



Новости глобальной экономики

29 августа – 4 сентября 2016

ФОКУС-1: ИФН-Сбербанка в августе снизился на 2п до 80 единиц. С учетом сезонных факторов настроения демонстрируют вялую стагнационную динамику, несмотря на предвыборную кампанию. Новость о замене индексации пенсий однократной выплатой слабо отразилась на финансовых настроениях.

ФОКУС-2: Сейчас уровень ВВП, скорее всего, находится ниже потенциала. А значит, избранные меры по поддержке экономики могли бы дать быстрый результат.

РЫНКИ: Европейский Союз штрафует Apple на \$20 млрд. Инвесторы не верят в силу ОПЕК: Brent опустилась до \$45/барр.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ: ФРС США подождет с повышением ставки до декабря. ИПЦ в еврозоне не растёт 3-й месяц. С октября юань станет резервной валютой. Сбербанк и Банк Харбина будут развивать систему расчетов в рублях и юанях. Падение турпотока в Турцию в июле стабилизировалось.

РОССИЯ: Индекс PMI в обработке вырос до 50,8 баллов, подтверждая, что резкий июльский спад промышленности не станет устойчивой тенденцией. Правительство активно ищет пути решения грядущих бюджетных трудностей.

СОСЕДИ: Украинская гривна достигла шестимесячного минимума: 26,6 гривен за доллар. Подготовка к отопительному сезону может подтолкнуть гривну к дальнейшему ослаблению. В пятницу, 2 сентября, скончался лидер Узбекистана Ислам Каримов. Наиболее вероятный преемник – действующий премьер-министр Шавкат Мирзиёев.

Фокус-1: ИФН-Сбербанка в августе

- ИФН в августе снизился на 2п до 80 единиц за счет сезонного эффекта
- С учетом сезонных факторов настроения демонстрируют вялую стагнационную динамику, несмотря на предвыборную кампанию

ИФН снизился на 2п до 80 единиц

Финансовые настроения населения в августе ухудшились. Индекс ИФН-Сбербанка снизился с 82 до 80 единиц. Ухудшились как текущие (-3п до 82), так и перспективные оценки населения (-1п до 78). Однако снижение индексов объясняется сезонным фактором. Традиционный годовой пик настроений приходится на начало лета, а в июле и августе заметен небольшой спад. За исключением эффекта сезонности индексы стабилизировались, что, вероятно, свидетельствует о переходе к вялой стагнационной динамике настроений. Стагнация настроений особенно примечательна в условиях предвыборной кампании, которая могла бы оживить настроения населения. Например, в период прошлых парламентских и президентских выборов (конец 2011 – начало 2012гг), действительно, был заметен подъем настроений. Однако текущие выборы, похоже, станут недостаточно важным для населения событием, чтобы повлиять на настроения.

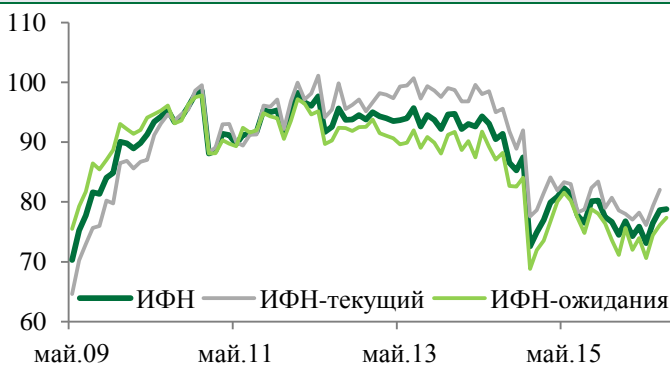
Новость о замене индексации пенсий однократной выплатой мало повлияла на настроения

Новость о замене индексации пенсий однократной выплатой слабо отразилась на настроениях. Решение Правительства не вышло на первый план, даже несмотря на то, что пенсию получают почти 43 млн. человек. Новость прошла относительно незаметно для населения – спустя неделю о ней не знало 55% респондентов (25% среди старшего поколения). Решение Правительства привлекло намного меньше внимания, чем международные события – Олимпиада и землетрясение в Италии (см. график 2). И это верно также и для людей старшего возраста.

Модель кредитно-сберегательного поведения остаётся кризисной

Модель кредитно-сберегательного поведения пока остаётся кризисной: население опасается брать кредиты и стремится больше сберегать. Кредитные настроения немного улучшились (+2п SA). Но индекс всё еще находится на крайне низком уровне в 50п, тогда как до кризиса составлял 70-80п. Вероятно, низкие темпы роста кредитования населения сохранятся. Сберегательные настроения изменились слабо (-1п SA). Медленное снижение индекса отражает постепенное снижение склонности к сбережениям. Но пока темпы роста вкладов остаются высокими.

За исключением эффекта сезонности финансовые настроения остались стабильны



Опрос: Какие события последних четырех недель запомнились вам более всего?



Источник: Левада-центр, расчеты ЦМИ. Сезонность исключена.

Источник: Левада-центр, расчеты ЦМИ. Сезонность исключена.

Фокус-2: далека ли экономика от потенциала?

- Каким бы ни был текущий настрой экономистов, существует консенсус, что сейчас объем ВВП ниже своего потенциала
- Это значит, что отдельные меры по поддержке экономики могли бы принести быстрый результат

Дискуссии об экономической политике идут вокруг оценок потенциального выпуска

Есть два взгляда: оптимистичный и пессимистичный

«Оптимисты» (неявно) считают текущий кризис более тяжелым, чем кризисы 1998 и 2009...

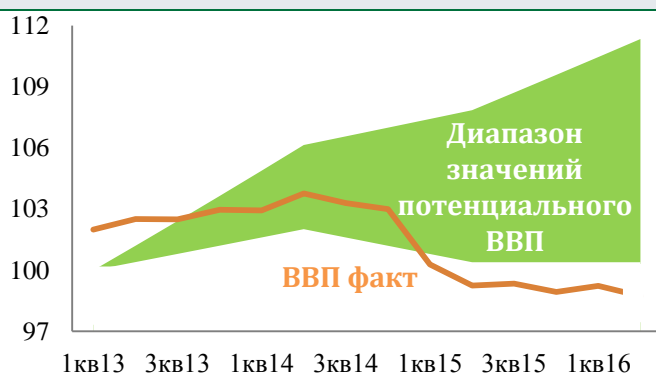
Выбор оптимальной макроэкономической политики для России во многом зависит от того, какую часть текущего снижения экономики считать циклической, а какую – структурной. Т.е. вопрос заключается в том, **как далеко** от потенциального уровня сейчас находится объем ВВП. Под «потенциалом» имеется в виду такой объем производства товаров и услуг, который полностью задействует имеющиеся ресурсы (трудовые и капитальные) и не создает при этом рисков перегрева экономики.

В данной аналитической записке мы не будем приводить своих оценок, а проанализируем два взгляда на текущую ситуацию, из которых следуют диаметрально противоположные подходы к экономической политике. Для этого мы сравним фактический ВВП с двумя вариантами оценок потенциального ВВП, сделанными «оптимистами» и «пессимистами». Первые считают, что потенциальный рост составляет 3%гг, а вторые – что только 1%гг. В 2014-16гг оба сценария предполагают снижение потенциального роста на 1,5пп из-за снижения цен на нефть и последующей адаптации экономики.

Исходная точка – начало 2013 года, а графическая интерпретация двух сценариев представлена на рисунке слева. Как мы видим, в обоих сценариях до середины 2014 года экономика находилась примерно на уровне потенциала. Однако, по мере расхождения потенциальных уровней, серьезно разошлись и оценки для разрыва выпуска. В «оптимистичном» сценарии отрицательный разрыв ВВП во 2кв16 составил порядка 11пп. Для масштаба, оценки разрыва выпуска в кризисы 1998 и 2009 не достигали и минус 6пп (МВФ). Если разрыв потенциального и фактического ВВП действительно был таким значительным (11пп!), то мы наблюдали бы коллапс и в прочих индикаторах. Например, в загрузке производственных мощностей и уровне безработице. Однако данные этого не показывают.

В «пессимистичном» варианте разрыв был положительным на протяжении

Фактический и потенциальный ВВП, 2 сценария
1кв13 = 100, в ценах 2011г, с сезонной корректировкой



Официальная статистика не регистрирует сильного спада, %



Источник: Haver, расчеты ЦМИ

Источник: Haver

*...пессимисты
считают, что наша
рецессия сопоставима
со стагнацией в ЕС*

2014 года, но в 2015 году он уже стал отрицательным и сейчас составляет не менее чем минус 1,7пп. Для сравнения, это соответствует среднему значению разрыва выпуска для стран ОЭСР в 2015 году. Однако не все они пострадали от валютного кризиса и снижения стоимости экспорта, да и финансовые и экономические санкции на них не налагались. Иными словами, второй сценарий тоже кажется смещенным в своей оценке потенциала экономики.

