



Новости глобальной экономики

31 октября – 6 ноября 2016

РЫНКИ: Фондовые индексы в минусе перед выборами в США, цена на Urals приблизилась к \$40/барр. из-за споров внутри ОПЕК.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ: Президентская гонка в США становится все более напряженной. Шансы Трампа растут. В октябре в США было создано 161 тыс. новых рабочих мест, ниже ожиданий. ВВП еврозоны в 3кв вырос на 1,6%гг, как и ожидалось. В Китае отмечается рост активности в промышленности. Рынок верит в стабильность экономики Китая. Инфляция в Турции продолжила замедляться – уже 7,2%гг в октябре.

РОССИЯ: Инфляция в октябре замедлилась с 6,4%гг до 6,1%гг. Норма сбережений в сентябре ожидаемо осталась низкой, всего 7,4% доходов. PMI в обработке достиг 52,4 пункта, это рекордное значение с 2012 года.

СОСЕДИ: В Казахстане месячная инфляция ускорилась до 0,6%мм из-за роста цен на продовольственные товары, годовая – резко замедлилась до 11,5%гг. Благодаря некоторому укреплению тенге, в сентябре возобновился процесс дедолларизации банковских вкладов.

Индексы PMI в октябре

- Глобальный индекс настроений в промышленности в октябре прибавил сразу 1,0пп и вырос до 52 пунктов
- Улучшение во всех основных экономиках, кроме Великобритании
- Настроения в российской промышленности улучшаются третий месяц

Глобальный PMI вырос в октябре

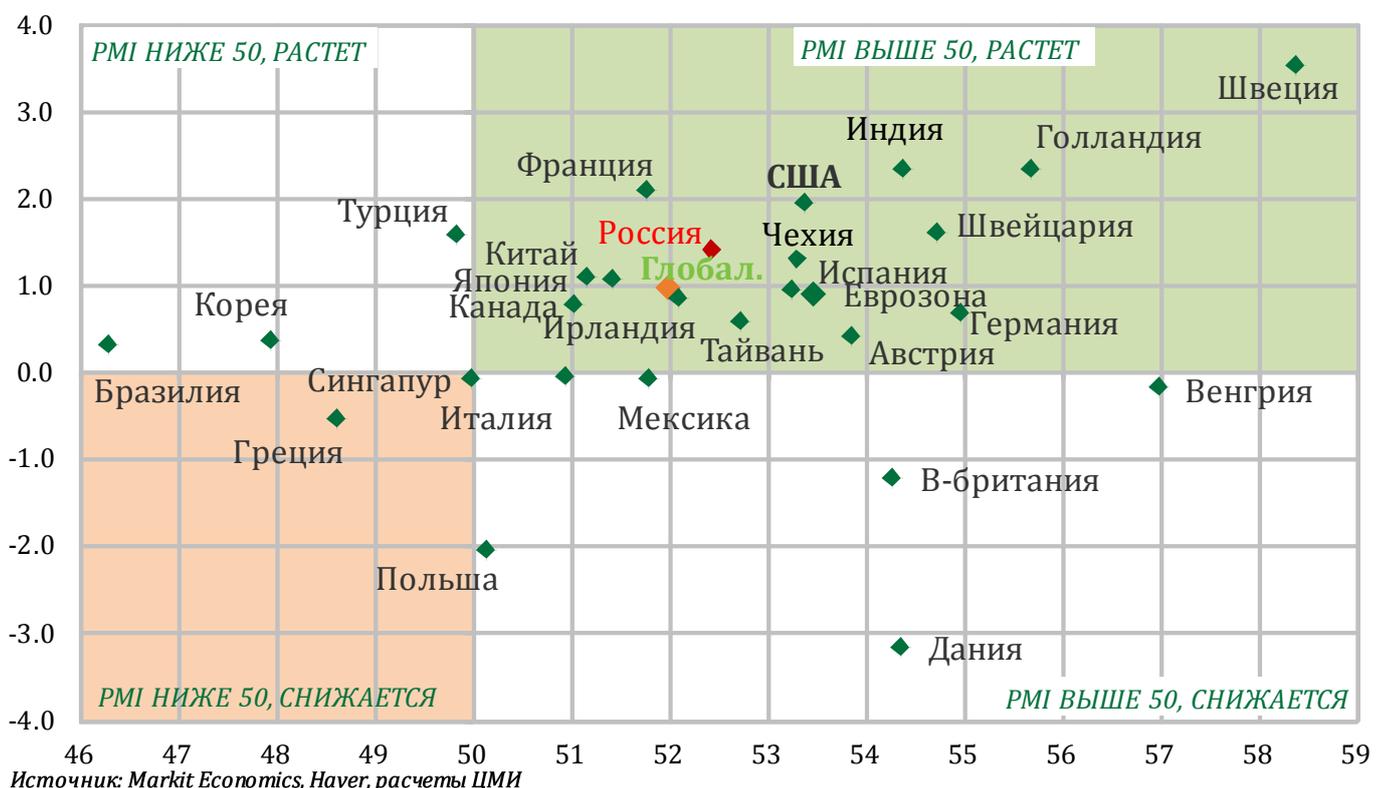
Настроения менеджеров в обработке в октябре значительно улучшились. Глобальный индекс PMI вырос на 1,0пп до 52 пунктов на фоне роста оптимизма во всех основных экономиках, кроме Великобритании. Последняя скорректировалась после резкого роста предыдущего месяца. Улучшение индексов наблюдается в 21 стране выборки, а ухудшение – в 6 странах. Что касается компонент глобального индекса, то все они показывают рост, а ускорение роста по-прежнему особенно заметно в новых заказах и занятости.

Лидерами оптимизма в промышленности стали сектора потребительских и промежуточных товаров, а в секторе инвестиционных товаров настроения, напротив, ухудшились.

