделю вырос на 0,7%, рублевый ММВБ – на 1,2%.

Фондовые индексы, 1 янв. 2014 = 100



Валюты к доллару США, 1 янв. 2014 = 100



Источник: Reuters

Источник: Reuters

Товарные рынки

- Цена Urals и Brent опустилась до \$46/баррель
- Сенат США не стал блокировать соглашение с Ираном
- Прочие товары в целом в плюсе

**Urals – \$46,5/барр,
Brent – \$46,3/барр**

**Главные новости –
из сената США**

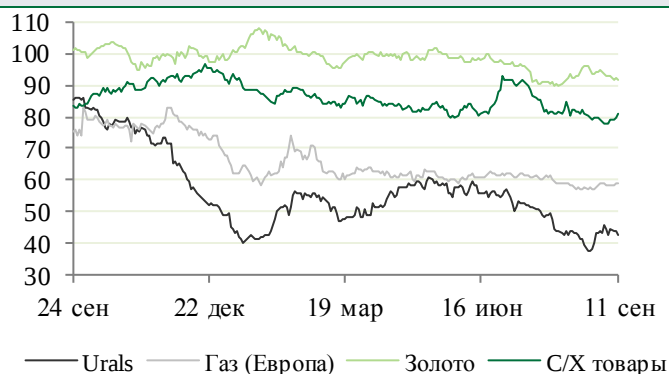
**Эффект снятия
санкций уже
отражен в ценах**

Нефть сортов Urals и Brent в течение прошлой недели находились под давлением, и к пятнице остановились у отметки \$46/барр. Цены на прочие товары в среднем были в плюсе: медь выросла на 5%, никель – на 3,5%, алюминий – на 2% к пятнице 4 сентября.

Цены на нефть корректировались вниз, на этот раз – под влиянием политических новостей. В четверг представители Демократической партии США заблокировали резолюцию республиканцев по сделке «шестерки» международных посредников и Ирана. Последние называли соглашение от 14 июля недостаточно «жестким» и хотели добиться пересмотра условий, при которых с Ирана снимаются санкции США. Тем не менее, этого им сделать не удалось: против резолюции республиканцев проголосовало 42 сенатора от демократической партии (и лишь 4 поддержали резолюцию), при необходимых 40. Это означает, что препятствий для снятия санкций с Ирана практически не осталось, и, как уже ожидают участники рынка, страна вернется на нефтяной рынок в начале 2016 года.

Ранее мы писали о том, что возвращение Ирана – серьезный фактор давления на котировки нефти. Почему же реакция рынка оказалась такой скромной? Дело в том, что большей частью ожидания о снижении цен уже отражены в рыночных ценах: президент Обама являлся ярким защитником сделки и воспользовался бы своим правом вето на отмену решения сената. Однако поддержка демократической партии избавила его от этой необходимости и добавила веса достигнутым ранее договоренностям.

Цены на товары, 1 янв. 2014 = 100



Источник: Reuters

Цены на металлы, 1 янв. 2014 = 100



Источник: Reuters

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

США

■ В преддверии заседания ФРС

Что ждать от заседания ФРС?

Неделя была небогата на экономические новости, зато богата на прогнозы результата грядущего заседания ФРС 16-17 сентября. Экономическая ситуация в США неуклонно улучшается, и мы все ближе к моменту начала ужесточения денежной политики ФРС. Однако, по нашему мнению, этот момент еще не настал, и ФРС не станет повышать ставку 17 сентября. Проблемы не в текущих экономических показателях, а в состоянии финансовых рынков и динамике ожиданий. Во-первых, определяющая роль финансового сектора США в мировой экономике не дает ФРС права игнорировать повышающиеся из-за замедления в развивающихся экономиках глобальные риски. Во-вторых, спреды между обычными и защищенными от инфляции гособлигациями говорят о резком снижении в последние месяцы инфляционных ожиданий на ближайшие годы. Это не толкнет ФРС на смягчение, в чем мы убедились в предыдущие годы, но дает пространство для выжидания.

Мы будем внимательно следить за возможными сигналами в пресс-релизе и выступлениях после заседания, а также за экономическими прогнозами, которые будут опубликованы после заседания.

ИЦП снизился на 0,9%мм, а база выросла на 0,3%мм

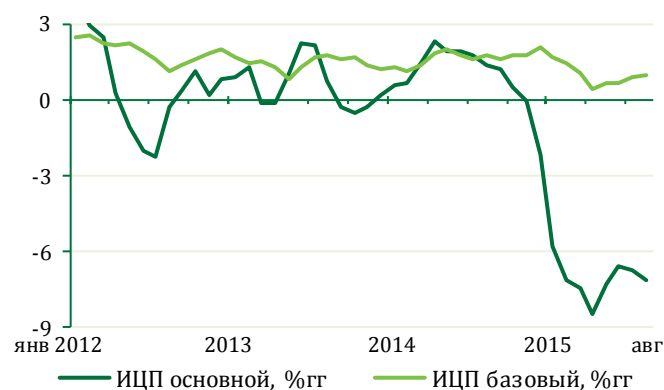
Цены производителей в августе снизились на 0,9%мм, отражая снижение цен на нефть, а базовая компонента прибавила 0,3%мм, хотя ее годовой рост все еще скромнен (1%гг),

Настроения потребителей ухудшились

Ухудшаются настроения потребителей. Финальный индекс Рейтерс и университета Мичигана за август остановился на 86 пунктах при ожиданиях рынка в 91. После того как предыдущие 3 месяца фиксировали настроения выше отметки 90, это заметное ухудшение, которое сложилось из хороших оценок текущей ситуации (100 пунктов) и ухудшившихся ожиданий относительно ближайшего будущего (76).

Рыночные ожидания потребительской инфляции снижаются

Источник: ФРС

Базовая компонента инфляции цен производителей ускоряется, но все еще низка

Источник: ФРС

Еврозона

- Вклад чистого экспорта во 2кв больше вклада внутреннего спроса в ВВП
- Очередные парламентские выборы в Греции пройдут 20 сентября
- Промышленное производство в июле – пока выше прогнозов

Вклад чистого экспорта в рост ВВП (%кк) во 2кв больше вклада внутреннего спроса

На прошедшей неделе Евростат опубликовал вторую оценку (с разбивкой на компоненты) ВВП во 2кв. Экономика подросла за квартал на 0,4%кк (0,5%кк в 1кв), 1,5%гг. Замедление в рамках погрешности расчётов обусловлено эффектом базы – рост в 1кв пересмотрели с 1%гг до 1,2%гг. Вклады компонент в рост (%кк) по сравнению с прошлым кварталом изменились. Во-первых, замедился внутренний спрос: частное потребление с 0,5%кк до 0,4%кк, валовое накопление основного капитала (инвестиции) с 1,4%кк до -0,5%кк. Во-вторых, вырос вклад чистого экспорта: с -0,1пп до 0,3пп. Запасы немного сократились на 0,1%кк, что вполне соответствует наблюдаемой стагнации в промышленности. Обратим внимание, что вклад в рост частного потребления (0,2пп) оказался меньше вклада чистого экспорта (0,3пп). Это тревожный сигнал о качестве и потенциале роста еврозоны. Количественное смягчение захлёбывается, эффект упавших цен на нефть исчерпается в 2016 году, а внутренних источников роста пока хватает лишь на 1-1,5%гг роста.

