



Новости глобальной экономики

3 – 9 февраля 2014

ФОКУС: Слабеющая гривна заставила Национальный Банк принять пакет мер для стабилизации ситуации на валютном рынке. Эффект проявился уже в пятницу. Украинская валюта несколько окрепла к концу дня

РЫНКИ: На фондовых, товарных и валютных рынках отскок после двух предыдущих пессимистичных недель. Развивающиеся валюты снова дорожают, турецкая лира выросла сразу на 3%. С/х товары подорожали сильнее других

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ: Безработица в США снизилась до 6,6%. Китай празднует Новый год, новостей нет. ЕЦБ сохранил ставку на уровне 0,25%. Вклад торговли в рост Германии продолжает сокращаться. Объем торговли в Еврозоне сократился на 1%гг. Инфляция в Турции ускорилась в январе; PMI показывает снижение активности в промышленном секторе

ВОСТОЧНАЯ ЕВРОПА: Национальный банк Чехии продолжит использовать обменный курс в качестве инструмента монетарной политики. Статистика реального сектора и внешней торговли Венгрии подтверждает положительные прогнозы. Руководство Венгрии не видит проблем в удешевлении форинта.

РОССИЯ: Индексы PMI в январе указали на возрастающие риски промышленной рецессии. Инфляция в январе составила 0,6%мм, 6,1%гг. Серьезное ослабление рубля в конце прошлого месяца сменилось его постепенным укреплением на прошлой неделе.

СОСЕДИ: Инфляция в Украине в январе составила 0,5%гг. Платежный баланс сведен с профицитом 2,02 млрд долл. Дефицит СТО составил 16,1 млрд долл. В Беларуси государственный долг по итогам 2013 составил 17,4% от ВВП. НББ снизил ставку обязательного резервирования. В Казахстане инфляция замедлилась до 4,5%гг. Чистые международные резервы сократились до 23,97 млрд долл.

Индексы PMI

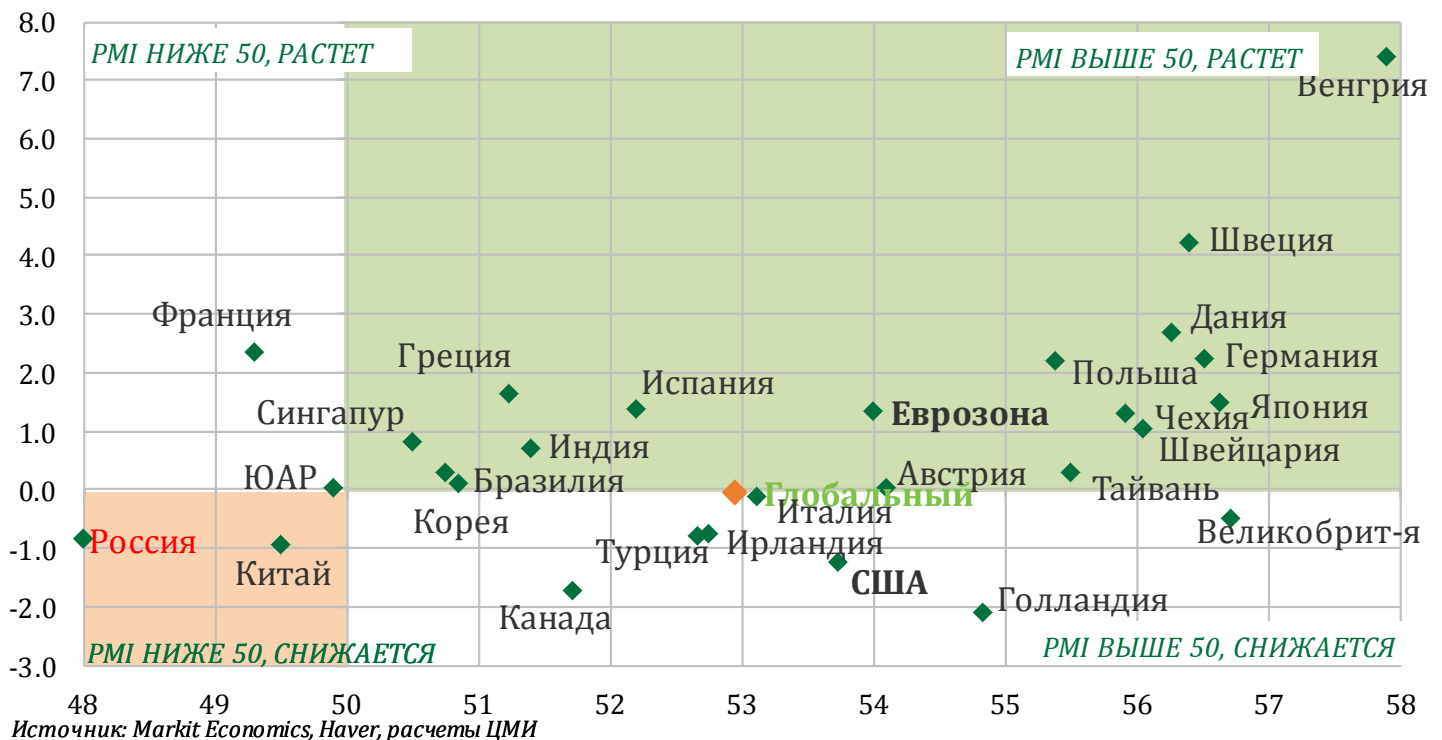
Январские индексы PMI в промышленности продолжили оптимистичный тренд декабря. В 19 странах из 29 наблюдаемых индексы выросли, и в 25 странах оказались выше отметки в 50 пунктов. Глобальный индекс в январе не изменился, оставшись на отметке в 52,9 пункта.

Продолжают улучшаться настроения менеджеров в странах еврозоны – агрегированный индекс вырос до 54 пункта. Основной положительный вклад – от компонент выпуска и новых заказов, как внутренних так и экспортных. Греция впервые с августа 2009 года вышла из зоны рецессии (51,8 пункта). В минусе остается только Франция (49,2 пункта), но и там PMI в январе вырос (на 2,3 пункта).

Настроения менеджеров в промышленности Китая ухудшаются. Финальный PMI составил 49,5 пункта, почти не изменившись по сравнению с предварительной оценкой (49,6). Ухудшение по сравнению с декабрем на 1 пункт произошло из-за снижения компонент новых экспортных заказов и занятости.

Россия – явный аутсайдер января. PMI в обработке снизился до 48 пунктов, демонстрируя минимальное значение среди всех стран выборки. Подробности в разделе про Россию.

Индексы PMI в промышленности в январе 2014 и прирост к декабрю



Фокус: Украина

- Слабеющая гривна заставила Национальный Банк принять пакет мер для стабилизации ситуации на валютном рынке.
- Эффект от проведения подобной политики проявился уже в пятницу. Украинская валюта несколько окрепла к концу дня.

Девальвация гривны резко ускорилась

На прошедшей неделе Украинская гривна резко ускорила своё снижение относительно доллара. В четверг курс национальной валюты Украины достиг отметки 8,85 грн за долл. На межбанковском валютном рынке гривна торговалась ниже уровня 9,0 грн за долл. При этом действующие власти страны возложили вину за девальвацию на политическую нестабильность. Не отрицая негативного влияния политических факторов на валюту, мы бы указали на накопившиеся макроэкономические дисбалансы в качестве ключевой причины резкого ослабления гривны.

Нацбанк принял пакет мер для стабилизации ситуации

Пытаясь остановить девальвацию, Национальный Банк в пятницу ввел ограничения на покупку иностранной валюты на межбанковском рынке. Запрет коснулся досрочного погашения кредитов, займов, финансовой помощи полученной от нерезидентов для покрытия части страховых резервов страховщикам и осуществления резидентами инвестиций за рубеж. НБУ ограничил суммой 5,7 тыс. долл (50000 гривен) на одного человека в месяц покупку валюты по поручению физлиц-резидентов и нерезидентов для проведения неторговых операций за границей. К исключениям относятся: оплата обучения, лечения, транспортировка больных, оплата труда нерезидентов и переводы по причине смены страны проживания.

Регулятор поддержит банковскую систему...

Более того, НацБанк позволил кредитным организациям привлекать краткосрочные займы в валюте без формирования обязательных резервов. Для поддержания ликвидности регулятор будет проводить тендеры по выделению финансирования до 360 дней под залог гособлигаций и валюты. Однако для подобных операций будет установлена тройная учетная ставка (19,5% годовых). Необходимо отметить, что предложенная ставка значительно выше альтернативных вариантов привлечения средств (например, РЕПО с госбумагами) и даже выше стоимости годового гривневого депозита (около 18%). Вероятно, подобная форма поддержки ликвидности заинтересует лишь те банки, у которых накопились значительные проблемы с ликвидностью.

... и сохранит свое присутствие на валютном рынке

Регулятор также подтвердил готовность продолжать валютные интервенции для поддержки курса национальной валюты. Тем не менее, возможности НБУ сильно ограничены. Объем золотовалютных резервов снизился по результатам января до 17,8 млрд долл. При этом Россия по крайней мере задерживает перечисление второго транша финансовой помощи до выполнения Украиной обязательств по оплате поставок газа (больше 3 млрд долл) и формирования там нового кабинета министров.

