

Новости глобальной экономики

17 – 23 апреля 2017 года

РЫНКИ: Цены на нефть за неделю упали на 6 долларов за баррель. Основная причина – быстрый рост добычи и медленное снижение запасов в США. Британский фунт и евро укрепились на волне политических новостей.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ: Трамп снова заговорил об отмене NAFTA, сомневаемся в полном успехе мероприятия. Макрон и Ле Пен вышли во 2й тур президентских выборов во Франции. Официальные данные свидетельствуют о постепенном ускорении роста ВВП Китая, альтернативные оценки указывают на возможную недооценку темпов роста. Первая реакция экономики Турции на референдум была положительной, как и ожидалось.

РОССИЯ: Рынок труда продолжает восстанавливаться. Безработица в марте снизилась, реальные зарплаты выросли. Сокращение реальных доходов и розничной торговли замедляется. Производственные индексы в марте показали позитивную динамику, но рост остаётся неровным. Строительство продолжает падать. Банк России примет решение по ключевой ставке в пятницу.

СОСЕДИ: Благодаря активизации внешнего спроса экономика Беларуси вышла в зону роста в 1кв 2017. Урегулирование нефтегазового конфликта окажет дальнейшую существенную поддержку динамике ВВП. Экономика Казахстана продолжает восстанавливаться после пережитого шока. Рост ВВП ускорился до 3%гг в 1кв 2017.

Финансовые и товарные рынки

- Цены на нефть за неделю упали на 6 долларов за баррель. Основная причина – быстрый рост добычи и медленное снижение запасов в США
- Британский фунт и евро укрепились на волне политических новостей

Фондовые рынки выросли

Индекс MSCI Global за неделю вырос на 0,5%, MSCI Europe потерял 0,3%. Поддержку рынкам оказало снижение политической и геополитической неопределённости, а также преимущественно хорошие данные корпоративной отчётности в США.

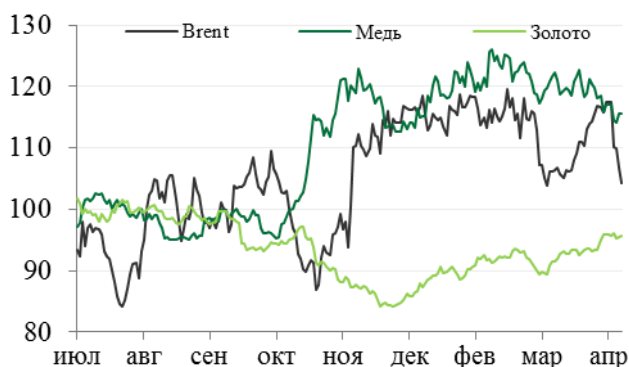
Цены на нефть резко упали

Цены на нефть упали на 6 долларов за баррель сорта Brent. Основными причинами стали новости нефтяного рынка США. В начале недели отчёт о продуктивности бурения EIA (Управление энергетической информации США) сообщил о вероятном резком росте сланцевой добычи в мае. Позже Американский институт нефти сообщил, что запасы нефти сократились заметно ниже ожиданий рынка, а запасы бензина даже возросли. Наконец, пессимизм подкрепили новые данные EIA также свидетельствующие о меньшем сокращении запасов и продолжающемся росте добычи. Добыча нефти в США выросла уже на 0,48 мбд с начала года, что эквивалентно четверти запланированного ограничения добычи ОПЕК (1,8 мбд). Быстрое замещение нефти заставляет рынок всё больше сомневаться в продлении договорённостей ОПЕК, их фактическом исполнении и влиянии на рынок. По этой причине представители стран-участников поспешили в пятницу выйти с заявлениями и успокоить рынок. Министры нефти Саудовской Аравии и Кувейта подтвердили намерение организации продлить ограничения. Но заявления не смогли существенно поддержать котировки.

Политические новости поддержали евро и фунт

Политические новости поддержали ключевые европейские валюты. Британский фунт укрепился на 2,3% к доллару благодаря заявлению Терезы Мэй о намерении провести досрочные парламентские выборы в июне. Заявление снизило политическую неопределённость, а рейтинг премьер-министра и правящей Консервативной партии сейчас весьма высок. Курс евро вырос на 1% к доллару на волне публикации данных опросов в преддверии президентских выборов во Франции. Опросы показали, что в гонке лидирует умеренный центрист Эммануэль Макрон (подробнее см. Еврозона). Рубль оставался крепким, несмотря на резкое падение нефтяных котировок и смягчение риторики ЦБР – курс доллара вырос только на 50 копеек, достигнув 56,7 рублей. Поддержку рублю оказало снижение геополитической неопределённости и, возможно, период уплаты налогов.

Цена на нефть резко снизилась
(индекс)



Евро и британский фунт укрепились
(индекс)



Источник: Reuters

Источник: Reuters

США

■ Трамп снова заговорил об отмене NAFTA

Трамп снова заговорил о торговле

На прошлой неделе Дональд Трамп вернулся к своему предвыборному обещанию кардинально пересмотреть северо-американское соглашение о свободной торговле (NAFTA), план будет готов через 2 недели. Соглашение позволяет США, Канаде и Мексике беспошлинно торговать товарами, произведёнными внутри этих стран (с незначительной допустимой долей иностранной добавленной стоимости). «NAFTA обернулось катастрофой для экономики США. Мы либо внесём в соглашение значительные изменения, либо полностью его отменим» - заявил президент. Основной целью Трампа, конечно, является сокращение торгового дефицита США, но [отмена NAFTA ударит также и по экспортёрам, что может иметь обратный эффект.](#)

У Мексики гораздо больше пространства для манёвра в рамках ВТО

И США, и Мексика помимо NAFTA также входят и в ВТО. В случае отмены NAFTA политика в отношении импортных тарифов будет регулироваться правилами ВТО. И здесь у Мексики гораздо больше возможностей установить свои правила. Максимальный допустимый тариф (средний по типам товаров), которым Мексика может обложить импорт из страны-члена ВТО, не нарушая соглашение – 35%, в то время как для США это – 4%. Развитые страны, подписывая соглашение ВТО, согласились на такие условия для того, чтобы предотвратить торговые войны и поддержать либерализацию торговли. Таким образом, NAFTA фактически защищает американские фирмы. Мексика уже имеет опыт повышения тарифов, что создаёт ещё большую неопределённость для американских фирм. Эффективные тарифы на импорт из США могут быть повышены до 30+%.