*Так или иначе,
российская экономика
уже год находится
ниже потенциала...*

Какой вывод можно сделать из того, что каждый из сценариев, видимо, неточно оценивает потенциал ВВП? С одной стороны, бездумная раздача денег и масштабные инвестиции в мегапроекты не могут быть «продуктивными», т.к. приведут к быстрому перегреву экономики, с последующим неизбежным возвращением к потенциальному уровню. Простые денежные вливания не увеличат **потенциал** роста, ведь с их помощью не решить структурных проблем, таких как плохой бизнес-климат или неразвитая экспортная инфраструктура. С другой стороны, даже в пессимистичном сценарии российская экономика уже год находится ниже тренда, и текущий момент может быть подходящим для постепенного смягчения политики. Например, для снижения ставки ЦБ или небольшой индексации зарплат в стратегически важных сферах: образовании и здравоохранения, чье финансирование серьезно пострадало за последние два года.

*...а значит точечное
смягчение политики
может быть
эффективным*

Еще одним аргументом в пользу точечных мер по стимулированию экономики является тот факт, что период адаптации к новым ценам на нефть, по всем признакам, уже заканчивается. Действительно, по расчетам, сделанным в начале кризиса, он должен был занять около 2х лет. Такой же период адаптации в свое время рассчитал и МВФ для ряда стран-экспортеров. И завершение этого периода адаптации с большой вероятностью приходится на дно экономического цикла. В таком случае небольшие послабления (но никак не ужесточение!) денежной и бюджетной политики в России могли бы возыметь быстрый эффект без существенного роста макроэкономических рисков.

Финансовые и товарные рынки

- Европейский Союз штрафует Apple на \$20 млрд
- Инвесторы не верят в силу ОПЕК: Brent опустилась до \$45/барр

Мировые фондовые индексы не сильно изменились за неделю (MSCI World +0,5%), однако волатильность на торгах сохраняется. Котировки Brent за неделю потеряли 8% и к вечеру пятницы были у отметки \$45,6/барр.

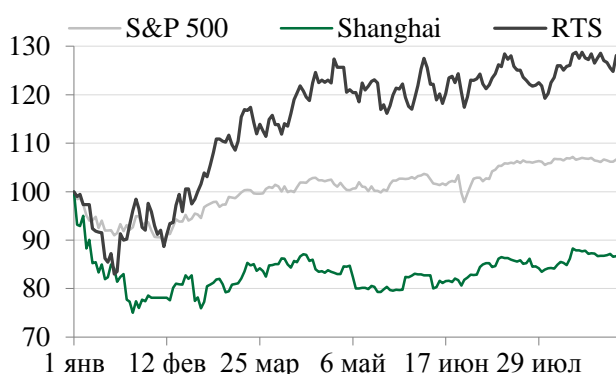
Рекордная сумма – Apple должна возместить Ирландии почти \$20 млрд

На прошлой неделе вышло официальное постановление Европейского Союза, требующее от компании Apple возмещения \$13 млрд в счет неуплаченных налогов и \$6 млрд упущенного процента. Такая сумма накопилась более чем за 20 лет, когда компания регистрировала свою прибыль в Ирландии, пользуясь низкими ставками налога на прибыль и «особенностями» налогообложения (более подробно, например, [здесь](#)). Отметим лишь два аспекта. Во-первых, сама Ирландия собирается опротестовать решение ЕС. Хотя \$20 млрд – огромные деньги для страны с населением менее 5 млн. чел., потеря репутации «налогового рая» может оказаться дороже. Во-вторых, это далеко не первое решение ЕС подобного рода: ранее Fiat и Starbucks также попадали под европейские штрафы. Также сейчас ведутся расследования в отношении McDonald's и Amazon, которые регистрировали свои прибыли в Люксембурге.

На Ближнем Востоке неспокойно

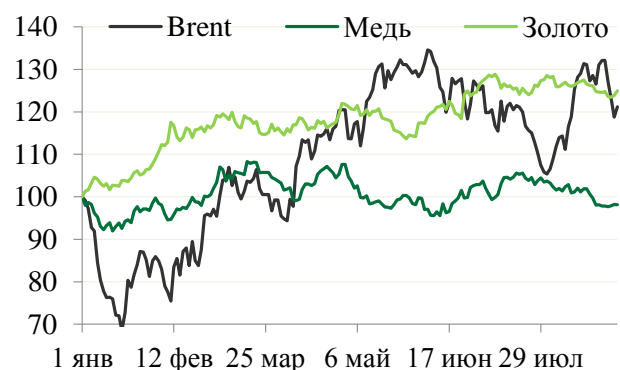
Котировки Brent снизились до \$45,6/барр. Участники рынка все меньше доверяют высказываниям первых лиц ОПЕК. Последнее подобное заявление исходило от министра иностранных дел Саудовской Аравии, в очередной раз поддержавшего план координации добычи. Аналитики, конечно, закладывают гипотетическую возможность такого исхода, но подчеркивают, что одной заморозки добычи будет мало. Производство находится на очень высоких уровнях, добыча вне ОПЕК падает медленно. Статистика по объемам нефти в хранилищах США не добавила позитива: за прошедшую неделю запасы выросли на 2,3 млн. барр, что серьезно превысило ожидания рынка.

Фондовые индексы
1 янв 2016 = 100



Источник: Bloomberg

Товарные рынки
Долл. США, 1 янв 2016 = 100



Источник: Bloomberg

Индексы PMI в августе

- Глобальный индекс настроений в промышленности в августе потерял 0,2 пункта после 2х месяцев роста
- Ухудшение настроений в США, еврозоне и Китае
- Россия вышла из зоны рецессии

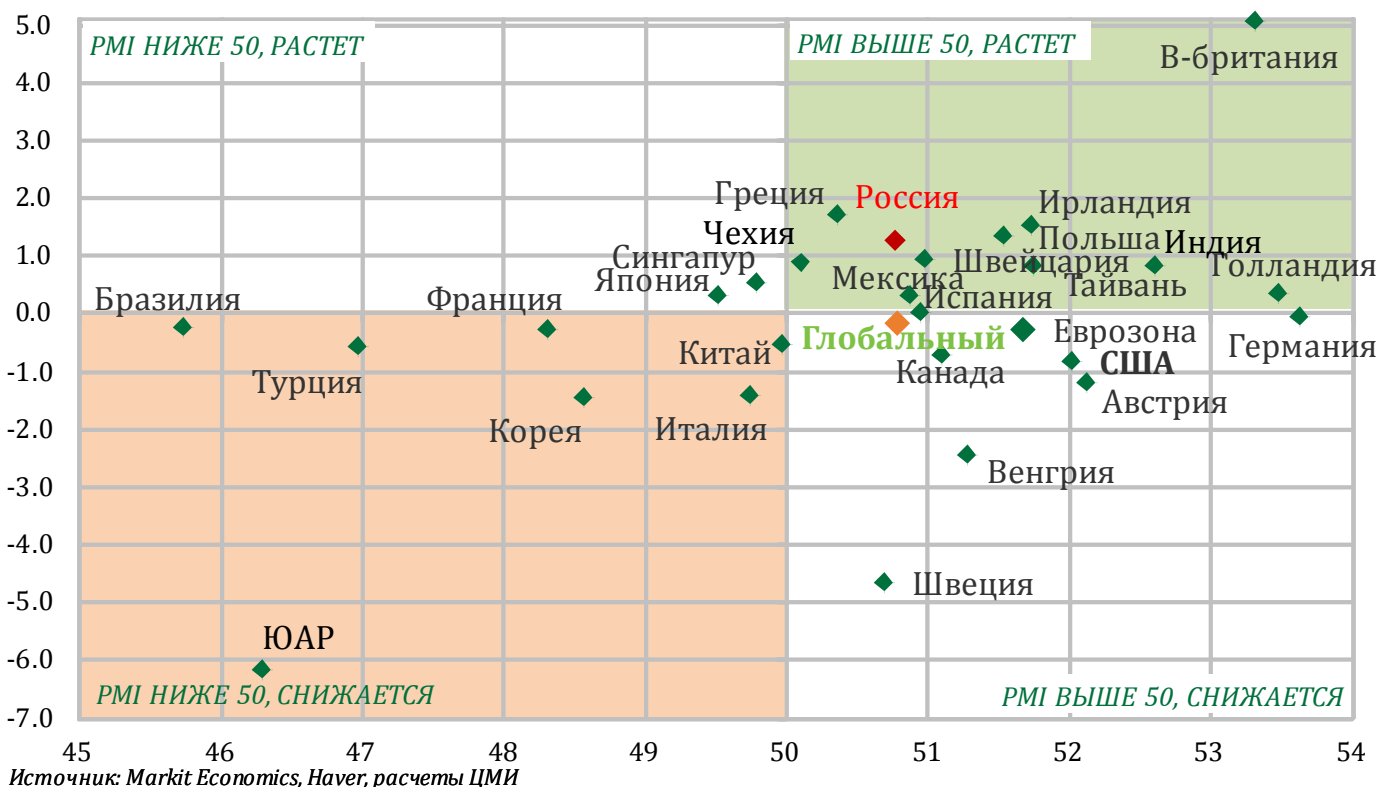
Глобальный PMI ухудшается в августе

Настроения менеджеров в обработке в августе, кажется, развернулись в сторону ухудшения после 2х месяцев неустойчивого роста оптимизма. Глобальный индекс PMI потерял 0,2пп и опустился до 50,8 пунктов на фоне снижения индексов настроений в крупнейших экономиках мира – США, еврозоне и Китае. Улучшение индексов наблюдается в 12 странах выборки, а ухудшение – в 14 странах. Тем не менее, это 6й подряд месяц расширения экономической деятельности в мировой промышленности.