Россия оптимистична третий месяц подряд

Настроения российских менеджеров в промышленности продолжили улучшаться третий месяц подряд. В этот раз PMI прибавил сразу 1,4пп и вырос до 52,4 пунктов.

Индексы PMI в обработке в октябре и прирост к сентябрю



Финансовые и товарные рынки

- Фондовые рынки в минусе, валюты развивающихся стран подешевели
- Цена на Brent опустилась до \$43,7/барр., на Urals – до \$41,7/барр.

Рынки в коррекции, готовятся к выборам в США

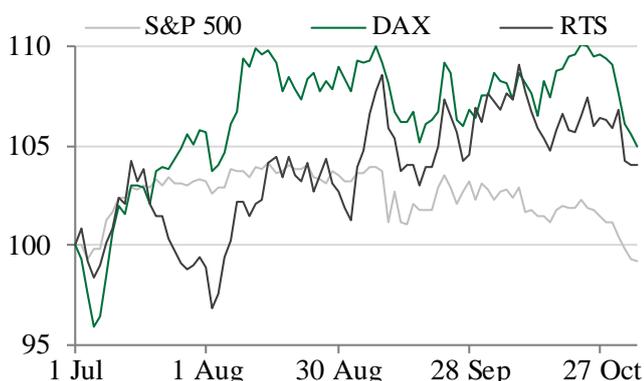
Мировые фондовые индексы на прошлой неделе в зоне коррекции: индекс MSCI Global опустился на 1,8%, а основное падение было сконцентрировано на развивающихся рынках (-2,6% за неделю в индексах MSCI) и в Европе (-3,6%). Котировки нефти к концу недели потеряли 10% и к вечеру пятницы составили \$43,7/барр. за Brent и \$41,7/барр. за Urals. Рубль предсказуемо ослабел, достигнув к концу недели отметки 64,5 руб./\$. Доллар США заметно ослабел к другим основным валютам: к евро и йене на 1,4-1,5%, а к британскому фунту на 2,7%. Скорее всего это эффект президентских выборов в США – инвесторы страхуются от неопределенности при возможной победе Трампа. Кроме того, фунт укрепился после того как Верховный суд Великобритании постановил, что Brexit должен одобрить Парламент. Это затянет процесс выхода.

ФРС ожидаемо не изменила ставку на заседании 2 ноября. Мы по-прежнему ставим на повышение ставки на декабрьском заседании, при условии победы Клинтон на выборах.

Саудиты требуют участия Ирана в заморозке добычи

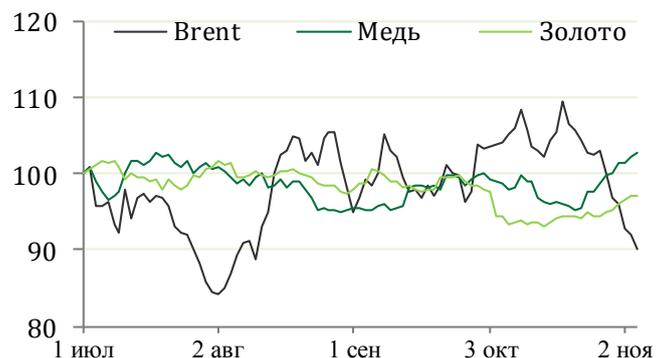
Нефтяные котировки на прошлой неделе продолжали ухудшаться из-за споров внутри ОПЕК. Цена Brent (и, соответственно, Urals) всю неделю показывала нисходящую динамику. Всплыл на поверхность главный конфликт внутри ОПЕК – Саудовская Аравия заявила, что не будет замораживать добычу, если этого не сделает Иран. Последний заявлял, что ещё не оправился от санкций, и не будет замораживать добычу, пока она не выйдет на досанкционные показатели. Но в последний месяц Иран объявлял, что достиг добычи в 4 млн баррелей в сутки, что как раз и является досанкционным уровнем. Так что неудивительно, что саудиты снова подняли вопрос о совместной заморозке, угрожая в противном случае значительно нарастить своё производство. По данным ОПЕК, Саудовская Аравия была единственным из крупных производителей – членов картеля, кто снизил добычу за последние месяцы.

Фондовые индексы
1 июля 2016 = 100



Источник: Bloomberg

Основные товары
1 июля 2016 = 100



Источник: Bloomberg, Reuters

США

- В октябре было создано 161 тыс. новых рабочих мест
- Президентская гонка становится все более напряжённой. Шансы Трампа растут

Статистика рынка труда ниже ожиданий

В октябре было создано 161 тыс. новых рабочих мест. Рынок при этом ожидал, что показатель составит чуть больше - 175 тыс. Однако необходимо отметить, что показатели 2-х предыдущих месяцев были пересмотрены вверх. В августе было создано 176 тыс. рабочих мест против 167 тыс. согласно предыдущей оценке, а провальные 156 тыс. в сентябре выросли благодаря переоценке до 191 тыс. Таким образом, средний показатель в 2016 году составил 181 тыс. в месяц (229 тыс. в 2015).

ФРС сохранила ставку, ждем повышения в декабре

На наш взгляд статистика соответствует ожиданиям ФРС. Это в отсутствие серьёзных шоков позволит регулятору повысить ставку на 0,25пп в декабре. Несмотря на то, что на заседании 1-2 ноября ФРС сохранила ставку, в пресс-релизе было отмечено, что возможностей для повышения ставки становится больше. Решение подождать с повышением связано в первую очередь с нежеланием увеличивать неопределённость на рынках перед выборами.