Отмена NAFTA повысит стоимость комплектующих для экспортёров США

Более того, значительная часть импорта из Мексики в США – комплектующие для конечных товаров (40% импорта из Мексики), часть из которых впоследствии экспортируются. К тому же, 80+% товарооборота между США и Мексикой отдельных индустрий – торговля между аффилированными компаниями (см. график). То есть большие компании такие как General Motors используют региональных поставщиков, делая конечный продукт дешевле. Если они лишатся такой возможности, то это может расширить торговый дефицит, а не уменьшить его, как планирует Трамп.

10 индустрий получают более 10% комплектующих из Мексики

Отрасль	%импортируемого сырья из		%продукции на экспорт	
	Мексика	Все страны	Мексика	Все страны
Металлообработка	26%	94%	4%	>90%
Стоматологическое оборудование	18%	71%	1%	24%
Аккумуляторы	18%	72%	7%	40%
Аудио/видео оборудование	18%	58%	48%	>90%
Прокатка меди	18%	65%	8%	13%
Прокатка металла	16%	65%	2%	27%
Дома на колесах	15%	33%	0%	7%
Коммутаторы	14%	55%	8%	37%
Драгоценности	13%	94%	6%	>90%
Автомшины	11%	33%	4%	39%

Источник: ФРС

Торговый оборот составляют в основном аффилированные компании



Источник: ФРС

Еврозона

- Базовая инфляция в марте замедлилась до 0,7%гг
- Строительстве в феврале «выстрелило» на 7,1%гг
- Макрон и Ле Пен вышли во 2й тур президентских выборов во Франции

Экономика ускоряется, но это пока не приводит к росту цен

Инфляция в еврозоне в марте составила 1,5%гг после 2%гг месяцем ранее. Эффект базы для энергетических товаров закончился в феврале, хотя и сейчас один только бензин обеспечил 0,5пп роста цен. Теперь инфляция будет приближаться к базовой, которая в марте сократилась уже до 0,7%гг. Экономика ускоряется, безработица снижается, а цены по-прежнему растут медленнее 1%. Мы полагаем, что ЕЦБ пока не будет реагировать на это замедление, а будет ждать инфляции со стороны спроса: товарооборот розничной торговли начал расти только в феврале (0,7%мм). Несмотря на официальную цель в 2% мы уверены, что ЕЦБ в отличие от более принципиальных коллег, не будет ужесточать денежную политику, рискуя затормозить текущее восстановление.

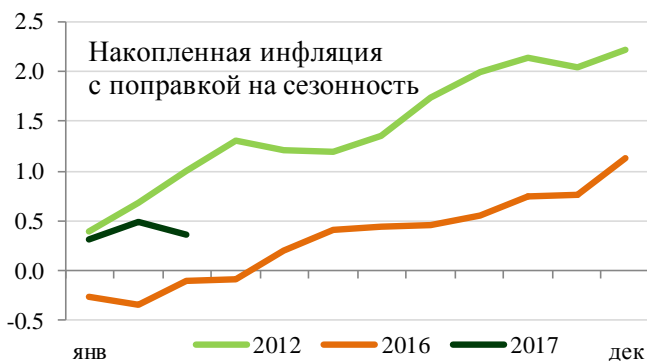
Строительство в феврале выросло на внушительные 7,1%гг

В прошлом месяце мы писали о значительном (5,1%гг) падении в январе в строительстве из-за аномальных морозов. Но уже в феврале в строительстве случился локальный бум, рост ускорился до 7,1%гг. Причём это не объясняется эффектом базы, так как мы видим высокий рост и в месячном, и в годовом выражениях. Причём бум сосредоточен в странах ядра: в Германии 11,6%гг, во Франции 9,3%гг, в Нидерландах 9,7%гг, в то время как в Испании 5,4%гг, Италии 1,6%гг, Португалии 3%гг. Динамика заказов в строительстве указывала на ускорение, но не настолько большое.

Во второй тур президентских выборов во Франции прошли Макрон и Ле Пен

Явка в первом туре президентских выборов во Франции составила около 70%, во второй тур прошли Макрон (23,9%) и Ле Пен (21,4%). Фийон (19,9%) и Меленшон (19,6%) заняли 3 и 4-е места, как и показывали опросы. Хотя результаты в целом совпадают с предвыборными опросами, это удивительный результат: четыре! кандидата набрали приблизительно равно количество голосов. При этом, во-первых, Макрон обошёл Ле Пен уже в первом туре. Во-вторых, за него уже призвал голосовать во втором туре Фийон. Наконец, опросы на выходе с участков также указывают на то, что во втором туре шансов на победу у Ле Пен мало. Но интрига всё-таки сохраняется.

Экономика растёт, а цены нет. ЕЦБ в ближайшие месяцы займёт выжидательную позицию



В феврале в строительстве случился локальный бум



Источник: Евростат

Источник: Евростат

Китай

- Официальные данные указывают на постепенное ускорение роста
- Альтернативные оценки свидетельствуют о возможной недооценке темпов роста Китая

Рост ВВП ускорился в 1 кв 2017

ВВП в первом квартале 2017 года вырос на 6,9%гг (1,3%кк). Основной вклад в рост был зафиксирован со стороны потребления – 5,3 п.п. (максимальное значение с 1 кв 2014). Вклад инвестиций составил 1,3 п.п., а вклад чистого экспорта – 0,3 п.п. Точность официальных данных по росту ВВП Китая по-прежнему вызывает сомнения. Рост ВВП в 1 кв. в сравнении с аналогичным периодом прошлого года не совпадает с накопленным ростом за последние 4 квартала. Впрочем, расхождение на 0,1-0,2 п.п. выглядит неплохим результатом на фоне расхождений на 0,5 пункта в 2011-12 и в 2015 годах.