Россия колеблется вокруг нулевого роста

Российский индекс настроений менеджеров демонстрирует повышенную волатильность, третий месяц подряд пересекая водораздел между зоной рецессии и зоной роста. В этот раз это движение оказалось в сторону улучшения – PMI прибавил на 1,2пп и остановившись на 50,8 пунктах.

Индексы PMI в обработке в августе и прирост к июлю



США

- Создано 151 тыс. новых рабочих мест против 180, ожидаемых рынком
- Ставки LIBOR в долларах за последние 2 месяца выросли на 20-30бп.
- ФРС подождет с повышением ставки до декабря

Создано 151 тыс. новых рабочих мест

Статистика рынка труда за август оказалась менее оптимистичной, чем ожидалось. За прошедший месяц было создано 151 тыс. новых рабочих мест против 180 тыс., ожидаемых рынком. Однако показатель за июль был пересмотрен вверх с 255 тыс. до 275 тыс. При этом безработица в августе осталась на уровне 4,9% вопреки ожидаемому снижению до 4,8%. После публикации статистики вероятность повышения ставки на сентябрьском заседании снизилась до 26% (против 42% неделей ранее)

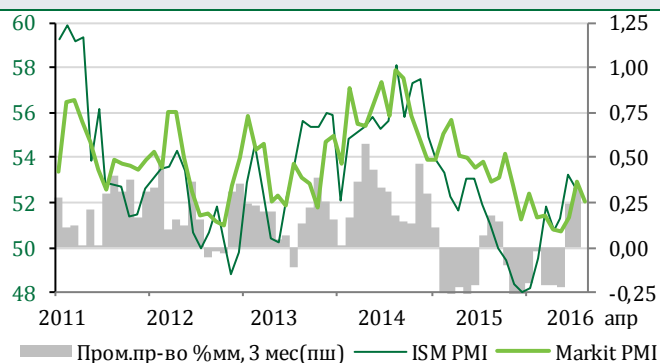
Ставки LIBOR уже выросли значительно

Еще один аргумент в пользу сохранения ключевой ставки в сентябре - рост ставок долларовой LIBOR на 20-30бп за последние 2 месяца (см. график). Причиной стала масштабная реформа «инвестиционных фондов денежного рынка» (money market funds): с 14 октября фонды смогут ограничивать вывод средств, а также брать за это комиссию, что вряд ли понравится инвесторам. Фонды денежного рынка в основном вкладываются в краткосрочный частный долг (~60%), а также покупают гос. облигации США (~40%). Опасаясь паники инвесторов, волатильности на рынке и вывода средств, фонды снизили спрос на частные облигации и стали вкладываться в более ликвидные государственные бумаги. Это заставило банки искать дополнительное финансирование на межбанковском рынке, что привело к росту ставок LIBOR. Таким образом, ужесточение условий кредитования уже произошло. Возможно, это временные изменения, однако необходимо дождаться 14 октября и оценить реакцию рынка на нововведения. Принимая во внимание макроэкономические данные и текущий рост ставок, ФРС, скорее всего, не будет предпринимать никаких действий в сентябре. В декабре мы, по-прежнему, ожидаем повышения ключевой ставки на 0,25пп.

Промышленный выпуск сохранил высокие темпы роста

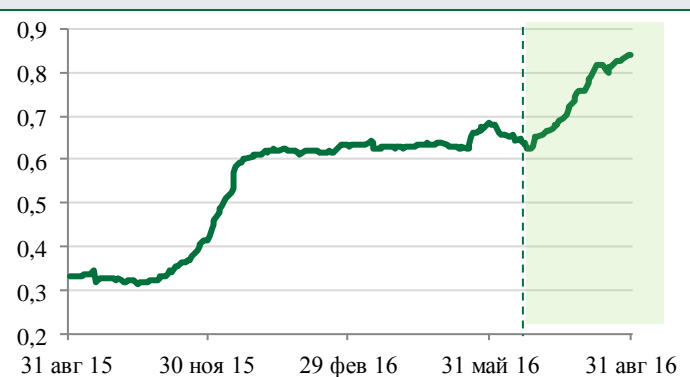
Индекс PMI в обработке в августе составил 52 балла. Показатель чуть хуже ожиданий рынка, прогнозировавшего 52,1 балл. Промышленности удалось сохранить высокие июльские темпы роста выпуска, однако рост объема новых заказов замедлился.

Промышленность начала восстанавливаться



Источник: ФРС

3-месячный LIBOR



Источник: Bloomberg

Еврозона

- ИПЦ в еврозоне не растёт уже 3 месяца
- Доля евро на валютных рынках продолжает сокращаться
- Не ждём сюрпризов от ЕЦБ на предстоящем заседании

Инфляция по итогам года, скорее всего, составит 0,2%гг

Инфляция в еврозоне в августе осталась на уровне 0,2%гг. Это не лучшие новости для ЕЦБ, т.к. с поправкой на сезонность это означает, что индекс потребительских цен не растёт уже 3 месяца. А базовая инфляция (без еды, алкоголя и энергетики) замедлилась до 0,8%гг. Но риск промахнуться мимо официального прогноза ЕЦБ в 0,2%гг на этот год мы считаем незначительным. Даже референдум в Италии (пройдёт в ноябре), который может привести к отставке правительства, не станет достаточно большим шоком.

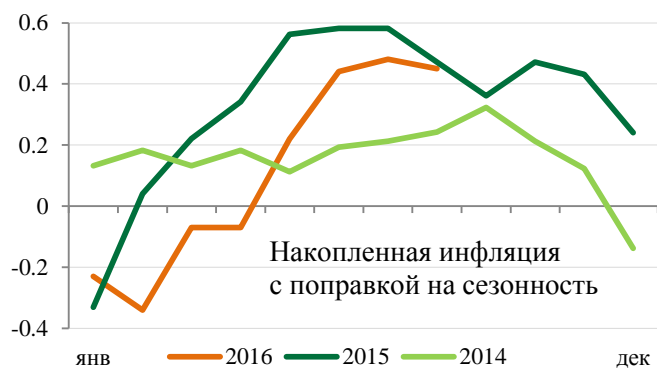
Доля евро на валютных рынках продолжает падать

Согласно обзору валютных рынков, публикуемому Банком международных расчётов раз в 3 года, доля евро в валютных расчётах продолжает снижаться. Максимальной (38%) она была в 2001 году при появлении евро. За 15 лет его доля сократилась до 31,3%. Это не только результат остановки роста в еврозоне, но и увеличение доли валют развивающихся стран (главным образом, Китая – см. в соответствующем разделе) в международных валютных расчётах.

ЕЦБ теряет контроль над инфляционными ожиданиями

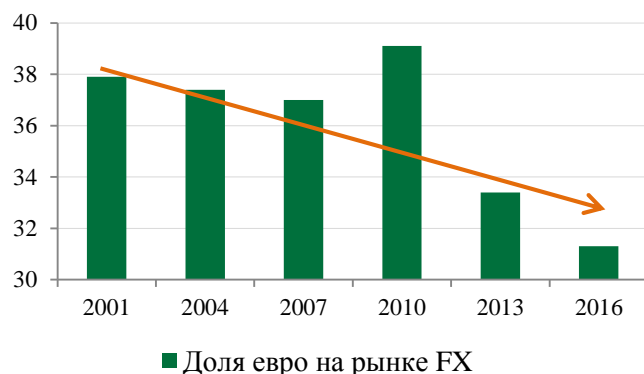
Очередное заседание ЕЦБ пройдёт на этой неделе, и мы не ждём от него никаких новостей. ЕЦБ уже максимально продемонстрировал рынку свою склонность к инертному поведению, и уже публикует [статьи о том, как он теряет контроль над инфляционными ожиданиями](#). Возможно, ЕЦБ расширит перечень бумаг (т.е. смягчит критерии), покупаемых в рамках программы количественного смягчения, чтобы продолжать заливать в банковскую систему по €80 млрд ежемесячно. Но мы считаем, что «туза в рукаве» у ЕЦБ больше нет. Как мы писали ранее, отрицательные ставки вместе с QE неизбежно приведут к жёсткой банковской консолидации в странах периферии. Даже TLTRO-II (фондирование банков по отрицательной ставке -0,4%) не сможет спасти маленькие и средние банки. Но Банковский союз и финансовая стабильность – области экономики, на которые явным образом распространяется мандат ЕЦБ. Именно ими он и займётся в ближайшее время. Ускорение инфляции требует фискального стимула, а значит и политического консенсуса. ЕЦБ намерен его дожидаться.

