



Новости глобальной экономики

12 – 18 декабря 2016

РЫНКИ: Повышение ставок ФРС прошло по плану: новый уровень – 0,5-0,75%. Brent около \$54/барр., из-за этого добыча нефти в США продолжает расти.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ: ФРС повысила ключевую ставку до 0,5-0,75%, пересмотрев прогноз на 2017 год в сторону большего количества повышений. Миграционный поток в ЕС продолжает расти. Экономика Китая стабильно растёт. Рост цен производителей – позитивный сигнал для промышленности КНР. Пересмотр ВВП Турции за последние годы радикально увеличил темпы роста – но в 3 квартале все равно падение.

РОССИЯ: Банк России ожидаемо сохранил ключевую ставку на уровне 10%. Снижение ставки вероятно в марте-апреле следующего года. Росстат подтвердил сокращение ВВП на 0,4%гг в 3кв. Промышленность в ноябре выросла на 0,5%мм из-за холодной погоды и на 2,7%гг благодаря большому количеству рабочих дней.

СОСЕДИ: Сокращение белорусской экономики замедлилось в январе-ноябре до 2,7%гг. Поддержку ВВП оказывают промышленность (-0,9%гг в январе-ноябре, после -1,5%гг месяцем ранее) и сельское хозяйство (3,4%гг в январе-ноябре).

Финансовые и товарные рынки

- Повышение ставок ФРС прошло по плану
- Добыча нефти в США продолжает расти

Мировые фондовые индексы на прошлой неделе были в небольшом плюсе. Котировки нефти продолжили рост до \$54/барр. (Brent). Рубль ещё немного укрепился, остановившись к пятнице у отметки ниже 62 руб./\$.

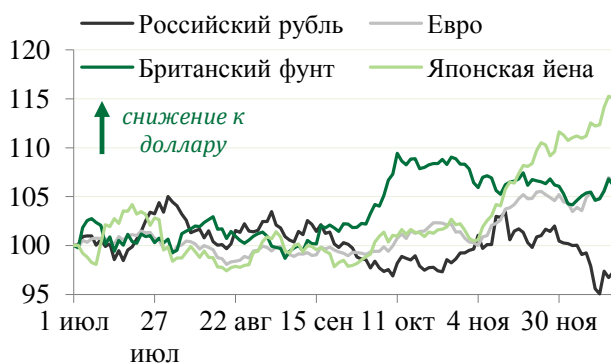
**ФРС ожидается
подняла ставки
до 0,5-0,75%**

Главной новостью, но не сюрпризом, для мировых финансовых рынков стало повышение ставок ФРС до 0,5-0,75%. Этот шаг был воспринят куда как спокойнее, чем повышение ставок годом ранее, приведшее к серьёзному росту волатильности. Консенсус относительно 2017 года сложился: он предполагает ещё три повышения, что позволяет сместить фокус внимания рынков с денежной политики на действия правительств и бюджетно-налоговую политику.

**Добыча нефти в
Америке уверенно
растет**

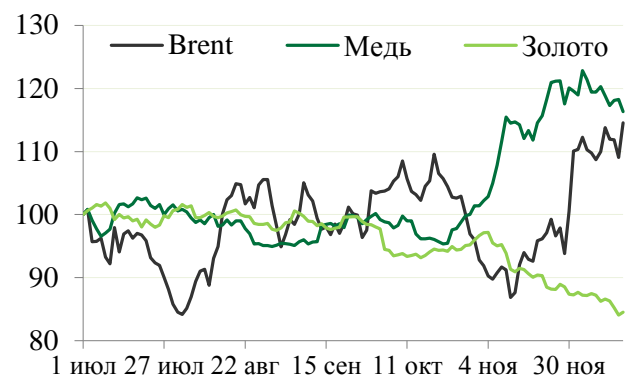
Нефтяные котировки остаются в диапазоне \$54-56/барр. (Brent). Представители стран, участвующих в сокращении добычи нефти, продолжают публично поддерживать соглашение (и, соответственно, цены на нефть). Министр энергетики России А. Новак в прошедшую пятницу заявил, что все российский нефтедобывающие компании, включая Роснефть, будут участвовать в снижении объёмов добычи. В то же мы наблюдаем постепенное восстановление добычи в США. Снизившись до минимумов в октябре этого года, добыча сырой нефти выросла на 0,3 мб/д всего за 2 месяца. Число активных буровых установок устойчиво растёт, начиная с июня, поэтому можно ожидать дальнейшего роста добычи американских производителей.

Курс валют к доллару США
1 июл 2016 = 100



Источник: Bloomberg

Индекс цен товаров
1 июл 2016 = 100



Источник: Bloomberg

США

- ФРС повысила ключевую ставку до 0,5-0,75%, пересмотрев также прогноз по количеству повышений в 2017 году (3 повышения на 0,25пп)
- Промышленность сократилась на 0,4%мм, розница выросла на 0,1%мм, а цены прибавили 0,2%мм.

ФРС повысила ключевую ставку

На заседании 14 декабря ФРС повысила ключевую ставку на 0,25. Это не было сюрпризом для рынка. Интересной новостью стали более оптимистичные прогнозы ФРС на 2017 год. Прогноз предполагает ускорение ужесточения денежно-кредитной политики по сравнению с сентябрьскими оценками – 3 повышения ключевой ставки на 0,25пп против 2-ух в сентябре. Рынок колеблется между 2мя и 3мя повышениями ставки в 2017 году. Остальные макроэкономические параметры остались практически неизменными. ФРС ожидает рост ВВП на 1,8%гг в 2016 и на 2,1%гг в 2017.

