



Новости глобальной экономики

8– 14 февраля 2016

ФОКУС: Великобритания хочет большей независимости в рамках ЕС, особенно по вопросам миграции. Плана выхода из ЕС у Великобритании нет, как нет и прецедента, на который можно было бы опереться. Экономический ущерб от выхода из ЕС оценивается в 2-10% ВВП к 2030 году.

РЫНКИ: Мировые финансовые рынки вновь в минусе: индекс MSCI Global потерял 2,5%. Марка Brent колеблется около отметки \$30/барр, рубль вновь пробил отметку 80 руб/\$.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ: Выступление Джанет Йеллен было сдержанным и не пролило свет на планы ФРС. Розничные продажи в США в январе лучше прогнозов. Пром. производство в Турции в декабре ускорило рост до 4,5%гг. ВВП Японии в 4 квартале снизился на 0,4%кк. ВВП еврозоны в 4кв вырос на 0,3%кк. Рост ВВП Индии в 4кв. ожидаемо замедлился до 7,3%гг. Китаю предстоит задача выбора политики на 2016 г.

РОССИЯ: Профицит федерального бюджета в январе составил 390 млрд. руб. В ожидании поправок к бюджету-2016 профицит бюджета может сохраниться в ближайшие месяцы.

СОСЕДИ: В Беларуси инфляция ускорилась до 1,9%мм из-за роста тарифов ЖКХ, а объем ЗВР уменьшился в январе на 3,6% до \$4 млрд.

Фокус: референдум о выходе Великобритании из ЕС

- Прецедента выхода стран из ЕС пока нет
- Конкретного плана выхода из ЕС у Великобритании также нет
- Выход из ЕС будет стоить Великобритании (за 10 лет) от 2 до 10% ВВП

Прецедента выхода страны из ЕС нет

На предстоящем на этой неделе саммите ЕС главными темами будут миграционный кризис (см. прошлый выпуск НГЭ), и членство Великобритании в ЕС. Великобритания хочет большей независимости в рамках ЕС, особенно по вопросам миграции. Партия консерваторов во главе с Джеймсом Камероном пришла к власти в 2015 году как раз на обещании проведения референдума о выходе из ЕС. Референдум запланирован лишь на конец 2017 года, но нешуточные страсти уже кипят. Интерес к событию не стал неожиданностью. Прецедента выхода страны из ЕС пока нет. Более того, такая возможность появилась только в Лиссабонском соглашении, принятом в 2009 году.

...но и конкретного плана выхода нет.

Конкретного и поэтапного плана выхода пока нет, хотя наиболее вероятной нам кажется «швейцарская модель». Другими словами, Великобритания останется в европейской зоне свободной торговли и заключит отдельные отраслевые соглашения. Важно, что страна при этом потеряет привилегированный доступ к сектору услуг. Больше всего от этого пострадает финансовый сектор. Несколько банков (JP Morgan, HSBC, Deutsche Bank) уже предупредили, что могут перенести офисы на «материк». Учитывая значение финансового сектора для Лондона, это будет весьма ощутимая потеря.

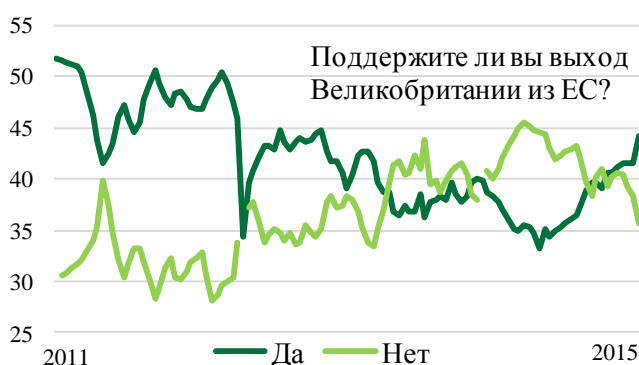
С экономической точки зрения выгоды не остаются...

Но и в целом, большинство исследований показывают, что положительный эффект от доступа к Единому европейскому рынку перевешивает неизбежные дополнительные издержки. Тем более, что на страны ЕС приходится более половины британского экспорта. Потому и ущерб от выхода оценивается от 2 до 10% ВВП к 2030 году.

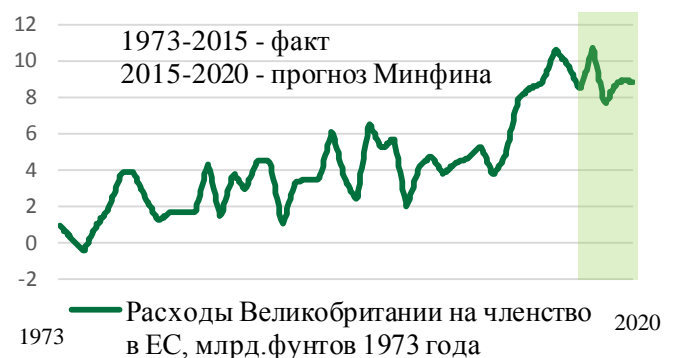
...и мы полагаем, что британцы в 2017 году с нами согласятся

Выход страны из ЕС возможен, хотя мы считаем, что как и в 1975 году на аналогичном референдуме о выходе из Европейского экономического сообщества, британцы проголосуют против. Но если выход случится, он точно не будет хаотичным, а потому и сопутствующие риски умеренные.

Сейчас сторонников выхода из ЕС больше



Издержки Великобритании на участие в ЕС меньше 0,5% ВВП



Финансовые рынки

- Фондовые рынки закончили неделю в минусе
- ФРС вновь в центре внимания
- Рубль вновь преодолел отметку 80 руб/\$

Мировые финансовые рынки вновь в минусе: индекс MSCI Global потерял 2,5%, MSCI Emerging Markets – 3,8%. Марка Brent колеблется около отметки \$30/барр.

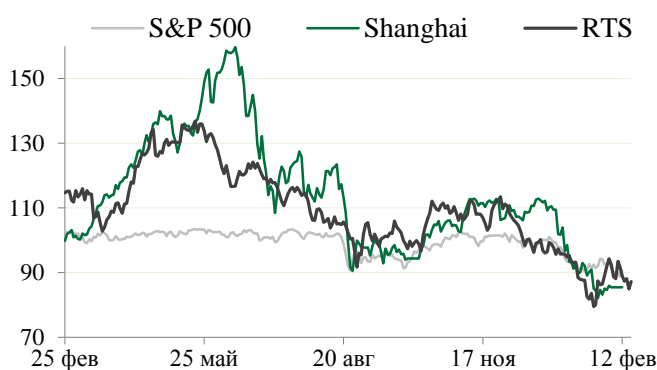
ФРС сохраняет курс на повышение ставок

Очередное снижение на фондовых площадках происходит, несмотря на сохраняющуюся «мягкость» настроек денежных властей. Чрезмерные надежды, которые инвесторы возлагали на центральные банки, кажется, не оправдаются. Так, ФРС не стремится следовать за своими европейскими и японскими коллегами: на прошедшем в среду заседании Джанет Йеллен говорила о возможном замедлении процесса повышения ставок, но не его остановке. Не то, чтобы инвесторы рассчитывали на новое американское QE: скорее, сейчас они адаптируются к реальности, в которой плохие новости не компенсируются вливанием ликвидности и последующим ралли на рынке, а остаются, собственно, плохими новостями.

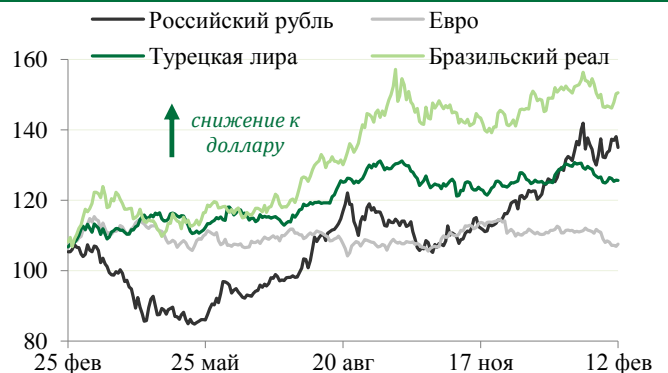
Российский рынок также в минусе

Котировки российских компаний также были в минусе. Снижение на зарубежных фондовых рынках повлияло на котировки нефти, которая колеблется в районе \$30/барр. Рубль на этом фоне сохраняет волатильность; минус на прошлой неделе несущественный (-1% к доллару США), однако вновь было пробито отметка 80 руб/\$.

Фондовые индексы, 1 янв. 2015 = 100



Валюты к доллару США, 1 янв. 2015 = 100



Источник: Reuters

Источник: Reuters

Товарные рынки

- Urals и Brent остаются на уровнях около \$30/барр
- ОПЕК в январе вновь нарастила добычу
- ВР ожидает рост добычи газа и производства ВОИ до 2035

К пятнице 12 февраля: Brent \$31,4/барр, Urals \$30,2/барр.