Цены в еврозоне не растут уже 3-й месяц



Источник: ЕЦБ

Доля евро на рынке FX продолжает снижаться



Источник: БМС

Китай

- С октября юань станет резервной валютой
- Сбербанк и Банк Харбина будут развивать систему расчетов в рублях и юанях

Доля юаня в мировом обороте растет

С 1 октября 2016 года юань станет резервной валютой – на прошедшей неделе это подтвердил главный пресс-секретарь МВФ Джерри Райс. Вес китайской валюты в корзине SDR составит 10,92% – больше, чем вес йены (8,33%) и фунта стерлингов (8,09%). В прошлом году, когда МВФ только заявил о включении юаня в SDR, доля китайской валюты вызвала множество споров. Исторически важнейшим фактором, определяющим вес валюты в SDR, являлась роль в мировой торговле. Китай – крупнейший экспортер (12,3% мирового экспорта) и второй импортер после США (10,3% мирового импорта). Аргументы против включения юаня в корзину резервных валют касались роли Китая в мировых финансовых потоках. По новым данным Банка международных расчетов (BIS), доля юаня в мировом обороте растет, но остается крайне низкой – 8 место в мире (4,0% в 2016 году против 2,2% в 2013). Одной из основных причин такой позиции являются значительные ограничения на операции с капиталом в Китае. Си Цзиньпин на прошедшей неделе в очередной раз заявил о сохранении курса на проведение рыночных реформ и либерализацию финансового сектора. Однако мы скептически относимся к его заявлению и не ждем заметного ослабления контроля в ближайшие годы. Либерализация финансового и валютного рынков Китая негативно скажется на стабильности китайской экономики и значительно увеличит вероятность «жесткой посадки».

Сбербанк и Банк Харбина будут развивать систему расчетов в рублях и юанях

На Российско-Китайском Финансовом Совете, прошедшем во Владивостоке в рамках Восточного экономического форума, между Сбербанком и Банком Харбина были подписаны соглашения о развитии системы расчетов в рублях и юанях. Создание единой платежной системы и использование платформы Sberbank FinLine российскими и китайскими банками позволит упростить ведение трансграничного бизнеса. Пока что к платформе подключены лишь несколько банков, однако мы ожидаем постепенный рост вовлеченности банковских институтов в систему Sberbank FinLine.

Турция

- Количество визитов иностранных туристов в июле продолжило падать, но темпы падения стабилизировались около 40%гг
- Дефицит внешней торговли товарами в июле остался повышенным, как и в июне, за счет снижения экспорта

Турецкие войска оттеснили ИГИЛ на 90 км от границы

Наземная военная операция в Сирии, начатая Турцией 24 августа, расширилась на запад на смежные приграничные районы. Пока операция идет в соответствии с ожиданиями – турецкие войска и союзные им повстанцы без проблем оттеснили ИГИЛ от турецко-сирийской границы, создав 90-километровый коридор. Наступательная часть операции по большей части закончена. Но напряженные отношения с курдами, с риском мелких военных столкновений – надолго.

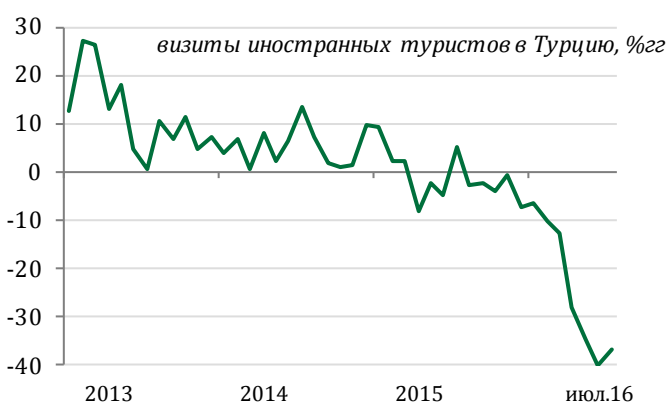
Турпоток в июле упал на 36,7%гг

Падение потока иностранных туристов в Турцию в июле осталось на июньских значениях, составив 36,7%гг после 40,9%гг июня. Возможно, что негативное влияние неудавшегося переворота отразится на статистике с запозданием, начиная с августа. Россия на прошлой неделе сняла запрет на чартерные рейсы в Турцию. Первый после запрета чартер вылетел из России 2 сентября. По оценкам участников рынка, до конца сезона Турцию смогут посетить до 150 тыс. российских туристов. Это капля в море по сравнению с общим турпоток в 36 млн туристов в 2015 году и нашей оценкой в ~23 млн в этом году. Так что возобновление российских чартеров не спасет туристический сектор от провала.

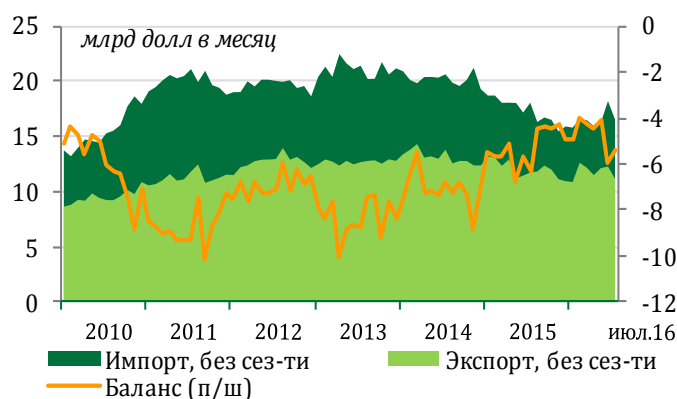
Экспорт и импорт в июле упали на 9%мм из-за путча

Внешнеторговый дефицит в торговле товарами в июле сократился до \$4,8 млрд после \$6,6 млрд июня. Однако за вычетом сезонных эффектов торговый дефицит остался, как и в июне, повышенным по сравнению с предыдущими 6 месяцами (см. график). Экспорт за вычетом сезонности упал к июню на 9,0%мм, а импорт сократился на 9,2%мм. Часть этого сокращения, несомненно, объясняется эффектом путча, и в августе можно ожидать некоторого восстановления объемов торговли.

Падение туристического потока в Турцию стабилизировалось около 40%



Дефицит внешней торговли товарами



Источник: Haver Analytics

Источник: Haver Analytics

Россия

- Индекс PMI в обработке вырос в августе с 49,5 до 50,8 баллов.
- Правительство ищет пути решения грядущих бюджетных трудностей

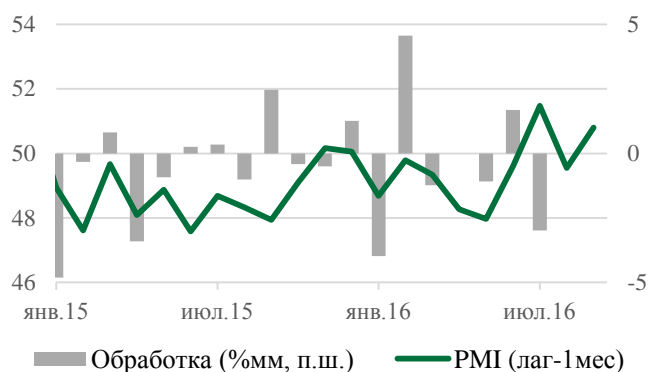
Индекс PMI в обработке вернулся в зону роста

Индекс PMI в обработке вырос в августе с 49,5 до 50,8 баллов. Напомним, что превышение 50 баллов означает рост деловой активности в обрабатывающей промышленности. Динамика индекса позволяет предположить, что резкий июльский спад промышленности (-0,9%мм за вычетом сезонности) не станет устойчивой тенденцией. Подтверждается это и ростом новых заказов, отраженным в компоненте индекса. Однако новые экспортные заказы продолжают сокращаться 36-й месяц подряд, даже несмотря на 50% ослабление валюты.

Правительство обсуждает пути решения бюджетных трудностей

Правительство обсуждает пути решения грядущих бюджетных трудностей. Соответствующие сообщения неоднократно появлялись в СМИ на прошедшей неделе. **Во-первых**, судя по сообщениям, МЭР разработало новый вариант макроэкономического прогноза с более высокими ценами на нефть в 2017-19гг: 50-55-55 долл./барр против 40-40-40 ранее. Повышенный прогноз цен необходим для балансировки следующего трехлетнего бюджета. Ранее принятые решения заморозить расходы и снижать дефицит на 1% ВВП в год накладывают серьезные ограничения на бюджет и заставляют искать дополнительные источники доходов. **Во-вторых**, поиском дополнительных доходов активно занялся и Минфин. На прошедшем совещании Правительства обсуждалась возможность повышения ставок налогов, введения прогрессивной шкалы НДФЛ, отмены предельного порога начисления страховых взносов, введение новых акцизов, ускорение налогового маневра в нефтяной отрасли и «фискальная девальвация» (снижение страховых взносов в обмен на повышение НДС). Решение пока не принято. **В-третьих**, поступили сообщения о возможности очередного замораживания взносов накопительной части пенсии. Мораторий на формирование накоплений, действующий уже с 2014 года, может быть продлен на один или три года. Фактический демонтаж накопительной пенсионной системы продолжается, а история всё больше превращается в фарс. **Резюмируя**, отметим, что грядущие бюджетные трудности всё прочнее входят в повестку дня, а значит, после выборов можно ожидать новых бюджетных маневров.