Джанет Йеллен заявила, что пока рано говорить о последствиях

Однако на пресс-конференции по итогам заседания Джанет Йеллен заявила, что, несмотря на комментарии некоторых экономистов, как сама экономическая политика Трампа, так и ее последствия пока остаются неопределёнными. Пересмотр ожиданий скорости повышения ставки в большей степени связан с ускорением инфляционных ожиданий (см. график). Таким образом, в 2017 году политика ФРС, как и раньше, будет зависеть от того насколько макроэкономическая статистика будет соответствовать прогнозам ФРС.

Статистика этой недели разочаровала

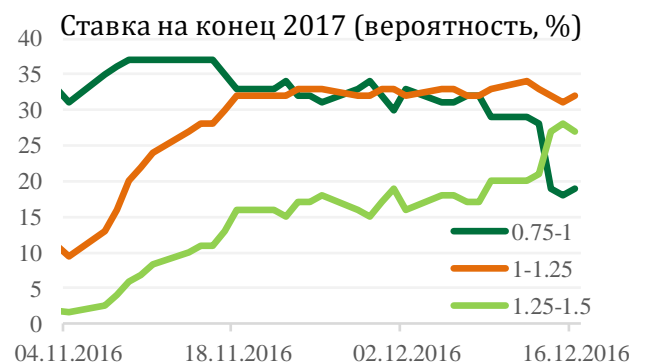
При этом статистику этой недели нельзя назвать оптимистичной. Инфляция в ноябре составила 0,2%мм против 0,3%мм, ожидаемых рынком. Промышленность в ноябре сократилась на 0,4%мм. Однако это выше ожиданий рынка, прогнозирувавшего падение на 0,8%гг. Обработка при этом потеряла 0,1%мм. Розничные продажи выросли на 0,2%мм в соответствии с ожиданиями.

5-летние инфляционные ожидания растут после достижения минимума в июле 2016 года



Источник: St.Louis FED

Рынок колеблется между 2мя и 3мя повышениями в 2017 году



Источник: Bloomberg

Еврозона

- МВФ подчёркнуто жёстко просит пересмотреть антикризисный план Греции
- ЕЦБ продолжает просить об ослаблении бюджетной политики
- Миграционный поток в страны ЕС продолжает расти

МВФ явно требует изменить антикризисную программу Греции

Возобновилась дискуссия об антикризисной программе Греции. Внимание к ней на прошедшей неделе привлекла заметка МВФ под названием [“МВФ НЕ просит Грецию сокращать расходы”](#). Фонд считает, что у Греции нет ни единого шанса поддерживать первичный профицит бюджета 3,5%ВВП, как требуют европейские кредиторы. Реалистичная цель – 1,5%ВВП. Проблемы правительства Греции всё те же: оно сокращает важные для экономического роста расходы, а не проводит реформы. Налоговая база не расширяется, собираемость налогов снижается 6 лет подряд (с 72% до 45%!), бесконечные налоговые вычеты не отменяются. Расходы на товары и услуги снизились до 14%ВВП! При этом уровень бедности у пенсионеров снижается, а у людей трудоспособного возраста – увеличивается. Риск эскалации этой проблемы в 2017 году велик.

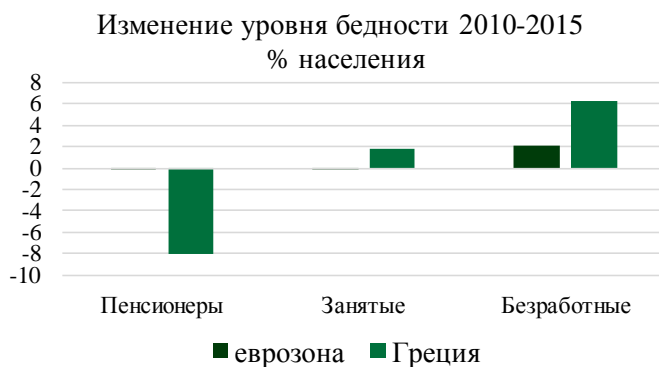
ЕЦБ просит ослабить фискальную политику

Продолжая тему ограничения возможностей денежной политики в еврозоне, отметим [публикацию ЕЦБ](#), аннотация которой заканчивается словами “Согласно стандартным моделям, в ответ на большое падение ВВП может потребоваться *одновременное* ослабление денежной и фискальной политики для стабилизации ВВП и ускорения инфляции”. ЕЦБ просит (насколько это политически возможно) правительства стран еврозоны о помощи в борьбе с инфляцией.

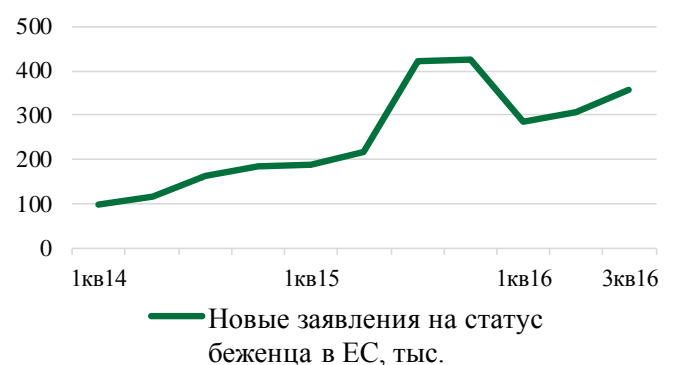
Миграционный поток в ЕС продолжает увеличиваться

Мы меньше пишем о миграционном кризисе в ЕС, но это не означает, что ситуация кардинально улучшилась. Миграционный поток продолжает расти. Большинство беженцев из Сирии (25%) и Афганистана (17%). Две трети просят убежища в Германии. Последняя по-прежнему с отрывом лидирует по количеству беженцев на миллион населения – 2890. Греция на втором месте – 1152. Для сравнения во Франции этот показатель составляет 300, в Испании – 76. Всего за 11 месяцев 2016 года убежища в первый раз попросили ещё 1 033 505 человек. Поэтому социальная напряжённость из-за миграционного кризиса в ближайшее время не ослабеет.