Украина остро нуждается во внешнем финансировании

Мы считаем, что меры Нацбанка позволят несколько снизить спекулятивный спрос и частично стабилизировать ситуацию на валютном рынке. Более того, первые результаты были видны уже в пятницу. К концу дня гривна подорожала до 8,55 грн за долл. Однако для достижения долгосрочной стабильности Украине необходимо найти источник внешнего финансирования. К сожалению, продолжающийся политический кризис сильно усложняет эту задачу, добавляя неопределенности финансовому состоянию страны.

Финансовые рынки

- Почти все рынки показали рост по итогам недели
- Курсы валют развивающихся рынков укрепились к доллару

Статистика по рынку труда США не дотянула до прогнозов, но это не снизило оптимизма инвесторов

Биржевые индексы S&P 500 и Dow Jones вышли в плюс по итогам недели благодаря оптимистичному настроению инвесторов, которое не поколебала статистика по рынку труда, вышедшая в пятницу 7 февраля. Число рабочих мест выросло на 113 тыс., что ниже ожидавшихся 180 тыс. занятых. Судя по всему, инвесторы рассчитывают, что шаткая позитивная динамика не даст ФРС скоро затормозить QE3, продолжая предоставлять рынку ликвидность.

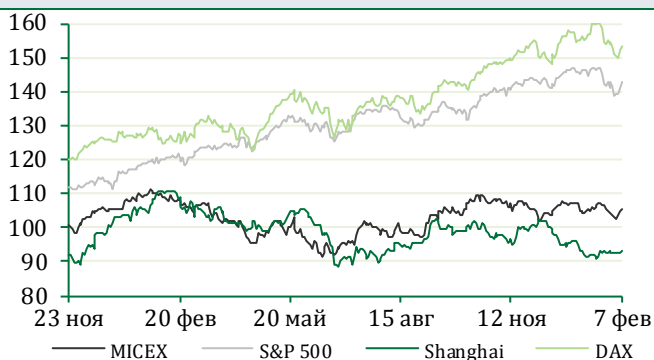
Несмотря на то, что статистика не полностью оправдывает ожидания, она все же поддерживает надежду на выход на стабильные темпы роста: так, рынки позитивно отреагировали на снижение числа первичных обращений за пособиями по безработице на неделе 27 января – 2 февраля. Вместе с индексами США продемонстрировали рост и прочие рынки, в том числе сильно просевшая на фоне укрепления йены Япония.

После падения последней недели января индексы ММВБ и РТС выросли на прошлой неделе на 1,7% и 3,1% соответственно. Видимо, развивающиеся рынки успокаиваются после прежнего периода высокой волатильности, рост западных рынков подкрепляет их восстановление.

Валюты развивающихся рынков отыгрывают падение января

Валюты развивающихся рынков дорожают по отношению к доллару после январского падения. Рубль отыгрывает позиции наравне с бразильским реалом при том, что интервенции ЦБ на внутреннем рынке серьезно уменьшились. Турецкая лира продолжила укрепление: ее курс вырос порядка 3%.

Фондовые индексы, 1 янв. 2012 = 100



Источник: Reuters

Валюты к доллару США, 1 янв. 2012 = 100



Источник: Reuters

Товарные рынки

- Цена Urals и котировки газа практически не изменились за неделю
- Золото прибавило порядка 1,6%
- Цены на металлы незначительно подросли
- На 3% подскочил индекс агропромышленной продукции

Цены на нефть и газ были стабильны в течение недели, золото подорожало

Цена Urals осталась на уровне 107 долл. за баррель. В начале недели произошло небольшое снижение на волне негативной статистики из Китая и падения ISM manufacturing в США ниже прогнозов. Такой беспокойный фон позволил вырасти цене золота на 1,6%. Ближе к концу недели нефть отыграла падение на волне оптимизма финансовых рынков, выйдя на уровень 31 января.

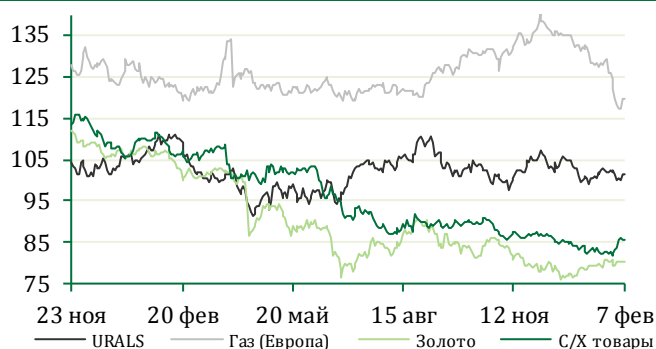
Металлы подорожали на фоне позитивных ожиданий рынка

Цены на металлы также снижались с начала недели, однако ближе к концу началось восстановление, подогреваемое ожиданиями роста США и окончанием сезона праздников Китая. По итогам недели цены на алюминий, медь и никель выросли в среднем на 1%.

Агропродукция подорожала на опасениях о новом урожае

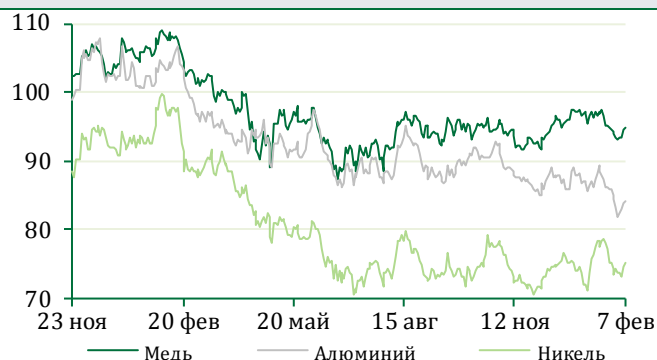
На этой неделе резко подскочили цены на продукцию агропромышленного сектора. На рост цен могли повлиять опасения за урожай пшеницы в США, который подкосила холодная зима, а также ожидания снижения предложения по ряду продуктов в Южной Америке.

Цены на товары, 1 янв. 2012 = 100



Источник: Bloomberg

Цены на металлы, 1 янв. 2012 = 100



Источник: Bloomberg

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ

США

- Безработица снижается, но создание рабочих мест – ниже прогнозов.
- Торговый дефицит расширился в январе.

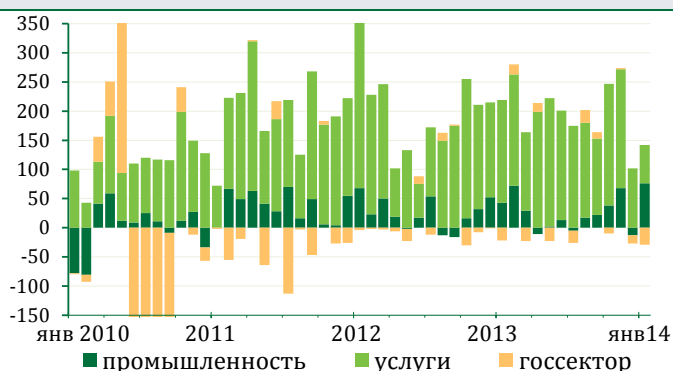
Безработица снизилась до 6,6%, создано 113 тыс. рабочих мест

Вышедшая в пятницу январская статистика по рынку труда продублировала декабрьскую по основному тренду. Измеренный уровень безработицы продолжает сокращаться, но это пока не отражается на создании рабочих мест. В январе создано всего 113 тыс. новых мест при прогнозах рынка в 180 тыс. (в декабре 74 тыс.). Часть этого можно списать на плохую погоду, повлиявшую в основном на деятельность сектора услуг. К тому же, снова ощутимый негатив внес госсектор, сокративший 29 тыс. рабочих мест после декабрьских сокращений в 14 тыс. А вот создание рабочих мест в промышленности, напротив, приятно удивило (+ 76 тыс).. Если и другие позитивные моменты по сравнению с декабрем. Во-первых, выросли на 0,2 п.п. доли экономически активного (до 63%) и занятого (до 58,8%) населения. Во-вторых, значительно, сразу на 7%, снизилось чисто занятых, вынужденно работающих неполный рабочий день. В целом, если предположить, что скромное число новых рабочих мест обусловлено погодой, это можно было бы назвать оптимистичным отчетом.

Торговый дефицит вырос до 38,7 млрд долл

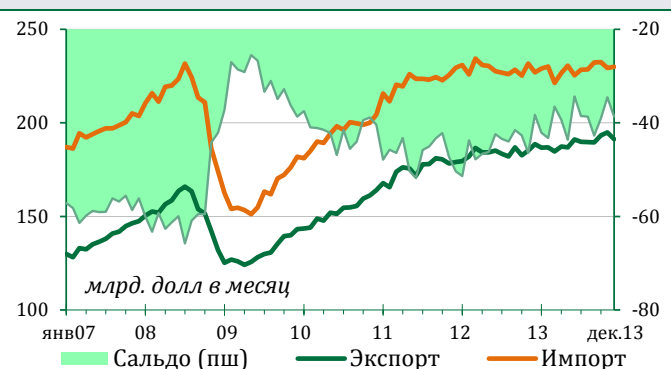
Статистика по внешней торговле за декабрь зафиксировала некоторый рост торгового дефицита (с 34,6 до 38,7 млрд долл) на фоне снижения экспорта на 1,8%мм при параллельном росте импорта на 0,3%мм. По итогам года торговый дефицит составил 471,5 млрд долл, снизившись на 13,4% по сравнению с 2012 годом. Основной вклад в снижение дефицита внесли энергоносители, импорт которых упал за 2013 год на 10% (на 43,5 млрд долл), а экспорт вырос на 12% (14,7 млрд долл).