Индекс PMI фиксирует улучшение ситуации в обрабатывающей промышленности



Бюджету потребуются дополнительные источники доходов



Источник: Markit, Росстат

Источник: СМИ со ссылкой на материалы Минфина

Украина

- Гривна достигла шестимесячного минимума: 26,6 гривен за доллар
- Закупки газа и угля подтолкнул гривну к дальнейшему ослаблению

Гривна подешевела до 26,6грн за долл...

Последние три недели гривна последовательно ослаблялась и в конце прошлой недели достигла своего шестимесячного минимума: 26,6 грн. за долл. Для того, чтобы несколько ослабить давление на национальную валюту, НБУ пришлось выйти на рынок с интервенциями по продаже долларов из своих резервов. Суммарно регулятор продал на межбанке примерно \$110 млн, что позволило несколько приостановить ослабление.

...из-за ослабления валютного кантроля...

Что же нарушило шаткое равновесие курса гривны, которое он демонстрировал на протяжении всего лета? Во-первых, спрос на украинскую валюту вырос вследствие постепенной либерализации валютного рынка регулятором. Последний раз НБУ ослаблял валютные ограничения еще в июле, но некоторые решения имели отложенный эффект. Во-вторых, задержки с очередным траншем МВФ порождают у участников рынка опасения относительно стабильности гривны. Негативные ожидания реализуются в виде повышенного спроса на иностранную валюту.

...отсутствия денег МВФ...

В-третьих, ослабление гривны носит и фундаментальный характер. Цены на основные товары экспорта Украины – зерновые (16% в общем объеме экспорта) и черные металлы (20% экспорта) постепенно снижались в последние месяцы. Сокращение экспортной выручки уменьшает объем предложения валюты на рынке и оказывает дополнительное давление на гривну.

...и снижения цен на основные товары экспорта

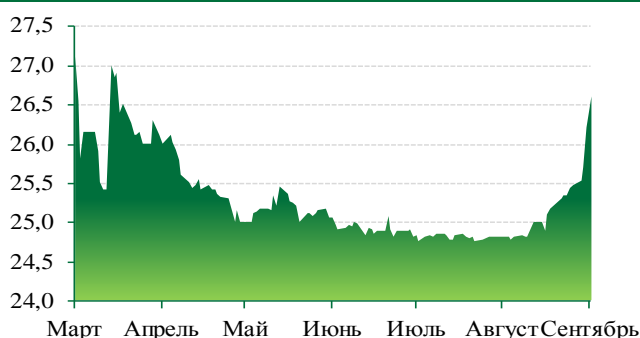
Ослабление скорее всего продолжится

Ситуация может осложниться уже в ближайшие недели, когда Украина начнет активно готовиться к отопительному сезону. Помимо традиционной закупки природного газа, стране придется приобретать за границей и уголь. Продолжающийся конфликт на Юго-Востоке страны значительно осложняет поставки угля из этого региона.

Многое будет зависеть от переговоров с МВФ

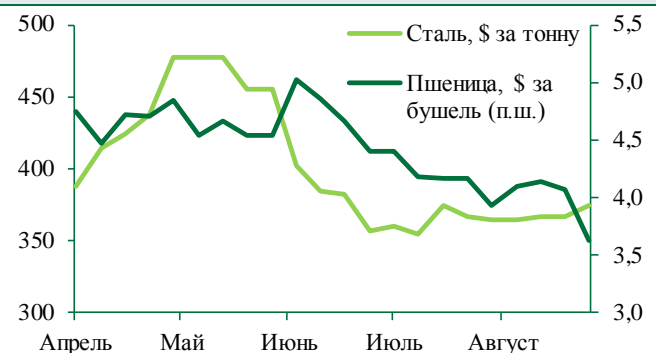
Если Украине удастся договориться с МВФ относительно предоставления очередного транша и тем самым успокоить участников валютного рынка, мы ожидаем постепенного ослабления гривны до 27-27,5 грн. за долл. к концу года. Если результаты переговоров окажутся не на стороне Украины, то украинская валюта с легкостью сможет пробить психологическую отметку в 30 грн за долл.

За последний месяц гривна потеряла 7%



Источник: Bloomberg

Цены на основные товары экспорта значительно упали



Источник: Bloomberg

Узбекистан

- В пятницу, 2 сентября, от кровоизлияния в мозг скончался бессменный лидер Узбекистана Ислам Каримов
- Наиболее вероятный приемник – действующий премьер-министр Шавкат Мирзиёев, имеющий поддержку силовых структур
- В случае его победы, вектор как внешней, так и внутренней политики Узбекистана, скорее всего, не претерпит значительных изменений

2 сентября скончался Ислам Каримов

В пятницу, 2 сентября, от кровоизлияния в мозг скончался бессменный лидер Узбекистана Ислам Каримов. Согласно официальным данным, 27 августа президента госпитализировали с инсультом и на протяжении 5 дней врачи боролись за его жизнь. Похороны прошли в субботу в Самарканде. В траурной церемонии приняли участие делегации от 20 стран и международных организаций. Россию в Узбекистане представлял премьер Дмитрий Медведев, который, выступая на траурном митинге, заявил о необходимости укрепления отношений между Москвой и Ташкентом.

ВрИО президента стал Нигматилла Юлдашев

Кто же может стать приемником Ислама Каримова и возглавить Узбекистан после кончины лидера страны? Согласно действующей конституции, временно исполняющим обязанности президента был назначен председатель сената Нигматилла Юлдашев. Политик будет управлять страной до трех месяцев, пока не пройдут официальные выборы. Политологи не рассматривают Юлдашева как возможного преемника Каримова, он является скорее технической фигурой, которая должна обеспечить законный переход власти к новому президенту.

Наиболее вероятный приемник - Шавкат Мирзиёев...

Конечно, ни один из действующих политиков в Узбекистане не имеет такого влияния и политического веса, какие имел Ислам Каримов. Вряд ли у кого-то еще получится стать новым «отцом нации», как Каримова называли в Узбекистане. Несмотря на это, о возможных преемниках говорили еще задолго до смерти президента. Наиболее вероятным кандидатом на пост руководителя страны считается действующий премьер-министр Шавкат Мирзиёев. Долгие годы он работал в ближайшем окружении Каримова и имеет поддержку самой влиятельной силовой структуры – службы национальной безопасности. В случае его победы на выборах, вектор как внешней, так и внутренней политики Узбекистана, скорее всего, не претерпит значительных изменений.

...который сохранит вектор проводимой Каримовым политики

Два альтернативных кандидата – Рустам Азимов и Рустам Иноятов

Еще двумя возможными кандидатами на пост президента считают министра финансов Рустама Азимова и главу службы национальной безопасности Рустама Иноятова. Однако большинство политологов сходятся во мнении, что вероятность избрания одного из них значительно ниже, чем Шавката Мирзиёева.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ

США

Еврозона

5 сентября – розничная торговля (июль)

6 сентября – ВВП, 1я оценка (2 кв.)

8 сентября – решение ЕЦБ о ставке

Великобритания

7 сентября – промпроизводство (июль)

Япония

8 сентября – ВВП, 2я оценка (2 кв.)

Китай

7 сентября – валютные резервы (август)

8 сентября – внешняя торговля (август)

9 сентября – ИПЦ, ИЦП (август)

10-15 сентября – кредитование (август)

Турция

5 сентября – ИПЦ, ИЦП (август)

8 сентября – промпроизводство (июль)

9 сентября – ВВП, 1я оценка (2 кв.)

Украина

8 сентября – ИПЦ, ИЦП (август)

Беларусь

9 сентября – ИПЦ, ИЦП (август)

Россия

5-6 сентября – ИПЦ, ИЦП (август)

9 сентября – внешняя торговля (июль)

9-12 сентября – ВВП, 1я оценка (2 кв.)