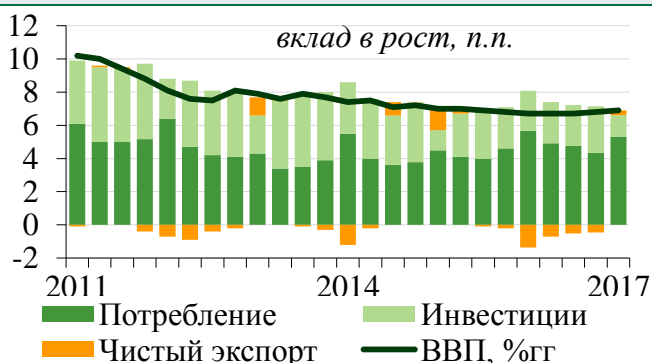
Альтернативные оценки говорят о возможной недооценке китайского роста

Традиционно мы привыкли считать, что данные по темпам роста китайской экономики завышены. Однако вернее будет сказать, что данные по росту ВВП «неточны». На прошлой неделе Национальное бюро экономических исследований США (NBER) опубликовало отчёт «[China's GDP growth may be understated](#)». Используемые в этом исследовании альтернативные индикаторы роста китайской экономики указывают на более высокие (!) темпы роста, чем сообщается официально. Среди альтернативных индикаторов – данные по ночному освещению городов Китая, полученные со спутников, и знаменитый «индекс Ли Кэцзяна», основанный на потреблении электричества, ж/д грузоперевозках и объёмах кредитования. «Индекс Ли Кэцзяна» использовался нынешним премьером Госсовета КНР ещё в середине 2000-х годов для оценки роста провинции Ляонин, руководителем которой он тогда являлся. Минус использования таких индикаторов в 2017 году заключается во всё большем вкладе потребления в рост, которое слабо учитывается в альтернативных оценках. По официальным данным, почти 75% роста ВВП за 2016 год объяснялось именно ростом потребления. Таким образом, темпы роста экономики Китая должны быть значительно выше официальных цифр, если опираться на результаты исследования NBER (не менее 8%).

Проблема недооценки ВВП может существовать и в развитых странах

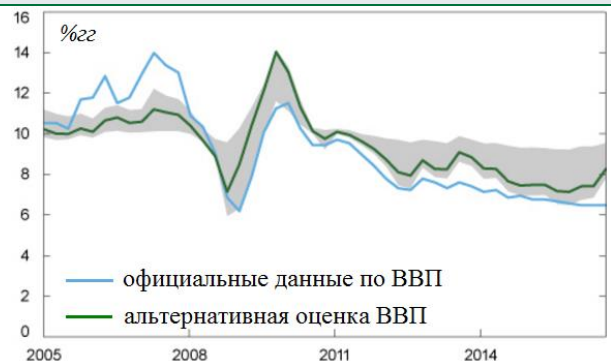
Необходимо также отметить, что авторы исследования отмечают факт возможной недооценки ВВП не только в Китае, но и во многих развитых странах. Это объясняется недостаточно быстрой адаптацией официальной статистики к структурным изменениям рынка, например, к появлению новых товаров и услуг.

Рост ВВП ускорился в 1 кв. 2017 года



Источник: Haver Analytics, расчёты ЦМИ

Рост экономики Китая может быть недооценён



Источник: NBER

Турция

- Реакция на результаты референдума умеренно негативная
- Зато экономический эффект, скорее, положительный

Реакция ЕС на результаты референдума пока исключительно словесная

Мир всё ещё думает, как реагировать на результаты референдума в Турции. На совете турецкой ЦИК на прошедшей неделе почти единогласно (10 против 1) было принято решение отказать оппозиционным партиям в жалобах на результаты. Парламентарии ЕС настаивают на прекращении переговоров о безвизовом режиме для Турции в ответ на недемократический итог референдума. Но мы полагаем, что у этих разговоров не будет реальных последствий. В Турции по-прежнему находится почти 3 млн. сирийских беженцев (3,7% населения Турции), потому ссориться с Турцией ЕС не станет.

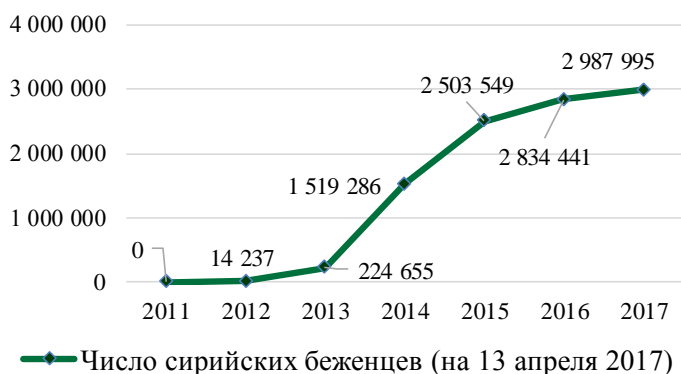
Первый экономический эффект референдума положительный – неопределённость снизилась

При этом экономический результат выборов, по крайней мере в краткосрочной перспективе, положительный. Лира немного укрепилась до 3,64 за доллар. Это, скорее, позитивный сигнал для Турции реальный эффективный курс которой за последний год снизился на 12%. Кроме того, на турецком фондовом рынке локальный бум - с начала года индекс XU100 вырос на 16%, т.е. явно превысил инфляцию за этот период. Это отчасти напоминает ралли S&P500 после выборов в США. Первый результат референдума в Турции – снижение неопределённости, а дальнейшие «нововведения» рынки будут учитывать по мере поступления новостей. Незначительно подросли индекс ожиданий реального сектора, индекс потребительской уверенности и загрузка мощностей в промышленности. Последняя составила 75,2%, до исторического максимума (82%) пока далеко.

Турецкий ЦБ оставит ставки неизменными

На этой неделе турецкий ЦБ объявит очередное решение по ставкам, и мы полагаем, что он оставит их на прежнем уровне, несмотря на инфляцию 11,3%гг. Хотя первая экономическая статистика после референдума указывает на оживление спроса и новые инфляционные риски. Как заявил глава турецкого ЦБ на конференции МВФ, ЦБ ждёт пика инфляции в апреле, после чего рост цен должен начать замедляться. Кроме того, ЦБТР ждёт увеличения вклада экспорта в рост ВВП, что сомнительно, если укрепление лиры в реальном выражении продолжится. Резюмируя, ужесточения политики стоит ждать только, если инфляция не замедлится в мае.