МЭА: в январе добыча ОПЕК вновь выросла на 1,7 мб/д гг

Вышедший на прошлой неделе февральский отчет Oil Market Report МЭА свидетельствует о сохраняющейся напряженности на рынке нефти. Агентство отмечает сокращение добычи в последние месяцы: так, в январе поставки из стран ОПЕК выросли на 0,3 мб/д мм, или 1,7 мб/д гг, (в основном за счет Саудовской Аравии, Ирака и вышедшего из-под санкций Ирана), что лишь отчасти компенсировало выпавшие 0,5 мб/д добычи в прочих странах. В целом же, в 2016 году аналитики агентства ожидают увидеть сокращение поставок из стран, не входящих в ОПЕК, порядка 0,6 мб/д. Рост спроса, по их оценкам, составит 1,2 мб/д против ожидавшихся ранее 1,6 мб/д. Снижение темпов роста спроса связывается с замедлением в регионах-потребителях таких, как Европа, Китай и США.

BP Energy Outlook 2016: к 2035 году нефть и газ сохранят свою роль на энергетическом рынке...

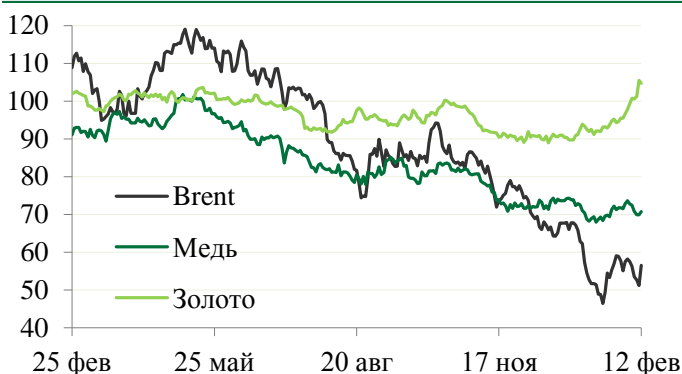
Также на прошлой неделе вышел ежегодный долгосрочный обзор BP Energy Outlook, в котором компания описывает сценарии развития энергетики в мире до 2035 года. Базовый сценарий предполагает:

- Возобновляемые источники энергии (ВИЭ) обеспечат порядка 25% прироста производства энергии, однако ведущая роль ископаемого топлива сохранится: его доля во всем производстве составит 80%
- Добыча газа будет быстро расти: прирост к 2035 окажется больше сегодняшней добычи в США и России вместе взятых. Важным источником роста станут сланцевый газ и СПГ из США
- На фоне глобальной политики сокращения выбросов парниковых газов, к 2035 году доля угля в производстве энергии снизится до рекордно низких 25%

...но возобновляемые источники будут вносить всё больший вклад в ее производство

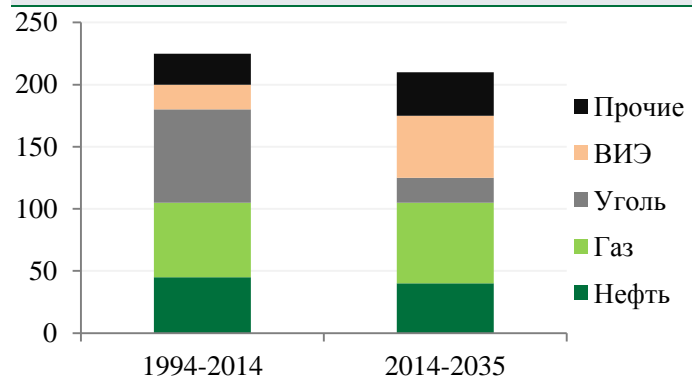
Резюмируя, на долгосрочном горизонте важная роль нефтегазового сектора для мировой экономики сохранится, несмотря на текущую турбулентность. Производство нефти и газа будет расти в абсолютном выражении, хотя всё большее значение будут иметь возобновляемые источники энергии.

Товарные рынки, 1 янв. 2015 = 100



Источник: Reuters

Прирост производства энергии по источникам
Млн тонн нефтяного эквивалента в год



Источник: BP Energy Outlook 2016

США

- Выступление Джанет Йеллен было сдержанным и не пролило свет на планы ФРС
- Розничные продажи выросли в январе

Главный акцент речи Йеллен был сделан на рисках

10 февраля Джанет Йеллен выступила с полугодовым отчетом в Конгрессе США. Громких заявлений сделано не было. Глава ФРС отметила положительную динамику рынка труда и рост расходов домохозяйств в 2015 году, а также достижение безработицей уровня 4,9%, что соответствует медианному долгосрочному прогнозу ФРС. Однако акцент в выступлении скорее был сделан на рисках. Йеллен отметила, что, несмотря на отсутствие причин для «жесткой посадки» Китая, неопределенность относительно политики обменного курса вызывает волатильность на рынках и давит на сырьевые котировки. Это усиливает беспокойство относительно перспектив глобального роста и усиливает турбулентность на финансовых рынках. Поэтому растут риски падения спроса на экспортные товары из США.

Инфляционные ожидания на минимуме с 2009г

Йеллен подчеркнула, что, согласно прогнозам ФРС инфляция будет оставаться ниже уровня 2% в течение некоторого времени. Об этом также свидетельствует динамика инфляционных ожиданий. Сужение спреда между доходностями обычных облигаций и защищенных от инфляции облигаций свидетельствует о том, что инфляционные ожидания достигли минимума с 2009 года.

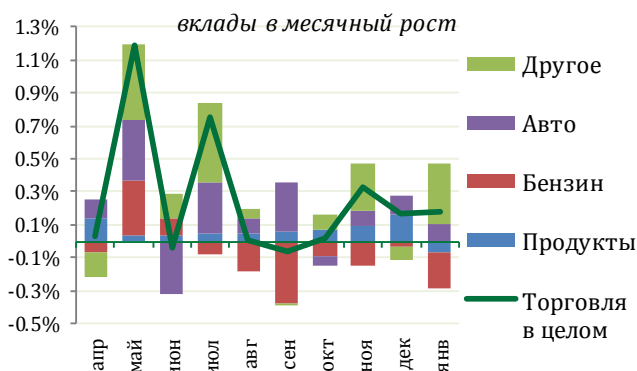
Скорость повышения ставки будет зависеть от перспектив экономики

При этом Йеллен явно не озвучила планов ФРС и предполагаемую скорость повышения ставки в 2016 году: «все будет зависеть от того, что статистические данные скажут о перспективах экономики». Однако общий тон риторики заставляет думать, что экономическая реальность начала года значительно изменила планы регулятора. Также думает и рынок – аналитики оценивают вероятность повышения ставки в этом году в 22%. Наш прогноз – одно повышение на 0,25пп на сентябрьском заседании.

Розница прибавила 0,2%мм и 3,4%гг

Номинальные розничные продажи в январе выросли на 0,2%мм, немного лучше прогнозов рынка. Кроме того, статистика предыдущего месяца пересмотрена вверх еще на 0,3пп. Учитывая то, что инфляция в январе будет близка к нулю (статистика выйдет на следующей неделе), а основной негативный вклад в январе внесли продажи подешевевшего бензина, статистика оказалась весьма неплохой.

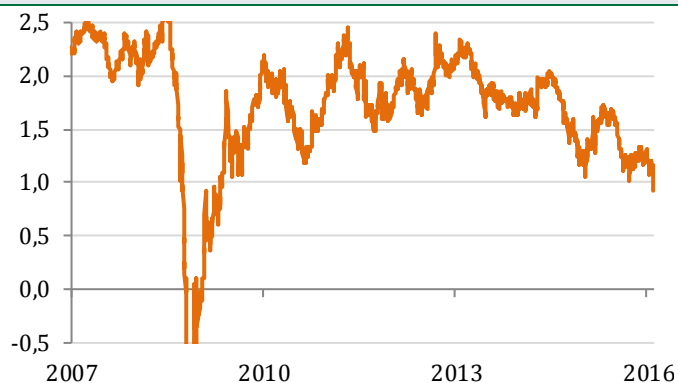
Дешевеющий бензин придержал рост розничных продаж



Источник:ФРС

Премия за инфляцию

(на основе 5ти-летних облигаций)



Источник:FRED

Еврозона

- Промышленность сократилась в декабре на 1%мм
- Рост ВВП в 4кв составил 0,3%кк, рост за год – 1,6%

Промышленность закончила год на минорной ноте

В декабре промышленное производство в еврозоне сократилось на 1%мм, вновь опустившись ниже уровня декабря 2014 года. Замедление повсеместное: германская промышленность упала на 1,3%мм, французская – на 1,7%мм, испанская – на 0,2%мм, итальянская – на 0,7%мм. Итоги года также неутешительны: французская промышленность всё ещё на уровне 2010 года, испанская, несмотря на рост последних лет, всё ещё ниже уровня 2010 года. Всего же показатель за 5 лет вырос на 1,7%.