Пенсионную систему Греции необходимо сделать менее щедрой



Миграционный поток беженцев в ЕС продолжает увеличиваться



Источник: МВФ, Евростат

Источник: Евростат

Китай

- Китайская экономика стабилизировалась
- Рост цен производителей – позитивный сигнал для промышленности

Рост экономики стабилизировался

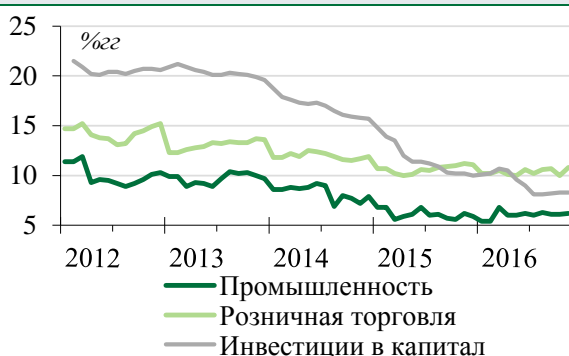
Макроданные за ноябрь указывают на окончательную стабилизацию экономики Китая. Промышленное производство в ноябре выросло на 6,2%гг (6,1% в октябре), а объем розничной торговли увеличился на 10,8%гг (10,0% в октябре, 10,7% в сентябре). Рост инвестиций остался на уровне последних месяцев (8,3%гг). Большую роль по-прежнему играет государство – почти 40% всех инвестиций совершают компании с государственным участием. Однако рост частных инвестиций, как мы и предполагали ранее, ускоряется в последние месяцы – 3,1%гг в ноябре, хотя в августе было всего лишь 2,1%. Этому способствует позитивная динамика индексов PMI (последние 4 месяца в плюсе), а также начавшийся рост цен производителей.

Ускорение роста цен производителей создаст дополнительный стимул для промышленности

Индекс цен производителей в ноябре вырос на 3,3%гг (1,2% в октябре). Для промышленного сектора это является позитивным сигналом, учитывая, что в последние 5 лет цены падали. Отчасти рост цен производителей объясняется глобальным ростом цен на сырье. Ещё одним фактором является постепенное сокращение избыточных мощностей в отдельных секторах (сталь, цемент, уголь и т.д.). Сокращение мощностей в промышленности – одна из стратегических задач Китая, поэтому мы ожидаем сохранения такой динамики ИЦП. Рост ИЦП поддержит и рост потребительских цен. В ноябре инфляция ускорилась до 2,3%гг (2,1% в октябре). Дальнейшее ускорение инфляции не только подтвердит наши прогнозы в отношении дальнейших действий ЦБ (мы неоднократно писали о том, что дальнейшего снижения ставок не будет), но и может привести к повышению ставки. Впрочем, пока что такой сценарий все ещё кажется маловероятным.

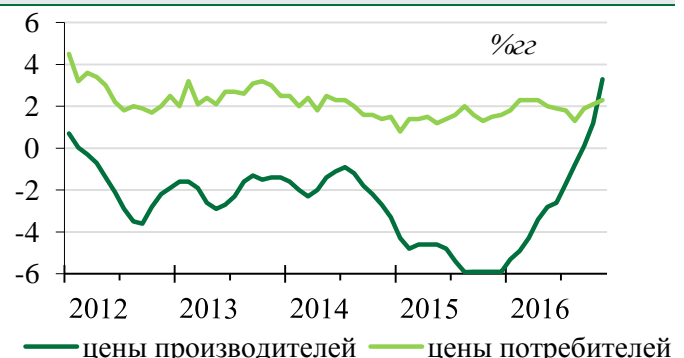
На прошедшей неделе состоялась Центральная экономическая рабочая конференция. На ней были обозначены основные цели на следующий год, но формулировки, как обычно, весьма расплывчатые. Ключевым словом стало слово «стабильность», основные задачи – сокращение мощностей, борьба с долговой проблемой и развитие новых высокотехнологичных секторов. Ожидается не прозвучало ни слова про главную политическую интригу 2017 года – осенний съезд Компартии Китая и выбор преемника Си Цзиньпина. Скорее всего, его личность станет известна только в конце 2017 года.

Основные макропоказатели стабильно растут



Источник: Haver Analytics

Рост цен производителей – позитивный сигнал



Источник: Haver Analytics

Турция

- ВВП в 3 квартале упал на 1,8%гг и 3,3%кк
- Пересмотр статистики ВВП увеличил средний рост за последние 5 лет сразу на 2,7пп в год, а уровень ВВП – на 20%

Первое падение ВВП со времен кризиса 2009 года

ВВП в 3 кв. упал на 1,8%гг и на 3,3%кк (по расчётам ЦМИ). Это первое годовое снижение со времён кризиса 2009 года. Отрицательный вклад чистого экспорта (-2,1пп) в итоговый годовой рост – «заслуга» туристического сектора. Частное потребление также внесло негативный вклад (-1,9пп) – тут основную роль видимо сыграл путч и последовавшие чистки. Падение ВВП значительно опередило прогнозы рынка (рост в 0,3%гг), но на фоне масштабного пересмотра всей статистики ВВП это не удивительно.