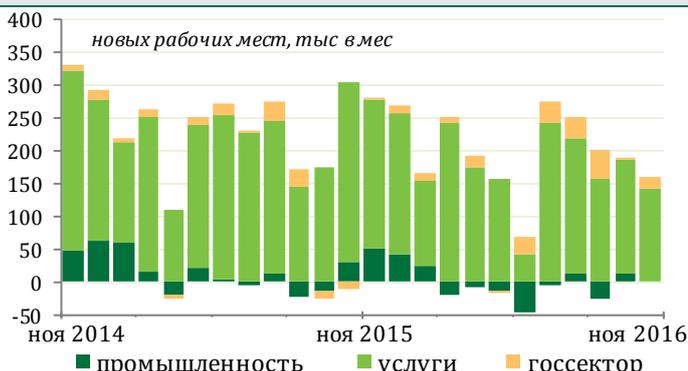
На этой неделе состоятся выборы президента США

Президентская гонка становится все более напряжённой. Выборы уже во вторник (8 ноября), а шансы Дональда Трампа на президентство за последнюю неделю серьёзно возросли. Клинтон пока лидирует и по оценкам набирает необходимые для победы 270 голосов в коллегии выборщиков, а Трамп – нет. Однако преимущество Клинтон сейчас минимальное – всего 1-2пп.

В случае ничьей президентом станет Трамп

Стоит Трампу перетянуть на свою сторону голоса ещё одного небольшого штата, и выборы закончатся ничьей – каждый кандидат получит по 269 голосов. Это маловероятно, но все же возможно. Напомним, что в этом случае выбирать президента будет Палата Представителей, в которой каждый штат будет иметь по одному голосу. Республиканцы лидируют в делегациях 33 штатов, а демократы - всего в 14. Победа республиканцев в такой ситуации гораздо более вероятна.

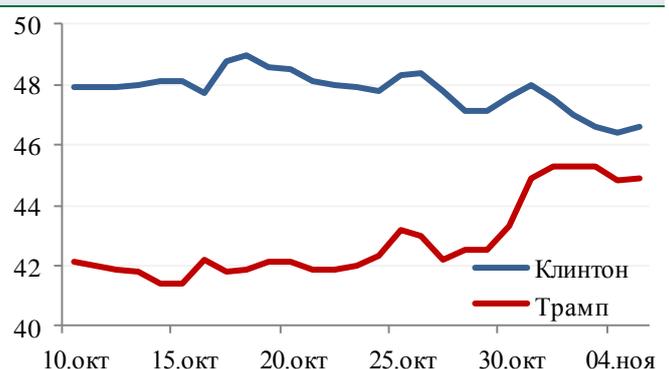
Темпы роста рабочих мест стабильны



Источник: ФРС

Трамп отстает всего на 1-2пп

(результаты опросов)



Источник: realclearpolitics.ru

Еврозона

- Инфляция в октябре ускорилась до 0,5%гг
- Рост ВВП в 3кв составил 0,3%кк (1,6%гг)
- Европейские банки активно осваивают смежные бизнесы

ЕЦБ пока не попадает в свой прогноз по инфляции на 2017 год

Ускорение инфляции в октябре до 0,5%гг (с 0,4%гг месяцем ранее) было достигнуто за счёт снижения дефляционного вклада энергетики (-0,9%гг против -3%гг в сентябре). Показатель базовой инфляции застыл на 0,8%гг с августа, и это плохие новости для ЕЦБ, прогнозирующего 1,1%гг на 2017 год. Как мы говорили ранее, хотя рынок ждёт от ЕЦБ официального объявления о продолжении QE, в том, что оно последует, не сомневается никто.

Европейская безработица по-прежнему аномально высока

Безработица в еврозоне в сентябре осталась на уровне августа - 10%. Никаких чудес в распределении безработных по странам также нет: самая низкая безработица в Германии (4,1%), самая высокая – в Греции (23,2%) и Испании (19,3%). Это по-прежнему аномально много. Напомним, безработица в России сейчас составляет 5,2%, в США 4,9%, в Великобритании 4,9%.

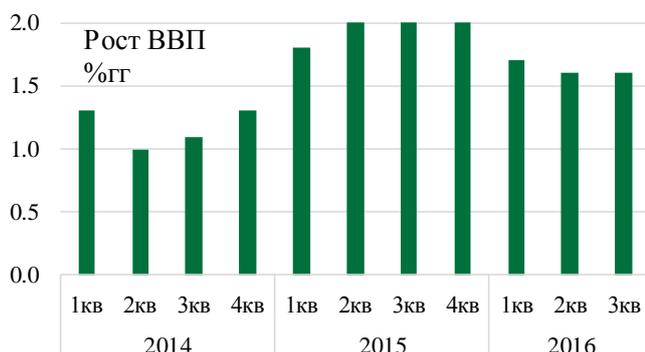
Рост ВВП в 3кв составил 1,6%гг

Рост ВВП еврозоны в 3кв 2016 года составил, как и в прошлом квартале, 0,3%кк (1,6%гг). Эффект положительного шока условий торговли (падение цен на нефть) постепенно исчерпывается, и мы предполагали, что рост замедлится до 1,5%гг уже в этом квартале. Напомним, что сейчас ВВП растёт за счёт потребления, которое растёт во многом за счёт кредитования. Роста инвестиций, который бы указывал на увеличение потенциального роста, пока нет. Как обычно, ситуация прояснится после публикации компонент ВВП за 3кв.

Европейские банки активно осваивают смежные бизнесы

Снижение маржи заставляет банки не только интересоваться новинками финтеха, но и осваивать смежные бизнесы. Самым доходным (ROE 34%) подразделением второго по величине французского банка Societe Generale стал лизинг автомобилей. На него пришлось всего 9% прибыли (1% активов). Подразделение владеет уже 1,3 млн авто, занимая по этому показателю второе место, отставая лишь от VW (а BNP Paribas владеет почти 1 млн. авто, значительно опережая Renault и BMW). Восстановления банковской маржи в ближайшие годы рынок не ждёт, а значит «интервенции» банков в смежные отрасли почти неизбежны.