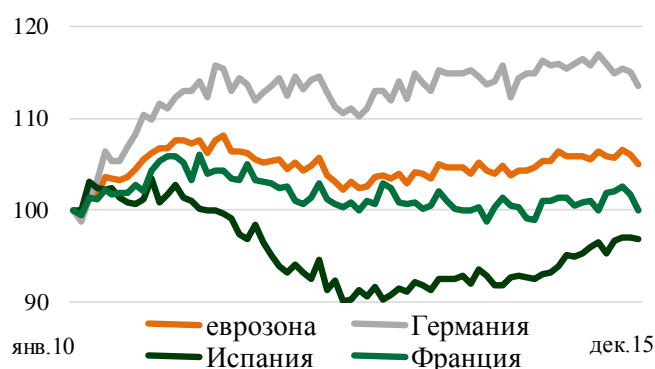
ВВП еврозоны в 4кв вырос на 0,3%кк

Впрочем, замедление промышленности не помешало экономике вырасти в 4кв так же, как и в прошлом квартале на 0,3%кк (1,5%гг). Большинству стран удалось сохранить импульс роста: Германия и Нидерланды выросли на 0,3%кк, Франция и Португалия на 0,2%кк, а Испания сохранила лидерские позиции: 0,8%кк (напомним, что Испания лидирует среди стран еврозоны и по размерам дефицита бюджета). Сократился ВВП лишь в двух странах, причём в обеих второй квартал подряд. Первая, ожидаемо – Греция, на 0,6%кк. План приватизации и спасения греческих банков начал действовать лишь с января этого года, поэтому в 4кв экономическая активность ожидаемо замедлилась. Вторая – Финляндия, на -0,1%кк (-0,6%кк в прошлом квартале). Инвестиции в экономику (валовое накопление основного капитала) сокращаются четвёртый год подряд, частное потребление не растёт, а экспорт в Россию в 2015 году сократился на треть.

Баланс рисков указывает на ускорение роста в 2016 году

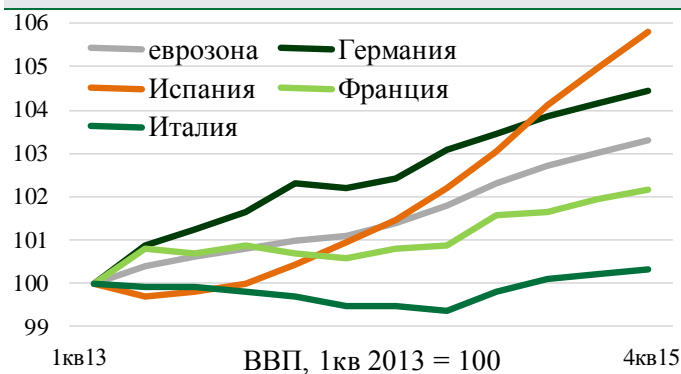
Всего за прошлый год экономика еврозоны выросла на 1,6%. Согласно обновленным прогнозам Еврокомиссии (они почти не изменились по сравнению с осенними) в этом году рост ускорится до 1,7%гг. Не можем не отметить обоснованный оптимизм Еврокомиссии. Безработица снижается. Конкурентоспособность выросла благодаря слабому евро и низким ценам на нефть. Делевереджинг в банковском секторе почти завершился. Большинство дефицитов гос.бюджетов близки к целевому уровню 3%. Ускорение роста ВВП, таким образом, действительно очень вероятно.

Испанская промышленность всё ещё не достигла уровня 2010 года



Источник: Евростат

Последние 3 года еврозона росла в среднем на 1%гг



Источник: Евростат

Япония

- Первая оценка ВВП в 4 квартале оказалась ниже ожиданий: -0,4%кк
- Неэффективность рынка труда и инвестиций – главные препятствия на пути стимулирования роста
- Японии нужен плавный переход в новую реальность, но не «экономическое чудо»

Первые оценки ВВП
4квартал: -0,4%кк,
2015 год: +0,4%

Первая оценка ВВП в 4 квартале составила -0,4%кк, или -1,4%гг, что оказалось немного ниже ожиданий рынка. Основной вклад в снижение внесло сокращение частного потребления – порядка 0,5пп. Скромный позитивный вклад внесли инвестиции и чистый экспорт, оба порядка 0,1пп. Тем не менее, результаты по итогам года оказались умеренно оптимистичными: рост 0,4% после нулевого роста 2014 года. Главными драйверами роста вновь стали инвестиции (в основном в запасы) и экспорт, поддержанные слабой йеной (реальный эффективный обменный курс снизился на 13% с 2013 года).

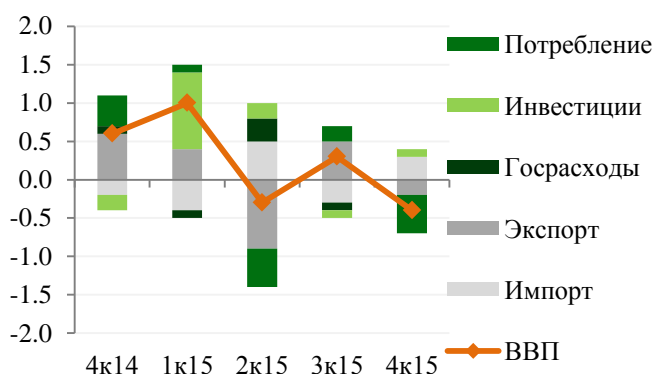
Инфляция
постепенно
ускоряется

При этом инфляция в Японии остается на рекордно низких уровнях. Если не считать скачка цен из-за повышения налога с продаж на 3пп в апреле 2014 года, то она остается стабильно ниже 0,5%, и уж точно ниже цели ЦБ в 2%. Удастся ли денежным властям добиться устойчивой, невысокой инфляции? Очень вероятно. Во-первых, беспрецедентное по своей величине QQE («количественное и качественное смягчение»), недавно ставшее «QQE с отрицательными процентными ставками» медленно, но верно оказывает влияние на экономику. Снижаются долгосрочные процентные ставки, корректируются инфляционные ожидания. Во-вторых, серьезное давление на цены оказало снижение котировок энергоресурсов, чьим крупным импортером является Япония. В 2015 году снижение цен на энергию отняло от инфляции порядка 0,7пп, и по мере восстановления цен в будущем этот эффект транслируется в более высокие значения инфляции.

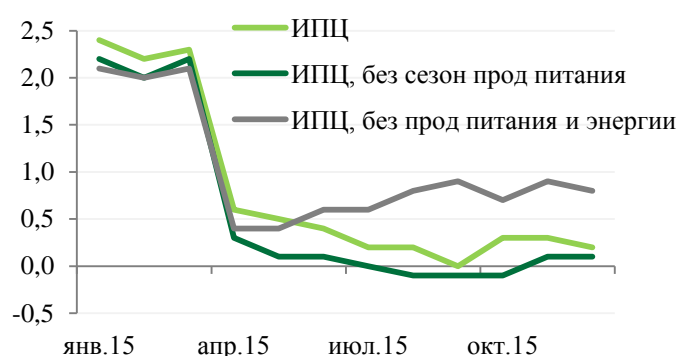
Рынок труда
остаётся преградой
на пути
экономического
ускорения

Более важная проблема, которую должны решить власти Японии, непосредственно стимулирование долгосрочного роста экономики. Эта проблема серьезно связана с японским рынком труда. Источник экономического роста в виде прироста населения исчерпан. Безработица остается низкой, поэтому главными факторами должны стать вовлеченность населения в экономическую активность (доля рабочей силы

Динамика ВВП
 пп роста ВВП



Инфляция демонстрирует признаки оживления
 %гг



Источник: Cabinet Office

Источник: Statistics Office

во всем населении) и рост производительности труда. И первое, и второе – приоритеты третьей «стрелы» Абэномики, предполагающей активное вовлечение женщин в экономическую активность и трансформацию неэффективных рабочих мест. К последним в основном относятся сегодняшние частично занятые работники и временные контрактники.

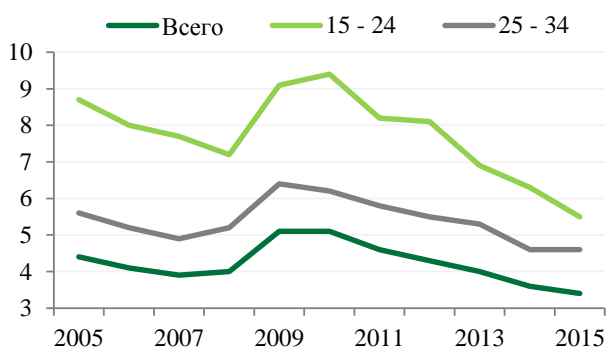
Еще одна важная задача - привлечение и стимулирование инвестиций

Другим направлением должно стать стимулирование внутренних и привлечение внешних инвестиций в экономику Японии. Сейчас внутренние инвестиции тормозятся нежеланием компаний вкладывать в стагнирующий рынок Японии и, по косвенным свидетельствам, проблемой «принципал-агентов». Так, менеджеры японских компаний аккумулируют на счетах наличность, предпочитая не инвестировать, повышать зарплаты или же платить дивиденды. Поэтому важно привлечь внешние инвестиции с помощью благоприятного налогового режима – это еще один пункт плана Абэномики.