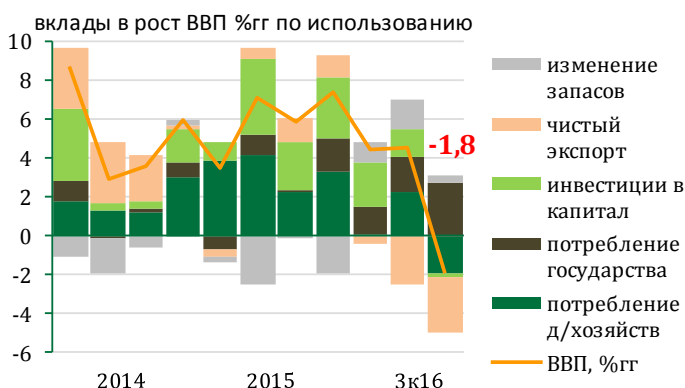
Пересмотр методологии статистики ВВП увеличил его уровень на 20%

Турецкое статистическое агентство пересмотрело методологию подсчёта ВВП, чтобы привести её в соответствие с международной системой национальных счетов SNA-2008 и европейской ESA-2010, как часть процедуры приведения к стандартам ЕС. В частности, стали более полно использоваться данные по деятельности малых и средних предприятий, а также данные о деятельности сектора услуг. Как следствие, статистика ВВП, начиная с 2011 года, улучшилась драматически. Среднегодовой темп роста за 2011-15гг вырос сразу на 2,7пп с 4,4 до 7,1% в год. Рост в 1пг 2016г составил 4,5%гг по сравнению с предыдущей оценкой в 3,9%гг. Повысились вклады в рост ВВП от компонент частного потребления (на 0,9пп в среднем) и инвестиций в капитал (на 2,1пп в среднем). Уровень ВВП в 2015 году вырос на 20% по сравнению с прежней оценкой. А значит, долговая нагрузка и внешний дефицит, измеряемые в пропорции к размеру экономики, сразу улучшились.

И теперь сбережений достаточно?

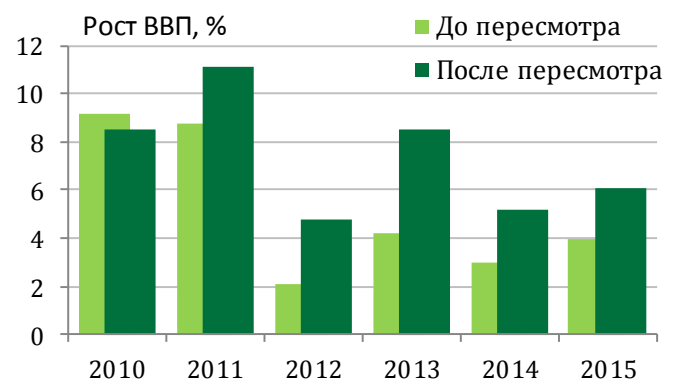
Одним из следствий пересмотра статистики стало значительное увеличение оценки уровня сбережений в экономике. В 2015 году эта оценка выросла с 20% до 25% ВВП. Низкие сбережения всегда считались одной из главных проблем Турции, заставляя финансировать высокий уровень инвестиций с помощью иностранных заимствований и увеличения внешнего дефицита. Сейчас эта проблема стала выглядеть не такой серьёзной.

Падение ВВП – впервые со времен кризиса 2009г



Источник: Haver Analytics

Рост в предыдущие годы значительно лучше, чем считалось ранее



Источник: Haver Analytics

Россия

- Банк России ожидаемо сохранил ключевую ставку на уровне 10%. Снижение ставки вероятно в марте-апреле следующего года
- Росстат подтвердил сокращение ВВП на 0,4%гг в 3 кв. Квартальный рост с учётом сезонности находится в пределах статистической погрешности
- Промышленность в ноябре выросла на 0,5%мм из-за холодной погоды и на 2,7%гг благодаря большему количеству рабочих дней