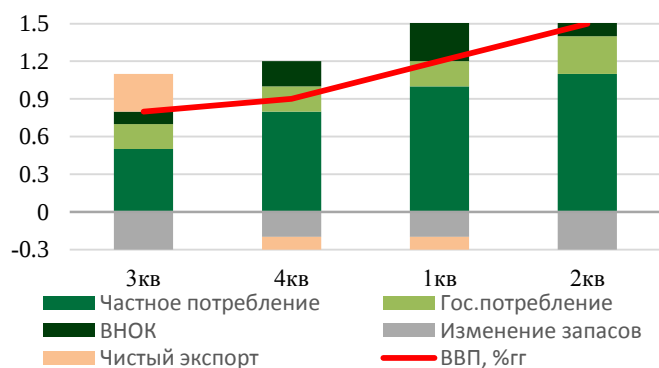
Парламентские выборы в Греции пройдут 20 сентября

Очередные парламентские выборы в Греции пройдут в воскресенье, 20 сентября. Лидирует, согласно опросам, как и на прошлых выборах, партия власти Syriza, положение других партий за полгода также не изменилось. Напомним, что Syriza выиграла выборы на лозунгах против программы с «тройкой», затем заручилась поддержкой греков против программы на референдуме, а потом согласилась на ещё более жёсткие условия кредиторов. Парламенту нужна «перезагрузка», т.к. кто какие интересы представляет сейчас неясно.

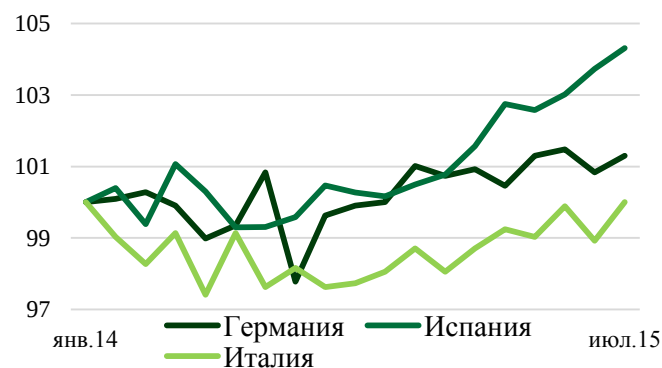
Промышленное производство в июле в Германии, Испании, Италии – выше прогнозов

На этой неделе появится оценка промпроизводства в еврозоне в июле. Консенсус – рост на 0,2%мм (0,6%гг). Мы полагаем, что рост может оказаться выше. Германия с 0,5%гг, Испания с 5,2%гг, Италия с 2,7%гг уже превзошли ожидания аналитиков, поэтому мы ждём позитивного сюрприза в еврозоне.

Рост ВВП во 2кв достиг уже 1,5%гг, но дальнейшее ускорение под вопросом



В июле промышленность Испании, Германии, Италии неожиданно ускорилась



Источник: Евростат

Источник: Евростат

Китай

Инфляция ускорилась из-за роста цен на продукты питания

- Инфляция ускорилась и превысила ставку по депозиту
- Внешняя торговля в минусе

В августе инфляция ускорилась до 2%гг – максимальный показатель за последние 12 месяцев. Главным образом ускорение инфляции было вызвано ростом цен на продукты питания – без учета этой категории товаров рост потребительских цен составил всего 1,1%гг. Смягчение монетарной политики, последний этап которого был проведен Народным банком Китая в августе, а также девальвация юаня еще не оказали своего влияния на цены в полной мере. Мы ожидаем, что в сентябре инфляция продолжит ускоряться. Но уже сейчас темп роста цен превышает однолетнюю ставку по депозиту, что снижает реальную процентную ставку для вкладчиков. Отрицательные реальные ставки по депозитам стимулируют отток вкладчиков в теневой банковский сектор, борьба с которым остается одной из стратегических задач Китая. Однако в ближайшее время ожидать от НБК повышения рекомендуемой ставки по депозиту не приходится.

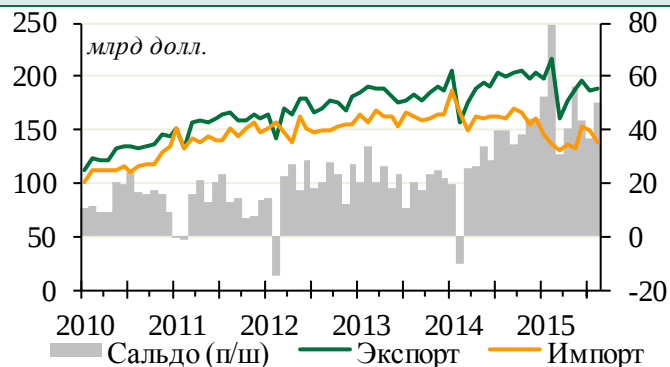
Внешнеторговый оборот продолжает падать

Негативная динамика внешней торговли продолжилась в августе. Объемы экспорта сократились на 5,5%гг, а объемы импорта – на 13,8%. Внешнеторговый профицит по итогам восьми месяцев вырос почти вдвое (+81,4%гг), что приведет к положительному вкладу экспорта в рост ВВП, несмотря на декларируемый «уход от экспортно-ориентированной модели роста». Однако торговая статистика обнажает негативные тенденции в экономике. Низкий внешний спрос ведет к дальнейшему снижению активности в производстве (а индекс PMI в 2015 году и так почти не выходит из негативной зоны). В то же время падение импорта сигнализирует о слабом внутреннем спросе, особенно потребительском, и вряд ли стоит ожидать изменения ситуации в ближайшее время. Слабая статистика внешней торговли является еще одним сигналом, что замедление экономики может оказаться сильнее, а рост экономики ниже заявленных 7%.