Безработица снова упала, но создание новых рабочих мест тормозится



Источник: BLS

Торговый дефицит немного вырос в декабре, но тренд на снижение продолжится



Источник: ФРС

Еврозона

- Греческий PMI в производстве превысил отметку в 50
- ЕЦБ сохранил ставку на уровне 0,25%
- Вклад торговли в рост Германии продолжает сокращаться
- Объём торговли в Еврозоне сократился на 1%гг

PMI продолжают указывать на постепенное восстановление

Редкий приятный экономический сюрприз из Греции: индекс PMI в производстве достиг 51,2. Немного подросли испанский и французский PMI в производстве и услугах. В Германии и Еврозоне индексы производства остались на комфортном уровне 56,5 и 54, а индексы услуг «просели» до 53,1 и 51,6. Новогодняя лихорадка подходит к концу, и мы считаем, что в последующие месяцы индексы ожиданий немного «остынут» и будут в большей мере отражать реальные экономические успехи стран Еврозоны.

Вклад торговли в рост Германии сокращается

Промышленное производство в Германии в декабре выросло на 4,8% гг, хотя рост с поправкой на сезонность составил от -0,6% до 0,1% мм по оценкам национального статистического ведомства. Статистика внешнего сектора продолжает свидетельствовать о постепенной переориентации экономики на внутренний спрос: торговый баланс сократился до €14,2 млрд. при ожиданиях рынка €17,4 млрд. А счёт текущих операций, напротив, ещё немного подрос до €23,5 млрд., также выше рыночных ожиданий.

Безработица в странах периферии медленно снижается

Безработица в Португалии немного снизилась с 15,6% в ноябре до 15,3% в декабре. Мы предполагаем, что греческая безработица, которая будет опубликована на следующей неделе, также немного снизится.

Объёмы розничной торговли в Еврозоне в декабре снизились

Неприятной новостью стало снижение объёмов розничной торговли в Еврозоне по итогам декабря на 1%гг, причём сократились все компоненты сразу. Опережающие индикаторы не указывали на снижение, но полной неожиданностью это не стало: это означает лишь, что положительная сезонность декабря не смогла переломить негативную тенденцию.

Дефицит бюджета Еврозоны ещё немного сократился

Агрегированный дефицит бюджета (с поправкой на сезонность) в Еврозоне в 3кв 2013 сократился до 3,1% ВВП с 3,3% в предыдущем квартале. При этом сокращение было обеспечено не сокращением расходов, которые сохранились на уровне 50,2% ВВП, а увеличением доходов. В среднем Еврозона почти укладывается в нормативы маастрихтских критериев.

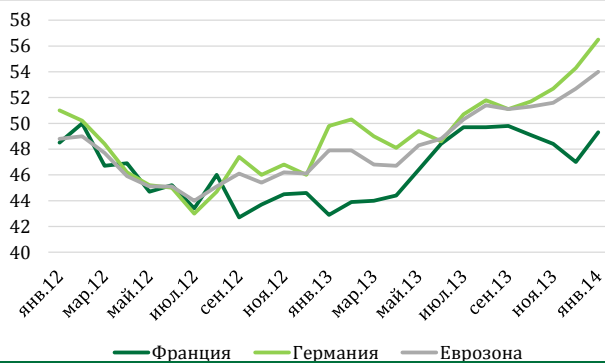
ЕЦБ сохранил ставку на уровне 0,25%

ЕЦБ решил сохранить ключевую ставку на текущем уровне 0,25%. В качестве основных причин глава ЕЦБ указал позитивно-умеренный прогноз роста, стабильные инфляционные ожидания и недостаток статистики. При этом мы не считаем, что первая оценка ВВП Еврозоны за 4кв 2013 года (появится на следующей неделе) изменит выжидательную политику, «драгиномику», ЕЦБ, которая ориентируется в большей степени на одновременные и опережающие индикаторы.

Марио Драги не уточнил, какие инструменты ЕЦБ намерен задействовать при ухудшении ситуации. Понижение резервных требований ниже текущих требований в 1% малоэффективно. Отрицательная процентная ставка по депозитам в ЕЦБ технически возможна, но, на наш взгляд, ЕЦБ не решится

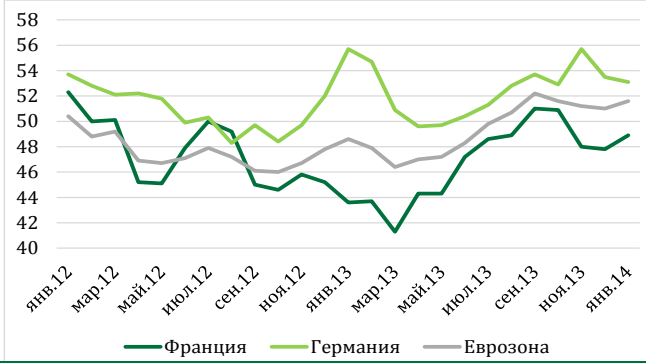
стать «первопроходцем»: к такой мере не прибегал даже ЦБ Японии. Наиболее вероятным сценарием мы считаем прекращение стерилизации в рамках покупки облигаций по программе ОМТ.

PMI в производстве ещё немного подросли



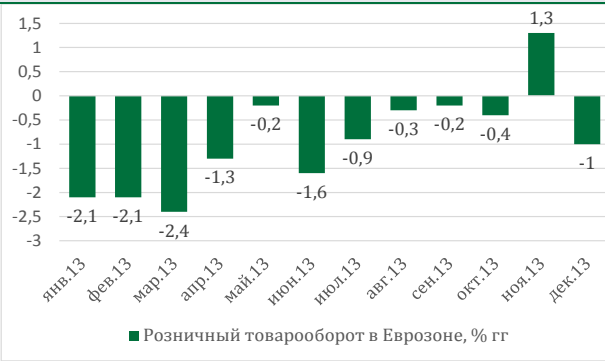
Источник: Bloomberg

Индексы PMI в услугах указывают на небольшой рост



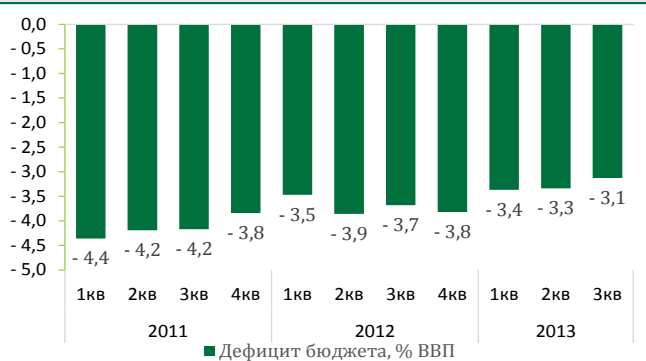
Источник: Bloomberg

Розничной торговле Еврозоны не удалось переломить тренд после ноябрьского подъёма



Источник: Евростат

Средний дефицит бюджета в Еврозоне почти удовлетворяет маастрихтским критериям



Источник: Евростат

Япония

- Реальные доходы населения продолжают падать.
- Индекс ведения бизнеса растет шестой месяц подряд.

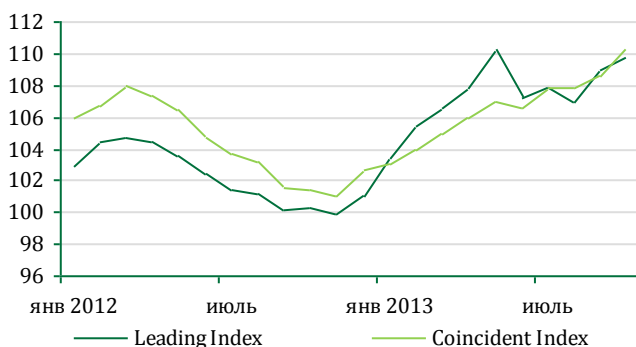
Для роста внутреннего спроса необходим рост реальных доходов населения, однако его пока не видно

Индекс ведения бизнеса в декабре составил 112,1 пунктов.

Согласно отчету министерства труда, опубликованному на прошлой неделе, реальные заработные продолжают падать. Реальная заработная плата достигла уровня 2009 года, когда был побит 16-летний минимум. В декабре прирост номинальных доходов работников оказался нулевым по отношению к предыдущему месяцу (+1,2%гг). Тем не менее, из-за ускорения инфляции реальные зарплаты упали за год на 1,1%гг, в обрабатывающей промышленности сокращение оказалось чуть меньше - 0,6%гг. Для восстановления японской экономике необходим рост внутреннего спроса, однако этого не произойдет если компании не пересмотрят свою политику оплаты труда. Риски для динамики потребительского спроса могут вырасти после грядущего повышения налога с продаж.

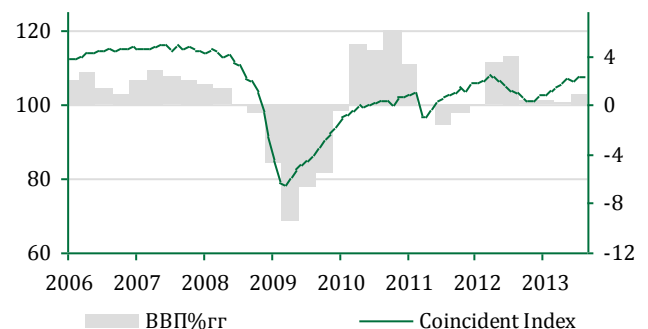
Индекс ведения бизнеса продолжил расти в декабре. Текущая компонента индекса составила 112,1 пунктов (111,0 пунктов в ноябре). Опережающая компонента 111,7 пунктов (110,7 в ноябре).