Япония – первая страна, переходящая в новую демографическую реальность

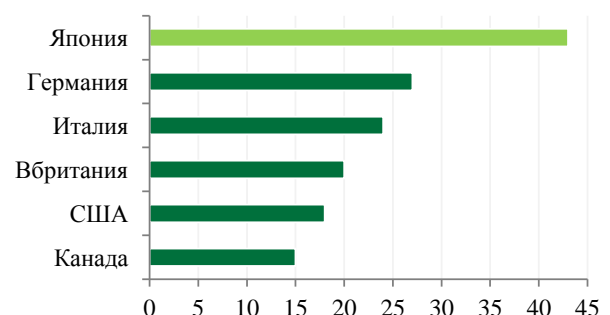
В целом же, нельзя сказать, что 2016 год должен стать «переломным» или «решающим» для экономики Японии. Несмотря на стагнацию реального ВВП, показатели на душу населения остаются на стабильно высоких уровнях и демонстрируют позитивную динамику, сопоставимую с другими развитыми странами. Государственный долг Японии огромен (более 200% ВВП), но 70% долга держит японский ЦБ. Текущая задача властей – не очередное «экономическое чудо», а обеспечение плавного перехода в новую демографическую реальность стареющего населения.

Безработица на рекордно низких уровнях, в т.ч. среди молодежи



Источник: Statistics Office

Японские фирмы аккумулировали рекордный объем наличных денег
Наличные как % от активов публичных компаний, 2004-12



Источник: МВФ

Китай

- После выхода с каникул Китай вернется к вопросу выбора политики на 2016 год
- Ужесточение контроля за движением капитала позволяет уменьшить вероятность «жесткой посадки» экономики в глазах инвесторов
- Либерализация валютного курса и корректировка монетарной политики в среднесрочной перспективе неизбежны

Выбор политики неочевиден

В Китае рынки остановились на новогодние каникулы. Но после возобновления работы вернутся и вопросы, касающиеся выбора дальнейшей политики. А то, что текущий курс придется корректировать, уже мало кто сомневается. В последние месяцы Китай удерживал валютный курс за счет значительных валютных интервенций, а фондовый рынок – за счет административных ограничений. Но давление на юань оставалось высоким, резервы уменьшались довольно быстро. Вероятно, первые недели после выхода рынков из отпуска руководство Китая будет продолжать действовать таким же образом, но старая проблема сама по себе не исчезнет. Китай столкнулся с серьезным противоречием – для поддержания роста экономики требуется мягкая денежная политика, однако ее проведение лишь ускоряет и без того значительный отток капитала. Для уменьшения оттока и давления на юань требуется ужесточение контроля за движением капитала и/или ужесточение денежной политики при либерализации режима валютного курса.

Сохранять текущую политику возможно только до лета

Сохранение текущей умеренной политики не представляется устойчивой стратегией. Проведение постепенной девальвации юаня для поддержания экспортеров и уравнивания платежного баланса требует траты резервов (около \$100 млрд в месяц как показали данные декабря и января). При таких темпах сжигания резервов Китай уже в мае пересечет рекомендованный МВФ уровень резервов \$2,8 трлн, что с большой вероятностью спровоцирует очередную панику инвесторов. За ней может последовать падение фондового рынка на 20-30%, рост давления на юань и ускорение оттока капитала. Тогда для Китая наступит критический момент – выбор между либерализацией рынков и ужесточением контроля за движением капитала.

Ужесточение контроля за движением капитала – временное решение, позволяющее стабилизировать ситуацию

Наиболее вероятным ответом Китая на такой вызов является ужесточение контроля за движением капитала. У этой политики есть недостатки, но она может оказаться эффективной в краткосрочной перспективе. С одной стороны, такая политика угрожает переносом фактического включения юаня в резервную корзину МВФ минимум на год (до осени 2017 года) и снижению доверия инвесторов к китайским рынкам. Бегство иностранного капитала ускорится. С другой стороны, местный капитал останется в Китае, что приведет к постепенной стабилизации валютного и фондового рынков. По нашим оценкам, индекс Шанхайской биржи должен стабилизироваться на уровне около 2300 пунктов. Подобная стабилизация приведет к снижению вероятности «жесткой посадки» экономики Китая. Но выигрыш от этого сценария возможен только в краткосрочной перспективе, жесткий

контроль за операциями с капиталом не может оставаться эффективным для огромной китайской экономики. Это делает решение о введении жесткого и прямого контроля за операциями с капиталом лишь временным решением. В среднесрочной перспективе (в 2017-18 годах) мы не видим альтернатив постепенной либерализации валютного курса и соответствующей коррекции монетарной политики. После чего возможно и возвращение иностранных инвесторов в Китай.

Падение цен на нефть из-за турбулентности в Китае будет носить краткосрочный характер

Наименее вероятной политикой, на наш взгляд, является немедленная либерализация валютного рынка. В данном конкретном случае «либерализация» будет означать «девальвацию». Ослабление юаня на 5% и более приведет к лихорадке на фондовом рынке. Шанхайский композитный индекс может снизиться на внушительные 30-40% в течение короткого времени, что неминуемо вызовет панику инвесторов и резкое ускорение оттока капитала. Инвесторы немедленно повысят вероятность «жесткой посадки» экономики Китая, и волна паники докатится и до рынков сырья. Цены на нефть могут упасть ниже текущих значений, до \$20/барр. Это ударит по всем экспортерам нефти, включая и Россию. Впрочем, такое падение цен на нефть до уровня \$20/барр будет носить краткосрочный характер. Меры регулятора Китая (ужесточение денежно-кредитной политики вкупе с усилением контроля за движением капитала) – самый вероятный ответ на вызов, что позволит довольно быстро стабилизировать ситуацию. Возвращение доверия к перспективам экономики крупнейшего нетто-импортера нефти вернет и уверенность в стабильном спросе на сырье.

Вероятно, Китаю в любом случае придется использовать комбинацию поддержки экономики и ужесточения мер по борьбе с бегством капитала. Однако минимизация стресса для рынков Китая делает введение контроля «сейчас» и либерализацию «позже» более предпочтительным и менее болезненным сценарием развития ситуации. Поэтому мы считаем этот сценарий наиболее вероятным.

Индия

- Рост ВВП в 4 квартале 2015 года ожидаемо замедлился до 7,3%гг
- Экономический рост по итогам года составил 7,6%

Рост ВВП в 4 кв ожидаемо замедлился до 7,3%гг

Рост ВВП в 4 квартале 2015 года замедлился до 7,3%гг после 7,7%гг кварталом ранее. Замедление экономического роста не стало неожиданностью для рынка, признаки такого замедления были заметны и раньше (см. [НГЭ от 8 февраля](#)). Основная причина снижения темпов роста – резкое снижение темпов роста инвестиций в основной капитал (2,8%гг после 7,6%гг). Вклад компоненты в экономический рост составил 0,9пп против 2,4пп в третьем квартале. Снижение инвестиционной активности вполне соответствует ранее полученным данным. Так, индекс производства капитальных товаров упал в ноябре на 24%гг. Кроме того, количество новых инвестиционных проектов устойчиво снижалось весь квартал, а доля замороженных проектов достигла максимума за всю историю наблюдений ([данные СМIE](#)).

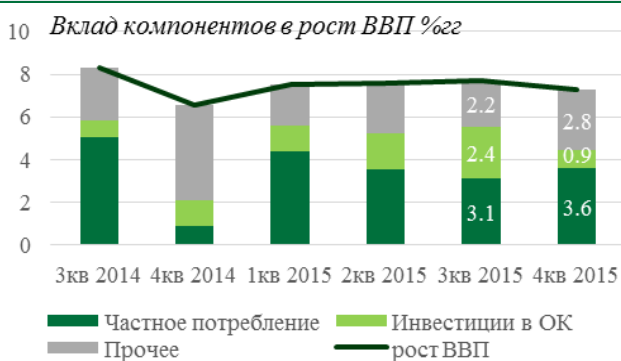
Рост во всех отраслях, кроме сельского хозяйства

Валовая добавленная стоимость выросла во всех отраслях, за исключением сельского хозяйства. Сельское хозяйство сократилось на 1%гг в связи с неблагоприятными климатическими условиями – дефицит и неравномерность муссонов негативно сказались на урожае. Однако вклад отрасли в экономический рост минимален – минус 0,2пп. Промышленность показала более позитивный результат: добыча – +6,5%гг, обработка – +12,6%гг, распределение – +6%гг. Суммарный вклад промышленности в экономический рост составил 2,3пп. Услуги выросли на 9,4%гг и обеспечили 5пп роста ВДС.