У Турции есть весомый аргумент, из-за которого ЕС не опротестует результаты референдума



Резкий рост турецкого фондового рынка с декабря



Источник: ФМС Турции

Источник: Bloomberg

Россия

- Рынок труда продолжает восстанавливаться. Безработица в марте снизилась, реальные зарплаты выросли
- Сокращение реальных доходов и розничной торговли замедляется
- Производственные индексы в марте показали позитивную динамику, но рост остаётся неровным. Строительство продолжает падать
- Банк России примет решение по ключевой ставке в пятницу

Рынок труда показывает позитивную динамику

Ситуация на рынке труда продолжает улучшаться. Уровень безработицы в марте снизился с 5,2% до 5,1% (с учётом сезонности по оценке ЦМИ). Без учёта сезонности показатель уменьшился с 5,6% до 5,4%. Давление на рынок труда оказывает демографический фактор. Так, население в трудоспособном возрасте в 2016 году сократилось на 1,2 млн человек. Одновременно с этим экономическое оживление продолжает стимулировать рост реальной заработной платы, который составил 1,5%гг в марте, а по итогам 1 кв - 1,9%гг. Но рост зарплат сдерживает бюджетный сектор. Если в январе-феврале 2016 средний уровень зарплат в здравоохранении составлял 85% от зарплат в обработке, то в январе этого года – 82%. Аналогичная ситуация наблюдается в образовании: снижение с 78% до 76% соответственно.

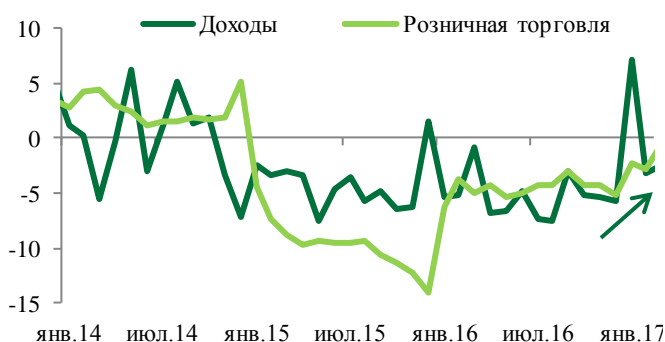
Падение доходов и розницы продолжает замедляться

Реальные располагаемые доходы продолжают снижаться. Но при этом их падение замедляется: минус 2,5%гг в марте против 4,1% в феврале. Аналогичная ситуация с розничным оборотом, который сократился всего на 0,4%гг против 2,6% месяцем ранее. Однако улучшение частично объясняется календарным фактором. По сравнению с 2016 годом в феврале 2017 было на 2 рабочих дня меньше, а в марте на 1 день больше. Тем не менее, по итогам квартала реальные доходы снизились всего на 0,2%гг (поддержала выплата пенсионерам), а розничный оборот сократился на 1,8%гг.

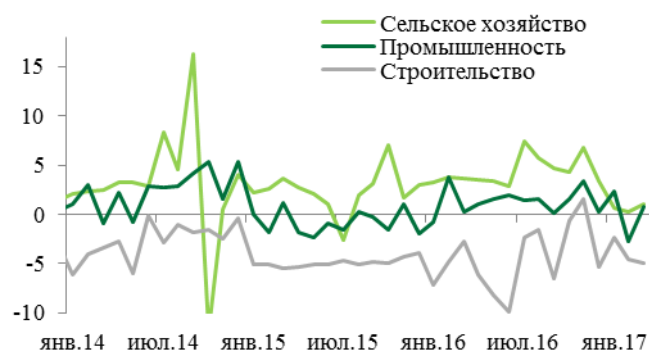
Производственные индексы показали позитивную динамику

Производственные индексы в марте показали позитивную динамику. Промышленное производство выросло на 1,2%мм с учётом сезонности, что увеличило годовой темп роста с минус 2,7%гг до плюс 0,8%гг. Улучшение произошло в основном за счёт обрабатывающих отраслей. Ускорились также темпы роста сельского хозяйства (с 0,2%гг до 1,1%) и грузоперевозок (с 3,9%гг до 4%). Однако строительство продолжает падать, спад ускорился с 4,5%гг до 5%гг. И это даже с учётом благоприятного календарного фактора.

Спад доходов и розницы замедляется, %гг



Строительство остаётся подавленным, %гг



Источник: Росстат

Источник: Росстат

В целом, квартальные итоги показывают, что экономический рост остаётся неровным. Строительство падает (-4,3%гг в 1кв), промышленность и сельское хозяйство стагнируют (+0,1%гг и +0,7%гг), транспорт растёт (+5,4%гг).

ЦБР примет решение по ставке в пятницу

Банк России примет решение по ключевой ставке на промежуточном заседании 28 апреля. Напомним, что ещё совсем недавно регулятор вновь подтвердил свою нацеленность по возможности снижать ставку на опорных заседаниях с шагом в 25бп. Тем не менее, мы ожидаем снижения ставки на предстоящем заседании. Инфляция стремительно замедляется и уже почти достигла целевого уровня (сейчас она 4,1%гг). Вероятность значительного перелёта цели ЦБР до конца года велика. Учитывая серьёзный отрицательный разрыв выпуска, высокую ключевую ставку в реальном выражении и существенный лаг действия денежно-кредитной политики, регулятор должен действовать без проволочек. Ждать до следующего опорного заседания в июне слишком долго. Банк осознаёт необходимость смягчения – накануне председатель Эльвира Набиуллина подготовила рынки, сообщив о возможности снижения ставки. Отметим, что это уже второй подряд случай существенной смены риторики в преддвериях заседания. Эльвира Набиуллина также отметила, что Банк рассмотрит возможность снижения на 50 бп. Тем не менее, более вероятным мы всё же считаем шаг в четверть пункта.

Казахстан

- Экономика Казахстана продолжает восстанавливаться, поддержанная ростом цен на нефть и усилением эффекта низкой базы сравнения прошлого года
- Несмотря на ускорение экономики до 3%гг в 1кв, по итогам 2017г мы ожидаем рост ВВП около 2,3%гг

Экономика в 1 кв 2017г выросла на 3%гг

Экономика Казахстана продолжает постепенно восстанавливаться. По словам президента страны Нурсултана Назарбаева, рост ВВП по итогам 1 кв составил 3%гг, после 1%гг в целом в 2016г. Положительная динамика обусловлена, в первую очередь, усилением эффекта низкой базы сравнения прошлого года и ростом цен на нефть. 1 кв 2016г оказался единственным периодом после кризиса 2008г, когда рост ВВП ушёл в отрицательную зону и составил минус 1%гг. При этом средняя цена нефти марки Brent в аналогичном периоде составляла \$33,6/барр, против \$53,3/барр в 1 кв 2017г. Другими словами, рост цен на основной экспортный товар Казахстана (на топливно-энергетические товары приходится 60,7% экспорта) составил 58,6%гг. Вместе с этим значительно выросли цены и на металлы, которые в структуре экспорта занимают вторую позицию после нефти.