Эффект ускорения экономики от упавших цен на нефть почти исчерпался



Источник: Евростат

Так сейчас выглядит доходность подразделений европейского банка



Источник: Bloomberg, Societe Generale

Китай

- Оживление промышленного сектора продолжается
- Рынок верит в стабильность Китая

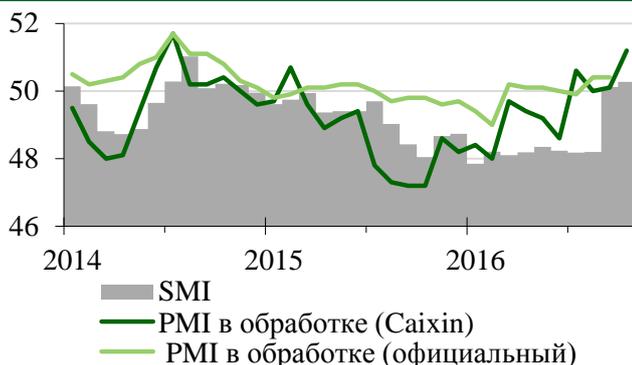
Индексы PMI указывают на рост активности в промышленном секторе

В промышленном секторе Китая отмечается рост активности – на это указывают индексы PMI. И официальный индекс, рассчитанный Национальным бюро статистики КНР, и альтернативный индекс Caixin уже третий месяц подряд находятся в зоне положительных оценок. В октябре оба индекса достигли отметки 51,2 пункта – самый высокий показатель с июля 2014 года. Индекс SMI (Satellite Manufacturing Index) компании SpaceKnow также указывает на рост активности – в сентябре и октябре SMI составил 50,1 и 50,3 пункта соответственно. Такая статистика вкупе с начавшимся ростом индекса цен производителей является признаком заметного оживления промышленного сектора. В последнее время рост промышленности во многом был обеспечен значительными инвестициями госкомпаний. Сохранение положительной динамики промышленного сектора может вернуть в промышленность и частные инвестиции, рост которых замедлился до 2-2,5%гг в 3 кв. 2016.

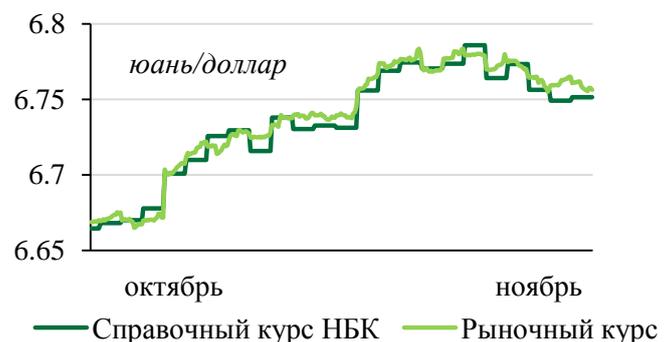
Рынок верит Пекину

Руководство Китая по-прежнему уверено в стабильности китайского роста, по крайней мере, на словах. Премьер Ли Кэцян на встрече с главами правительств Центральной и Восточной Европы заявил о готовности Китая поддерживать рост на стабильно высоком уровне. Самое главное, что руководству Китая верит китайский рынок. В 2015-начале 2016 года резкая девальвация юаня вызывала панику на рынках и обвал фондовых котировок и курса валюты. В октябре же рынок спокойно воспринял девальвацию на 1,4% за 2 недели (на 0,5% в первый день). Основным показателем спокойствия рынка – это незначительность отклонения рыночного курса юаня от справочного курса, установленного Народным банком Китая. В январе-феврале этот показатель, сдерживаемый значительными валютными интервенциями НБК, достигал 0,6-0,7%. Сейчас это отклонение составляет 0,1-0,2%. Мы ожидаем, что такое спокойствие рынка простимулирует НБК проводить дальнейшее постепенное ослабление национальной валюты.

Опережающие индикаторы продолжают указывать на оживление промышленности



Рынок верит в стабильность экономики



Источник: Reuters, Bloomberg, SpaceKnow, Haver Analytics

Источник: Bloomberg

Турция

- Потребительская инфляция в октябре замедлилась до 7,2%гг. Снижение ключевой ставки ЦБ на заседании 24 ноября весьма вероятно
- Политика тревожит валютный рынок

Инфляция в октябре замедлилась до 7,2%гг

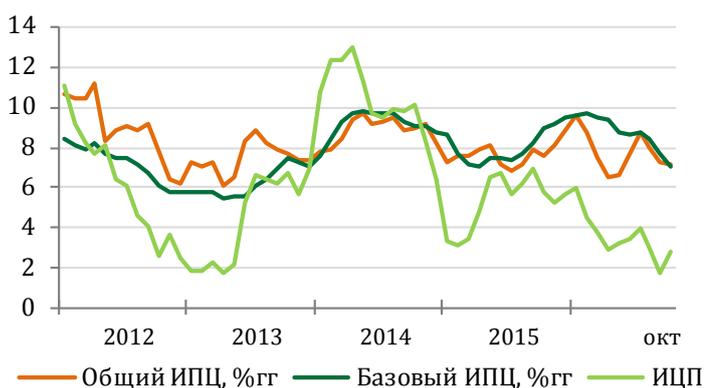
Инфляция в октябре замедлилась снова – до 7,2%гг после 7,3%гг сентября. Замедление опять опередило прогнозы рынка (7,4%). В этом месяце важную роль сыграли не только цены на продовольствие (5,2%гг), но и замедление базовой компоненты инфляции. Последняя замедлилась сразу на 0,7пп до 7,0%гг, продолжая опережать прогнозы рынка (7,2%). Это весьма оптимистичное развитие событий для ситуации с инфляцией в Турции. Месячная инфляция довольно высока, 1,4%мм, но это характерно для октября в Турции. В этом октябре месячная инфляция оказалась ниже октябрьских значений за прошлые 10 лет.