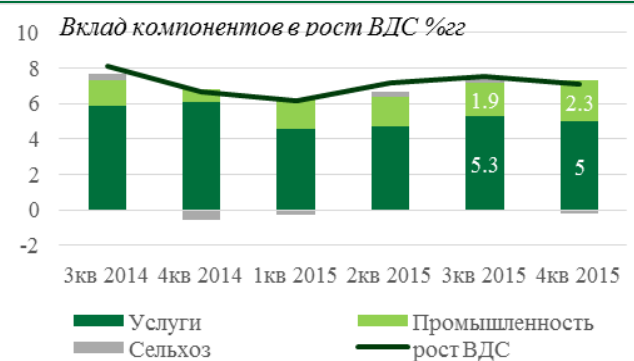
По итогам 2015 года ВВП вырос на 7,6%

Несмотря на сдержанный рост в 4 квартале, результат 2015 года выглядит убедительно. Экономический рост по итогам года составил 7,6% – максимальный темп за последние пять лет. Вероятно, высокие темпы роста (~7,5%) сохранятся и в среднесрочной перспективе. Поддержку росту окажут низкие цены на энергоресурсы, благоприятная демография, проводимые реформы и эффект низкой базы. Однако ограничат рост слабость банковского сектора и недостаточное развитие инфраструктуры, особенно в области энергетики и транспорта.

Со стороны расходов, главным драйвером роста остается частное потребление...



... а со стороны производства – услуги



Турция

- Промышленное производство выросло после трех месяцев стагнации
- Дефицит счета текущих операций расширяется с сентября

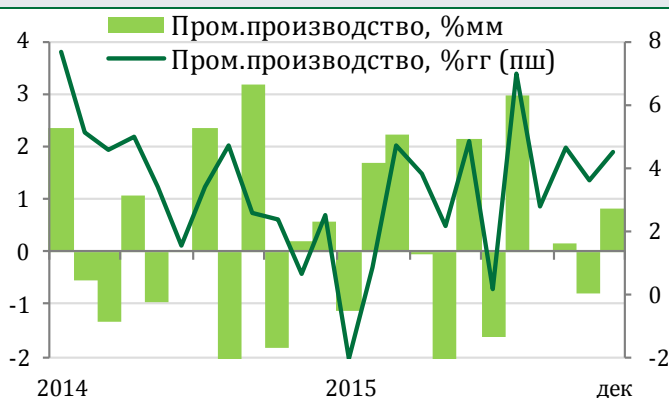
Пром.производство выросло на 4,5%гг

Промышленное производство в декабре выросло на 4,5%гг с учетом количества рабочих дней и на 0,8%мм за вычетом сезонности. Статистика предыдущего месяца пересмотрена вверх еще на 0,1пп. После месячных нулей или минусов сентября-ноября это неплохие показатели. Но динамика турецкой промышленности достаточно волатильна, и по статистике одного месяца делать выводы рано.

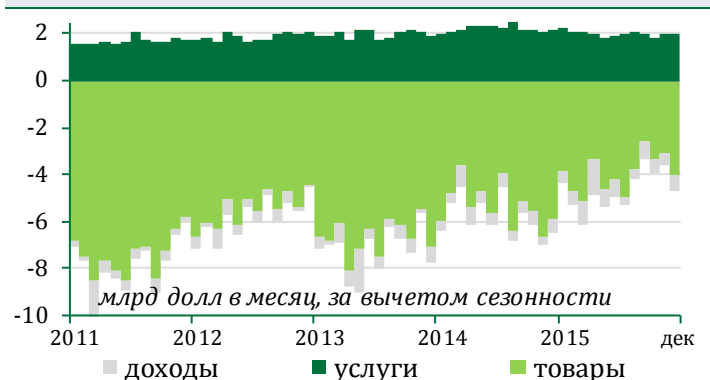
Сокращение дефицита СТО прекратилось

Дефицит счета текущих операций в декабре вырос до \$5,1 млрд после ноябрьских \$2,4 млрд, в соответствии с прогнозами рынка. Рост дефицита зимой из-за сокращения экспорта туристических услуг – характерная черта турецкой экономики. За вычетом сезонных эффектов, дефицит СТО в декабре составил около \$2,7 млрд. Это значительно лучше, чем среднемесячный дефицит за посткризисный период (\$4,6 млрд), однако хуже предыдущих 3х месяцев за счет роста импорта товаров. Быстрая девальвация лиры остановилась к сентябрю, и с тех пор лира колеблется в интервале 2,9-3,05 лир за доллар. Расходы на импорт энергоносителей за 4 квартал остались неизменными на уровне около \$3 млрд в месяц, так как снижение цен на нефть было компенсировано ростом импорта.

Промышленность выросла в декабре



Дефицит СТО расширяется



Источник: Haver Analytics

Источник: Haver Analytics

Россия

- Профицит федерального бюджета в январе составил 390 млрд. руб. В ожидании поправок к бюджету-2016 профицитность бюджета может сохраниться в ближайшие месяцы

В январе профицит федерального бюджета составил 390 млрд. руб.

Федеральный бюджет в январе был сведен с профицитом 390 млрд. руб. Запаздывающее исполнение расходных обязательств (4,3% от годового плана) помогло скрыть значительное падение доходов (-17,8%гг) и даже вывести баланс бюджета в «плюс». Причиной падения доходов стала цена на нефть. Ее падение (-36,5%гг) по-прежнему не полностью компенсируется курсом рубля (+20%гг). В результате, нефтегазовые доходы бюджета в январе сократились на 29%гг.

В 2015 г. выпадение нефтегазовых доходов компенсировало рост НДС и налога на прибыль

В течение 2015 г. наблюдалась аналогичная ситуация. На фоне двукратного падения цен на нефть нефтегазовые доходы бюджета сократились на 21%гг. Но рост сборов по налогу на прибыль (+19,5%гг) и НДС (+8%гг) позволил уменьшить масштаб сокращения доходов федерального бюджета до минус 5,8%гг. Причины роста ненефтегазовых доходов (+10%гг) – высокая инфляция (15,5%гг в среднем за 2015 г.) и стагнация зарплат, отразившиеся в росте прибыли компаний (+49%гг в янв-нояб. 2015). В 2016 г. расчет на благоприятную динамику ненефтегазовых налогов может быть не оправдан. И инфляция будет ниже, и стагнации номинального роста зарплат нельзя исключить.

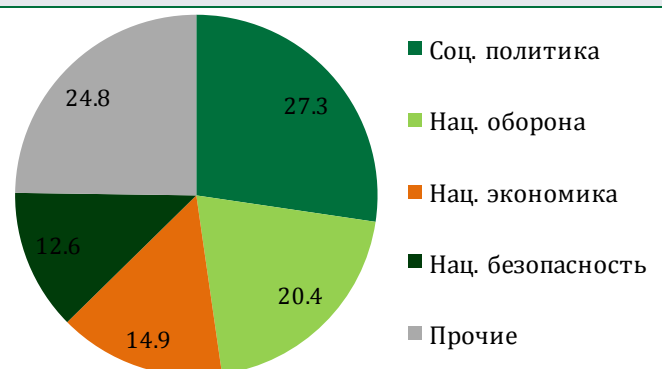
Расходы придерживают, чтобы найти возможности для секвестра и антикризисного плана

Запаздывающее исполнение бюджетных расходов характерно для начала года, но среди прочего вызвано более медленным освоением расходов на национальную оборону (21,2% в январе 2015 г. против 0,4% в январе 2016 г.) и, возможно, ожиданиями секвестра бюджета. В действующий закон о бюджете заложена цена на нефть 50\$/барр. и курс рубля 63,3 руб./\$, что значительно лучше текущих значений и прогнозов на год (40\$/барр. и 73,6 руб./\$ по данным Bloomberg). Кроме того, дополнительное финансирование потребует и реализация антикризисного плана. Его последняя версия предполагала поддержку экономики на 828 млрд. руб., из которых меры стоимостью 134 млрд. руб. не имели определенного источника финансирования. Стоит отметить, что Антикризисный план-2016 вновь отправлен на доработку. Также поправки в закон о бюджете на 2016 год еще не приняты. Это означает, что сохранение профицита бюджета в ближайшие месяцы весьма вероятно из-за низких текущих расходов.

Курс рубля не полностью компенсирует падение цен на нефть, руб./барр.