Индекс условий ведения бизнеса



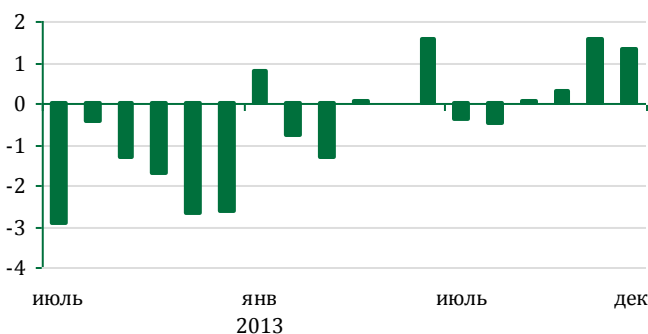
Источник: Секретариат кабинета министров

ВВП и индекс условий ведения бизнеса



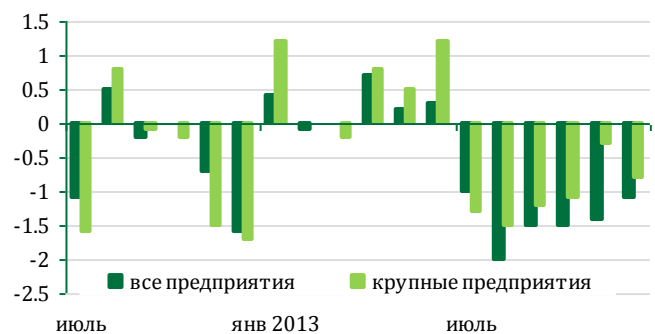
Источник: Секретариат кабинета министров

Денежные доходы рабочих, %гг



Источник: Министерство здравоохранения, труда и благосостояния

Реальные доходы рабочих, %гг



Источник: Министерство здравоохранения, труда и благосостояния

Чехия

- Индекс деловой активности в промышленности снова растет
- Национальный банк Чехии продолжит использовать обменный курс в качестве инструмента монетарной политики

Индекс PMI снова растет

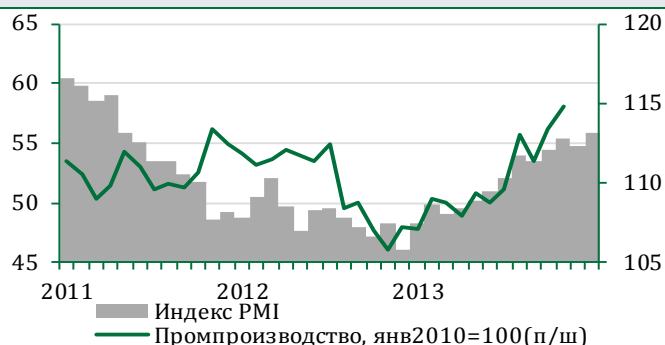
Производственный индекс деловой активности PMI в Чехии вырос в январе до 55,9 пунктов. Он уверенно растет уже с середины 2013 года. Респонденты отмечают как рост объемов выпуска, так и рост количества новых заказов. Основным фактором этого роста является увеличение количества внешних заказов. Еврозона постепенно выходит из рецессии, и ее спрос на товары из Чехии растет. Экспорт в Еврозону является основным драйвером экономики Чехии. Но опросы PMI показывают и наличие рисков для промышленного сектора Чехии. После валютных интервенций Национального банка в ноябре выросли цены на сырье, а цены на готовую продукцию увеличились значительно меньше. Это негативно сказалось на прибыли промышленного сектора.

НБЧ продолжит использовать обменный курс в качестве инструмента монетарной политики

На заседании Национального банка Чехии, как и ожидалось, было принято решение о сохранении неизменной монетарной политики. Базовые ставки были сохранены на почти нулевом уровне. На протяжении последних нескольких месяцев курс чешской кроны стабильно держится на уровне 27,5 крон/евро (целью валютных интервенций было ослабление кроны до 27 крон/евро). Правление НБЧ в официальном сообщении об итогах заседания отмечает, что обменный курс будет и впредь использоваться в качестве одного из инструментов монетарной политики. В 2014 году, согласно прогнозу Национального банка, курс чешской кроны будет оставаться стабильным на уровне, близком к 27 крон/евро. Дополнительное ослабление кроны может подтолкнуть инфляционное давление к целевому показателю 2%гг, однако НБЧ ожидает, что ускорение инфляции до таргетируемого уровня случится в 2014 году и без дополнительных действий ЦБ. Впрочем, Национальный банк Чехии готов использовать валютные интервенции для ослабления монетарной политики, если экономическая ситуация будет требовать таких действий.

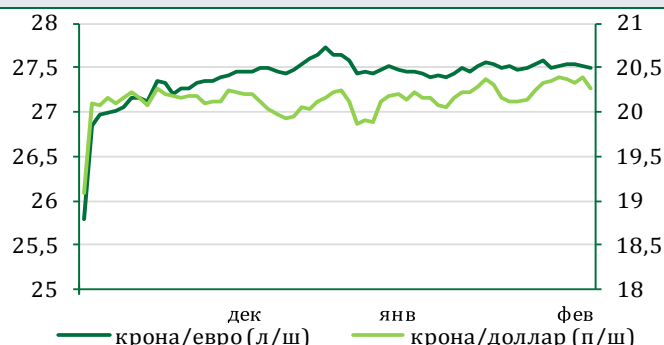
На этой неделе ожидается выход предварительных данных по росту ВВП Чехии в четвертом квартале. Мы ожидаем, что сокращение ВВП в четвертом квартале составит -0,5 — -0,2%гг (-1,4 — -1,2%гг по итогам года).

Индекс деловой активности PMI



Источник: Haver Analytics, расчеты ЦМИ

Курс чешской кроны



Источник: CNB

Венгрия

- Статистика реального сектора и внешней торговли подтверждает положительные прогнозы
- Руководство Венгрии не видит проблем в ослаблении форинта

Статистика реального сектора и внешней торговли подтверждают положительные прогнозы

В конце 2013 года мировые рейтинговые агентства и международные экономические организации увеличили свой оптимизм относительно роста экономики Венгрии в 2014–15 годах. Статистика реального сектора и внешней торговли подтверждают эти прогнозы. Чистый экспорт является основным драйвером экономического роста Венгрии. В 2013 году был достигнут исторический максимум торгового баланса — накопленный профицит составил более 7 млрд евро. Экспорт (выраженный в евро) в 2013 году вырос на 2,5%гг, в то время как импорт — на 1,8%. В 2012 году и экспорт, и импорт сокращались (Венгрия переживала рецессию).

Реальный сектор в 2013 году также показал рост — особенно это заметно в секторах строительства и промышленности. Рост промышленности замедлился в последнем квартале 2013 года, поэтому, как и экспорт, промышленность вряд ли окажется основным драйвером ВВП в четвертом квартале 2013. Скорее всего, драйверами роста останутся инвестиции и государственное потребление. Выход предварительных данных по ВВП Венгрии ожидается на этой неделе. Мы ожидаем ускорения темпов роста экономики с 1,8%гг в третьем квартале до 2,3–2,5%гг в четвертом.

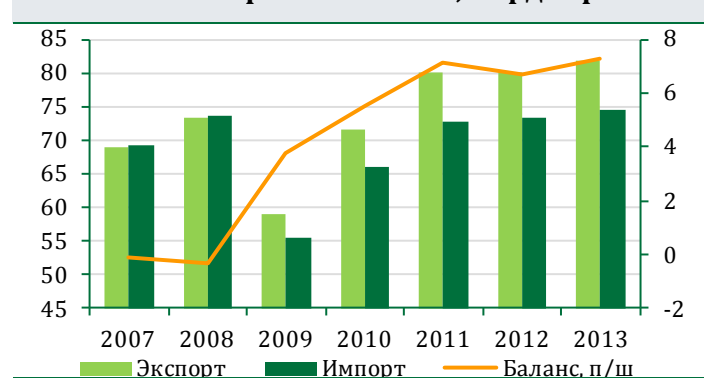
Руководство Венгрии не видит проблем ослаблению форинта

Министр экономики Венгрии Варга отметил, что ослабление форинта — результат действий ФРС, а не вина Национального банка Венгрии. Главным риском от продолжения смягчения монетарной политики Варга называет возможный выход инвесторов из венгерских активов. При этом министр подчеркнул отсутствие явной необходимости в ужесточении денежной политики и немедленном повышении ставок. Он обосновал свою позицию положительным балансом СТО и торговым профицитом. Руководство Венгрии не видит проблем в ослаблении форинта (на сегодняшний день курс составляет 307 форинт/евро). Слабая национальная валюта выгодна экспортноориентированной экономике и может повысить инфляционное давление. Низкая инфляция становится проблемой для экономики. Рынки ожидают, что сдерживать удешевление форинта венгерские власти станут не ранее, чем форинт ослабнет до 325 форинт/евро.