Реальная ставка по депозиту стала отрицательной



Объемы внешней торговли продолжают падать



Источник: Haver Analytics, расчеты ЦМИ

Источник: Haver Analytics, расчеты ЦМИ

Турция

- Рост ВВП во 2 кв. опередил прогнозы, составив 1,3%кк и 3,8%гг
- ... но это не помогло лире, курс превысил 3 лиры за доллар
- Промышленный выпуск в июле упал на 1,5%мм

ВВП во 2 кв. вырос на 3,8%гг

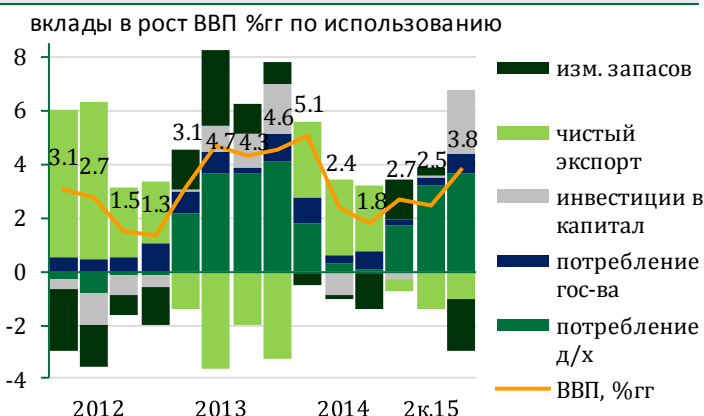
Рост ВВП во 2 кв. оказался значительно лучше ожиданий. ВВП вырос на 1,3%кк и 3,8%гг при прогнозах рынка в 3,1%гг. Также был пересмотрен вверх на 0,2пп рост в первом квартале. За вычетом эффекта сезонности экономика выросла на 1,3%кк во 2 квартале, и на 1,5%кк в 1 кв. Основной позитивный вклад в рост дали частное потребление и инвестиции в капитал. Рост за первое полугодие 2015 составил 3,1%гг.

Впрочем, неожиданно хорошая статистика ВВП не помогла повысить уверенность инвесторов, которых очень тревожит политическая неопределенность и обострившийся конфликт с курдами. Турецкая лира потеряла на неделе еще 1,5% к доллару, перешагнув через 3 лиры за доллар. Мы сохраняем наш прогноз экономического роста в 2,8% на 2015 год, и ожидаем, что результат во втором полугодии будет заметно хуже, чем в первом. Ноябрьские выборы, вполне вероятно, закончатся тем же отсутствием большинства одной партии в парламенте, а финансовый рынок будет ожидать повышения ставок ФРС.

Промышленность в июле упала на 1,5%мм

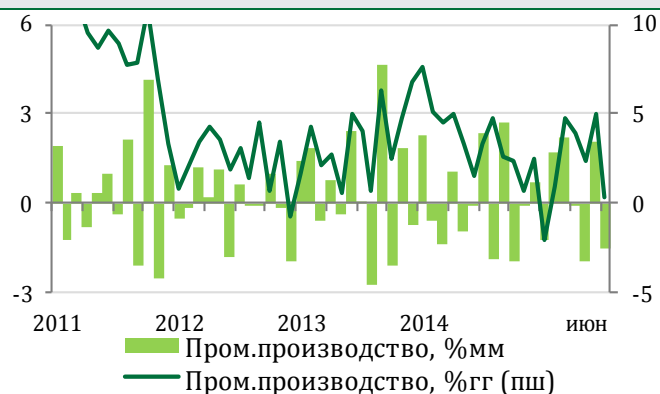
То, что в экономике не все гладко, подтвердила июльская статистика по промышленному производству, зафиксировавшая падение к июню на 1,5%мм за вычетом сезонности, после июньского роста в 2%мм. Годовой рост в июле составил всего 0,3%гг.

Рост ВВП во 2 кв. неожиданно высок...



Источник: Haver Analytics

..а вот промышленность в июле в минусе



Источник: Haver Analytics

Чехия

- Промышленный PMI снизился в августе, но все-равно остался в зоне положительных оценок
- Июльские показатели реального сектора выглядят позитивно
- Рост потребительских цен замедлился в августе

PMI в августе составил 56,6 пунктов

Промышленный PMI в августе снизился на 0,9пп, но, по-прежнему остался на довольно высоком уровне: 56,6 пунктов. Согласно опубликованным данным, незначительно снизились индексы занятости населения, количества новых внешних заказов и выпуска продукции промышленности. Однако чешские компании ожидают роста количества новых внешних заказов со стороны Европы, и, особенно, Германии.

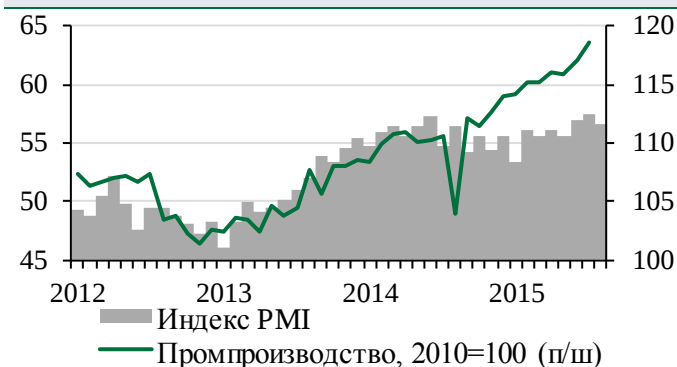
Реальный сектор растет

В июле рост оборота розничной торговли замедлился с 6,9%гг до 5,5%гг, однако сглаженный по количеству рабочих дней показатель наоборот ускорился до 6,7%гг (5,7%гг в июне), что очень позитивно. В промышленном секторе наблюдается схожая картина: рост промпроизводства замедлился на 3,5пп до 4,6%гг, а сглаженный показатель ускорился на 1,7пп до 7,2%гг. Стремительно рос сектор строительства в июле: 12,3%гг (7,8%гг в предыдущем месяце). Зафиксирован значительный (26,7%гг) рост проектов гражданского строительства.

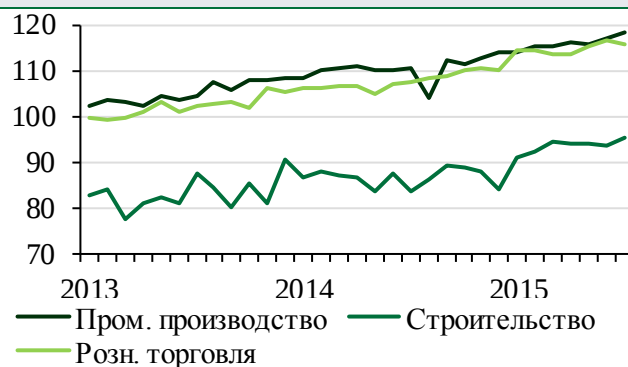
Второй месяц подряд фиксируется дефляция в терминах месяца к месяцу

Рост индекса потребительских цен замедляется третий месяц подряд: 0,3%гг в августе против 0,5%гг месяцем ранее. В терминах месяц к месяцу сохраняется дефляция: -0,2%мм. Причиной отрицательного роста цен стало падение цен на нефть и, как следствие, снижение цен на энергоносители внутри страны. Несмотря на плохой урожай из-за засухи, цены на продукты питания снизились на 0,8%мм. Мы ожидаем некоторого ускорения инфляции в ближайшие месяцы на волне роста спроса из-за планового повышения заработных плат бюджетникам в ноябре.