24 ноября состоится очередное заседание по денежной политике ЦБ Турции. ЦБ вполне может решиться на снижение основной ставки (на 25бп), учитывая замедление экономического роста и накал политической риторики. Замедление инфляции, опережающее прогнозы два месяца подряд, – хороший предлог.

Лира подешевела до 3,15 за доллар

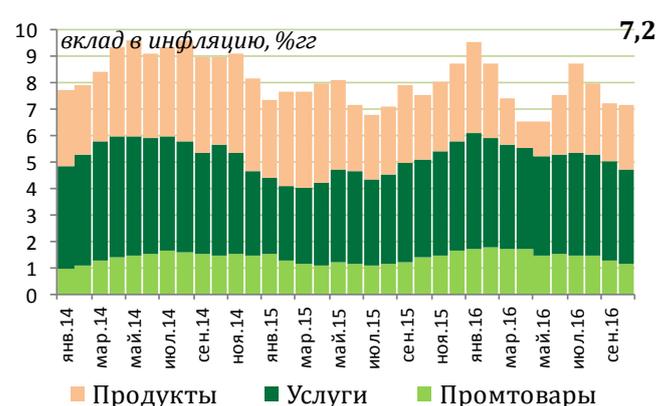
Смягчению денежной политики может помешать волатильность на валютном рынке. Лира за неделю подешевела к доллару США ещё на 1,5%, и в целом на 5% с начала октября, поделив с российским рублём первое место среди наиболее ослабевших за месяц валют. Инвесторов тревожит никак не спадающий после путча накал политических страстей. На неделе были арестованы несколько парламентариев из про-курдской партии HDP. Это говорит о том, что политическое решение курдского вопроса, похоже, находится вне текущей повестки властей. А значит, террористические риски, а также риски масштабных военных столкновений армии и курдов в сопредельных странах будут оставаться высокими.

Инфляция продолжает замедляться



Источник: Haver Analytics

...в этот раз благодаря базовой компоненте



Источник: Haver Analytics

Россия

- Инфляция в октябре замедлилась с 6,4%гг до 6,1%гг
- Норма сбережений в сентябре осталась низкой, всего 7,4% доходов
- PMI в обработке достиг 52,4 пункта – рекордное значение с 2012 года

Инфляция в октябре замедлилась с 6,4%гг до 6,1%гг

Инфляция в октябре замедлилась с 6,4%гг до 6,1%гг. Замедление роста цен произошло по всем компонентам корзины: непродовольственным товарам (с 7,5%гг до 7%), продовольственным товарам (с 5,9% до 5,7%) и услугам (с 5,6% до 5,4%). Базовая инфляция замедлилась с 6,7% до 6,4%гг. Быстрое замедление инфляции в последние месяцы во многом объясняется эффектом базы. Годовая инфляция продолжит замедляться благодаря данному эффекту и в ближайшие кварталы. Но темпы роста цен в месячном выражении с учётом сезонности остаются высокими, хотя и умеренно снизились (оценка ЦМИ). Риски отклонения от цели по инфляции в 2017 г. существенны. Давление на цены окажут высокие инфляционные ожидания, рост реальных зарплат под влиянием структурных факторов, устойчивое снижение нормы сбережения и, возможно, увеличение расходов бюджета.

Норма сбережений в сентябре осталась низкой

Норма сбережения населения в сентябре снизилась с 8,5% до 7,4% доходов. Статистика подтвердила наши предположения, основанные на индексах кредитных и сберегательных настроений ([см. ИФН-Сбербанка в сентябре](#)). Данный уровень сбережений является очень низким: в спокойные периоды норма, в среднем, составляет около 10%, а в кризисные вырастает до ~14%. Низкая норма наблюдается уже третий месяц подряд. Во многом, это объясняется сезонным эффектом. Летом и в начале осени, под влиянием периода отпусков, население предпочитает больше потреблять и покупать валюту, но меньше сберегать (сбережения не включают в себя наличную валюту). Более того, дополнительное снижение нормы в сентябре также не является существенным сигналом. Направив меньшую долю доходов в сбережения, население увеличило расходы на приобретение валюты. В сумме сбережения и покупка валюты, по-прежнему, составляет 12,8% доходов. Это можно считать простым перераспределением средств между инструментами инвестирования. По всей видимости, норма сбережений вновь вырастет в ближайшие месяцы из-за завершения действия сезонного фактора. Тем не менее, сверхвысокие уровни 2015-2016 годов уже вряд ли повторятся. Кредитно-сберегательное поведение населения постепенно выходит из кризисной модели ([см. ИФН-Сбербанка в октябре](#)).

PMI в обработке вырос до максимума четырех лет

Индекс PMI в обработке в октябре вырос на 1,3 пункта до 52,4 баллов. Напомним, что значение выше 50 означает рост деловой активности в обрабатывающей промышленности. Индекс демонстрирует положительную динамику уже на протяжении трёх месяцев и за это время увеличился на 2,8 пункта. PMI не достигал такого уровня с октября 2012 года. Рекордный показатель подтверждает, что сентябрьское падение обрабатывающей промышленности в первую очередь связано с наличием «новой сезонности». Данная сезонность пока не исключается стандартными методами очистки. Компоненты индекса PMI показали разнородную динамику. С одной стороны, наблюдается максимальный за 67 месяцев рост производства, а также рост новых и незавершённых заказов. Это позволяет предполагать дальнейшее оживление в обработке. В то же время трудовая занятость и экспортные заказы продолжают сокращаться. Внешний спрос на российские товары падает с сентября 2013 года.