Реальный сектор, янв2010=100



Внешнеторговый баланс, млрд евро



Источник: Haver Analytics, расчеты ЦМИ

Источник: Haver Analytics, расчеты ЦМИ

Турция

- Индекс PMI показывает снижение активности в промышленном секторе
- Инфляция ускорилась в январе

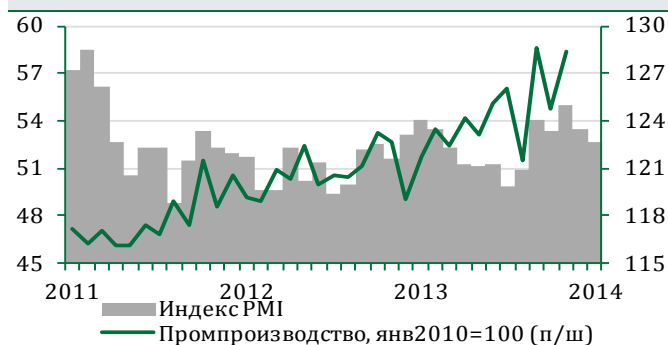
Индекс PMI снизился, но остался в зоне положительных оценок

Индекс PMI в промышленности в Турции снизился в январе, однако остался в зоне положительных оценок (снижение с 53,5 до 52,7 пунктов). Объемы выпуска, а также объемы новых заказов (преимущественно экспортных) в декабре выросли, однако менее значительно, чем в декабре. В последних двух месяцах 2013 года производители отмечали рост запасов. В январе количество запасов снизилось, что показывает рост внутреннего спроса на промышленную продукцию. Что касается перспектив производства, то мы ожидаем снижения внутреннего спроса в 2014 году в результате ужесточения монетарной политики и значительного ослабления лиры в декабре-январе. Снижение внутреннего спроса может найти отражение и в дальнейшем снижении PMI. Внешний спрос, вероятно, в этом году будет устойчивым в силу относительной экономической стабильности в Еврозоне, которая является основным торговым партнером Турции.

Инфляция ускорилась в январе

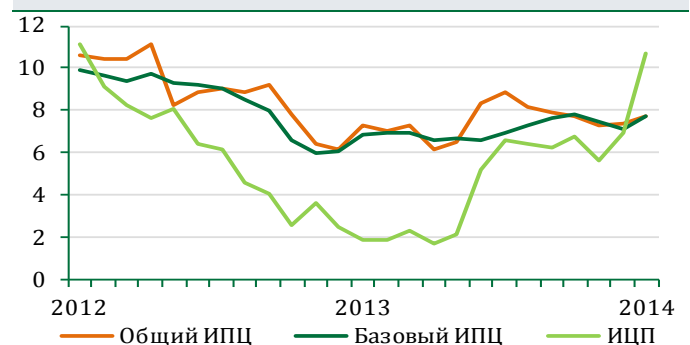
Потребительская инфляция ускорилась в январе до 7,5%гг (с 7,4% в декабре). Турецкий Центральный банк повысил свой прогноз инфляции на 2014 год с 5,3% до 6,6%гг из-за ослабления турецкой лиры. Чтобы ослабить инфляционное давление, в конце января ЦБ повысил основные процентные ставки более чем в два раза. В Центральном банке ожидают, что такое резкое повышение ставок замедлит инфляцию. Впрочем, уверенности в том, что инфляция существенно замедлится из-за решения о ставках в январе, в Турции нет. Глава Центрального банка пообещал проводить жесткую денежно-кредитную политику до тех пор, пока инфляция не замедлится до прогнозных показателей. Менее значимый показатель инфляции, индекс цен производителей, в Турции с января 2014 года приведен к общему с Европой виду (из индекса исключено сельское хозяйство). ИЦП является более восприимчивым к колебаниям курса национальной валюты, поэтому он рассматривается как второстепенный показатель инфляции.

Индекс деловой активности PMI



Источник: Haver Analytics, расчеты ЦМИ

Инфляция, %гг



Источник: Haver Analytics, расчеты ЦМИ

Польша

- PMI указывает на улучшение в промышленности.
- Уровень безработицы сокращается
- ВВП в 2013 году превысил ожидания
- Ключевая ставка оставлена Банком Польши без изменений.

PMI в январе 55,4 пункта

Условия ведения бизнеса Польши активно улучшаются: индекс PMI для обрабатывающей промышленности вырос до 55,4 пункта (53,2 пункта в декабре). Это максимальное значение за три года. Наиболее активно росли выпуск, новые заказы, занятость и покупательская активность.

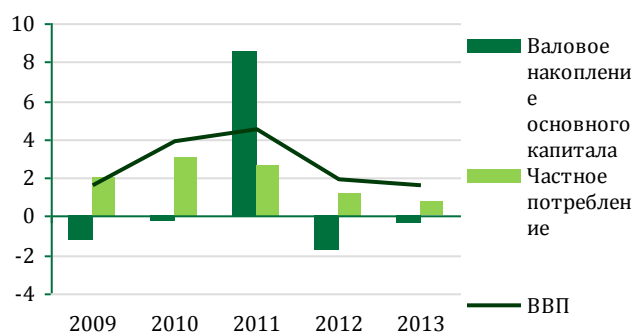
Рост ВВП в 2013 году составил 1,6%

Согласно предварительным оценкам, ВВП Польши в 2013 году вырос на 1,6%гг, что оказалось выше ожиданий. Тем не менее, инвестиции упали на 0,4%гг. Несмотря на увеличение частного потребления на 0,8%гг, общий внутренний спрос сократился на 0,2%. Рост внешнего спроса и частного потребления остаются главными драйверами роста и в 2014 году: министерство финансов страны не исключает ускорения роста до 3%гг.

ЦБ оставил ставку на уровне 2,5%

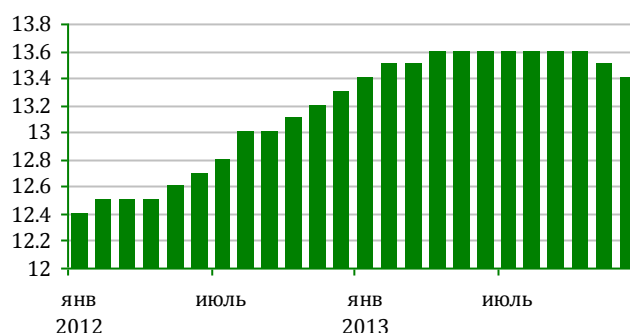
Ключевая процентная ставка оставлена Банком Польши без изменений. Начиная с октября 2012 года, ЦБ постепенно снижал ставку, в конечном итоге опустив ее с 4,8% до 2,5% к июлю 2013 года. В настоящий момент, несмотря на некоторые признаки улучшения условий в экономике, низкая инфляция, медленный рост в еврозоне и неопределенность относительно темпов роста в развивающиеся странах удерживают Банк от ужесточения денежно-кредитной политики.

Валовый внутренний продукт



Источник: Статистический комитет Польши

Уровень безработицы, %



Источник: Haver Analytics

Россия

- Ослабление рубля остановилось. За неделю курс рубля укрепился на 1,4% к доллару, на 0,7% к евро.
- Инфляция в январе составила 0,6%мм, 6,1%гг. От заседания Совета директоров ЦБР ждем сохранения уровня ключевой ставки на 5,5%
- Индексы PMI указали на возрастание рисков рецессии в промышленности. PMI обрабатывающих отраслей опустился до 48 - минимума с июня 2009 г., PMI сферы услуг – до 50,2.
- Рост денежной массы в 2013 г. составил 14,6%гг, немного ускорившись по сравнению с 2012 г.

На прошедшей неделе рублю удалось укрепиться

На прошлой неделе курс рубля остановил падение и даже немного отыграл ослабление позапрошлой недели. На стороне рубля сыграл общий тренд на укрепление валют развивающихся стран, которые в среднем подорожали к доллару на 1%. Поддержали рубль также и решение Минфина отложить выход на рынок с целью покупки валюты для пополнения суверенных фондов, а также начавшаяся Олимпиада. В результате за неделю рубль укрепился на 1,4% по отношению к доллару, на 0,7% - к евро. Ежедневный объем интервенций ЦБР снизился до привычных 200-400 млрд. руб./день. Мы ожидаем, что тенденция укрепления рубля сохранится в ближайшие недели. Рубль будет стремиться к своему равновесному значению, которое мы оцениваем в 33,2 руб./доллар. Сначала ему будет «помогать» рост спроса на рубли из-за олимпиады и общего повышения оптимизма с ней связанного, а затем – из-за налогового периода.

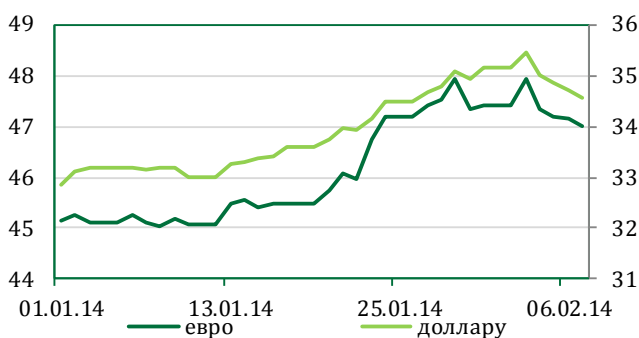
От заседания совета директоров ЦБ ожидаем сохранения неизменным уровня ключевой ставки

На этой неделе пройдет заседание Совета директоров ЦБ по процентной ставке. Мы ожидаем сохранения ключевой ставки на текущем уровне 5,5%. Снизить ставку не позволит высокая инфляция и слабый рубль, повысить – вялая экономическая динамика.