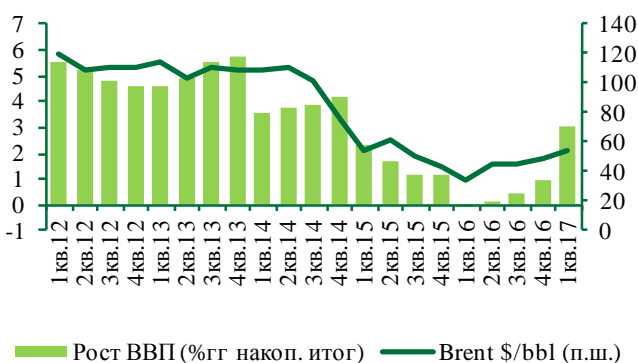
Все отрасли экономики показали рост

Все отрасли без исключения демонстрировали рост в 1 кв. Производство промышленной продукции увеличилось на 5,8%гг, торговля выросла на 2,9%гг, строительство – на 7,1%гг, транспорт – на 3,4%гг, сельское хозяйство – на 2,9%гг. Промышленность поддерживают высокие цены на нефть, строительство растёт благодаря масштабных инфраструктурным проектам, а торговля отражает выход в зону роста реальных зарплат (3,1%гг в марте).

По итогам 2017г мы ожидаем рост около 2,3%гг

Несмотря на внушительное ускорение роста ВВП до 3%гг в 1 кв, по итогам 2017г подобного результата ожидать не стоит. Эффект базы резко ослабнет уже во 2 кв и продолжит слабеть вплоть до конца года. Прогнозы рыночных аналитиков лежат в диапазоне 2-2,5%гг, что, в целом, совпадает с нашими ожиданиями. По нашим оценкам, рост экономики в 2017г составит около 2,3%гг.

Экономика Казахстана восстанавливается вместе с ростом цен на нефть



Промышленность и торговля вернулись на траекторию роста



Источник: комитет по статистике, Bloomberg

Источник: Комитет по статистике

Беларусь

- Экономика начала расти в 1 кв 2017 благодаря внешнему спросу из РФ
- Урегулирование нефтегазового конфликта поддержит рост ВВП

ВВП в первом квартале вырос на 0,3%гг

Мартовская статистика реального сектора показала существенное улучшение состояния белорусской экономики сразу по ряду направлений. ВВП впервые за два года вышел в зону роста, закончив первый квартал с результатом +0,3%гг (-1%гг в январе-феврале). В разрезе отраслей рост валовой добавленной стоимости показало большинство секторов экономики. Исключением стали строительство (-5,1%гг), водоснабжение и сбор отходов (-3,4%гг) и торговля (-0,6%гг).

Промышленность выросла на 4,3%гг

Промышленное производство выросло в 1 кв на 4,3%гг, после 3,1%гг в январе-феврале. Основным драйвером ускорения индустриального сектора стала обрабатывающая промышленность, которая показала рост на 5,1%гг. Из отраслей обработки ускоренными темпами растёт химическая промышленность (23,5%гг), деревообработка (19,7%гг) и производство электрооборудования (11,5%гг). Производство кокса и продуктов нефтепереработки продолжает сокращаться (-32%гг) из-за снижения объёмов поставок нефти Москвой. Урегулирование нефтегазового конфликта исправит ситуацию и переведёт отрасль в разряд быстрорастущих.

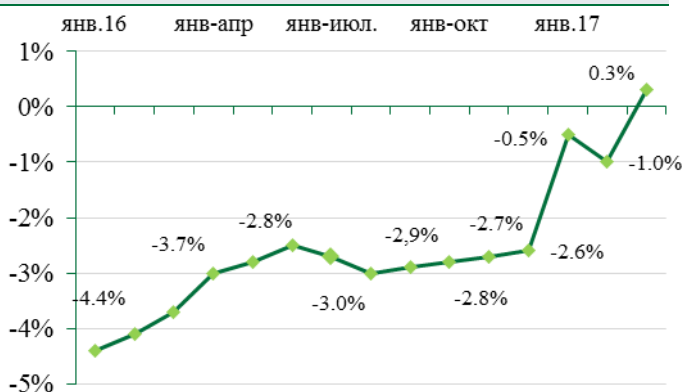
Оборот розничной торговли увеличился на 2,8%гг

Впервые за последние 12 месяцев розничная торговля начала расти. В марте оборот увеличился на 2,8%гг, после минус 2,8%гг месяцем ранее. Внутренний спрос подогревается возвращением реальных зарплат в зону положительных оценок (0,8%гг в феврале). Однако говорить о том, что как зарплаты, так и розничная торговля находятся на траектории устойчивого роста пока рано.

Экономика продолжает рост в 2017г

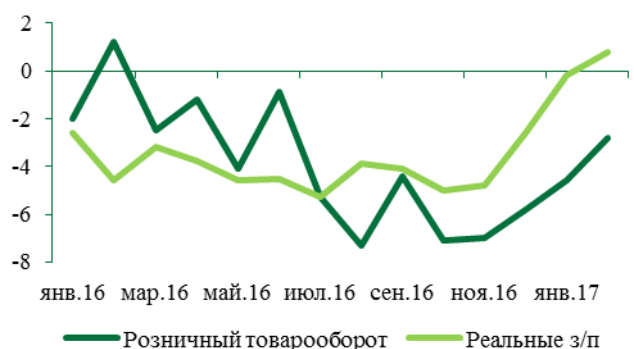
Экономические результаты марта значительно превзошли ожидания рыночных аналитиков. Положительная динамика, скорее всего, связана с активизацией внешнего спроса со стороны России, поскольку потребление в Беларуси ещё остаётся слабым и не может оказывать столь существенную поддержку экономике. Экспорт в Россию в январе-феврале вырос на 41,7%гг, при том, что весь экспорт за аналогичный период увеличился на 19,9%гг. Урегулирование нефтегазового конфликта позволяет предположить, что рост ВВП останется в зоне роста в этом году. Мы ставим наши прогнозы на 2017г на пересмотр в сторону их улучшения.