Казахстан

- Месячная инфляция ускорилась до 0,6%мм из-за роста цен на продовольственные товары, годовая - резко замедлилась до 11,5%гг
- Благодаря некоторому укреплению тенге процесс дедолларизации банковских вкладов возобновился в сентябре

Месячная инфляция ускорилась до 0,6%мм в октябре

В октябре инфляция ускорилась до 0,6%мм после 0,2%мм месяцем ранее. Основной причиной роста цен стали продовольственные товары, которые подорожали сразу на 0,8%мм (дефляция 0,3%мм в сентябре). Из-за ослабления действия сезонного эффекта овощи стали дороже на 2,1%мм (дефляция -12%мм в сентябре). Снижение цен на фрукты, при этом, замедлилось до 0,5%мм (-1,4%мм месяцем ранее). Другим фактором, вызвавшим ускорение продовольственной инфляции, стало сезонное снижение производства яиц. В результате действия этого эффекта, яйца подорожали сразу на 7,5%мм (5,8%мм в сентябре) и оказали дополнительную поддержку росту цен в стране.

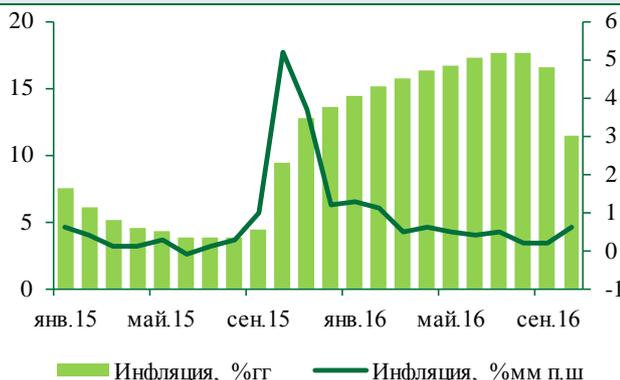
Годовой рост цен резко замедлился до 11,5%гг

Как мы и предполагали, из-за усиливающегося эффекта базы годовая инфляция резко замедлилась в прошлом месяце. По итогам октября рост цен составил 11,5%гг, что оказалось на 5,1 пп ниже, чем в сентябре. Уже в следующем месяце мы ожидаем очередного замедления до 8-8,5%гг, а в декабре инфляция, скорее всего, вернётся в официальный целевой коридор НБК 6-8%гг.

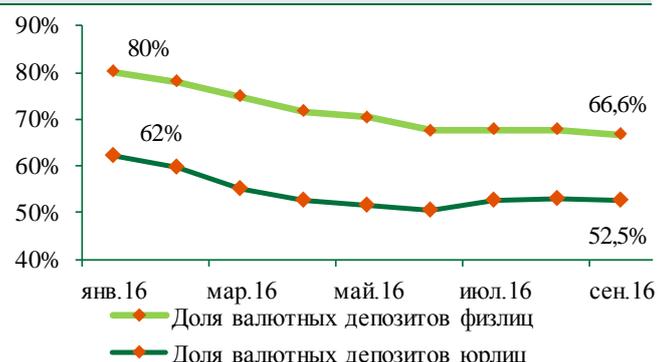
В сентябре возобновилась дедолларизация вкладов

Постепенное укрепление тенге в августе-сентябре (около 5%) способствовало возобновлению процесса дедолларизации банковских вкладов. По итогам сентября доля валютных депозитов населения уменьшилась на 1,1пп до 66,6%, а юридических лиц – на 0,5пп до 52,5%. Результат частично объясняется валютной переоценкой, однако даже при условии исключения этого эффекта доля валютных вкладов снизилась и у населения, и у предприятий. В середине октября укрепление тенге остановилось, а затем началось ослабление. Если это и не приостановит, то, вероятнее всего, значительно замедлит процесс дедолларизации банковских пассивов.

Годовая инфляция резко замедлилась в октябре



Процесс дедолларизации вкладов возобновился в сентябре



Источник: Комитет по статистике

Источник: НБК

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ

США

8 ноября – выборы президента

Еврозона

7 ноября – розничная торговля (сентябрь)

Япония

Китай

7 ноября – золотовалютные резервы (октябрь)

8 ноября – внешняя торговля (октябрь)

9 ноября – ИПЦ, ИЦП (октябрь)

10-15 ноября – кредитование (октябрь)

Турция

8 ноября – пром. производство (сентябрь)

11 ноября – счёт тек. операций (сентябрь)

Беларусь

10 ноября – ИПЦ (октябрь)

Казахстан

11-18 ноября – ВВП, 1я оценка (3 кв.)

Украина

8 ноября – ИПЦ, ИЦП (октябрь)

Россия

11 ноября – внешняя торговля (октябрь)