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА СТРАН МИРА

| ВВП | | | | | | | | | | | | Безработица | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--|--|-----|--|--|--|--|-----|--|--|--|--|-----|--|--|--|--|-----|--|--|--|--|-----|--|--|--|--|
| | | III кв | | IV кв | | I кв | | II кв | | III кв | | IV кв | | I кв | | II кв | | среднее за год | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| рост гг, % | | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | | 2016 | | 2016 | | % | | | | | метод МОТ | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| США | 2,5 | 1,6 | 2,2 | 1,5 | 2,9 | 2,5 | 3,3 | 3,0 | 2,2 | 1,9 | 1,6 | 1,2 | США | 8,1 | 7,4 | 5,9 | 5,3 | 4,9 | 4,9 | 5,0 | 5,0 | 4,7 | 4,9 | 4,9 | 4,9 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Еврозона | 2,0 | 1,6 | -0,7 | -0,4 | 0,8 | 0,9 | 1,2 | 1,5 | 1,6 | 1,7 | 1,7 | 1,6 | Еврозона | 11,4 | 12,0 | 11,4 | 10,9 | 10,3 | 10,3 | 10,2 | 10,2 | 10,1 | 10,1 | 10,1 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| В-британия | 1,7 | 1,1 | 0,3 | 1,8 | 3,1 | 3,5 | 2,9 | 2,3 | 2,0 | 1,8 | 2,0 | 2,2 | В-британия | 8,0 | 7,6 | 5,7 | 5,4 | 5,1 | 5,1 | 5,1 | 5,0 | 4,9 | 4,9 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Япония | 4,7 | -0,5 | 1,4 | 1,5 | -1,4 | -1,0 | -0,8 | 0,7 | 1,7 | 0,7 | 0,2 | 0,6 | Япония | 4,4 | 4,0 | 3,4 | 3,4 | 3,2 | 3,3 | 3,2 | 3,2 | 3,2 | 3,1 | 3,0 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Бразилия | 7,5 | 2,7 | 1,0 | 2,3 | -0,6 | -0,2 | -1,6 | -3,0 | -4,5 | -5,9 | -5,4 | -3,8 | Бразилия | 5,5 | 5,4 | 4,3 | 6,8 | 7,6 | 8,2 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Индия | 10,3 | 6,6 | 5,0 | 4,7 | 8,4 | 6,6 | 7,5 | 7,0 | 7,7 | 7,2 | 7,9 | 7,1 | Индия | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Китай | 10,4 | 9,3 | 7,7 | 7,7 | 7,3 | 7,4 | 7,0 | 7,0 | 6,9 | 6,8 | 6,7 | 6,7 | Китай (кв.) | 4,1 | 4,1 | 4,1 | 4,0 | | | 4,0 | | | 4,1 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Чехия | 2,5 | 1,8 | -1,0 | -0,9 | 3,6 | 2,1 | 4,6 | 5,0 | 4,2 | 4,3 | 2,7 | 3,6 | Чехия | 8,5 | 6,9 | 7,5 | 6,5 | 6,4 | 6,3 | 6,1 | 5,7 | 5,4 | 5,2 | 5,4 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Венгрия | 1,1 | 1,6 | -1,7 | 1,1 | 3,2 | 3,4 | 3,5 | 2,7 | 2,4 | 3,2 | 0,9 | 2,6 | Венгрия | 10,8 | 10,4 | 7,2 | 7,0 | 6,2 | 6,1 | 6,1 | 5,8 | 5,5 | 5,1 | 5,0 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Турция | 9,2 | 8,8 | 2,2 | 4,3 | 1,9 | 2,6 | 2,5 | 3,8 | 4,0 | 5,7 | 4,8 | | Турция | 8,9 | 9,4 | 10,9 | 10,3 | 11,1 | 10,9 | 10,1 | 9,3 | 9,4 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Беларусь | 7,7 | 5,5 | 1,7 | 0,9 | 2,1 | 1,6 | -2,1 | -4,2 | -5,3 | | -3,7 | | Беларусь | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Украина | 4,1 | 5,2 | 0,2 | 0,1 | -5,1 | -15,2 | -17,2 | -14,6 | -7,2 | -1,4 | 0,1 | 1,3 | Украина (кв.) | 7,8 | 7,4 | 9,3 | 9,3 | | | 9,9 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Казахстан (на | 7,3 | 7,5 | 5,0 | 6,0 | 4,4 | 4,8 | 2,3 | 1,7 | 1,2 | 1,2 | -0,1 | 0,2 | Казахстан | 5,3 | 5,2 | 5,0 | 5,0 | 5,1 | 5,1 | 4,9 | 4,9 | 5,0 | 5,1 | 5,1 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Россия | 4,5 | 4,3 | 3,5 | 1,3 | 0,9 | 0,4 | -2,8 | -4,5 | -3,7 | -3,8 | -1,2 | -0,6 | Россия | 5,6 | 5,5 | 5,3 | 5,6 | 5,8 | 5,8 | 6,0 | 5,9 | 5,6 | 5,4 | 5,3 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Промышленное производство | | | | | дек | янв | фев | мар | апр | май | июн | июл | Розничные продажи | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| рост гг, % | | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | | | | | | дек | | | | | янв | | | | | фев | | | | | мар | | | | | апр | | | | | май | | | | | июн | | | | | июл | | | | |
| США | 3,4 | 3,8 | 2,9 | 4,1 | -2,3 | -1,4 | -1,4 | -2,1 | -1,4 | -1,4 | -0,7 | -0,5 | США (номин) | 6,8 | 5,2 | 4,2 | 3,9 | 2,8 | 2,8 | 3,6 | 1,7 | 3,0 | 2,2 | 3,0 | 2,3 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Еврозона | -1,6 | -2,4 | -0,7 | 1,3 | -0,1 | 2,8 | 1,0 | 0,2 | 2,2 | 0,5 | 0,4 | | Еврозона | -1,6 | -2,0 | -0,8 | 1,3 | 2,8 | 2,1 | 2,6 | 1,6 | 1,3 | 1,6 | 1,6 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| В-британия | -3,1 | -2,6 | -0,4 | 1,6 | -0,2 | 0,7 | 0,1 | 0,1 | 2,2 | 1,4 | 1,6 | | В-британия | 2,3 | 1,3 | 1,7 | 4,0 | 2,4 | 5,2 | 4,1 | 3,2 | 4,9 | 5,7 | 4,3 | 5,9 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Япония | -4,3 | 0,0 | -0,8 | 2,2 | -1,9 | -3,8 | -1,2 | 0,2 | -3,3 | -0,4 | -1,5 | -3,8 | Япония | 2,5 | 2,2 | 1,0 | 1,7 | -1,1 | -0,2 | 0,4 | -1,0 | -0,9 | -2,1 | -1,3 | -0,2 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Бразилия | -1,3 | -2,6 | 2,1 | -3,0 | -12,0 | -13,6 | -9,6 | -11,4 | -6,8 | -7,5 | -5,8 | -6,6 | Бразилия | 6,7 | 8,6 | 4,3 | 2,4 | -7,2 | -10,6 | -4,2 | -5,7 | -6,7 | -9,0 | -5,3 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Индия | 2,5 | 0,8 | 0,6 | 1,9 | -1,2 | -1,5 | 2,0 | 0,3 | -0,8 | 1,2 | 2,1 | | Индия | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Китай | 12,8 | 10,0 | 9,7 | 8,2 | 5,9 | 5,4 | 5,4 | 6,8 | 6,0 | 6,0 | 6,2 | 6,0 | Китай | 18,1 | 14,2 | 13,1 | 12,0 | 11,1 | 10,2 | 10,2 | 10,5 | 10,1 | 10,0 | 10,6 | 10,2 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Чехия | 6,7 | -1,8 | 1,5 | 4,9 | 1,8 | 1,6 | 5,9 | 1,2 | 4,2 | 8,6 | 3,9 | | Чехия | 2,1 | -0,9 | 1,0 | 5,5 | 8,7 | 5,4 | 10,5 | 5,8 | 8,5 | 11,1 | 6,4 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Венгрия | 5,8 | -1,3 | 1,5 | 7,3 | 6,8 | 2,1 | 1,6 | -2,4 | 5,3 | 4,4 | -0,3 | | Венгрия | 0,3 | -2,1 | 1,6 | 5,2 | 4,5 | 2,2 | 6,4 | 4,3 | 6,7 | 5,7 | 5,7 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Турция | 9,2 | 0,6 | 3,1 | 3,6 | 4,6 | 5,5 | 5,9 | 3,0 | 0,7 | 5,7 | 1,1 | | Турция | 9,2 | 5,2 | 4,1 | 4,1 | 3,7 | 0,1 | 8,0 | 4,0 | 3,4 | 1,3 | 1,7 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Беларусь | 4,7 | 3,6 | -4,9 | -3,0 | -1,1 | -6,8 | -3,9 | -2,0 | 2,9 | 0,5 | -0,1 | | Беларусь | 6,6 | 14,1 | 18,0 | 6,0 | -3,4 | -1,8 | 1,5 | -2,3 | -1,5 | -4,1 | -0,9 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Украина | -0,5 | -2,2 | -4,3 | -10,8 | -2,1 | -1,7 | 7,6 | 4,8 | 3,5 | 0,2 | -3,4 | -0,2 | Украина (с н.г) | 13,7 | 13,8 | 5,6 | -9,6 | -21,0 | 0,1 | -0,6 | 3,6 | 4,0 | 2,9 | 3,2 | 3,0 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Казахстан | 0,5 | 0,6 | 2,3 | 0,2 | -2,5 | -0,7 | 0,1 | -1,8 | -3,1 | -5,3 | 0,1 | 0,1 | Казахстан | 16,9 | 11,3 | 12,8 | 19,3 | 8,7 | 10,4 | 19,8 | 21,4 | 23,1 | 25,5 | 23,7 | 24,0 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Россия | 5,0 | 3,4 | 0,4 | 1,6 | -4,5 | -2,7 | 1,0 | -0,5 | 0,5 | 0,7 | 1,7 | -0,3 | Россия | 9,5 | 5,9 | 3,9 | 2,6 | -14,1 | -6,4 | -4,7 | -6,2 | -4,9 | -6,1 | -5,9 | -5,0 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