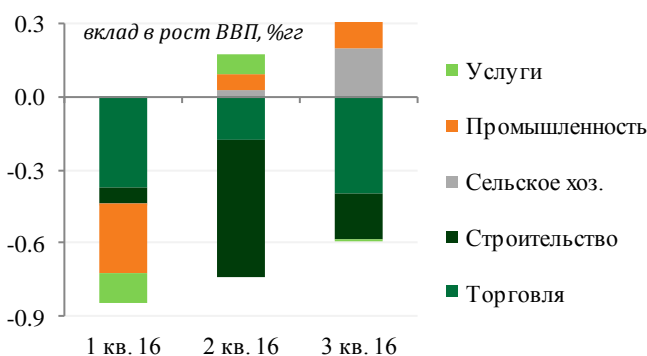
ЦБР ожидаемо сохранил ставку

Банк России ожидаемо сохранил ключевую ставку на уровне 10%. Регулятор привычно заявил о замедлении инфляции в соответствии с прогнозом, однако отметил роль временных благоприятных факторов. ЦБР признал сохраняющиеся, хотя и снизившиеся, риски отклонения от цели по инфляции. Риски связаны с инерцией инфляционных ожиданий, снижением склонности к сбережению и волатильностью на товарных и финансовых рынках. Банк подчеркнул снижение рисков благодаря решению проводить бюджетную консолидацию, но отметил возможность увеличения госрасходов в случае роста цен на нефть. Регулятор вновь повторил, что снижение ставки будет рассмотрено в первом полугодии следующего года. В целом, решение и пресс-релиз банка не содержали значимых новостей. Однако после заседания председатель Эльвира Набиуллина заявила, что снижение ставки более вероятно во втором квартале, чем в первом. Таким образом, изменение ставки на следующем заседании в феврале маловероятно. Возможно, решение смягчить политику будет всё же принято на втором, опорном заседании 24 марта или на третьем 28 апреля. Банк вряд ли решится сохранять ставку до четвёртого заседания в июне.

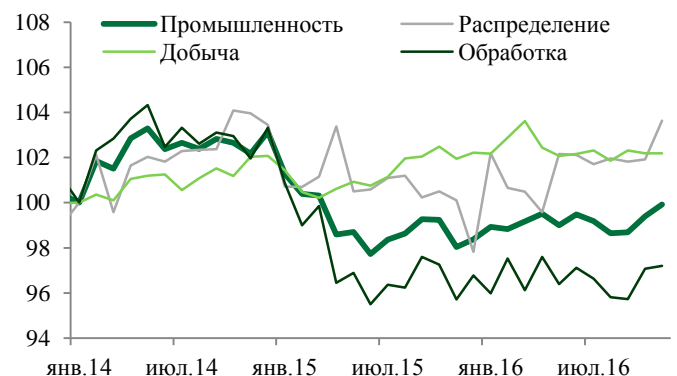
Падение ВВП в 3 кв составило 0,4%гг

Вторая оценка ВВП подтвердила падение на 0,4%гг в третьем квартале. Замедление спада продолжается второй квартал подряд: -1,2%гг в 1 кв, -0,6%гг во 2 кв. Улучшение ситуации произошло за счёт роста сельского хозяйства (+3,2%гг), добычи полезных ископаемых (+2,2%гг) и операций с недвижимым имуществом (+0,5%гг). Однако выйти в плюс не позволило снижение в торговле (-3%гг), строительстве (-2,9%гг) и обрабатывающем производстве (-1,2%гг). В целом ситуация по отраслям не меняется. В квартальном выражении с учётом сезонности рост экономики находится в пределах статистической погрешности.

Главным фактором сокращения ВВП стала торговля (%гг)



Промышленное производство выросло за счёт сектора распределения (индекс)



Источник: Росстат

Источник: Росстат. Сезонность исключена по оценке ЦМИ

***Рост в
промышленности
поддержали
погодный и
календарный
факторы***

Промышленное производство продолжило уверенно расти в ноябре. Очищенные от сезонности месячные темпы роста составили 0,5%мм в ноябре и 0,6%мм в октябре, заметно ускорившись по сравнению с неустойчивой динамикой прошлого квартала. Однако ноябрьский рост полностью приходится на сектор распределения электроэнергии, газа и воды (+1,7%мм SA по оценке ЦМИ) при стагнирующем выпуске в добыче и обработке. Подъем в секторе распределения объясняется аномально холодной погодой. По данным Гидрометцентра, текущий ноябрь стал самым холодным в России с 2000 года, а для некоторых регионов – за всю историю наблюдений с 1891 года. Погодные условия вынудили увеличить выработку тепловой энергии на 32,5%мм и на 5,3%гг. В годовом выражении рост промышленности также поддержал календарный фактор: в ноябре 2016г был 21 рабочий день против 20 дней в прошлом году. Промышленное производство выросло на 2,7%гг (-0,2%гг в октябре), добыча – на 2,7%гг, обработка – на 2,5%гг, распределение – на 4,1%гг.

Беларусь

- Сокращение экономики замедлилось в январе-ноябре до 2,7%гг
- Поддержку ВВП оказывают промышленность и сельское хозяйство

ВВП в январе-ноябре сократился на 2,7%гг

Экономика Беларуси находится в состоянии глубокой рецессии, однако сокращение ВВП продолжает постепенно замедляться уже 3 месяца подряд. По итогам января - ноября падение составило 2,7%гг, против 2,8%гг месяцем ранее. Поддержку динамике ВВП оказывает промышленность, сокращение которой несколько замедлилось (-0,9%гг в январе-ноябре) и сельское хозяйство (3,4%гг в январе-ноябре).

Промышленность замедлила падение до 0,9%гг

Промышленное производство сократилось в январе-ноябре на 0,9%гг, после -1,5%гг в январе-октябре. Индустриальный сектор продолжает находиться под давлением нефтегазового конфликта с Москвой, который привёл к недопоставкам сырья на нефтеперерабатывающие заводы Беларуси. В январе-ноябре производства кокса и продуктов нефтепереработки сократилось на 14,1%гг. Производство химических продуктов (8,5% в структуре промышленного производства) показало снижение в январе-ноябре на 5%гг. Результаты достаточно весомого для Беларуси сектора отражают падение мировых цен на калийные удобрения (-23,1%гг в 3 кв).