Индекс деловой активности PMI



Реальный сектор, янв2010=100



Источник: Haver Analytics, расчеты ЦМИ

Источник: Haver Analytics, расчеты ЦМИ

Россия

- Углубление спада ВВП: минус 4,6%гг и минус 2%кк во 2 кв 2015.
- Лидеры падения - торговля (-9,9%гг) и обработка (-4,8%гг). В плюсе только сельское хозяйство - 2,1%гг.
- Риски продолжения рецессии значительны, что признает прогноз ЦБР

Спад экономики во 2 кв. 2015 углубился до -2%кк

Росстат подтвердил оценку ВВП: спад экономики во 2 кв 2015 составил 4,6%гг и 2%кк. Сильнее всего пострадала торговля (-9,9%гг), внося наибольший вклад в падение экономики (-1,7пп). На втором месте - обработка (-0,7пп), спад в которой набирает обороты (-4,8%гг во 2 кв 2015 против -0,6% гг в 1 кв 2015). Это свидетельствует о том, что ослабление рубля и, соответственно, повышение конкурентоспособности отечественных товаров, не стали драйвером роста промышленного выпуска. Причиной спада торговли и обработки среди прочего в слабом потребительском спросе, который пока не спешит восстанавливаться. По данным опроса Левада-центр от 21-24 августа две трети россиян в последние 2-3 месяца стали экономить на товарах первой необходимости, то есть покупать более дешевые продукты, чем раньше.

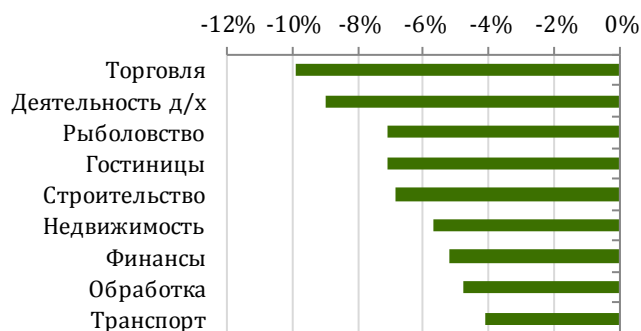
Растет только сельское хозяйство, но потенциал роста практически исчерпан

Тенденцию к сокращению год к году демонстрируют все отрасли за исключением сельского хозяйства (+2,1% гг во 2 кв против 2,9%гг в 1 кв.) При этом сезонно-очищенные данные указывают на остановку его роста после оживления в начале года (-0,1%кк во 2 кв против 4,4%кк в 1 кв). Складывается впечатление, что текущий потенциал роста выпуска отечественной сельскохозяйственной продукции, созданный продовольственным эмбарго, полностью реализовался в 1 квартале 2015г. Дальнейший же рост ограничивается слабым потребительским спросом, отсутствием соответствующего сырья и инвестиций в расширение производственных возможностей отрасли (+0,2%гг в 1П 2015).

Риски углубления рецессии остаются значительными

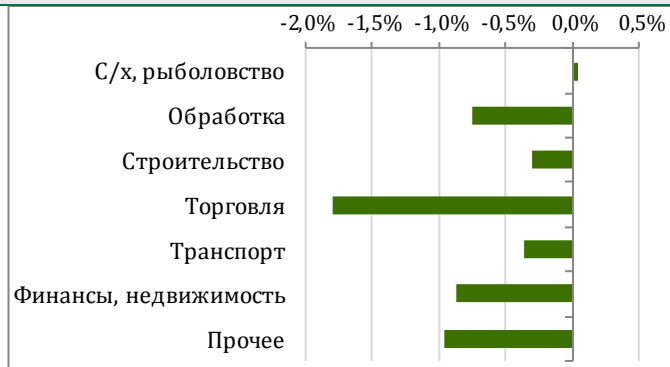
Рост ВВП в июле (+0,1%мм) пока рано рассматривать как начало устойчивого восстановления экономики. В условиях низкой цены на нефть и сильного давления на рубль в августе риски углубления спада остаются значительными. Так, обновленный прогноз ЦБ РФ предусматривает дальнейшее сжатие экономики квартал к кварталу. По оценкам регулятора, спад по итогам 2015 года составит 3,9-4,4%гг.

Лидеры спада (%гг) во 2 кв



Источник: Росстат

Вклад в рост (пп)



Источник: Росстат

Украина

- Переговоры по газовому вопросу в Вене прошли результативно: Москва готова предоставить скидку, ЕС - финансирование
- В августе вновь дефляция, но повышение тарифов на электроэнергию с 1 сентября приведет к выходу роста цен в положительную зону

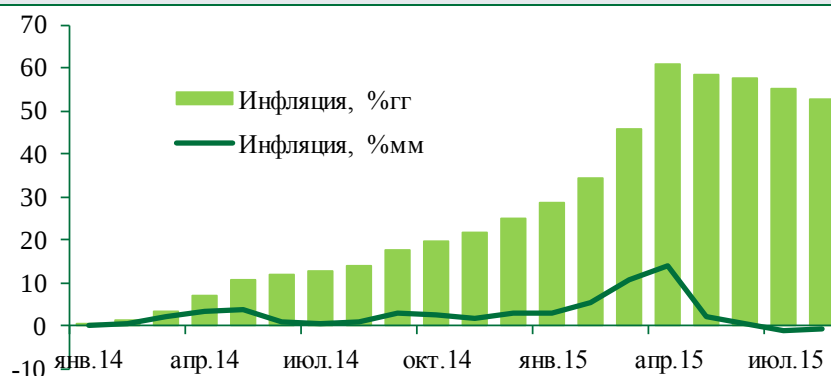
Переговоры по газовому вопросу прошли результативно

На прошедшей неделе представители России и ЕС провели переговоры относительно поставок газа на Украину в грядущий зимний период. По словам Александра Новака, Москва планирует предоставить скидку на газ на 4 квартал 2015г - 1 квартал 2016г. Размер дисконта еще не определен и станет отдельной темой обсуждения в правительстве РФ. ЕС, в свою очередь, заявил о готовности помочь с финансированием Украины в размере \$0,5 млрд. Согласно комментариям Алексея Миллера, этого должно быть достаточно для закупки примерно 2 млрд куб газа. Сейчас в ПХГ Украины около 15 млрд куб, а для нормального прохождения зимы стране необходимо иметь 19 млрд. куб. Недостающие 2 млрд куб не станут серьезной проблемой для страны, но могут причинить некоторые неудобства. Стоит отметить, что текущие результаты переговоров еще не являются окончательными. Очередная встреча по «газовому вопросу» может пройти уже на этой неделе.