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА СТРАН МИРА

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

ИНФЛЯЦИЯ В СТРАНАХ МИРА

Индекс потребительских цен		мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт				
рост за 12 мес, %		2012	2013	2014	2015	2016							
США		2,1	1,5	0,8	0,7	0,9	1,1	1,0	1,0	0,8	1,1	1,5	
Еврозона		2,5	0,8	-0,2	0,2	0,0	-0,2	-0,1	0,1	0,2	0,2	0,4	0,5
В-британия		2,8	2,0	0,5	0,2	0,5	0,3	0,3	0,5	0,6	0,6	1,0	
Япония		-0,0	1,6	2,4	0,2	-0,1	-0,3	-0,5	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5	
Бразилия		5,4	5,9	6,4	10,7	9,4	9,3	9,3	8,8	8,7	9,0	8,5	
Индия		9,7	9,9	5,0	5,6	4,8	5,5	5,8	5,8	6,1	5,1	4,3	
Китай		2,7	2,5	1,5	1,6	2,3	2,3	2,0	1,9	1,8	1,3	1,9	
Чехия		3,3	1,4	0,1	0,1	0,3	0,6	0,1	0,1	0,5	0,6	0,5	
Венгрия		5,7	0,4	-0,9	0,9	-0,2	0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-0,1	0,6	
Турция		8,5	7,4	8,2	8,8	7,5	6,6	6,6	7,6	8,8	8,1	7,3	7,2
Беларусь		64	17	16	12,0	12,8	12,6	12,4	12,1	12,2	11,8	11,1	
Украина		0,6	0,5	24,9	43,3	20,9	9,8	7,5	6,9	7,9	8,4	7,9	
Казахстан		4,8	5,1	7,4	13,6	15,7	16,3	16,7	17,3	17,7	17,6	16,6	11,5
Россия		5,1	6,5	11,4	12,9	7,3	7,3	7,3	7,5	7,2	6,9	6,4	6,1
Индекс цен производителей		мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт				
рост за 12 мес, %		2012	2013	2014	2015	2016							
США		1,9	1,9	-0,4	-2,7	-1,9	-1,3	-2,3	-2,0	-2,2	-2,1	-0,1	
Еврозона		2,7	2,7	-2,6	-3,0	-4,1	-4,4	-3,8	-3,1	-2,6	-1,9	-1,5	
В-британия		2,8	2,8	-1,1	-1,4	-0,7	-0,5	-0,5	-0,2	0,4	0,9	1,2	
Япония		-0,9	-0,9	1,8	-3,5	-3,9	-4,3	-4,4	-4,3	-4,0	-3,6	-3,2	
Бразилия		5,9	5,9	2,2	11,3	12,4	11,5	12,9	14,8	13,2	13,2	11,0	
Индия (опт)		7,6	7,6	0,1	-0,7	-0,5	0,8	1,2	2,1	3,7	3,7	3,6	
Китай		-1,7	-1,7	-3,3	-5,9	-4,3	-3,4	-2,8	-2,6	-1,7	-0,8	0,1	
Чехия		0,5	0,5	-3,7	-2,9	-4,5	-4,7	-4,8	-4,4	-4,0	-3,4	-2,4	
Венгрия		3,7	3,7	0,1	-1,3	-1,6	-1,4	-2,2	-2,6	-2,3	-2,8	-2,6	
Турция		5,6	5,6	6,4	5,7	3,8	2,9	3,3	3,4	4,0	3,0	1,8	2,8
Беларусь		84,0	10,7	13,4	16,0	14,5	13,4	13,2	12,6	12,5	11,8	9,2	
Украина		3,8	3,8	31,8	25,4	10,5	10,1	16,4	15,7	18,3	18,9	19,6	
Казахстан		3,8	3,8	-1,6	-4,8	8,2	15,3	16,4	18,7	24,8	26,3	26,1	19,9
Россия		6,6	6,6	5,9	12,4	0,8	0,9	3,2	5,1	4,5	3,1	5,1	

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА РОССИИ

Квартальные макропоказатели		2014	2015			2016			
		IV кв	I кв	II кв	III кв	IV кв	I кв	II кв	III кв
ВВП, без сез-ти (Росстат)	рост %кк	-0,7	-1,2	-1,3	-0,6				
Счет текущих операций	\$ млрд	14,3	29,3	15,9	7,5	13,0	12,2	1,5	1,9
Приток капитала	-	-72,9	-32,9	-18,6	3,4	-9,4	-8,0	0,9	-2,6
Внешний долг, в т.ч.	-	599,0	556,2	556,7	536,5	518,5	520,5	523,4	516,1
органы госуправления	-	41,6	33,6	36,4	30,1	30,0	31,5	36,0	38,4
банки	-	171,5	154,2	148,9	139,9	131,7	129,8	127,7	123,4
прочие сектора	-	375,4	356,7	360,5	354,4	345,2	348,7	350,1	344,6
Внутренний госдолг	трлн.руб	7,24	6,99	7,04	6,96	7,27	7,27	7,36	7,38
Макропоказатели с исключением сезонности, расчеты ЦМИ*									
		мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт
Пром.произв-во (Росстат)	рост %мм	-0,5	-0,5	-0,1	0,4	-0,9	0,5	-0,3	
Строительство	-	-0,8	-1,3	-1,2	-1,4	1,4	-0,1	-1,2	
Розничная торговля	-	-0,7	-0,2	-0,7	-0,4	-0,4	-0,5	-0,1	
Грузооборот транспорта	-	-1,2	0,2	-0,2	0,8	0,6	0,5	0,7	
Реальные рас. доходы	-	0,7	-2,5	-0,6	0,5	-1,1	-1,0	1,7	
Макропоказатели, Росстат									
Пром. производство	рост %гг	-0,4	0,5	0,7	1,7	-0,3	0,7	-0,8	
Строительство	-	-1,4	-5,9	-9,0	-9,7	-3,5	-2,0	-4,2	
Розничная торговля	-	-6,2	-5,1	-6,4	-6,2	-5,2	-5,1	-3,6	
Грузооборот транспорта	-	-0,2	0,7	0,7	1,9	1,5	3,0	4,1	
Реальные рас. доходы	-	-1,3	-7,1	-6,2	-4,8	-7,3	-8,2	-2,8	
Денежный рынок									
Денежная масса М2	трлн руб	35,4	35,9	36,3	36,5	36,7	36,8	36,9	
-	рост %мм	1,0	1,3	1,0	0,7	0,5	0,5	0,3	
Наличные деньги М0	-	-0,1	2,2	-0,1	1,0	1,2	-0,2	-0,4	
ИПЦ	-	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5	0,0	0,2	0,4
ИЦП	-	3,1	2,6	1,0	2,7	0,1	-1,4	0,7	
Внешняя торговля									
Экспорт товаров (ЦБ)	\$ млрд	23,0	21,9	22,0	24,1	22,5	23,3		
Импорт товаров (ЦБ)	-	15,3	15,1	14,4	16,0	16,0	18,4		
Междунар. резервы	-	387,0	391,5	387,7	392,8	393,9	395,2	397,7	
Реал. эфф. курс рубля	рост %мм	9,0	3,8	2,0	1,4	2,9	-1,9	0,9	
Государственные финансы, млрд. руб									
Доходы фед. бюджета	-	1066	999	734	1221	1102	1173	1150	
Расходы фед. бюджета	-	1955	1497	1084	1342	1114	1249	1281	
Профицит(+)/ Дефицит(-)	-	-888	-497	-350	-121	-13	-77	-131	
Резервный Фонд	трлн руб	3,34	2,89	2,55	2,46	2,56	2,09	2,04	1,99
Фонд НБ	трлн руб	4,95	4,75	4,82	4,68	4,84	4,72	4,62	4,54