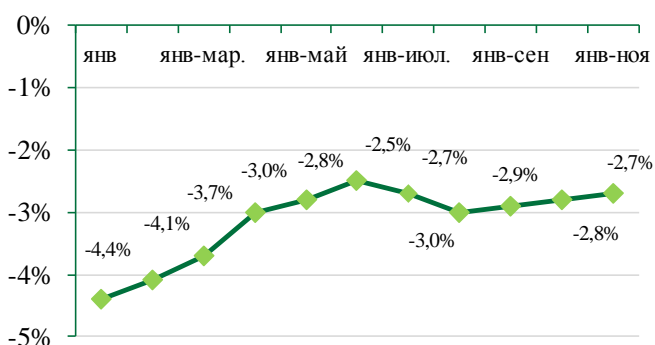
Торговля вряд ли покажет положительные сдвиги в ноябре...

Ноябрьские результаты внутренней торговли будут опубликованы на этой неделе, но вряд ли мы увидим положительные сдвиги (сокращение на 3,5%гг в январе-октябре). Реальные располагаемые денежные доходы населения продолжают падать ускоренными темпами (-7,3%гг в январе-октябре), что сказывается на потребительской активности.

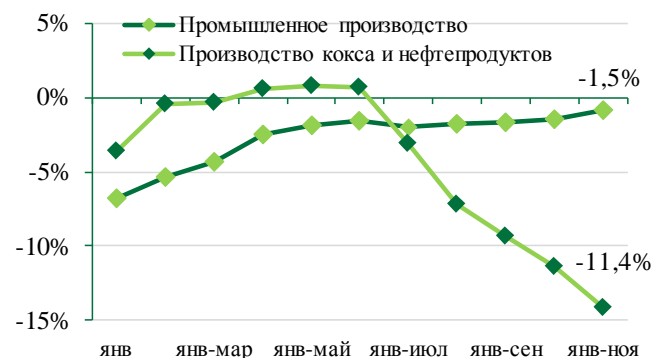
... как и строительный сектор

Итоги работы строительного сектора за ноябрь также будут опубликованы на этой неделе, но и тут значительные улучшения маловероятны (сокращение на 18,8% в январе-октябре). Состояние отрасли во многом зависит от инвестиционной активности, которая последнее время остаётся подавленной. В январе-октябре инвестиции в основной капитал сократились на 19,5%гг. Вполне закономерный результат, учитывая текущую макроэкономическую конъюнктуру.

Сокращение ВВП замедлилось до 2,7%гг



Нефтегазовый конфликт с Москвой привёл к сокращению производства нефтепродуктов



Источник: Белстат

Источник: Белстат

КЛЮЧЕВЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ**США**

22 декабря – ВВП, 3я оценка (3 кв.)

Еврозона**Япония**

20 декабря – решение Банка Японии о ставке

Китай

19 декабря – цены на жилье (ноябрь)

Турция

20 декабря – решение ЦБ Турции о ставке

Беларусь

19 декабря – розничная торговля (ноябрь)

Казахстан**Украина**

19 декабря – ВВП, 2я оценка (3 кв.)

20 декабря – розничная торговля (ноябрь)

21 декабря – пром. производство (ноябрь)

Россия

19 декабря – макропоказатели (ноябрь)

ИНФЛЯЦИЯ В СТРАНАХ МИРА

Индекс потребительских цен		апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя				
рост за 12 мес, %		2012	2013	2014	2015	2016							
США		2,1	1,5	0,8	0,7	1,1	1,0	1,0	0,8	1,1	1,5	1,6	1,7
Еврозона		2,5	0,8	-0,2	0,2	-0,2	-0,1	0,1	0,2	0,2	0,4	0,5	0,6
В-британия		2,8	2,0	0,5	0,2	0,3	0,3	0,5	0,6	0,6	1,0	0,9	1,2
Япония		-0,0	1,6	2,4	0,2	-0,3	-0,5	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5	0,1	
Бразилия		5,4	5,9	6,4	10,7	9,3	9,3	8,8	8,7	9,0	8,5	7,9	7,0
Индия		9,7	9,9	5,0	5,6	5,5	5,8	5,8	6,1	5,1	4,4	4,2	3,6
Китай		2,7	2,5	1,5	1,6	2,3	2,0	1,9	1,8	1,3	1,9	2,1	2,3
Чехия		3,3	1,4	0,1	0,1	0,6	0,1	0,1	0,5	0,6	0,5	0,8	1,5
Венгрия		5,7	0,4	-0,9	0,9	0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-0,1	0,6	1,0	1,1
Турция		8,5	7,4	8,2	8,8	6,6	6,6	7,6	8,8	8,1	7,3	7,2	7,0
Беларусь		64	17	16	12,0	12,6	12,4	12,1	12,2	11,8	11,1	11,0	11,4
Украина		0,6	0,5	24,9	43,3	9,8	7,5	6,9	7,9	8,4	7,9	12,4	12,1
Казахстан		4,8	5,1	7,4	13,6	16,3	16,7	17,3	17,7	17,6	16,6	11,5	8,7
Россия		5,1	6,5	11,4	12,9	7,3	7,3	7,5	7,2	6,9	6,4	6,1	5,8