Экономика вернулась к росту в 1ом квартале



Источник: Белстат

Торговля вышла в зону роста в марте



Источник: Белстат

КЛЮЧЕВЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ**США**

25 апреля – продажи жилья (март)

25 апреля – потребительское доверие (апрель)

28 апреля – ВВП, 1кв

Евросона

27 апреля – потреб. уверенность (апрель)

27 апреля – решение ЕЦБ по ставке

Япония

27 апреля – пром. производство (март)

27 апреля – безработица (март)

27 апреля – ИПЦ (март)

Китай

29 апреля – производственный PMI (апрель)

Турция

26 апреля – решение по ставке

28 апреля – торговый баланс (март)

Украина

28 апреля – платёжный баланс (март)

Россия

28 апреля – решение ЦБ РФ по ставке

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА СТРАН МИРА

ВВП	I кв II кв III кв IV кв I кв II кв III кв IV кв												Безработица %, метод МОТ	среднее за год														
	2011				2012				2013					2014				2015				2016				2017		
рост гг, %	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022					
США	1.6	2.2	1.7	2.4	3.3	3.0	2.2	1.9	1.6	1.3	1.7	2.0	США	8.1	7.4	5.9	5.3	4.9	4.9	4.8	4.6	4.7	4.8	4.7	4.5			
Еврозона	1.6	-0.9	-0.3	1.1	1.2	1.5	1.6	1.7	1.7	1.6	1.8	1.7	Еврозона	11.4	12.0	11.4	10.9	10.0	9.8	9.7	9.7	9.6	9.6	9.5				
В-британия	1.5	1.3	1.9	3.1	2.9	2.3	2.0	1.8	2.0	2.3	2.2	2.2	В-британия	8.0	7.6	5.7	5.4	4.9	4.8	4.8	4.8	4.8	4.7	4.7				
Япония	-0.4	1.7	1.4	-0.0	-0.8	0.7	1.7	0.7	0.2	0.6	1.1	1.6	Япония	4.4	4.0	3.4	3.4	3.1	3.0	3.0	3.1	3.1	3.0	2.8				
Бразилия	3.9	1.9	3.0	0.1	-1.6	-3.0	-4.5	-5.9	-5.4	-3.6	-2.9	-2.5	Бразилия	7.0	7.2	6.8	8.3	11.8	11.8	11.8	11.9	12.0	12.6	13.2				
Индия	6.6	5.5	6.2	6.9	6.8	7.8	8.4	6.9	8.6	7.2	7.4	7.0	Индия															
Китай	9.5	7.9	7.8	7.3	7.0	7.0	6.9	6.8	6.7	6.7	6.7	6.8	Китай (кв.)	4.1	4.1	4.1	4.0		4.0		4.0							
Чехия	2.0	-0.8	-0.5	2.7	4.6	5.0	4.2	4.3	2.7	2.6	1.9	1.7	Чехия	8.5	6.9	7.5	6.5	5.3	5.2	5.0	4.9	5.2	5.3	5.1	4.8			
Венгрия	1.8	-1.7	1.9	3.7	3.5	2.7	2.4	3.2	0.9	2.8	2.2	1.6	Венгрия	10.8	10.4	7.2	7.0	5.0	4.9	4.8	4.5	4.5	4.3	4.4				
Турция	11.1	4.8	8.5	5.2	3.5	7.2	5.9	7.4	4.5	5.3	-1.3	3.5	Турция	8.9	9.4	10.9	10.3	11.3	11.3	11.8	12.1	12.7						
Беларусь	5.5	1.7	1.0	1.7	-2.0	-4.3	-4.2	-4.5	-3.7	-1.4	-3.5	-1.9	Беларусь															
Украина	5.5	0.2	-0.1	-6.6	-17.2	-14.6	-7.2	-1.4	0.1	1.3	2.0	4.8	Украина (кв.)	7.8	7.4	9.3	9.3		8.8		9.7							
Казахстан	7.5	5.0	6.0	4.3	2.3	1.7	1.2	1.2	-0.1	0.3	0.9		Казахстан	5.3	5.2	5.0	5.0	5.0	5.0	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9			
Россия	4.0	3.5	1.3	0.7	-1.9	-3.4	-2.7	-3.2	-0.4	-0.5	-0.4	0.3	Россия	5.6	5.5	5.3	5.6	5.2	5.2	5.4	5.4	5.3	5.6	5.6	5.4			
Промышленное производство	авг сен окт ноя дек янв фев мар												Розничные продажи															
рост гг, %	2012				2013				2014				2015				2016				2017				2018			
США	3.8	2.9	4.1	0.7	-1.3	-1.2	-0.8	-0.4	0.8	0.1	0.5	1.5	США (номин)	5.2	4.2	3.9	2.2	2.2	3.3	4.2	3.9	4.4	5.9	5.1	5.2			
Еврозона	-2.4	-0.7	1.3	1.8	2.3	1.3	0.8	3.3	2.7	0.2	1.2		Еврозона	-2.0	-0.8	1.3	2.7	0.6	1.1	2.9	2.5	1.3	1.5	1.8				
В-британия	-2.6	-0.4	1.6	1.1	0.9	0.5	-0.7	2.2	4.3	3.3	2.8		В-британия	1.3	1.7	4.0	4.5	6.6	4.1	7.4	5.8	4.2	1.0	3.7	1.7			
Япония	0.0	-0.8	2.2	-1.1	4.5	1.5	-1.4	4.6	3.2	3.7	4.7		Япония	2.2	1.0	1.7	-0.2	-2.2	-1.7	-0.2	1.7	0.7	1.0	0.2				
Бразилия	-2.6	2.1	-3.0	-8.2	-5.0	-4.6	-7.3	-1.2	-0.1	1.4	-0.8		Бразилия	8.6	4.3	2.4	-4.2	-5.5	-5.7	-8.1	-3.8	-4.9	-1.2	-3.2				
Индия	0.8	0.6	1.9	3.3	-0.7	0.7	-1.9	5.7	-0.1	3.3	-1.2		Индия															
Китай	10.0	9.7	8.2	6.0	6.3	6.1	6.1	6.2	6.0	6.1	6.1		Китай	14.2	13.1	12.0	10.7	10.6	10.7	10.0	10.8	10.9	9.5	9.5				
Чехия	-1.8	1.5	4.9	4.5	13.3	2.7	-1.7	7.0	2.7	10.3	2.7		Чехия	-0.9	1.0	5.5	7.8	11.4	4.7	0.5	8.6	3.7	7.8	1.1				
Венгрия	-1.3	1.5	7.3	7.2	3.2	-3.7	-1.8	0.7	1.9	1.6	7.0		Венгрия	-2.1	1.6	5.2	5.5	4.3	5.1	2.6	4.5	3.3	3.8	1.2				
Турция	0.6	3.1	3.6	3.1	2.2	-3.1	2.1	2.8	1.6	2.6	1.0		Турция	5.2	4.1	4.1	3.6	0.1	1.0	-0.2	-2.0	-2.8	-2.0	-4.4				
Беларусь	3.6	-4.9	-3.0	-6.6	-0.4	-0.9	0.3	5.1	5.1	5.9	0.3		Беларусь	14.1	18.0	6.0	-1.3	-7.3	-4.4	-7.1	-7.0	-5.8	-4.6	-2.8				
Украина	-2.2	-4.3	-10.8	-13.5	3.4	2.0	0.8	3.7	4.5	5.6	-4.6	-2.7	Украина (с н.г.)	13.8	5.6	-9.6	-23.7	3.8	3.9	3.2	4.3	4.4	2.9	0.3	3.0			
Казахстан	0.6	2.3	0.2	-1.6	-7.5	0.1	1.2	1.1	1.8	4.9	4.0	8.3	Казахстан	12.9	12.8	12.0	-2.0	4.1	0.1	5.6	0.5	6.4	3.5	5.5				
Россия	3.4	0.4	1.6	-0.8	1.5	0.1	1.6	3.4	0.2	2.3	-2.7	0.8	Россия	5.9	3.9	2.6	-9.6	-5.1	-3.6	-4.4	-4.1	-5.9	-2.3	-2.8	-0.4			