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

ФОНДОВЫЕ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

страна, валюта	курс на 4 ноября за 1 долл. США	изменение, %		
		за неделю	за месяц	за год
Долл США за Евро	1,114	1,38	-0,13	2,33
Евро	0,898	-1,37	0,13	-2,28
Япония, йена	103,12	-1,50	-0,78	-15,29
Великобритания, фунт	0,799	-2,69	0,77	21,47
Восточная Европа				
Венгрия, форинт	274,37	-2,61	0,61	-4,72
Польша, злотый	3,883	-1,65	1,33	-0,59
Румыния, лев	4,034	-1,57	0,55	-1,42
Чехия, коруна	24,24	-1,38	0,08	-2,43
Америки				
Аргентина, песо	15,075	-0,63	-0,80	57,79
Бразилия, реал	3,232	0,85	0,08	-14,49
Канада, доллар	1,340	0,04	1,41	1,80
Мексика, песо	19,018	0,31	-1,12	14,54
Азия				
Австралия, доллар	1,304	-0,98	-1,15	-6,91
Израиль, шекель	3,785	-1,55	0,05	-2,50
Индия, рупия	66,79	0,02	0,15	1,42
Индонезия, рупия	13065	0,13	0,61	-3,65
Китай, юань	6,753	-0,33	1,27	6,42
Корея, вон	1140	-0,51	2,34	0,31
Малайзия, ринггит	4,197	0,00	1,38	-2,21
Таиланд, бат	34,93	-0,23	0,23	-1,74
Турция, лира	3,155	1,61	3,86	10,34
Европа				
Дания, крона	6,679	-1,38	0,09	-2,54
Норвегия, крона	8,148	-1,38	1,31	-4,65
Швейцария, франк	0,968	-2,02	-1,24	-2,68
Швеция, крона	8,947	-0,72	3,66	3,71
СНГ				
Казахстан, тенге	338,5	1,30	1,74	13,02
Украина, гривня	25,565	0,37	-1,18	10,22
Беларусь, рубль	19040	-0,05	-0,29	8,96
Россия, рубль к доллару	64,45	2,43	3,80	1,88
Россия, рубль к евро	71,64	3,66	3,48	4,34
Россия, рубль к корзине	67,69	3,01	3,65	3,04

индекс, страна	на 4 ноября	изменение %		изменение %, в долл США		
		за неделю	за месяц	за неделю	за месяц	за год
Dow Jones, США	17888,28	-1,50	-1,54	-1,5	-1,5	0,1
S&P 500, США	2085,18	-1,94	-3,04	-1,9	-3,0	-0,7
NIKKEI 225, Япония	16905,36	-3,10	1,01	-1,6	1,8	4,4
DAX, Германия	10259,13	-4,09	-3,39	-2,8	-3,5	-3,6
CAC40, Франция	4377,46	-3,76	-2,79	-2,4	-2,9	-10,0
FTSE 100, Великобритания	6693,26	-4,33	-5,39	-6,9	-4,7	27,7
DJ STOXX, Европа	2731,09	-1,79	-5,22	-0,4	-5,3	-7,9
Shanghai Comp., Китай	3125,32	0,68	4,01	1,0	2,7	-16,6
Bovespa, Бразилия	61598,39	-4,21	3,81	-5,0	3,7	49,9
Bombay 200, Индия	3648,59	-2,82	-4,00	-2,8	-4,1	7,0
KASE, Казахстан	1292,55	0,17	8,03	-1,1	6,2	23,2
PFTS, Украина	268,12	5,69	11,19	5,3	12,5	-10,5
MICEX, Россия	1962,71	-0,96	-1,12	-3,3	-4,7	9,1
RTS, Россия	971,20	-2,12	-2,96	-2,1	-3,0	10,7

товар	на 4 ноября	изменение %			
		за неделю	за 2 недели	за месяц	за год
нефть Urals, \$/б. Европа	41,7	-10,3	-14,6	-12,4	-8,0
нефть Brent, \$/б.	42,5	-9,8	-14,6	-13,0	-9,1
нефть WTI, \$/б.	44,1	-9,5	-12,9	-9,5	-2,7
прир. газ, евро/МВт*ч, Европа	18,20	5,1	7,8	13,4	2,4
медь, \$/т LME*	4978	3,0	7,9	4,0	-0,9
никель, \$/т LME*	10418,5	0,2	5,0	3,9	6,6
алюминий, \$/т LME*	1715,8	-0,2	5,9	3,2	14,8
стальная лента, \$/т, Европа	512,2	2,0	2,7	1,6	25,2
цинк, \$/т LME*	2434,5	1,8	8,3	2,4	48,6
олово, \$/т LME*	21445	2,9	6,7	7,4	46,0
свинец, \$/т LME*	2085,0	1,6	5,0	1,0	26,9
SPGS индекс с/х товаров	299,7	-1,1	-0,7	0,9	2,4
Baltic Dry Index, фрахт	855	2,5	1,5	-0,6	33,6
золото, \$/унция	1303,75	2,2	3,0	2,8	18,1
серебро, \$/унция	18,39	3,7	5,2	3,4	22,9
платина, \$/унция	996	1,8	7,2	1,5	5,3
палладий, \$/унция	624,0	0,7	0,0	-10,5	3,4

Выпуск подготовили

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

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

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

Отказ от ответственности

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

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