ИНФЛЯЦИЯ В СТРАНАХ МИРА

| Индекс потребительских цен | | янв | фев | мар | апр | май | июн | июл | авг | | | |
|----------------------------------|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| рост за 12 мес, % | | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | | | | | | |
| США | | 2,1 | 1,5 | 0,8 | 0,7 | 1,4 | 1,0 | 0,9 | 1,1 | 1,0 | 1,0 | 0,8 |
| Еврозона | | 2,5 | 0,8 | -0,2 | 0,2 | 0,3 | -0,2 | 0,0 | -0,2 | -0,1 | 0,1 | 0,2 |
| В-британия | | 2,8 | 2,0 | 0,5 | 0,2 | 0,3 | 0,3 | 0,5 | 0,3 | 0,3 | 0,5 | 0,6 |
| Япония | | -0,0 | 1,6 | 2,4 | 0,2 | 0,0 | 0,3 | -0,1 | -0,3 | -0,4 | -0,4 | -0,4 |
| Бразилия | | 5,4 | 5,9 | 6,4 | 10,7 | 10,7 | 10,4 | 9,4 | 9,3 | 9,3 | 8,8 | 8,7 |
| Индия | | 9,7 | 9,9 | 5,0 | 5,6 | 5,7 | 5,3 | 4,8 | 5,5 | 5,8 | 5,8 | 6,1 |
| Китай | | 2,7 | 2,5 | 1,5 | 1,6 | 1,8 | 2,3 | 2,3 | 2,3 | 2,0 | 1,9 | 1,8 |
| Чехия | | 3,3 | 1,4 | 0,1 | 0,1 | 0,6 | 0,5 | 0,3 | 0,6 | 0,1 | 0,1 | 0,5 |
| Венгрия | | 5,7 | 0,4 | -0,9 | 0,9 | 0,9 | 0,3 | -0,2 | 0,2 | -0,2 | -0,2 | -0,3 |
| Турция | | 8,5 | 7,4 | 8,2 | 8,8 | 9,6 | 8,8 | 7,5 | 6,6 | 6,6 | 7,6 | 8,8 |
| Беларусь | | 64 | 17 | 16 | 12,0 | 11,4 | 12,8 | 12,8 | 12,6 | 12,4 | 12,1 | 12,2 |
| Украина | | 0,6 | 0,5 | 24,9 | 43,3 | 40,3 | 32,7 | 20,9 | 9,8 | 7,5 | 6,9 | 7,9 |
| Казахстан | | 4,8 | 5,1 | 7,4 | 13,6 | 14,4 | 15,2 | 15,7 | 16,3 | 16,7 | 17,3 | 17,7 |
| Россия | | 5,1 | 6,5 | 11,4 | 12,9 | 9,8 | 8,1 | 7,3 | 7,3 | 7,3 | 7,5 | 7,2 |
| Индекс цен производителей | | янв | фев | мар | апр | май | июн | июл | авг | | | |
| рост за 12 мес, % | | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | | | | | | |
| США | | 1,9 | 1,9 | -0,4 | -2,7 | -1,2 | -1,9 | -1,9 | -1,3 | -2,3 | -2,0 | -2,2 |
| Еврозона | | 2,7 | 2,7 | -2,6 | -3,0 | -3,0 | -4,2 | -4,1 | -4,4 | -3,8 | -3,1 | -2,8 |
| В-британия | | 2,8 | 2,8 | -1,1 | -1,4 | -1,0 | -1,1 | -0,9 | -0,7 | -0,5 | -0,2 | 0,3 |
| Япония | | -0,9 | -0,9 | 1,8 | -3,5 | -3,0 | -3,4 | -3,8 | -4,2 | -4,3 | -4,2 | -3,9 |
| Бразилия | | 5,9 | 5,9 | 2,2 | 11,3 | 12,9 | 13,4 | 12,4 | 11,5 | 12,9 | 14,8 | 13,2 |
| Индия (опт) | | 7,6 | 7,6 | 0,1 | -0,7 | -0,9 | -0,9 | -0,9 | 0,3 | 0,8 | 1,6 | 3,6 |
| Китай | | -1,7 | -1,7 | -3,3 | -5,9 | -5,3 | -4,9 | -4,3 | -3,4 | -2,8 | -2,6 | -1,7 |
| Чехия | | 0,5 | 0,5 | -3,7 | -2,9 | -3,4 | -4,0 | -4,5 | -4,7 | -4,8 | -4,4 | -4,0 |
| Венгрия | | 3,7 | 3,7 | 0,1 | -1,3 | -1,7 | -1,6 | -1,6 | -1,4 | -2,2 | -2,6 | -2,3 |
| Турция | | 5,6 | 5,6 | 6,4 | 5,7 | 5,9 | 4,5 | 3,8 | 2,9 | 3,3 | 3,4 | 4,0 |
| Беларусь | | 84,0 | 10,7 | 13,4 | 16,0 | 15,0 | 15,7 | 14,5 | 13,4 | 13,2 | 12,6 | |
| Украина | | 3,8 | 3,8 | 31,8 | 25,4 | 21,2 | 17,4 | 10,5 | 10,1 | 16,4 | 15,7 | 18,3 |
| Казахстан | | 3,8 | 3,8 | -1,6 | -4,8 | 4,2 | 8,8 | 8,2 | 15,3 | 16,4 | 18,7 | 24,8 |
| Россия | | 6,6 | 6,6 | 5,9 | 12,4 | 7,5 | 3,5 | 0,8 | 0,9 | 3,2 | 5,1 | 4,5 |

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА РОССИИ

| Квартальные макропоказатели | | 2014 | | 2015 | | | 2016 | | |
|---|----------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------------|
| | | III кв | IV кв | I кв | II кв | III кв | IV кв | I кв | II кв |
| ВВП, без сез-ти (Росстат) | рост %кк | -0,6 | -0,7 | -1,2 | -1,3 | -0,6 | | | |
| Счет текущих операций | \$ млрд | 6,2 | 14,3 | 29,3 | 15,9 | 7,5 | 13,0 | 12,6 | 3,4 |
| Приток капитала | - | -7,7 | -72,9 | -32,9 | -18,3 | 3,4 | -9,2 | -8,2 | -2,4 |
| Внешний долг, в т.ч. | - | 680,9 | 599,0 | 556,2 | 556,7 | 536,5 | 518,5 | 520,2 | 521,5 |
| органы госуправления | - | 49,4 | 41,6 | 33,6 | 36,4 | 30,1 | 30,0 | 30,3 | 33,3 |
| банки | - | 192,3 | 171,5 | 154,2 | 148,9 | 139,9 | 131,7 | 129,8 | 127,6 |
| прочие сектора | - | 423,4 | 375,4 | 356,7 | 360,5 | 354,4 | 345,2 | 348,5 | 349,4 |
| Внутренний госдолг | трлн.руб | 5,74 | 7,24 | 6,99 | 7,04 | 6,96 | 7,27 | 7,27 | 7,36 |
| Макропоказатели с исключением сезонности, расчеты ЦМИ* | | | | | | | | | |
| | | дек | янв | фев | мар | апр | май | июн | июл |
| Пром.произв-во (Росстат) | рост %мм | 0,1 | 0,4 | 1,3 | -0,5 | -0,5 | -0,1 | 0,4 | -0,9 |
| Инвестиции в осн. кап. | - | -1,1 | | | | | | | |
| Строительство | - | -0,3 | -1,0 | 0,3 | -0,6 | -0,4 | -0,8 | -0,5 | 0,9 |
| Розничная торговля | - | -0,8 | -0,6 | 0,0 | -1,0 | 0,1 | -0,8 | -0,3 | 0,0 |
| Грузооборот транспорта | - | -0,3 | -2,3 | 2,2 | -1,9 | -0,2 | -0,7 | 1,4 | 1,4 |
| Реальные расп. доходы | - | 1,4 | -1,9 | 0,3 | 0,7 | -2,5 | -0,7 | 0,4 | 1,1 |
| Макропоказатели, Росстат | | | | | | | | | |
| Пром. производство | рост %гг | -4,5 | -2,7 | 1,0 | -0,4 | 0,5 | 0,7 | 1,7 | -0,3 |
| Инвестиции в осн. кап. | - | -8,7 | | | | | | | |
| Строительство | - | -1,4 | -4,2 | 0,4 | -1,4 | -5,9 | -9,0 | -9,7 | -3,5 |
| Розничная торговля | - | -14,1 | -6,4 | -4,7 | -6,2 | -4,9 | -6,1 | -5,9 | -5,0 |
| Грузооборот транспорта | - | 3,6 | 0,9 | 3,9 | -0,2 | 0,7 | 0,7 | 1,8 | 1,4 |
| Реальные расп. доходы | - | -0,9 | -5,7 | -4,3 | -1,3 | -7,0 | -6,2 | -4,6 | -7,0 |
| Денежный рынок | | | | | | | | | |
| Денежная масса М2 | трлн руб | 35,8 | 34,8 | 35,1 | 35,4 | 35,9 | 36,3 | 36,5 | 36,7 |
| - | рост %мм | 7,4 | -2,7 | 0,8 | 1,0 | 1,3 | 1,0 | 0,7 | 0,5 |
| Наличные деньги М0 | - | 6,7 | -2,5 | 1,3 | -0,1 | 2,2 | -0,1 | 1,0 | 1,2 |
| ИПЦ | - | 0,8 | 1,0 | 0,6 | 0,5 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,5 |
| ИЦП | - | -2,2 | -1,2 | -1,5 | 3,1 | 2,6 | 1,0 | 2,7 | 0,2 |
| Внешняя торговля | | | | | | | | | |
| Экспорт товаров (ЦБ) | \$ млрд | 28,4 | 17,1 | 20,2 | 23,0 | 21,9 | 22,0 | 24,1 | |
| Импорт товаров (ЦБ) | - | 17,4 | 9,8 | 12,8 | 15,3 | 15,1 | 14,4 | 16,0 | |
| Междунар. резервы | - | 368,4 | 371,6 | 380,5 | 387,0 | 391,5 | 387,7 | 392,8 | 393,9 |
| Реал. эфф. курс рубля | рост %мм | -5,8 | -6,4 | -1,6 | 9,0 | 3,8 | 2,0 | 1,4 | 3,0 |
| Государственные финансы, млрд. руб | | | | | | | | | |
| Доходы фед. бюджета | - | 1478 | 1088 | 748 | 1066 | 999 | 734 | 1221 | 1098 |
| Расходы фед. бюджета | - | 2578 | 698 | 1247 | 1955 | 1497 | 1084 | 1342 | 1190 |
| Профицит(+)/ Дефицит(-) | - | -1100 | 390 | -499 | -888 | -497 | -350 | -121 | -92 |
| Резервный Фонд | трлн руб | 3,64 | 3,74 | 3,75 | 3,34 | 2,89 | 2,55 | 2,46 | 2,56 |
| Фонд НБ | трлн руб | 5,23 | 5,35 | 5,36 | 4,95 | 4,75 | 4,82 | 4,68 | 4,84 |