В августе вновь зафиксирована дефляция: -0,8%мм

По результатам августа на Украине вновь зафиксирована дефляция. Цены в прошедшем месяце снизились на -0,8%мм (-1%мм в июле), годовая инфляция замедлилась до 52,8%гг (55,3%гг в июле). Основным фактором отрицательного роста цен остается сезонное удешевление овощей (-16,2%мм) и фруктов (-17,2%мм). Однако уже в сентябре мы ожидаем увеличения инфляционного давления за счет повышения тарифов на электроэнергию. С 1 сентября минимальный тариф на электроэнергию вырастет на 25%, максимальный - на 5%.

Годовая инфляция продолжает замедляться, месячная остается в отрицательной зоне



Источник: Укрстат

Беларусь

- Инфляция в августе осталась на уровне июля: 0,2%мм. Текущее ослабление бел. рубля делает ускорение роста цен очень вероятным.
- Объем международных резервов уменьшился в августе на 2,2%, достигнув отметки \$4,6 млрд
- Дефицит внешней торговли товарами увеличился в январе - июле

Инфляция в августе составила 0,2%мм, или 11,8%гг

Инфляция в августе не изменилась по сравнению с предыдущим месяцем и составила 0,2%мм. Годовой рост цен продолжил замедляться (11,8%гг против 12,5%гг в июле), отражая усиление эффекта базы. Основной причиной низких темпов роста потребительских цен остается сезонное снижение цен на фрукты (-6,6%гг) и овощи (-28,3%гг). Однако уже в следующем месяце мы ожидаем некоторого изменения ситуации из-за значительного ослабления бел. рубля в августе-сент. За последние полтора месяца белорусская валюта потеряла 15%, что не может не отразиться на росте импортных цен. Конечно, эффект будет в значительной мере ослаблен продолжающимся сжатием внутреннего спроса.

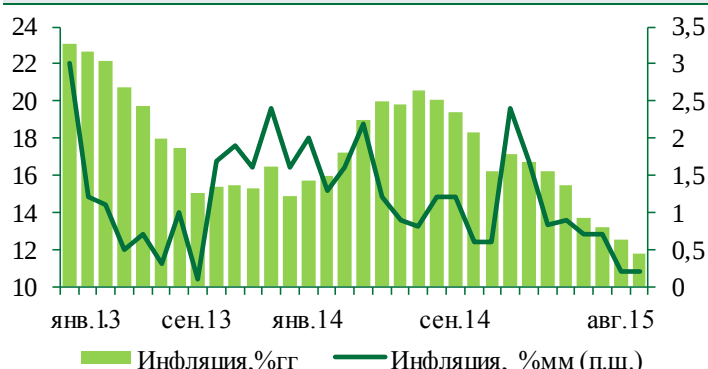
Резервы уменьшились на 2,2%, до \$4,6 млрд

Объем международных резервов уменьшился в августе на 2,2% или на \$104,8 млн, достигнув отметки \$4,6 млрд (менее 2-х месяцев покрытия импорта). Размер выплат по внешнему долгу, осуществленных в прошедшем месяце, пока неизвестен, но он не должен быть значительным. Пик платежей придется на декабрь, когда стране предстоит погасить около \$700 млн кредитных обязательств. Мы не ожидаем серьезных проблем, связанных с прохождением через этот период.

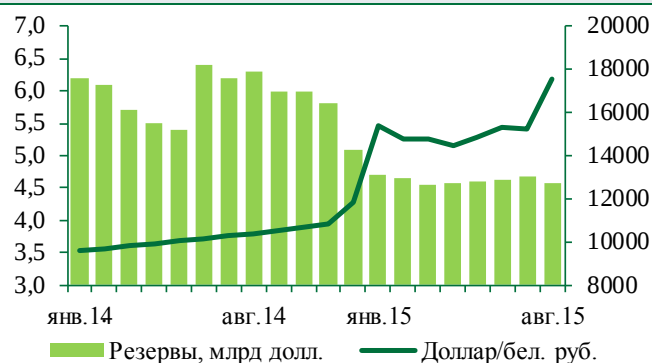
Отрицательное сальдо внешней торговли в янв-июл составило \$1,2 млрд

По данным государственного таможенного комитета экспорт товаров в январе-июле составил \$16,2 млрд, что на 26,2% меньше чем за аналогичный период прошлого года. Импорт при этом сократился на 25,4%гг, достигнув отметки \$17,4 млрд. Отрицательное сальдо внешней торговли товарами составило -\$1,2 млрд (-\$1 млрд в январе-июне). Несмотря на неудовлетворительные результаты первых семи месяцев, ослабление белорусского рубля в августе-сентябре позволит несколько исправить ситуацию. Мы ожидаем существенного снижения дефицита внешней торговли товарами в ближайшие месяцы.

Инфляция осталась неизменной в августе



Объем ЗВР уменьшился в августе



Источник: Белстат

Источник: НББ, Bloomberg

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ

США

15 сентября – розничная торговля, пром. производство (август)
16 сентября – ИПЦ (август)
17 сентября – решение ФРС о ставке

Еврозона

14 сентября – промпроизводство (июль)
16 сентября – ИПЦ, 2я оценка (август)

Великобритания

15 сентября – ИПЦ, ИЦП (август)
16 сентября – безработица (июль)
17 сентября – розничная торговля (август)

Китай

18 сентября – цены на жилье (август)

Турция

15 сентября – безработица (июнь)

Беларусь

16 сентября – промпроизводство (август)
18 сентября – розничная торговля (август)

Казахстан

14-18 сентября – промпроизводство (август)

Украина

16 сентября – внешняя торговля (июль)
17 сентября – розничная торговля (август)
18 сентября – ВВП, 2я оценка (2 кв.)
18 сентября – промпроизводство (август)

Россия

15-16 сентября – промпроизводство (август)
17 сентября – макропоказатели (август)
18-19 сентября – ИЦП (август)