ИНФЛЯЦИЯ В СТРАНАХ МИРА

Индекс потребительских цен	2016					2017			мар			
	авг	сен	окт	ноя	дек	январь	февраль	март				
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	2.1	2.5	2.7	2.4
Еврозона	2.5	0.8	-0.2	0.2	0.2	0.4	0.5	0.6	1.1	1.8	2.0	1.5
В-британия	2.8	2.0	0.5	0.2	0.6	1.0	0.9	1.2	1.6	1.8	2.3	2.3
Япония	-0.0	1.6	2.4	0.2	-0.5	-0.5	0.1	0.5	0.3	0.4	0.3	
Бразилия	5.4	5.9	6.4	10.7	9.0	8.5	7.9	7.0	6.3	5.4	4.8	4.6
Индия	9.7	9.9	5.0	5.6	5.1	4.4	4.2	3.6	3.4	3.2	3.7	3.8
Китай	2.7	2.5	1.5	1.6	1.3	1.9	2.1	2.3	2.1	2.5	0.8	0.9
Чехия	3.3	1.4	0.1	0.1	0.6	0.5	0.8	1.5	2.0	2.2	2.5	2.6
Венгрия	5.7	0.4	-0.9	0.9	-0.1	0.6	1.0	1.1	1.8	2.3	2.9	2.7
Турция	8.5	7.4	8.2	8.8	8.1	7.3	7.2	7.0	8.5	9.2	10.1	11.3
Беларусь	6.4	17	16	12.0	11.8	11.1	11.0	11.4	10.6	9.5	7.0	6.4
Украина	0.6	0.5	2.9	4.3	8.4	7.9	12.4	12.1	12.4	12.6	14.2	15.1
Казахстан	4.8	5.1	7.4	13.6	17.6	16.6	11.5	8.7	8.5	7.9	7.8	7.7
Россия	5.1	6.5	11.4	12.9	6.9	6.4	6.1	5.8	5.4	5.0	4.6	4.3
Индекс цен производителей	2016					2017			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	1.9	3.0	3.7	3.7
Еврозона	2.7	2.7	-2.6	-3.0	-1.9	-1.5	-0.4	0.1	1.6	3.5	4.5	
В-британия	2.8	2.8	-1.1	-1.4	0.9	1.3	2.1	2.4	2.7	3.5	3.7	3.6
Япония	-0.9	-0.9	1.8	-3.5	-3.6	-3.2	-2.7	-2.2	-1.2	0.5	1.1	1.4
Бразилия	5.9	5.9	2.2	11.3	13.2	11.0	8.4	6.9	7.7	6.4	5.4	4.1
Индия (опт)	7.6	7.6	0.1	-0.7	3.9	3.8	3.8	3.2	3.4	5.3	6.6	5.7
Китай	-1.7	-1.7	-3.3	-5.9	-0.8	0.1	1.2	3.3	5.5	6.9	7.8	7.6
Чехия	0.5	0.5	-3.7	-2.9	-3.4	-2.4	-1.7	-1.3	-0.4	2.1	3.1	3.0
Венгрия	3.7	3.7	0.1	-1.3	-2.8	-2.6	-1.2	-0.5	0.5	2.2	4.0	
Турция	5.6	5.6	6.4	5.7	3.0	1.8	2.8	6.4	9.9	13.7	15.4	16.1
Беларусь	8.4	10.7	13.4	16.0	11.8	9.2	9.3	9.1	12.0	9.8	7.7	8.3
Украина	3.8	3.8	3.1	2.5	18.9	19.6	29.2	32.0	35.7	36.8	38.9	38.3
Казахстан	3.8	3.8	-1.6	-4.8	26.3	26.1	19.9	17.8	15.5	25.1	31.2	26.7
Россия	6.6	6.6	5.9	12.4	3.1	5.1	3.1	4.3	7.4	12.9	15.1	11.3