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

ФОНДОВЫЕ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

| страна, валюта | курс на 2 сентября за 1 долл. США | изменение, % | | |
|--------------------------------|---|--------------|--------------|--------------|
| | | за неделю | за месяц | за год |
| Долл США за Евро | 1,115 | -0,38 | 0,22 | 0,29 |
| Евро | 0,897 | 0,38 | -0,22 | -0,29 |
| Япония, йена | 103,97 | 2,11 | 2,74 | -13,40 |
| Великобритания, фунт | 0,753 | -1,14 | -1,39 | 14,80 |
| Восточная Европа | | | | |
| Венгрия, форинт | 277,82 | 0,82 | -0,41 | -1,11 |
| Польша, злотый | 3,914 | 1,07 | 1,58 | 3,36 |
| Румыния, лев | 3,986 | 0,21 | -0,42 | 0,33 |
| Чехия, коруна | 24,19 | 0,38 | -0,31 | -0,32 |
| Америки | | | | |
| Аргентина, песо | 14,970 | -0,07 | 0,88 | 60,68 |
| Бразилия, реал | 3,256 | -0,26 | 1,94 | -12,90 |
| Канада, доллар | 1,300 | -0,04 | -0,15 | -1,35 |
| Мексика, песо | 18,570 | -0,16 | -1,77 | 10,54 |
| Азия | | | | |
| Австралия, доллар | 1,321 | -0,09 | 0,75 | -7,33 |
| Израиль, шекель | 3,761 | -0,27 | -1,57 | -4,16 |
| Индия, рупия | 66,75 | -0,56 | -0,11 | 1,00 |
| Индонезия, рупия | 13245 | 0,30 | 0,84 | -6,51 |
| Китай, юань | 6,679 | 0,15 | 0,61 | 5,10 |
| Корея, вон | 1115 | -0,54 | 0,26 | -6,27 |
| Малайзия, ринггит | 4,083 | 1,74 | 0,84 | -3,59 |
| Таиланд, бат | 34,62 | -0,09 | -0,80 | -3,35 |
| Турция, лира | 2,950 | -0,10 | -1,98 | -0,65 |
| Европа | | | | |
| Дания, крона | 6,670 | 0,31 | -0,18 | -0,55 |
| Норвегия, крона | 8,310 | 0,45 | -1,43 | 0,39 |
| Швейцария, франк | 0,980 | 0,12 | 0,69 | 0,77 |
| Швеция, крона | 8,581 | 1,19 | 0,73 | 2,10 |
| СНГ | | | | |
| Казахстан, тенге | 341,8 | 0,81 | -2,78 | 42,88 |
| Украина, гривня | 26,650 | 4,67 | 7,59 | 20,97 |
| Беларусь, рубль | 19630 | 0,82 | -1,31 | 11,76 |
| Россия, рубль к доллару | 65,13 | 0,66 | -1,08 | -1,97 |
| Россия, рубль к евро | 72,67 | 0,12 | -0,60 | -1,68 |
| Россия, рубль к корзине | 68,53 | 0,40 | -0,85 | -1,83 |

| индекс, страна | на 2 сентября | изменение % | | изменение %, в долл США | | |
|-----------------------|------------------|--------------|-------------|-------------------------|-------------|-------------|
| | | за неделю | за месяц | за неделю | за месяц | за год |
| Dow Jones, США | 18491,96 | 0,52 | 0,97 | 0,5 | 1,0 | 12,9 |
| S&P 500, США | 2179,98 | 0,50 | 1,06 | 0,5 | 1,1 | 11,7 |
| NIKKEI 225, Япония | 16925,68 | 3,45 | 3,26 | 1,3 | 0,5 | 7,5 |
| DAX, Германия | 10683,82 | 0,91 | 5,32 | 0,5 | 5,6 | 3,8 |
| CAC40, Франция | 4542,17 | 2,26 | 4,95 | 1,9 | 5,2 | -2,1 |
| FTSE 100, В-британия | 6894,60 | 0,83 | 3,75 | -0,3 | 2,3 | 27,8 |
| DJ STOXX, Европа | 2908,14 | 0,77 | 3,89 | 0,4 | 4,1 | -1,7 |
| Shanghai Comp., Китай | 3067,35 | -0,10 | 3,23 | -0,2 | 2,6 | -7,6 |
| Vovespa, Бразилия | 59616,40 | 3,29 | 6,15 | 3,6 | 4,1 | 44,5 |
| Bombay 200, Индия | 3774,41 | 2,30 | 2,49 | 2,9 | 2,6 | 12,9 |
| KASE, Казахстан | 1114,86 | 0,71 | 3,61 | -0,1 | 6,6 | -5,6 |
| PFTS, Украина | 225,49 | 2,11 | 1,33 | -2,5 | -5,8 | -43,5 |
| MICEX, Россия | 2003,77 | 0,52 | 4,76 | -0,1 | 5,9 | 19,5 |
| RTS, Россия | 969,86 | -0,37 | 7,40 | -0,4 | 7,4 | 20,4 |

| товар | на 2 сентября | изменение % | | | |
|----------------------------------|------------------|--------------|----------------|-------------|--------------|
| | | за неделю | за 2 недели | за месяц | за год |
| нефть Urals, \$/б. Европа | 43,7 | -8,5 | -8,0 | 13,5 | -12,6 |
| нефть Brent, \$/б. | 45,6 | -8,3 | -7,6 | 15,1 | -8,6 |
| нефть WTI, \$/б. | 44,4 | -6,8 | -8,4 | 12,4 | -5,0 |
| прир. газ, евро/МВт*ч, Европа | 12,70 | 10,4 | 17,9 | -8,0 | -35,4 |
| медь, \$/т LME* | 4617 | 0,3 | -3,5 | -5,4 | -12,3 |
| никель, \$/т LME* | 10004 | 2,5 | -2,9 | -6,4 | 0,3 |
| алюминий, \$/т LME* | 1575,8 | -3,2 | -4,8 | -2,4 | -2,1 |
| стальная лента, \$/т, Европа | 477,3 | 0,6 | 0,6 | 2,4 | 13,6 |
| цинк, \$/т LME* | 2368,0 | 2,1 | 3,6 | 4,2 | 31,3 |
| олово, \$/т LME* | 19349 | 2,4 | 4,1 | 7,5 | 25,7 |
| свинец, \$/т LME* | 1935,5 | 3,8 | 3,5 | 6,8 | 13,5 |
| SPGS индекс с/х товаров | 286,1 | -0,7 | -3,9 | 0,8 | 4,5 |
| Baltic Dry Index, фрахт | 720 | 0,0 | 5,4 | 11,6 | -19,2 |
| золото, \$/унция | 1324,65 | 0,3 | -1,2 | -2,8 | 17,8 |
| серебро, \$/унция | 19,41 | 4,3 | 0,6 | -5,8 | 31,4 |
| платина, \$/унция | 1058,5 | -0,8 | -4,7 | -9,0 | 5,7 |
| палладий, \$/унция | 675,5 | -1,5 | -4,6 | -5,4 | 17,9 |

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 | Евразия | NikVFrolov@sberbank.ru |
| Константин Козлов | Турция, статистика | KKKozlov@sberbank.ru |
| Василий Носов | Китай | VDNosov@sberbank.ru |
| Кирилл Маврин | СНГ | KPMavrin@sberbank.ru |
| Данир Зулкарнаев | Редактура, Россия | DIZulkarnaev@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.