Около 50% расходов бюджета – социально защищенные и не попадают под секвестр



Беларусь

- Инфляция в январе ускорилась до 1,9%мм из-за роста тарифов ЖКХ
- ЗВР уменьшились на 3,6%, увеличения в ближайшее время не ждем

Инфляция в январе составила 11,4%гг или 1,9%мм

Инфляция в январе ускорилась до 1,9%мм, что оказалось на 0,7пп выше, чем месяцем ранее. Эффект базы, при этом, позволил замедлить годовой рост цен до 11,4%гг (13,5%гг в декабре 2015г). Основной причиной роста цен в прошедшем месяце стала инфляция услуг (4%мм). В конце 2015г вступило в силу постановление Совета Министров об очередной индексации субсидируемых государством услуг ЖКХ. С 1 января на 33% выросли тарифы на отопление и горячее водоснабжение, цены на газ и электричество увеличились примерно на 20%.

Непродовольственные товары подорожали на 1,2%мм

Инфляция непродовольственных товаров в январе ускорилась до 1,2%мм (0%мм месяцем ранее). Здесь основной причиной стало ослабление белорусского рубля (12% за месяц), которое привело к значительному росту импортных цен. Доля импорта особенно высока именно в непродовольственных товарах, что и сказывается на уровне роста цен этой товарной группы.

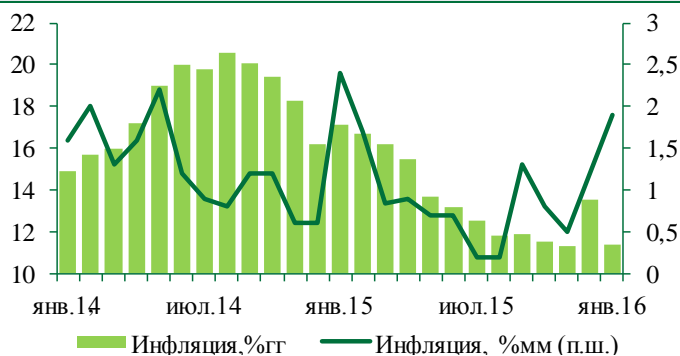
Продукты питания выросли в цене на 1,5%мм

Инфляция продуктов питания в январе осталась на уровне предыдущего месяца (1,5%мм), хотя мы ожидали некоторого ускорения. Напомним, что 11 января правительство внесло существенные изменения в список товаров, цены на которые регулируются государством. Минторг больше не контролирует на постоянной основе цены на хлеб, мясо, яйца, молочную продукцию, соки и прочие товары. Ценовая либерализация должна была привести к коррекции действующих цен на весь перечень товаров в сторону их увеличения. Возможно, эффект еще не успел отразиться на уровне потребительской инфляции. Результаты февраля дадут ответ на этот вопрос.

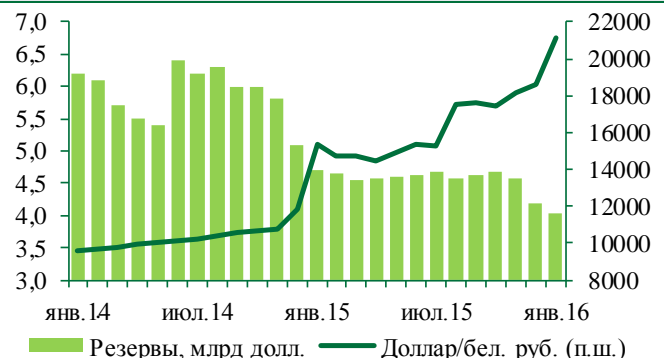
Объем ЗВР в январе уменьшился на 3,6%

Объем золотовалютных резервов уменьшился в январе на 3,6% или \$149 млн до \$4 млрд. На текущий момент это не более 1,8 месяцев покрытия будущего импорта, что критично мало. Критичным уровнем считается такой объем ЗВР, при котором обеспечивается три месяца покрытия импорта (WorldBank). Основными причинами снижения объема золотовалютных резервов в январе стали выплаты по внешнему долгу и интервенции НБРБ на межбанковском рынке. Рост ЗВР в ближайшие месяцы маловероятен.

Месячная инфляция ускорилась в январе



Объем резервов продолжает сокращаться



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ

США

17 февраля – ИЦП (январь)
17 февраля – пром.производство (январь)
19 февраля – ИПЦ (январь)

Великобритания

16 февраля – ИПЦ, ИЦП (январь)
17 февраля – безработица (декабрь)
19 февраля – розничная торговля (январь)

Китай

13-15 февраля – денежные агрегаты,
кредитование (январь)
15 февраля – внешняя торговля (январь)
18 февраля – ИПЦ, ИЦП (январь)

Япония

15 февраля – ВВП, 1я оценка (4 кв.)

Турция

15 февраля – безработица (ноябрь)

Беларусь

16 февраля – пром.производство (январь)
18 февраля – розничная торговля (январь)

Украина

15 февраля – ВВП, 1я оценка (4 кв.)
19 февраля – розничная торговля (январь)

Казахстан

15-19 февраля – пром.производство (январь)
15-19 февраля – ВВП, 1я оценка (2015 год)

Россия

15 февраля – пром.производство (январь)
17-18 февраля – ИЦП (январь)
18 февраля – макропоказатели (январь)

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА СТРАН МИРА

ВВП	I кв				II кв				III кв				IV кв			
	рост гг, %	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
США	2,5	1,6	2,2	1,5	1,7	2,6	2,9	2,5	2,9	2,7	2,2	1,8				
Еврозона	2,0	1,6	-0,7	-0,4	0,9	0,8	0,8	0,9	1,2	1,5	1,6	1,5				
В-британия	1,7	1,1	0,3	1,8	2,7	2,9	2,8	3,0	2,9	2,4	2,1	1,9				
Япония	4,7	-0,5	1,4	1,5	2,9	-0,2	-1,4	-1,0	-0,8	1,0	1,0					
Бразилия	7,5	2,7	1,0	2,3	2,7	-1,2	-0,6	-0,2	-1,6	-3,0	-4,5					
Индия	10,3	6,6	5,0	4,7	6,7	6,5	8,4	6,6	7,5	7,0	7,7	7,3				
Китай	10,4	9,3	7,7	7,7	7,4	7,5	7,3	7,4	7,0	7,0	6,9	6,9				
Чехия	2,5	1,8	-1,0	-0,9	2,9	2,6	2,4	1,4	4,0	4,6	4,3					
Венгрия	1,1	1,6	-1,7	1,1	3,5	3,9	3,2	3,4	3,5	2,7	2,4	3,2				
Турция	9,2	8,8	2,2	4,3	4,9	2,3	1,9	2,6	2,5	3,8	4,0					
Беларусь	7,7	5,5	1,7	0,9	0,9	1,6	2,1	1,6	-2,1	-4,2	-5,3					
Украина	4,1	5,2	0,2	0,1	-1,1	-4,6	-5,1	-15,2	-17,2	-14,6	-7,2					
Казахстан	7,3	7,5	5,0	6,0	3,8	4,0	4,4	4,8	2,3	1,2	-0,1					
Россия	4,5	4,3	3,5	1,3	0,6	0,7	0,9	0,4	-2,2	-4,6	-4,1					

Промышленное производство	июн				июл				авг				сен				окт				ноя				дек				январь			
	рост гг, %	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	
США	3,4	3,8	2,9	4,1	0,9	1,4	1,5	0,8	0,3	-1,2	-1,8																					
Еврозона	-1,6	-2,4	-0,7	0,8	1,5	1,8	2,2	1,3	1,9	1,4	-1,3																					
В-британия	-3,1	-2,6	-0,4	1,6	1,7	0,8	1,9	1,5	1,7	0,7	-0,4																					
Япония	-4,3	0,0	-0,8	2,2	2,3	0,0	-0,4	-0,8	-1,4	1,7	-1,6																					
Бразилия	-1,3	-2,6	2,1	-3,0	-2,9	-9,0	-9,0	-10,9	-11,1	-12,4	-11,9																					
Индия	2,5	0,8	0,6	1,9	4,2	4,3	6,3	3,8	9,8	-3,4	-1,3																					
Китай	12,8	10,0	9,7	8,2	6,8	6,0	6,1	5,7	5,6	6,2	5,9																					
Чехия	6,7	-1,8	1,5	4,9	8,7	4,7	7,0	1,0	3,8	5,7	0,7																					
Венгрия	5,8	-1,3	1,5	7,3	5,9	3,5	6,2	7,8	12,7	7,1	6,9																					
Турция	9,2	0,6	3,1	3,6	4,9	0,3	7,2	2,8	4,7	3,6	4,5																					
Беларусь	4,7	3,6	-4,9	-3,0	-5,9	-6,0	-6,4	-7,1	-7,1	-7,1	-1,1																					
Украина	-0,5	-2,2	-4,3	-10,8	-18,1	-13,4	-5,8	-5,1	-5,0	-4,9	-2,1																					
Казахстан	0,5	0,6	2,3	0,2	1,3	-2,1	-6,4	-4,2	-3,9	-3,3	-2,5	-0,7																				
Россия	5,0	3,4	0,4	1,6	-4,8	-4,7	-4,3	-3,7	-3,6	-3,5	-4,5																					