Промышленность: возростают риски рецессии

Опережающие индикаторы деловой активности указали на ухудшение ситуации в промышленности в январе. Индекс PMI обрабатывающих отраслей снизился с декабрьских 48,8 до 48 баллов – минимального значения с июня 2009 г. Снижение зафиксировано по всем главным компонентам индекса: объемам производства, новым заказам, занятости и закупочной активности.

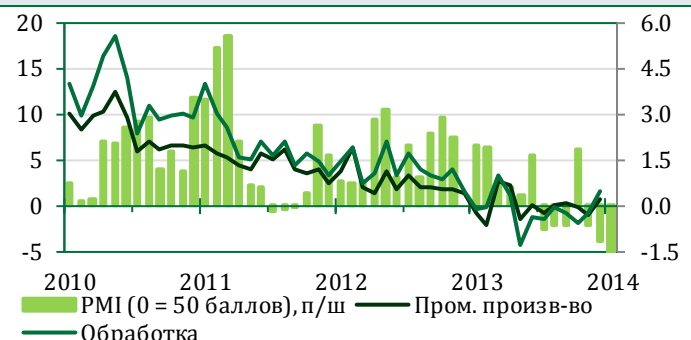
Курс рубля к



Источник: Росстат, расчеты ЦМИ

* - с учетом сезонности

Динамика промышленности и PMI



Источник: Росстат, Markit

Кроме того, согласно HSBC, в январе был зафиксирован спад производства потребительских товаров. Таким образом, экономика теряет свою основную поддержку. Индекс PMI сферы услуг в январе снизился с 53,6 до 50,2. Долгосрочная средняя исследования существенно выше, 56 баллов, - ситуация в сфере услуг близка к стагнации. В результате совокупный индекс объемов производства опустился ниже отметки 50 баллов. Удержание декабрьских темпов роста промышленности выглядит недостижимым. В экономике нарастают риски промышленной рецессии.

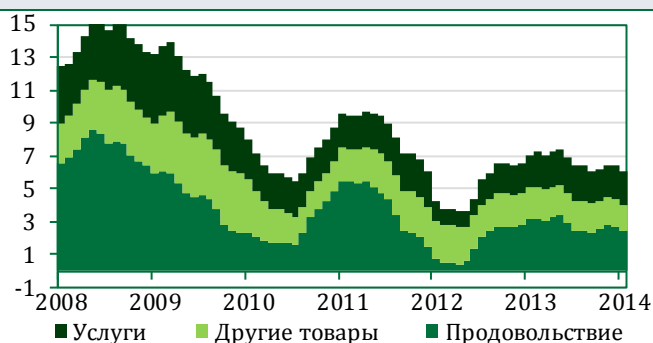
Инфляция в январе – 0,6%мм, 6,1%гг

Инфляция в январе составила 0,6%мм, 6,1%гг (в декабре – 0,5%мм, 6,5%гг). Основной вклад в замедление роста цен внесла продовольственная компонента (-0,3 п.п.). Несмотря на сохранение высоких темпов роста цен на молочную и плодоовощную продукцию, общие цены на продовольственные товары в январе выросли только на 1%мм (год назад – на 1,8%). Помогло удешевление мяса, круп и более скромные по сравнению с прошлым годом темпы роста цен на алкогольную продукцию (1,6%мм против 4,9% годом ранее), макаронные и хлебные изделия (0%мм и 0,3%мм по сравнению с 1,1%мм и 1,4%мм в январе 2013). Первым помогло более умеренное повышение акцизов, последним – хороший урожай зерновых. Вялая экономическая динамика ограничивает возможности для удорожания непродовольственных товаров (0,3%мм, 4,3%гг). В результате, в январе инфляция непродовольственных товаров достигла своего минимального значения за всю российскую историю. Мы ожидаем, что в ближайшие месяцы небольшое январское ослабление рубля немного отразится в удорожании ряда товаров. Однако ограниченная индексация тарифов и слабая экономическая динамика в конечном итоге перевесят эти эффекты. В результате продолжится тренд на замедление роста цен. По итогам года в отсутствие неблагоприятных ценовых шоков мы ожидаем инфляцию в районе цели ЦБ (5%).

Денежная масса выросла в 2013 г. на 14,6%гг

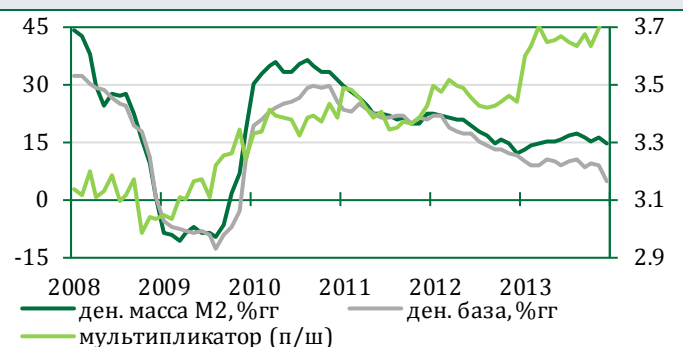
Денежная масса в 2013 г. увеличилась на 14,6%гг до 31,4 трлн. руб. (в 2012 г. – на 12,9%гг). Основным фактором увеличения денежного предложения является кредитование. Денежный мультипликатор в течение всего 2013 года оставался на уровне 3,65-3,7. Ожидаемое нами замедление кредитования приведет к некоторому замедлению темпов роста денежной массы, которое также будет способствовать замедлению инфляции.

Вклад в инфляцию, п.п.



Источник: Росстат, расчеты ЦМИ

Показатели денежного рынка



Источник: ЦБР, расчеты ЦМИ

Украина

- Девальвационные процессы не успели повлиять на инфляцию. В январе индекс потребительских цен сложился на уровне 0,5%гг.
- Внешние заимствования Украины и накопленный долг за газ создали видимость стабильности платежного баланса.

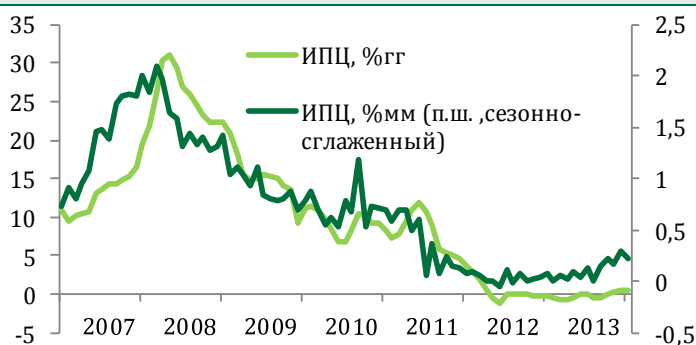
Девальвация гривны приведет к ускорению инфляции

Начавшееся в Украине падение гривны еще не успело повлиять на рост потребительских цен. Более того, помесечные темпы роста оказались даже ниже чем в декабре 2013г.- 0,2%мм (0,5%мм в дек). В годовом значении инфляция в январе осталась на уровне предыдущего месяца и составила 0,5%гг. Рост потребительских цен достигнут за счет увеличения тарифов услуг ЖКХ, а именно тарифов на отопление и горячую воду. При этом даже несмотря на сезонное удорожание овощей (+8,7%гг), продуктовая инфляция составила -0,6%гг. Принимая во внимание существенное ослабление национальной валюты, рост потребительских цен может ускориться в ближайшие месяцы. Более того, солидная доля импортных товаров в потребительской корзине значительно усилит эффект. Мы ожидаем увидеть ускорение инфляции уже в феврале.

Профицит платежного баланса составил 2,02 млрд долл по итогам 2013г.

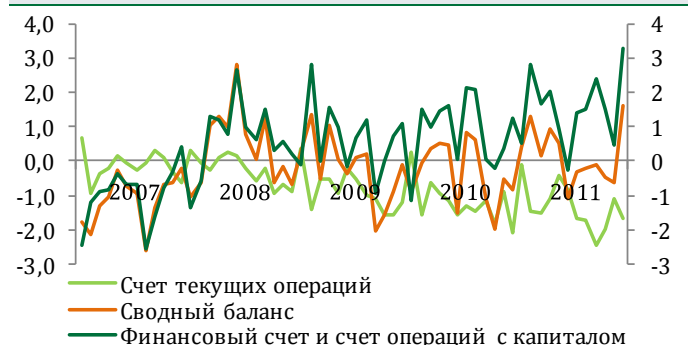
Платежный баланс по итогам 2013г сведен с профицитом 2,02 млрд долл. Последний раз положительно сальдо наблюдалось еще в 2007г. Несмотря на увеличивающийся дефицит счета текущих операций (16,1 млрд долл. или около 9% от ВВП), профицит финансового счета позволил стабилизировать внешний сектор. Однако, эта стабильность может оказаться весьма призрачной. Во-первых, существенно увеличился накопленный долг НАК «Нафтогаз Украины». Если компания не рассчитается за купленный в январе газ, то ее задолженность превысит 3,3 млрд долл. Во-вторых Украина активно привлекала внешние заимствования в конце 2013г. Россия выкупила еврооблигаций на 3 млрд долл, украинские банки привлекли кредитов более чем на 1 млрд долл. Таким образом, даже просто при погашении задолженности за поставленный природный газ, платежный баланс страны неминуемо вернется к привычному дефициту. Слабость внешнего сектора негативно влияет на курс гривны, затрудняя усилия НБУ по стабилизации валюты

Инфляция в Украине



Источник: Укрстат

Показатели платежного баланса, млрд долл



Источник: НацБанк

Беларусь

- Внешний долг Беларуси увеличился на 3,6% за 2013г и составляет 17,4% от ВВП
- НББ снизил нормативы обязательного резервирования на 1 п.п.