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	22.8
Приток капитала	-	-18.6	3.4	-9.4	-8.8	0.5	-1.4	-6.4	-15.4
Внешний долг, в т.ч.	-	556.0	537.1	519.1	521.2	524.5	520.3	513.5	529.7
органы госуправления	-	36.4	30.1	30.0	32.1	36.0	40.4	39.2	42.5
банки	-	148.9	139.9	131.7	129.8	127.7	123.6	119.4	122.0
прочие сектора	-	360.5	354.4	345.1	348.5	350.1	345.4	342.6	350.7
Внутренний госдолг	трлн. руб	7.04	6.96	7.27	7.27	7.36	7.38	7.60	8.31
Макропоказатели с исключением сезонности, расчеты ЦМИ*									
		авг	сен	окт	ноя	дек	январь	февраль	март
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	
-	рост %мм	0.5	0.3	-0.2	1.1	5.4	-1.1	1.2	
Наличные деньги М0	-	-0.2	-0.4	-1.0	-0.3	5.4	-2.3	0.6	
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	
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, десезонируемые Трамо-Sc

ФОНДОВЫЕ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

страна, валюта	курс на 21 апреля за 1 долл. США	изменение, %		
		за неделю	за месяц	за год
Долл США за Евро	1.061	0.20	-1.44	-5.83
Евро	0.943	-0.20	1.46	6.19
Япония, йена	108.61	-2.20	-4.14	-0.69
Великобритания, фунт	0.799	-1.20	-1.31	13.03
Восточная Европа				
Венгрия, форинт	294.59	0.72	2.54	6.66
Польша, злотый	3.990	0.15	-0.24	4.56
Румыния, лев	4.260	-0.09	0.74	7.43
Чехия, коруна	25.13	0.19	0.17	4.79
Америки				
Аргентина, песо	15.140	-1.19	-2.46	5.82
Бразилия, реал	3.144	-0.05	0.83	-9.72
Канада, доллар	1.333	-0.59	0.06	3.75
Мексика, песо	18.498	-0.86	-3.97	6.04
Азия				
Австралия, доллар	1.321	-1.02	1.39	1.62
Израиль, шекель	3.653	0.07	0.70	-3.46
Индия, рупия	64.46	0.30	-1.38	-3.19
Индонезия, рупия	13255	-0.45	-0.67	0.65
Китай, юань	6.884	-0.21	-0.17	6.21
Корея, вон	1135	-0.13	0.68	-1.47
Малайзия, ринггит	4.405	-0.64	-0.74	13.24
Таиланд, бат	34.34	-0.75	-1.63	-2.11
Турция, лира	3.731	0.07	2.96	30.96
Европа				
Дания, крона	7.009	-0.15	1.50	6.14
Норвегия, крона	8.583	-0.83	0.91	4.31
Швейцария, франк	1.005	-0.36	0.90	4.03
Швеция, крона	9.035	-0.41	2.49	11.14
СНГ				
Казахстан, тенге	310.9	-0.72	-1.95	-7.32
Украина, гривня	26.815	-0.46	-0.50	4.95
Беларусь, рубль	19560	0.00	0.00	-1.81
Россия, рубль к доллару	56.33	-1.59	-2.58	-14.61
Россия, рубль к евро	59.76	-1.39	-3.99	-19.73
Россия, рубль к корзине	57.87	-1.50	-3.24	-17.07

индекс, страна	на 21 апреля	изменение %		изменение %, в долл США		
		за неделю	за месяц	за неделю	за месяц	за год
Dow Jones, США	20453.25	-0.98	-1.84	-1.0	-1.8	14.1
S&P 500, США	2328.95	-1.13	-1.54	-1.1	-1.5	11.8
NIKKEI 225, Япония	18335.63	-1.76	-6.50	0.4	-2.5	9.2
DAX, Германия	12109.00	-0.95	1.00	-0.8	-0.5	13.0
CAC40, Франция	5071.10	-1.25	1.95	-1.1	0.5	5.8
FTSE 100, В-британия	7327.59	-0.30	-0.41	-1.5	-1.7	30.1
DJ STOXX, Европа	3020.66	-0.11	1.81	0.1	0.3	-1.2
Shanghai Comp., Китай	3246.07	-1.23	0.21	-1.0	0.4	-0.8
Bovespa, Бразилия	62826.28	-2.74	-2.90	-2.7	-3.7	32.8
Bombay 200, Индия	4004.32	-0.17	2.05	-0.5	3.5	24.8
KASE, Казахстан	1533.09	-1.78	0.17	-1.1	2.2	71.5
PFTS, Украина	271.84	-0.39	-0.81	0.1	-0.3	11.3
MICEX, Россия	1916.29	-5.14	-4.25	-3.6	-1.7	17.1
RTS, Россия	1073.15	-3.62	0.89	-3.6	0.9	17.4

товар	на 21 апреля	изменение %			
		за неделю	за 2 недели	за месяц	за год
нефть Urals, \$/б. Европа	54.0	0.9	6.7	12.4	31.1
нефть Brent, \$/б.	55.1	1.3	5.6	12.7	29.3
нефть WTI, \$/б.	53.2	1.8	5.2	12.6	28.3
прир. газ, евро/МВт*ч, Европа	15.73	0.3	0.6	-1.1	40.4
медь, \$/т LME*	5660	-2.4	-2.7	-2.4	16.7
никель, \$/т LME*	9695.25	-4.2	-2.7	-4.7	8.2
алюминий, \$/т LME*	1895.0	-2.7	-2.9	2.7	22.5
стальная лента, \$/т, Европа	586.7	-0.7	-1.9	-3.9	42.7
цинк, \$/т LME*	2610.5	-2.0	-5.1	-4.4	40.8
олово, \$/т LME*	19595	-3.3	-3.1	-2.2	14.0
свинец, \$/т LME*	2239.8	-0.2	-3.9	1.4	31.4
SPGS индекс с/х товаров	295.0	2.7	2.0	-0.4	2.1
Baltic Dry Index, фрахт	1296	6.0	-0.1	16.5	117.1
золото, \$/унция	1285.19	2.5	2.9	7.2	4.7
серебро, \$/унция	18.52	3.1	1.6	10.0	14.7
платина, \$/унция	971.15	2.1	2.8	4.1	-1.7
палладий, \$/унция	795.1	-0.8	0.0	6.9	41.5

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, Турция	NikVFrolov@sberbank.ru
Василий Носов	Китай	VDNosov@sberbank.ru
Кирилл Маврин	СНГ	KPMavrin@sberbank.ru
Данир Зулкарнаев	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 (прямого 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.