Индекс цен производителей		апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя				
рост за 12 мес, %		2012	2013	2014	2015	2016							
США		1,9	1,9	-0,4	-2,7	-1,3	-2,3	-2,0	-2,2	-2,1	-0,1	0,6	0,5
Еврозона		2,7	2,7	-2,6	-3,0	-4,4	-3,8	-3,1	-2,6	-1,9	-1,5	-0,4	
В-британия		2,8	2,8	-1,1	-1,4	-0,5	-0,5	-0,2	0,4	0,9	1,3	2,1	2,3
Япония		-0,9	-0,9	1,8	-3,5	-4,3	-4,4	-4,3	-4,0	-3,6	-3,2	-2,7	-2,2
Бразилия		5,9	5,9	2,2	11,3	11,5	12,9	14,8	13,2	13,2	11,0	8,4	6,9
Индия (опт)		7,6	7,6	0,1	-0,7	0,8	1,2	2,1	3,7	3,7	3,6	3,4	3,2
Китай		-1,7	-1,7	-3,3	-5,9	-3,4	-2,8	-2,6	-1,7	-0,8	0,1	1,2	3,3
Чехия		0,5	0,5	-3,7	-2,9	-4,7	-4,8	-4,4	-4,0	-3,4	-2,4	-1,7	-1,3
Венгрия		3,7	3,7	0,1	-1,3	-1,4	-2,2	-2,6	-2,3	-2,8	-2,6	-1,2	
Турция		5,6	5,6	6,4	5,7	2,9	3,3	3,4	4,0	3,0	1,8	2,8	6,4
Беларусь		84,0	10,7	13,4	16,0	13,4	13,2	12,6	12,5	11,8	9,2	9,3	9,1
Украина		3,8	3,8	31,8	25,4	10,1	16,4	15,7	18,3	18,9	19,6	29,2	32,0
Казахстан		3,8	3,8	-1,6	-4,8	15,3	16,4	18,7	24,8	26,3	26,1	19,9	17,8
Россия		6,6	6,6	5,9	12,4	0,9	3,2	5,1	4,5	3,1	5,1	3,1	4,3

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА РОССИИ

Квартальные макропоказатели		2014	2015			2016			
		IV кв	I кв	II кв	III кв	IV кв	I кв	II кв	III кв
ВВП, без сез-ти (Росстат)	рост %кк	-0,7	-1,2	-1,3	-0,6				
Счет текущих операций	\$ млрд	14,3	29,3	15,9	7,5	13,0	12,2	1,5	1,9
Приток капитала	-	-72,9	-32,9	-18,6	3,4	-9,4	-8,0	0,9	-2,6
Внешний долг, в т.ч.	-	599,0	556,2	556,7	536,5	518,5	520,5	523,4	516,1
органы госуправления	-	41,6	33,6	36,4	30,1	30,0	31,5	36,0	38,4
банки	-	171,5	154,2	148,9	139,9	131,7	129,8	127,7	123,4
прочие сектора	-	375,4	356,7	360,5	354,4	345,2	348,7	350,1	344,6
Внутренний госдолг	трлн. руб	7,24	6,99	7,04	6,96	7,27	7,27	7,36	7,38
Макропоказатели с исключением сезонности, расчеты ЦМИ*									
		апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя
Пром.произв-во (Росстат)	рост %мм	0,2	-0,4	0,4	-0,5	-0,2	-0,2	0,3	0,7
Строительство	-	-1,2	-0,9	-1,8	1,9	-0,2	-2,2	1,7	
Розничная торговля	-	-0,1	-0,6	-0,4	-0,3	-0,5	-0,2	-0,6	
Грузооборот транспорта	-	0,1	-0,2	0,8	0,6	0,4	0,7	-1,4	
Реальные расп. доходы	-	-2,5	-0,6	0,5	-1,1	-1,0	2,3	-2,3	
Макропоказатели, Росстат									
Пром. производство	рост %гг	0,5	0,7	1,7	-0,3	0,7	-0,8	-0,2	2,7
Строительство	-	-5,9	-9,0	-9,7	-3,5	-2,0	-6,8	-0,8	
Розничная торговля	-	-5,1	-6,4	-6,2	-5,2	-5,1	-3,6	-4,4	
Грузооборот транспорта	-	0,7	0,7	1,9	1,5	3,0	4,1	-0,6	
Реальные расп. доходы	-	-7,1	-6,2	-4,8	-7,3	-8,2	-1,5	-5,9	
Денежный рынок									
Денежная масса М2	трлн руб	35,9	36,3	36,5	36,7	36,8	36,9	36,9	
-	рост %мм	1,3	1,0	0,7	0,5	0,5	0,3	-0,2	
Наличные деньги М0	-	2,2	-0,1	1,0	1,2	-0,2	-0,4	-1,0	
ИПЦ	-	0,4	0,4	0,4	0,5	0,0	0,2	0,4	0,4
ИЦП	-	2,6	1,0	2,7	0,1	-1,4	0,7	0,3	0,7
Внешняя торговля									
Экспорт товаров (ЦБ)	\$ млрд	21,9	22,0	24,1	22,5	23,3	25,5	24,9	
Импорт товаров (ЦБ)	-	15,1	14,4	16,0	16,0	18,4	18,2	18,3	
Междунар. резервы	-	391,5	387,7	392,8	393,9	395,2	397,7	390,7	385,3
Реал. эфф. курс рубля	рост %мм	3,8	2,0	1,4	2,9	-1,9	0,6	4,2	-0,5
Государственные финансы, млрд. руб									
Доходы фед. бюджета	-	999	734	1221	1102	1173	1150	1146	994
Расходы фед. бюджета	-	1497	1084	1342	1114	1249	1281	1152	1266
Профицит(+)/ Дефицит(-)	-	-497	-350	-121	-13	-77	-131	-6	-273
Резервный Фонд	трлн руб	2,89	2,55	2,46	2,56	2,09	2,04	1,99	2,03
Фонд НБ	трлн руб	4,75	4,82	4,68	4,84	4,72	4,62	4,54	4,63