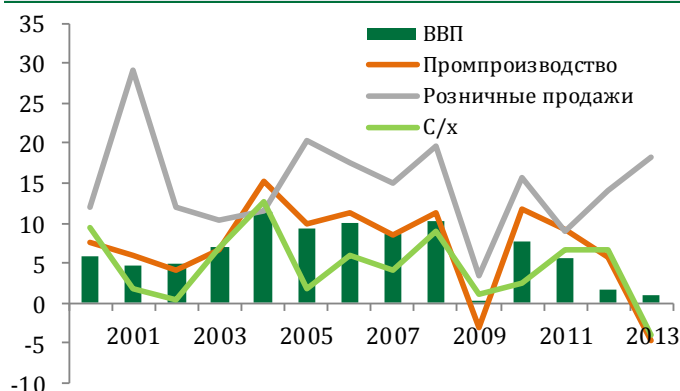
Размер государственного долга остается на приемлемом уровне

Государственный долг Республики Беларусь увеличился за 2013г на 19,6%. При этом государственный внешний долг составил 12,4 млрд долл (или 17,4% от ВВП), что на 3,6% больше чем в начале 2013г. В прошлом году страна привлекла займы на 2,4 млрд долл, из них 880млн долл по кредиту антикризисного фонда ЕврАзЭС, 533 млн долл. предоставили банки Китая, 435млн долл по экспортному кредиту России на строительство АЭС. При этом страна погасила внешних обязательств почти на 2 млрд долл. Внутренний долг вырос значительно. По итогам года, его объем увеличился на 38,1%. Напомним, что на 2013-14г приходится пик выплат по внешнему долгу - около 6 млрд долл. Совокупный размер государственного долга Республики Беларусь находится на приемлемом уровне, однако его экспансия и стоимость обслуживания (около 4% от ВВП) указывают на наличие существенных рисков.

НББ стимулирует кредитование реального сектора

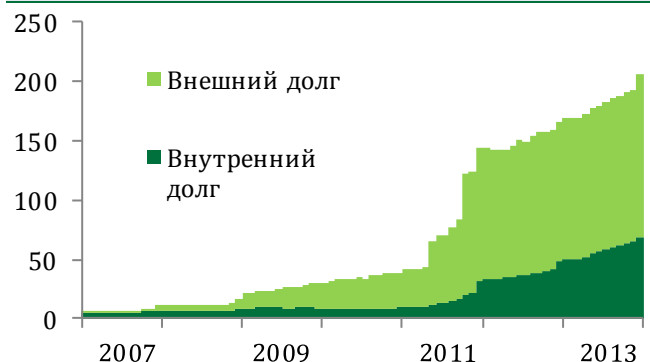
На прошедшей неделе национальный банк Беларуси снизил на 1п.п. норматив обязательных резервов. Согласно решению регулятора, норматив обязательных резервов от привлеченных средств юридических лиц в белорусских рублях снижается до 9%, в иностранной валюте до 13%. Таким образом, НББ способствует снижению стоимости кредитных ресурсов для организаций реального сектора и субъектов малого и среднего бизнеса. Подобные меры направлены на стимулирование экономической активности в стране, в условиях крайне низких/нулевых темпов роста ВВП (0,9%гг в 2013г). Не отрицая действенность подобных методов, мы видим обратную сторону проведения подобной политики. Ускорение кредитования окажет существенное влияние на инфляцию и ведет увеличению дисбалансов в экономике. По итогам 2013г потребительские цены выросли на 16,5%гг, что значительно превышает официальные прогнозы правительства. На фоне плавного обесценивания национальной валюты это приводит к усилению девальвационных ожиданий, что не добавляет оптимизма потребителям.

Основные показатели Республики Беларусь



Источник: Белстат

Государственный долг Беларуси (трлн бел.руб.)



Источник: МинФин Беларуси

Казахстан

- Инфляция в январе замедлилась до 4,5%гг. Мы ожидаем некоторое ускорение в ближайшие месяцы.
- Несмотря на постепенное уменьшение международных резервов их объема достаточно для обеспечения стабильности внешнего сектора.

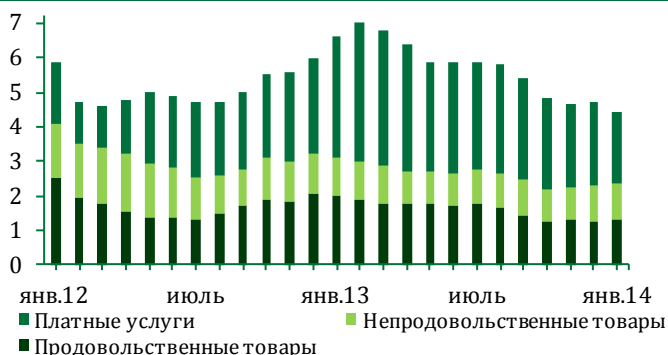
Инфляция замедляется

В Казахстане наблюдается замедление инфляции. Как мы и ожидали, рост индекса потребительских цен в январе замедлился до 4,5%гг (4,8%гг в декабре). Продовольственные товары подорожали на 3,4%гг, непродовольственные товары на 3,4%гг, платные услуги на 6,8%гг. Замедление инфляции вызвано значительным эффектом базы и вялой динамикой роста денежной массы. Однако двукратное повышение минимальных цен на алкоголь нивелирует этот эффект. Мы ожидаем постепенное ускорение инфляции до 5,8%гг к концу 2014, на фоне плавно слабеющего тенге.

Резервы несколько уменьшились

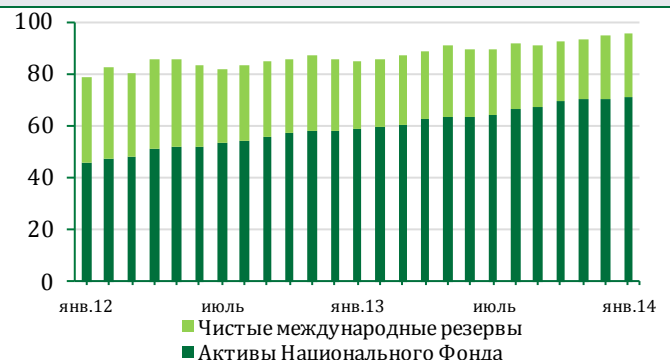
Чистые международные резервы Республики Казахстан в январе уменьшились на 0,7%мм до 23,97 млрд долл. Однако активы Национального Фонда продолжили устойчиво расти – 0,9%мм в январе. Чистые международные резервы в совокупности с активами Национального фонда составляют 95,1 млрд долл. или около 40 % от ВВП. Несмотря на постепенное сокращение международных резервов, их достаточно для сглаживания резких колебаний валютного курса. При этом наличие Национального фонда служит дополнительной «подушкой безопасности», уменьшающей валютные риски.

Вклад в инфляцию по компонентам



Источник: АРКС

Чистые международные резервы и активы Национального фонда, млрд долл



Источник: НБРК

Ключевые события следующей недели

США

13 февраля – розничная торговля (январь)

14 февраля – пром. производство (январь)

Еврозона

12 февраля – пром. производство (декабрь)

Китай

12 февраля – внешняя торговля (январь)

13 февраля – ИПЦ, ИЦП (январь)

15 февраля – кредитование (январь)

Турция

10 февраля – пром. производство (декабрь)

Россия

11 февраля – внешняя торговля (декабрь)