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА СТРАН МИРА

ВВП	III кв IV кв I кв II кв III кв IV кв I кв II кв												Безработица	среднее за год				январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	
рост гг, %	2010	2011	2012	2013	2013	2014			2015			%, метод МОТ	2011	2012	2013	2014	2015									
США	2,5	1,6	2,2	1,5	1,5	2,5	1,7	2,6	2,9	2,5	2,9	2,3	США	9,0	8,1	7,4	5,9	5,7	5,5	5,5	5,4	5,5	5,3	5,3	5,1	
Еврозона	2,0	1,6	-0,7	-0,4	-0,4	0,5	0,9	0,8	0,8	0,9	1,0	1,2	Еврозона	10,7	11,4	12,0	11,4	11,4	11,3	11,2	11,1	11,1	11,1	10,9		
В-британия	1,7	1,1	0,3	1,8	1,6	2,4	2,7	2,9	2,8	3,0	2,9	2,6	В-британия	8,0	8,0	7,6	5,7	5,7	5,6	5,5	5,5	5,6	5,6			
Япония	4,7	-0,5	1,4	1,5	2,4	2,5	2,9	-0,2	-1,4	-1,0	-0,8	0,7	Япония	4,5	4,4	4,0	3,4	3,6	3,5	3,4	3,3	3,3	3,4	3,3		
Бразилия	7,5	2,7	1,0	2,3	2,4	2,1	2,7	-1,2	-0,6	-0,2	-1,6	-2,6	Бразилия	6,0	5,5	5,4	4,3	5,3	5,9	6,2	6,4	6,7	6,9	7,5		
Индия	10,3	6,6	5,0	4,7	7,5	6,4	6,7	6,5	8,4	6,6	7,5	7,0	Индия													
Китай	10,4	9,3	7,7	7,7	7,8	7,7	7,4	7,5	7,3	7,4	7,0	7,0	Китай (кв.)	4,0	4,1	4,1	4,1			4,1			4,0			
Чехия	2,5	1,8	-1,0	-0,9	-0,1	0,8	2,9	2,6	2,4	1,4	4,0	4,4	Чехия	6,7	8,5	6,9	7,5	7,7	7,5	7,2	6,7	6,4	6,2	6,2	6,3	
Венгрия	1,1	1,6	-1,7	1,1	1,8	2,7	3,5	3,9	3,2	3,4	3,5	2,7	Венгрия	11,0	10,8	10,4	7,2	7,4	7,8	7,8	7,6	7,1	6,9	6,8		
Турция	9,2	8,8	2,2	4,3	4,3	4,6	4,9	2,3	1,9	2,6	2,5	3,8	Турция	9,8	8,9	9,4	10,9	11,3	11,2	10,6	9,6	9,3				
Беларусь	7,7	5,5	1,7	0,9	0,8		0,9	1,6	2,1	1,6	-2,1	-4,2	Беларусь													
Украина	4,1	5,2	0,2	0,1	-1,3	3,7	-1,1	-4,6	-5,1	-15,2	-17,2	-14,7	Украина (кв.)	8,2	7,8	7,4	9,3			9,6						
Казахстан	7,3	7,5	5,0	6,0	6,9		3,8	4,0	4,4	4,8	2,2		Казахстан	5,4	5,3	5,2	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	4,9	4,9		
Россия	4,5	4,3	3,4	1,3	1,3	2,0	0,6	0,7	0,9	0,4	-2,2	-4,6	Россия	6,5	5,6	5,5	5,3	5,5	5,8	5,9	5,8	5,6	5,4	5,3		
Промышленное производство					декабрь	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	Розничные продажи					декабрь	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	
рост гг, %	2010	2011	2012	2013	2014	2015							рост гг, %	2010	2011	2012	2013	2014	2015							
США	5,7	3,4	3,8	2,9	4,6	4,5	3,5	2,6	2,1	1,5	1,1	1,3	США (номинал)	7,9	6,8	5,2	4,2	3,3	3,6	1,9	2,1	1,3	2,3	1,8	2,4	
Еврозона	7,1	-1,6	-2,4	-0,7	0,8	0,7	1,9	2,1	0,9	1,6	1,2		Еврозона	-0,9	-1,6	-2,0	-0,8	3,2	2,5	2,6	1,7	2,6	2,6	1,7	2,7	
В-британия	2,0	-3,1	-2,6	-0,4	0,8	1,3	0,1	1,1	1,2	1,9	1,5	0,8	В-британия	1,0	2,3	1,3	1,7	3,9	5,9	5,4	4,0	4,4	4,7	4,2	4,2	
Япония	15,9	-4,3	0,0	-0,8	0,1	-2,6	-2,0	-1,7	0,1	-3,9	2,3	0,2	Япония	-2,0	2,5	2,2	1,0	0,1	-2,0	-1,7	-9,7	4,9	3,0	1,0	1,6	
Бразилия	10,4	-1,3	-2,6	2,1	-2,9	-5,2	-9,4	-3,5	-7,9	-8,9	-2,8	-8,9	Бразилия	10,9	6,7	8,6	4,3	0,3	0,5	-3,3	0,3	-3,3	-4,5	-2,7		
Индия	10,6	2,5	0,8	0,6	3,2	2,8	4,9	2,5	3,4	2,5	4,4	4,2	Индия													
Китай	15,7	12,8	10,0	9,7	7,9	6,8		5,6	5,9	6,1	6,8	6,0	Китай	19,1	18,1	14,2	13,1	11,9	10,7		10,2	10,0	10,1	10,6	10,5	
Чехия	10,3	6,7	-1,8	1,5	7,3	2,8	4,5	6,3	4,3	2,0	8,7	4,6	Чехия	1,2	2,1	-0,9	1,0	5,9	6,8	7,2	8,8	6,4	7,9	11,1	5,7	
Венгрия	10,3	5,8	-1,3	1,5	4,6	8,6	6,0	9,0	6,4	6,4	6,0	3,4	Венгрия	-2,3	0,3	-2,1	1,6	5,7	8,7	6,4	5,1	5,3	5,4	6,2	7,0	
Турция	13,3	9,2	0,6	3,1	2,5	-2,2	0,9	4,9	3,9	0,5	4,9	0,3	Турция	15,6	18,1	13,0	9,8									
Беларусь	11,3	4,7	3,6	-4,9	-1,4	-6,2	-5,4	-10,3	-7,9	-8,7	-5,9	-6,0	Беларусь	17,6	6,6	10,3	18,0	0,4	4,7	1,2	0,2	-0,4	1,0	0,6		
Украина	11,0	-0,5	-2,2	-4,3	-17,9	-21,3	-22,5	-21,1	-21,7	-20,7	-18,1	-13,4	Украина (с н.г)	7,6	13,7	13,8	5,6	-9,6	-23,6	-22,6	-23,9	-25,3	-25,6	-25,1	-24,2	
Казахстан	10,0	0,5	0,6	2,3	1,9	-0,8	1,6	0,9	-0,4	1,1	1,3	-2,1	Казахстан	12,3	16,9	11,3	12,8	10,9	12,4	7,3	6,0	4,0	4,9	5,3	5,5	
Россия	7,3	5,0	3,4	0,4	3,9	0,9	-1,6	-0,6	-4,5	-5,5	-4,8	-4,7	Россия	3,4	9,5	5,9	3,9	5,3	-4,5	-7,7	-8,7	-9,8	-9,2	-9,4	-9,2	