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

ФОНДОВЫЕ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

страна, валюта	курс на 16 декабря за 1 долл. США	изменение, %		
		за неделю	за месяц	за год
Долл США за Евро	1,045	-1,06	-1,68	-3,49
Евро	0,957	1,07	1,70	3,62
Япония, йена	117,98	2,27	7,18	-3,73
Великобритания, фунт	0,801	0,70	-0,58	19,32
Восточная Европа				
Венгрия, форинт	299,00	0,25	2,59	2,33
Польша, злотый	4,227	0,36	1,32	6,40
Румыния, лев	4,315	1,29	1,62	3,53
Чехия, коруна	25,87	1,14	1,80	3,69
Америки				
Аргентина, песо	15,854	-0,79	2,42	19,14
Бразилия, реал	3,392	0,43	-0,77	-12,55
Канада, доллар	1,333	1,18	-1,40	-4,33
Мексика, песо	20,427	0,21	0,02	19,87
Азия				
Австралия, доллар	1,369	2,01	1,37	-2,45
Израиль, шекель	3,872	1,20	0,25	-0,47
Индия, рупия	67,85	0,57	-0,25	2,16
Индонезия, рупия	13385	0,45	0,11	-4,43
Китай, юань	6,957	0,76	1,19	7,32
Корея, вон	1186	1,17	0,56	0,13
Малайзия, ринггит	4,476	1,22	1,95	3,72
Таиланд, бат	35,84	0,59	1,01	-0,91
Турция, лира	3,506	0,57	4,04	19,81
Европа				
Дания, крона	7,119	1,08	1,68	3,29
Норвегия, крона	8,664	1,93	1,46	-1,12
Швейцария, франк	1,025	0,78	1,84	3,04
Швеция, крона	9,356	1,89	1,31	9,28
СНГ				
Казахстан, тенге	335,1	0,25	-1,75	1,03
Украина, гривня	26,210	0,81	0,92	13,21
Беларусь, рубль	19560	-0,56	0,46	6,83
Россия, рубль к доллару	62,04	-0,68	-4,38	-12,97
Россия, рубль к евро	64,79	-1,75	-5,97	-15,83
Россия, рубль к корзине	63,28	-1,17	-5,12	-14,31

индекс, страна	на 16 декабря	изменение %			изменение %, в долл США		
		за неделю	за месяц	за неделю	за месяц	за год	
Dow Jones, США	19843,41	0,44	4,86	0,4	4,9	13,4	
S&P 500, США	2258,07	-0,06	3,56	-0,1	3,6	10,6	
NIKKEI 225, Япония	19401,15	2,13	9,81	-0,1	2,5	4,1	
DAX, Германия	11404,01	1,79	6,23	0,7	4,5	2,5	
CAC40, Франция	4833,27	1,45	6,54	0,4	4,8	-0,3	
FTSE 100, Великобритания	7011,64	0,83	3,22	1,5	2,6	37,1	
DJ STOXX, Европа	2799,09	0,13	3,14	-0,9	1,4	-7,2	
Shanghai Comp., Китай	3122,98	-3,40	-2,62	-4,1	-3,8	-18,7	
Bovespa, Бразилия	58389,04	-3,49	-2,13	-3,9	-1,4	47,5	
Bombay 200, Индия	3507,20	-1,75	0,84	-2,3	1,1	3,1	
KASE, Казахстан	1371,31	-0,40	2,47	-0,6	4,3	54,0	
PFTS, Украина	263,35	-1,19	-0,77	-2,0	-1,7	-2,7	
МІСЕСХ, Россия	2231,41	1,04	10,63	1,7	15,7	44,0	
RTS, Россия	1135,56	2,29	15,82	2,3	15,8	43,4	

товар	на 16 декабря	изменение %			
		за неделю	за 2 недели	за месяц	за год
нефть Urals, \$/б. Европа	52,9	3,6	3,1	22,8	51,5
нефть Brent, \$/б.	53,9	4,2	3,9	24,5	47,3
нефть WTI, \$/б.	51,9	0,8	0,4	13,2	48,5
прир. газ, евро/МВт*ч, Европа	17,48	6,3	-0,4	-2,3	11,3
медь, \$/т LME*	5630	-3,3	-2,2	1,8	23,9
никель, \$/т LME*	11119,5	-2,6	-2,5	-1,2	29,5
алюминий, \$/т LME*	1724,3	-1,7	0,5	-1,0	16,0
стальная лента, \$/т, Европа	565,2	-2,7	2,7	14,6	64,7
цинк, \$/т LME*	2710,8	0,6	2,3	4,4	83,7
олово, \$/т LME*	21312	1,2	0,3	4,4	45,8
свинец, \$/т LME*	2230,8	-3,4	-1,1	1,6	38,1
SPGS индекс с/х товаров	292,6	-1,0	0,3	-2,1	1,7
Baltic Dry Index, фрахт	946	-13,2	-21,0	-12,7	100,8
золото, \$/унция	1133,99	-2,1	-3,6	-7,7	7,9
серебро, \$/унция	16,08	-4,5	-3,7	-5,8	17,4
платина, \$/унция	926,6	1,4	-0,0	-0,9	9,8
палладий, \$/унция	695,0	-4,8	-6,2	-1,6	25,5

Выпуск подготовили

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

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

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

Отказ от ответственности

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

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