Безработица	среднее за год				июн				июл				авг				сен				окт				ноя				декабрь				январь			
	%, метод МОТ	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040					
США	9,0	8,1	7,4	5,9	5,3	5,3	5,1	5,1	5,0	5,0	5,0	4,9																								
Еврозона	10,7	11,4	12,0	11,4	11,1	11,0	11,0	10,8	10,7	10,5	10,4																									
В-британия	8,0	8,0	7,6	5,7	5,6	5,5	5,4	5,3	5,2	5,1																										
Япония	4,5	4,4	4,0	3,4	3,4	3,3	3,4	3,4	3,1	3,3	3,3																									
Бразилия	6,0	5,5	5,4	4,3	6,9	7,5	7,6	7,6	7,9	7,5	6,9																									
Индия																																				
Китай (кв.)	4,0	4,1	4,1	4,1	4,0																															
Чехия	6,7	8,5	6,9	7,5	6,2	6,3	6,2	6,0	5,9	5,9	6,2	6,4																								
Венгрия	11,0	10,8	10,4	7,2	6,9	6,8	6,7	6,5	6,4	6,3	6,2																									
Турция	9,8	8,9	9,4	10,9	9,6	9,8	10,1	10,3	10,5																											
Беларусь																																				
Украина (кв.)	8,2	7,8	7,4	9,3	9,2																															
Казахстан	5,4	5,3	5,2	5,0	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	5,0	5,1	5,1																								
Россия	6,5	5,6	5,5	5,3	5,4	5,3	5,3	5,2	5,5	5,8	5,8																									

Розничные продажи	июн				июл				авг				сен				окт				ноя				декабрь				январь			
	рост гг, %	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	
США (номин)	6,8	5,2	4,2	3,9	1,8	2,6	2,0	2,2	1,6	1,5	2,4	3,4																				
Еврозона	-1,6	-2,0	-0,8	1,3	2,1	3,5	2,7	3,3	2,5	1,6	1,4																					
В-британия	2,3	1,3	1,7	4,0	4,2	4,1	3,5	6,4	4,3	4,5	2,6																					
Япония	2,5	2,2	1,0	1,7	1,0	1,8	0,8	-0,1	1,8	-1,1	-1,1																					
Бразилия	6,7	8,6	4,3	2,4	-2,7	-3,9	-6,9	-6,3	-5,6	-7,8																						
Индия																																
Китай	18,1	14,2	13,1	12,0	10,6	10,5	10,8	10,9	11,0	11,2	11,1																					
Чехия	2,1	-0,9	1,0	5,5	11,1	5,7	4,4	7,0	7,4	8,7	8,7																					
Венгрия	0,3	-2,1	1,6	5,2	6,2	6,8	4,6	5,1	4,6	4,3	4,5																					
Турция	9,2	5,2	4,1	4,1	3,7	7,1	3,6	-0,1	3,4	3,4	3,7																					
Беларусь	6,6	14,1	18,0	6,0	0,6	0,4	1,8	-1,3	-0,8	-2,2	-3,4																					
Украина (с н.г.)	13,7	13,8	5,6	-9,6	-25,1	-24,2																										

ИНФЛЯЦИЯ В СТРАНАХ МИРА

Индекс потребительских цен	инфляция за 12 мес, %													
	2011	2012	2013	2014	2015	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек	янв	2016
США	3,0	2,1	1,5	0,8	0,1	0,2	0,2	0,0	0,2	0,5	0,7			
Еврозона	2,7	2,5	0,8	-0,2	0,2	0,2	0,1	-0,1	0,1	0,2	0,2	0,4		
В-британия	4,2	2,8	2,0	0,5	0,0	0,1	0,0	-0,1	-0,1	0,1	0,2			
Япония	-0,2	-0,0	1,6	2,4	0,4	0,2	0,2	0,0	0,3	0,3	0,2			
Бразилия	6,5	5,4	5,9	6,4	8,9	9,6	9,5	9,5	9,9	10,5	10,7	10,7		
Индия	8,6	9,7	9,9	5,0	5,4	3,7	3,7	4,4	5,0	5,4	5,6	5,7		
Китай	4,1	2,7	2,5	1,5	1,4	1,6	2,0	1,6	1,3	1,5	1,6			
Чехия	1,9	3,3	1,4	0,1	0,8	0,5	0,3	0,4	0,2	0,1	0,1	0,6		
Венгрия	3,9	5,7	0,4	-0,9	0,6	0,4	0,0	-0,4	0,1	0,5	0,9	0,9		
Турция	6,5	8,5	7,4	8,2	7,2	6,8	7,1	8,0	7,6	8,1	8,8	9,6		
Беларусь	109	64	17	16,2	13,2	12,5	11,8	11,9	11,5	11,3	12,0	11,4		
Украина	4,6	0,6	0,5	24,9	57,5	55,3	52,8	51,9	46,4	46,6	43,3	40,3		
Казахстан	7,4	4,8	5,1	7,4	3,9	3,9	3,8	4,4	9,4	12,8	13,6	14,4		
Россия	6,1	5,1	6,5	11,4	15,3	15,6	15,8	15,7	15,6	15,0	12,9	9,8		
Индекс цен производителей	инфляция за 12 мес, %													
рост за 12 мес, %	2011	2012	2013	2014	2015	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек	янв	2016
США	4,8	1,9	1,9	-0,4	-2,6	-2,8	-2,9	-4,1	-4,1	-3,2	-2,7			
Еврозона	4,3	2,7	2,7	-2,6	-2,1	-2,1	-2,7	-3,2	-3,2	-3,2	-3,0			
В-британия	4,7	2,8	2,8	-1,1	-1,5	-1,6	-1,9	-1,8	-1,4	-1,5	-1,2			
Япония	0,8	-0,9	-0,9	1,8	-2,4	-3,0	-3,6	-4,0	-3,8	-3,6	-3,5	-3,1		
Бразилия	4,1	5,9	5,9	2,2	5,0	6,7	7,2	9,5	11,3	11,3	11,3	12,9		
Индия (опт)	7,5	7,6	7,6	0,1	-2,1	-4,0	-5,1	-4,6	-3,8	-2,0	-0,7			
Китай	1,7	-1,7	-1,7	-3,3	-4,8	-5,4	-5,9	-5,9	-5,9	-5,9	-5,9			
Чехия	4,6	0,5	0,5	-3,7	-2,3	-3,0	-3,7	-4,2	-3,9	-3,7	-2,9			
Венгрия	4,2	3,7	3,7	0,1	1,5	0,3	-0,8	-1,5	-1,3	-0,8	-1,3			
Турция	11,1	5,6	5,6	6,4	6,7	5,6	6,2	6,9	5,7	5,3	5,7	5,9		
Беларусь	149,4	84	84,0	13,4	17,9	16,4	16,0	16,5	15,5	15,7	16,0			
Украина	14,2	3,8	3,8	31,8	37,9	37,0	33,0	32,5	30,2	25,1	25,4	21,2		
Казахстан	20,3	3,8	3,8	-1,6	-24,1	-25,9	-26,8	-23,7	-17,0	-9,8	-4,8	4,2		
Россия	12,0	6,6	6,6	5,9	13,1	13,1	13,7	12,7	14,2	13,9	12,4			