ИНФЛЯЦИЯ В СТРАНАХ МИРА

Индекс потребительских цен					январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август
рост за 12 мес, %	2011	2012	2013	2014	2015							
США	3,0	2,1	1,5	0,8	-0,1	0,0	-0,1	-0,2	0,0	0,1	0,2	
Еврозона	2,7	2,5	0,8	-0,2	-0,6	-0,3	-0,1	0,0	0,3	0,2	0,2	0,2
В-британия	4,2	2,8	2,0	0,5	0,3	0,0	0,0	-0,1	0,1	0,0	0,1	
Япония	-0,2	-0,0	1,6	2,4	2,4	2,2	2,3	0,6	0,5	0,4	0,2	
Бразилия	6,5	5,4	5,9	6,4	7,1	7,7	8,1	8,2	8,5	8,9	9,6	9,5
Индия	8,6	9,7	9,9	5,0	5,1	5,4	5,3	4,9	5,0	5,4	3,8	
Китай	4,1	2,7	2,5	1,5	0,8	1,4	1,4	1,5	1,2	1,4	1,6	2,0
Чехия	1,9	3,3	1,4	0,1	0,1	0,1	0,2	0,5	0,7	0,8	0,5	0,3
Венгрия	3,9	5,7	0,4	-0,9	-1,4	-1,0	-0,6	-0,3	0,5	0,6	0,4	0,0
Турция	6,5	8,5	7,4	8,2	7,2	7,6	7,6	7,9	8,1	7,2	6,8	7,1
Беларусь	108,7	64	17	16,2	17,1	16,7	16,2	15,5	13,7	13,2	12,5	11,8
Украина	4,6	0,6	0,5	24,9	28,5	34,5	45,8	60,9	58,4	57,5	55,3	52,8
Казахстан	7,4	4,8	5,1	7,4	7,5	6,1	5,2	4,6	4,3	3,9	3,9	3,8
Россия	6,1	5,1	6,5	11,4	15,0	16,7	16,9	16,4	15,8	15,3	15,6	15,8
Индекс цен производителей					январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август
рост за 12 мес, %	2011	2012	2013	2014	2015							
США	4,8	1,9	1,9	-0,4	-3,1	-3,4	-3,2	-4,4	-3,0	-2,6	-2,6	-2,9
Еврозона	4,3	2,7	2,7	-2,6	-3,4	-2,8	-2,3	-2,1	-2,0	-2,1	-2,1	
В-британия	4,7	2,8	2,8	-1,1	-1,8	-1,7	-1,7	-1,7	-1,6	-1,5	-1,6	
Япония	0,8	-0,9	-0,9	1,8	0,3	0,4	0,7	-2,1	-2,2	-2,4	-3,0	-3,6
Бразилия	4,1	5,9	5,9	2,2	2,3	1,7	1,0	1,9	3,3	5,0	6,7	
Индия (опт)	7,5	7,6	7,6	0,1	-0,4	-2,1	-2,3	-2,4	-2,4	-2,4	-4,1	
Китай	1,7	-1,7	-1,7	-3,3	-4,3	-4,8	-4,6	-4,6	-4,6	-4,8	-5,4	-5,9
Чехия	4,6	0,5	0,5	-3,7	-3,5	-3,6	-2,9	-2,6	-2,1	-2,3	-3,0	
Венгрия	4,2	3,7	3,7	0,1	-1,0	-3,2	-2,4	-1,7	1,0	1,5	0,3	
Турция	11,1	5,6	5,6	6,4	3,3	3,1	3,4	4,8	6,5	6,7	5,6	6,2
Беларусь	149,4	84	84,0	13,4	15,6	18,1	18,3	18,1	17,9	17,9	16,4	16,0
Украина	14,2	3,8	3,8	31,8	34,1	41,0	51,7	48,6	42,0	37,9	37,0	33,0
Казахстан	20,3	3,8	3,8	-1,6	-13,0	-21,4	-24,7	-26,3	-25,1	-24,1	-25,9	-26,8
Россия	12,0	6,6	6,6	5,9	7,1	9,5	13,0	15,0	13,4	13,1	13,1	

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА РОССИИ

Квартальные макропоказатели		2013		2014		2015			
		III кв	IV кв	I кв	II кв	III кв	IV кв	I кв	II кв
ВВП, без сез-ти (Росстат)	рост %кк	0,4	0,3	0,1	0,4	-0,3	-0,7	-1,6	-2,0
Счет текущих операций	\$ млрд	-0,3	8,2	25,8	12,1	6,2	14,3	28,9	19,2
Приток капитала	-	-9,6	-17,8	-47,7	-22,4	-7,7	-72,9	-32,5	-20,0
Внешний долг, в т.ч.	-	715,9	728,8	715,9	732,8	680,9	597,3	559,4	556,2
органы госуправления	-	62,7	61,7	53,6	56,4	49,4	41,0	33,6	35,0
банки	-	207,1	214,4	214,0	208,9	192,3	171,5	154,2	149,0
прочие сектора	-	428,6	436,8	432,7	450,6	423,4	375,4	356,5	361,8
Внутренний госдолг	трлн. руб	5,11	5,72	5,71	5,76	5,74	7,24	6,99	7,04
Макропоказатели с исключением сезонности, расчеты ЦМИ*									
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг
Пром. производство	рост %мм	-1,4	-1,1	-0,0	-1,6	-0,3	-0,9	0,4	
Инвестиции в осн. кап.	-	-1,0	-0,8	-0,2	-0,9	-1,2	-0,8	-0,8	
Строительство	-	-0,7	-0,5	-1,5	-0,2	-1,9	-0,6	-0,9	
Розничная торговля	-	-8,2	-0,9	-0,3	-0,4	0,1	-0,2	0,1	
Грузооборот транспорта	-	-0,9	0,1	1,3	-1,5	-1,1	0,7	2,5	
Реальные расп. доходы	-	0,8	0,2	-0,8	0,2	-1,3	-0,1	1,2	
Макропоказатели, Росстат									
Пром. производство	рост %гг	0,9	-1,6	-0,6	-4,5	-5,5	-4,8	-4,7	
Инвестиции в осн. кап.	-	-6,3	-6,5	-5,3	-4,8	-7,6	-7,1	-8,5	
Строительство	-	-3,5	-3,1	-6,7	-5,2	-10,3	-10,0	-10,3	
Розничная торговля	-	-4,4	-7,7	-8,7	-9,6	-9,2	-9,4	-9,2	
Грузооборот транспорта	-	-4,0	-1,5	0,5	-1,5	-4,1	-3,4	1,8	
Реальные расп. доходы	-	-0,8	-1,6	-1,8	-3,9	-6,4	-3,5	-2,0	
Денежный рынок									
Денежная масса М2	трлн руб	31,4	31,7	31,6	32,1	32,3	32,5	32,7	
-	рост %мм	-2,1	0,9	-0,3	1,5	0,6	0,6	0,5	
Наличные деньги М0	-	-6,6	-0,0	-2,0	1,2	-0,6	1,3	1,5	
ИПЦ	-	3,9	2,2	1,2	0,5	0,4	0,2	0,8	0,4
ИЦП	-	1,3	2,1	5,5	2,7	-1,2	0,7	1,5	
Внешняя торговля									
Экспорт товаров (ЦБ)	\$ млрд	27,5	29,2	32,4	31,5	30,9	30,3	27,7	
Импорт товаров (ЦБ)	-	12,5	15,6	17,4	16,4	15,6	16,5	17,0	
Междунар. резервы	-	376,2	360,2	356,4	356,0	356,8	361,6	357,6	366,3
Реал. эфф. курс рубля	рост %мм	-2,8	1,1	10,5	13,1	2,1	-6,5	-2,5	-11,4
Государственные финансы, млрд. руб									
Доходы фед. бюджета	-	1324	955	1158	1112	811	1259	1174	
Расходы фед. бюджета	-	1540	1419	1292	1327	848	1204	1498	
Профицит(+)/ Дефицит(-)	-	-216	-464	-134	-215	-37	55	-324	
Резервный Фонд	трлн руб	5,86	4,72	4,43	3,95	4,04	4,27	4,30	4,70
Фонд НБ	трлн руб	4,39	4,59	4,35	3,95	4,02	4,20	4,40	4,90

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

ФОНДОВЫЕ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

страна, валюта	курс на 11 сентября за 1 долл. США	изменение, %		
		за неделю	за месяц	за год
Долл США за Евро	1,134	1,73	1,71	-12,27
Евро	0,882	-1,70	-1,68	13,99
Япония, йена	120,55	1,31	-3,10	12,56
Великобритания, фунт	0,648	-1,68	1,17	5,36
Восточная Европа				
Венгрия, форинт	276,28	-1,81	-0,52	13,78
Польша, злотый	3,705	-2,16	-1,08	14,09
Румыния, лев	3,894	-1,87	-1,51	13,96
Чехия, коруна	23,87	-1,41	-1,39	11,88
Америки				
Аргентина, песо	9,346	0,17	1,23	11,27
Бразилия, реал	3,870	0,68	10,00	68,43
Канада, доллар	1,326	-0,16	1,57	20,22
Мексика, песо	16,831	-0,67	2,62	27,24
Азия				
Австралия, доллар	1,411	-2,57	3,78	28,39
Израиль, шекель	3,863	-1,43	1,91	6,57
Индия, рупия	66,23	-0,67	1,59	8,71
Индонезия, рупия	14325	1,17	4,26	21,19
Китай, юань	6,374	0,29	-0,39	3,98
Корея, вон	1182	-1,55	0,35	14,09
Малайзия, ринггит	4,315	1,38	7,66	35,17
Таиланд, бат	36,01	0,14	2,48	12,08
Турция, лира	3,046	1,30	8,03	38,46
Европа				
Дания, крона	6,579	-1,74	-1,71	14,26
Норвегия, крона	8,150	-1,82	-0,82	27,79
Швейцария, франк	0,969	-0,28	-0,75	3,53
Швеция, крона	8,235	-2,34	-2,84	15,53
СНГ				
Казахстан, тенге	263,9	9,85	40,31	44,98
Украина, гривня	22,138	0,63	4,43	70,62
Беларусь, рубль	17780	0,59	11,19	69,49
Россия, рубль к доллару	67,78	-1,00	4,70	80,48
Россия, рубль к евро	76,85	0,73	6,52	58,43
Россия, рубль к корзине	71,86	-0,18	5,57	69,15

индекс, страна	на 11 сентября	изменение %		изменение %, в долл США		
		за неделю	за месяц	за неделю	за месяц	за год
Dow Jones, США	16433,09	2,05	-5,57	2,1	-5,6	-3,6
S&P 500, США	1961,05	2,07	-5,90	2,1	-5,9	-1,8
NIKKEI 225, Япония	18264,22	2,65	-11,86	1,3	-9,0	2,0
DAX, Германия	10123,56	0,85	-10,36	2,6	-8,8	-8,4
CAC40, Франция	4548,72	0,57	-10,79	2,3	-9,3	-10,1
FTSE 100, Великобритания	6117,76	1,24	-8,20	-0,5	-7,1	-5,2
DJ STOXX, Европа	2961,79	2,19	-7,44	4,0	-5,9	-21,4
Shanghai Comp., Китай	3200,23	1,27	-18,53	1,0	-18,2	33,1
Bovespa, Бразилия	46400,51	-0,21	-5,44	-0,9	-14,0	-52,8
Bombay 200, Индия	3286,31	1,39	-8,23	2,1	-9,7	-9,0
KASE, Казахстан	883,82	7,16	12,20	-2,4	-20,0	-52,6
PFTS, Украина	338,28	1,38	0,32	0,7	-3,9	-54,0
MICEX, Россия	1718,06	1,17	1,19	2,2	-3,4	-34,3
RTS, Россия	799,10	0,69	-3,76	0,7	-3,8	-34,4

товар	на 11 сентября	изменение %			
		за неделю	за 2 недели	за месяц	за год
нефть Urals, \$/б. Европа	46,5	-3,5	-1,2	0,4	-51,0
нефть Brent, \$/б.	46,3	-3,6	-2,8	-1,1	-51,9
нефть WTI, \$/б.	44,8	-2,8	-1,2	3,8	-51,8
прир. газ, евро/МВт*ч, Европа	19,30	-0,5	0,6	-3,2	-10,2
медь, \$/т LME*	5390	5,0	4,7	5,5	-21,4
никель, \$/т LME*	10270,5	3,5	2,4	-4,1	-44,0
алюминий, \$/т LME*	1620,8	2,1	2,1	4,3	-19,1
стальная лента, \$/т, Европа	426,3	1,2	1,2	-1,9	-22,0
цинк, \$/т LME*	1804,8	1,4	-0,1	0,5	-19,9
олово, \$/т LME*	15740	3,5	9,2	2,8	-25,2
свинец, \$/т LME*	1699,3	2,9	-1,5	-0,6	-19,3
SPGS индекс с/х товаров	284,8	3,8	1,6	-2,3	-7,0
Baltic Dry Index, фрахт	818	-6,5	-9,4	-29,6	-31,0
золото, \$/унция	1107,5	-1,3	-2,3	-0,1	-10,7
серебро, \$/унция	14,61	0,3	0,1	-4,4	-21,6
платина, \$/унция	964,5	-2,5	-5,1	-2,0	-29,3
палладий, \$/унция	592,2	3,5	1,5	-1,6	-28,5

Выпуск подготовили

Юлия Цепляева	Директор	YVTseplyaeva@sberbank.ru
Алексей Киселев	Финансовые и товарные рынки	AVKiselew@sberbank.ru
Константин Козлов	США, Турция	KKKozlov@sberbank.ru
Николай Фролов	Еврозона	NikVFrolov@sberbank.ru
Юлия Сониная, Александра Филиппова	Россия	YVSonina@sberbank.ru ALVIFilippova@sberbank.ru
Василий Носов	Китай	VDNosov@sberbank.ru
Кирилл Маврин	СНГ	KPMavrin@sberbank.ru
Яна Кирнос	Чехия	YEKirnos@sberbank.ru
Данир Зулкарнаев	Редактура	DIZulkarnaev@sberbank.ru

По всем возникающим вопросам можно обратиться по телефону (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.