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА РОССИИ

Квартальные макропоказатели	2014				2015				
	рост %кк	рост %мм	рост %гг	рост %мм	рост %мм	рост %мм	рост %мм	рост %мм	
ВВП, без сез-ти (Росстат)	0,1	0,5	-0,6	-0,7	-1,2	-1,3	-0,6		
Счет текущих операций	\$ млрд	25,8	12,1	6,2	14,3	29,3	15,9	7,5	13,0
Приток капитала	-	-47,7	-22,4	-7,7	-72,9	-32,9	-18,3	3,4	-9,2
Внешний долг, в т.ч.	-	715,9	732,8	680,9	599,0	556,2	556,7	538,2	515,3
органы госуправления	-	53,6	56,4	49,4	41,6	33,6	36,4	32,4	30,7
банки	-	214,0	208,9	192,3	171,5	154,2	148,9	139,9	132,3
прочие сектора	-	432,7	450,6	423,4	375,4	356,7	360,5	355,1	340,6
Внутренний госдолг	трлн.руб	5,71	5,76	5,74	7,24	6,99	7,04	6,96	
Макропоказатели с исключением сезонности, расчеты ЦМИ*									
	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек	янв	
Пром. производство	рост %мм	-0,8	0,4	-0,1	0,5	0,3	-1,0	0,0	
Инвестиции в осн. кап.	-	-0,8	-1,1	-0,2	-0,6	-0,2	-1,3	-0,5	
Строительство	-	-0,3	-1,0	-0,4	-0,1	-0,6	0,1	0,0	
Розничная торговля	-	-0,5	-0,3	-0,4	-0,9	-0,8	-0,9	-1,0	
Грузооборот транспорта	-	0,9	2,7	-1,0	1,2	2,4	-0,9	-0,2	
Реальные расп. доходы	-	0,1	0,8	-0,4	-1,4	-0,0	-1,3	1,8	
Макропоказатели, Росстат									
Пром. производство	рост %гг	-4,8	-4,7	-4,3	-3,7	-3,6	-3,5	-4,5	
Инвестиции в осн. кап.	-	-7,1	-8,5	-6,8	-5,6	-5,2	-4,9	-8,7	
Строительство	-	-12,8	-11,8	-12,8	-13,0	-7,9	-7,1	-1,5	
Розничная торговля	-	-9,2	-9,2	-9,2	-10,5	-11,7	-13,1	-15,3	
Грузооборот транспорта	-	-3,1	1,9	0,6	1,0	4,5	3,2	3,6	
Реальные расп. доходы	-	-3,8	-3,8	-5,0	-5,8	-6,3	-6,5	-0,7	
Денежный рынок									
Денежная масса М2	трлн руб	32,5	32,7	33,0	33,0	32,9	33,3	35,8	
-	рост %мм	0,6	0,5	1,1	-0,2	-0,3	1,4	7,4	
Наличные деньги М0	-	1,3	1,5	0,4	-0,6	0,6	0,0	6,7	
ИПЦ	-	0,2	0,8	0,4	0,8	0,7	0,8	0,8	1,0
ИЦП	-	0,7	1,5	0,1	-1,1	1,8	-0,7	-2,2	
Внешняя торговля									
Экспорт товаров (ЦБ)	\$ млрд	30,3	27,7	25,3	26,4	27,2	25,5	28,4	
Импорт товаров (ЦБ)	-	16,5	17,0	16,6	16,8	17,2	21,5	17,4	
Междунар. резервы	-	361,6	357,6	366,3	371,3	369,6	364,7	368,4	371,6
Реал. эфф. курс рубля	рост %мм	-6,5	-2,5	-11,4	-1,0	6,2	0,7	-5,8	-6,7
Государственные финансы, млрд. руб									
Доходы фед. бюджета	-	1259	1175	1164	1183	1190	837	1478	1088
Расходы фед. бюджета	-	1204	1420	1028	1066	1248	1087	2578	698
Профицит(+)/ Дефицит(-)	-	55	-245	136	117	-58	-250	-1100	390
Резервный Фонд	трлн руб	4,27	4,30	4,70	4,67	4,23	3,93	3,64	3,74
Фонд НБ	трлн руб	4,20	4,40	4,90	4,88	4,73	4,78	5,23	5,35

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

ФОНДОВЫЕ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

страна, валюта	курс на 12 февраля за 1 долл. США	изменение, %		
		за неделю	за месяц	за год
Долл США за Евро	1,126	0,91	3,63	-1,26
Евро	0,888	-0,91	-3,50	1,28
Япония, йена	113,20	-3,16	-4,10	-4,95
Великобритания, фунт	0,689	-0,03	-0,63	6,05
Восточная Европа				
Венгрия, форинт	274,95	-0,76	-5,00	2,65
Польша, злотый	3,903	-1,25	-3,49	6,78
Румыния, лев	3,974	-1,27	-4,74	2,17
Чехия, коруна	24,00	-1,06	-3,52	-0,91
Америки				
Аргентина, песо	14,780	2,94	11,59	70,44
Бразилия, реал	4,001	2,54	0,08	41,86
Канада, доллар	1,385	-0,49	-3,61	10,73
Мексика, песо	18,900	2,48	5,72	26,70
Азия				
Австралия, доллар	1,409	-0,49	-1,61	8,96
Израиль, шекель	3,881	0,09	-1,49	0,26
Индия, рупия	68,11	0,45	1,19	9,60
Индонезия, рупия	13485	-0,99	-3,02	5,43
Китай, юань	6,571	0,00	-0,27	5,24
Корея, вон	1206	0,08	-0,06	9,58
Малайзия, ринггит	4,167	0,29	-5,08	15,59
Таиланд, бат	35,57	0,14	-2,12	9,11
Турция, лира	2,927	0,22	-3,12	18,72
Европа				
Дания, крона	6,631	-0,91	-3,45	1,57
Норвегия, крона	8,579	-0,09	-2,21	12,35
Швейцария, франк	0,977	-1,38	-2,75	4,94
Швеция, крона	8,416	-0,57	-1,56	-0,34
СНГ				
Казахстан, тенге	368,7	1,01	1,23	98,83
Украина, гривня	26,150	1,16	8,51	-1,32
Беларусь, рубль	21980	1,95	11,75	43,66
Россия, рубль к доллару	78,34	1,08	2,80	20,03
Россия, рубль к евро	88,59	2,62	6,93	19,08
Россия, рубль к корзине	82,95	1,82	4,74	19,57

индекс, страна	на 12 февраля	изменение %		изменение %, в долл США		
		за неделю	за месяц	за неделю	за месяц	за год
Dow Jones, США	15973,84	-1,43	-3,28	-1,4	-3,3	-11,1
S&P 500, США	1864,78	-0,81	-3,81	-0,8	-3,8	-10,7
NIKKEI 225, Япония	14952,61	-11,10	-13,16	-8,2	-9,4	-12,5
DAX, Германия	8967,51	-3,43	-10,19	-2,5	-6,9	-18,9
CAC40, Франция	3995,06	-4,89	-8,76	-4,0	-5,5	-16,5
FTSE 100, Великобритания	5707,60	-2,40	-3,74	-2,4	-4,3	-11,4
DJ STOXX, Европа	2592,01	-3,36	-5,26	-2,5	-1,8	-18,6
Shanghai Comp., Китай	2763,49	0,00	-8,58	0,0	-8,3	-17,3
Bovespa, Бразилия	39808,05	-1,93	0,74	-4,4	0,7	-43,3
Bombay 200, Индия	2945,85	-6,83	-8,32	-7,3	-9,4	-25,5
KASE, Казахстан	912,90	1,25	6,32	0,2	5,0	-44,5
PFTS, Украина	239,18	1,05	-1,41	-0,1	-9,1	-42,5
MICEX, Россия	1726,04	-3,06	2,11	-4,1	-0,7	-20,2
RTS, Россия	689,90	-4,96	-0,78	-5,0	-0,8	-20,0

товар	на 12 февраля	изменение %			
		за неделю	за 2 недели	за месяц	за год
нефть Urals, \$/б. Европа	30,2	-3,3	-4,9	10,3	-46,2
нефть Brent, \$/б.	31,4	-1,7	-4,1	7,2	-43,8
нефть WTI, \$/б.	29,3	-5,0	-12,9	-3,6	-42,7
прир. газ, евро/МВт*ч, Европа	12,02	-2,0	-9,3	-14,1	-50,2
медь, \$/т LME*	4507	-2,7	-1,4	3,8	-21,7
никель, \$/т LME*	7789,5	-4,1	-9,2	-5,0	-46,8
алюминий, \$/т LME*	1502,5	0,5	-1,1	3,7	-17,7
стальная лента, \$/т, Европа	363,6	1,2	0,6	4,3	-23,0
цинк, \$/т LME*	1710,5	2,0	5,1	17,6	-19,9
олово, \$/т LME*	15506	2,0	4,0	15,3	-13,8
свинец, \$/т LME*	1858,3	4,9	8,0	15,8	2,1
SPGS индекс с/х товаров	275,4	-0,7	-1,9	-1,6	-11,1
Baltic Dry Index, фрахт	291	-2,0	-8,2	-27,6	-46,1
золото, \$/унция	1237,66	5,5	10,7	13,9	1,3
серебро, \$/унция	15,71	4,9	10,2	13,9	-6,6
платина, \$/унция	951,24	4,8	9,3	14,3	-20,3
палладий, \$/унция	520,5	3,9	4,9	10,5	-32,6

Выпуск подготовили

Юлия Цепляева	Директор	YVTseplyaeva@sberbank.ru
Алексей Киселев	Финансовые и товарные рынки, Япония	AVKiselew@sberbank.ru
Александра Филиппова	США	AlVIFilippova@sberbank.ru
Николай Фролов	Фокус, Еврозона	NikVFrolov@sberbank.ru
Юлия Сони́на	Россия	YVSonina@sberbank.ru
Константин Козлов	Турция, статистика	KKKozlov@sberbank.ru
Василий Носов	Редактура, Китай	VDNosov@sberbank.ru
Кирилл Маврин	СНГ	KPMavrin@sberbank.ru
Данир Зулкарнаев	Индия	DIZulkarnaev@sberbank.ru

По всем возникающим вопросам можно обратиться по телефону ЦМИ (495) 747-38-79 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.