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА СТРАН МИРА

ВВП	I кв				II кв				III кв				IV кв				Безработица %, метод МОТ	среднее за год															
	рост гг, %	2009	2010	2011	2012	2012	2012	2012	2012	2012	2012	2012	2012	2012	2012	2012		2013	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек	янв							
США	-3,1	2,4	1,8	2,8	3,3	2,8	3,1	2,0	1,3	1,6	2,0	2,7	США	9,3	9,6	9,0	8,1	7,6	7,4	7,3	7,2	7,3	7,0	6,7	6,6								
Еврозона	-4,4	2,0	1,4	-0,6	-0,1	-0,5	-0,6	-0,9	-1,1	-0,6	-0,4		Еврозона	9,4	10,0	10,7	11,4	12,1	12,1	12,2	12,2	12,0	12,0	12,0									
В-британия	-4,0	1,8	0,9	0,2	0,5	0,0	0,4	0,2	0,6	1,4	1,5	2,8	В-британия	7,5	7,9	8,0	8,0	7,8	7,7	7,7	7,6	7,4	7,1										
Япония	-5,5	4,7	-0,6	2,1	3,4	3,9	0,4	0,5	0,1	1,2	2,4		Япония	5,1	4,9	4,5	4,4	3,9	3,8	4,1	4,0	4,0	4,0	3,7									
Бразилия	-0,3	7,6	2,8	0,9	0,8	0,5	0,9	1,4	1,9	3,3	2,2		Бразилия	8,1	6,7	6,0	5,5	6,0	5,6	5,3	5,4	5,2	4,6	4,3									
Индия	6,6	8,9	7,3	5,1	5,1	5,4	5,2	4,7	4,8	4,4	4,8		Индия																				
Китай	9,2	10,4	9,3	7,8	8,1	7,6	7,4	7,9	7,7	7,5	7,8	7,7	Китай (кв.)	4,3	4,1	4,0	4,1	4,1			4,0												
Чехия	-4,5	2,5	1,9	-1,3	-0,2	-1,6	-1,6	-1,8	-2,3	-1,7	-1,2		Чехия	6,7	7,3	6,7	8,5	8,0			6,9												
Венгрия	-6,6	1,2	1,7	-1,7	-0,7	-1,5	-1,5	-2,7	-0,9	0,5	1,8		Венгрия	10,1	11,2	11,0	10,8	10,3	10,1	9,9	9,8	9,8	9,3	9,1									
Турция	-4,8	9,2	8,8	2,2	3,3	2,9	1,6	1,4	2,9	4,5	4,4		Турция	14,0	11,9	9,8	8,9	8,8	9,3	9,8	9,9	9,7											
Беларусь	0,2	7,7	5,2	2,1	3,4	3,0	3,1	-1,5	3,8	-0,5	0,8		Беларусь																				
Украина	-14,8	4,1	5,2	0,2	2,0	3,0	-1,3	-2,5	-1,1	-1,3	-1,3		Украина (кв.)	8,8	8,1	8,2	7,8	7,5			7,0												
Казахстан	1,2	7,0	7,0	5,3	5,6	5,6	5,2	5,0	4,7	5,4	6,9		Казахстан	6,6	5,8	5,4	5,3	5,2	5,2	5,2	5,2	5,2	5,2	5,2	5,2								
Россия	-7,8	4,5	4,3	3,4	4,8	4,3	3,0	2,1	1,6	1,2	1,2	1,4	Россия	8,4	7,5	6,5	5,6	5,4	5,3	5,2	5,3	5,5	5,4	5,6									
Промышленное производство	май				июн				июл				авг				сен				окт				ноя				дек				
рост гг, %	2009	2010	2011	2012	2013	2013	2013	2013	2013	2013	2013	2013	2013	2013	2013	2013	2013	2013	2013	2013	2013	2013	2013	2013	2013	2013	2013	2013	2013	2013	2013	2013	2013
США	-11,3	5,7	3,4	3,8	1,8	1,9	1,5	2,8	3,3	3,7	3,4	3,7	США (номин)	-6,2	7,9	6,8	5,2	4,4	5,9	5,7	4,6	3,5	4,0	4,2	4,1								
Еврозона	-14,8	7,1	-1,6	-2,4	-1,9	-0,2	-2,0	-1,5	0,2	0,5	3,0		Еврозона	-3,8	-0,9	-1,6	-2,0	0,1	-1,3	-0,7	-0,2	0,0	-0,4	1,3	-1,0								
В-британия	-10,1	2,0	-3,1	-2,6	-2,2	1,6	-1,1	-1,5	2,2	3,2	2,1	1,8	В-британия	0,5	1,0	2,3	1,3	1,9	1,9	2,6	1,8	2,4	1,9	1,8	5,4								
Япония	-21,3	15,9	-4,3	0,0	-1,1	-4,6	1,8	-0,4	5,1	5,4	4,8	7,3	Япония	-2,4	-2,0	2,5	2,2	0,8	1,6	-0,3	1,1	3,0	2,4	4,1	2,6								
Бразилия	-7,4	10,4	-1,3	-2,6	1,4	3,2	1,9	-1,2	2,0	1,0	0,3	-2,3	Бразилия	5,9	10,9	6,7	8,6	4,4	1,7	6,0	6,2	4,3	5,4	7,0									
Индия	6,6	10,6	2,5	0,8	-2,5	-1,8	2,8	0,4	2,0	-1,6	-2,1		Индия																				
Китай	11,0	15,7	12,8	10,0	9,2	8,9	9,7	10,4	10,2	10,3	10,0	9,7	Китай	15,5	19,1	18,1	14,2	12,9	13,3	13,2	13,4	13,3	13,3	13,7	13,6								
Чехия	-13,2	10,3	6,7	-1,8	-2,1	-4,9	2,1	2,0	7,2	3,5	6,2	9,3	Чехия	-4,7	1,2	2,1	-0,9	1,2	-2,5	4,0	-0,6	4,5	-0,6	6,1	5,2								
Венгрия	-17,2	10,3	5,8	-1,3	-2,1	1,7	2,5	0,8	3,1	5,9	6,2	4,4	Венгрия	-5,1	-2,3	0,3	-2,1	2,2	-0,4	1,3	1,5	0,3	2,5	4,8	1,8								
Турция	-9,2	13,3	9,2	0,6	1,9	2,9	5,9	-1,3	6,4	-0,5	4,6		Турция																				
Беларусь	-2,8	11,3	4,7	3,6	-10,5	-7,6	-6,4	-6,9	-3,0	-4,6	-6,8	-4,8	Беларусь	3,0	17,6	6,6	10,3	18,4	20,5	20,1	18,8	16,1	15,1	14,5	18,8								
Украина	-21,9	11,0	-0,5	-2,2	-9,3	-5,7	-4,9	-5,4	-5,6	-4,9	-4,7	-0,5	Украина (с н.г)	-17,4	7,6	13,7	13,8	7,9	7,4	7,0	6,7	6,2	5,8	5,5	5,6								
Казахстан	1,6	10,0	0,5	0,6	1,2	2,0	2,2	2,5	2,9	3,9	2,6	2,7	Казахстан	-4,1	12,3	16,9	11,3	12,8	9,7	12,9	12,8	15,0	13,2	11,3	14,2								
Россия	-9,3	8,2	2,5	2,7	-1,4	0,1	-0,7	0,1	0,3	-0,1	-1,0	0,8	Россия	-5,6	3,4	9,5	5,9	3,0	3,6	4,4	4,0	3,0	3,5	4,5	3,8								

ИНФЛЯЦИЯ В СТРАНАХ МИРА

Индекс потребительских цен	июн июл авг сен окт ноя дек янв											
	рост за 12 мес, %											
	2009	2010	2011	2012	2013							2014
США	2,7	1,5	3,0	2,1	1,8	2,0	1,5	1,2	1,0	1,2	1,5	
Еврозона	0,9	2,2	2,7	2,5	1,6	1,6	1,3	1,1	0,7	0,9	0,8	0,7
В-британия	2,9	3,7	4,2	2,8	2,9	2,8	2,7	2,7	2,2	2,1	2,0	
Япония	-1,7	0,0	-0,2	-0,0	0,2	0,7	0,9	1,1	1,1	1,5	1,6	
Бразилия	4,3	5,9	6,5	5,4	6,7	6,3	6,1	5,9	5,8	5,8	5,9	5,6
Индия	11,7	12,2	8,6	9,7	9,9	9,6	9,5	9,8	10,1	11,2	9,9	
Китай	1,9	4,6	4,1	2,7	2,7	2,7	2,6	3,1	3,2	3,0	2,5	
Чехия	1,0	1,5	1,9	3,3	1,6	1,4	1,3	1,0	0,9	1,1	1,4	
Венгрия	4,2	4,9	3,9	5,7	1,9	1,8	1,3	1,4	0,9	0,9	0,4	
Турция	6,3	8,6	6,5	8,5	8,3	8,9	8,2	7,9	7,7	7,3	7,4	7,8
Беларусь	10,1	9,9	10,9	6,4	18,0	17,5	15,0	15,4	15,5	15,3	16,5	
Украина	12,3	9,1	4,6	0,6	-0,1	0,0	-0,4	-0,5	-0,1	0,2	0,5	0,5
Казахстан	6,2	7,8	7,4	5,1	5,9	5,9	5,8	5,4	4,9	4,7	4,8	4,5
Россия	8,8	8,8	6,1	5,1	6,9	6,5	6,5	6,1	6,3	6,5	6,5	6,1
Индекс цен производителей	июн июл авг сен окт ноя дек янв											
	рост за 12 мес, %											
	2009	2010	2011	2012	2013							2014
США	4,4	4,0	4,8	1,9	2,5	2,1	1,4	0,3	0,3	0,7	1,2	
Еврозона	-4,0	5,3	4,3	2,7	0,2	0,0	-0,8	-0,9	-1,3	-1,2	-0,8	
В-британия	3,5	4,2	4,7	2,8	2,0	2,1	1,7	1,2	0,8	0,8	1,0	
Япония	-3,8	1,2	0,8	-0,9	1,2	2,2	2,3	2,2	2,5	2,6	2,5	
Бразилия	-4,1	13,9	4,1	5,9	6,0	4,0	2,8	3,6	5,1	5,0	5,1	5,2
Индия (опт)	7,3	8,4	7,5	7,6	4,9	5,8	6,1	6,5	7,0	7,5	6,2	
Китай	1,7	5,9	1,7	-1,7	-2,7	-2,3	-1,6	-1,3	-1,5	-1,4	-1,4	
Чехия	-0,8	3,6	4,6	0,5	0,7	1,1	0,5	0,6	0,0	0,7	1,7	
Венгрия	4,9	4,5	4,2	3,7	0,6	1,3	2,4	1,6	0,2	0,6	0,5	
Турция	1,4	8,5	11,1	5,6	5,2	6,6	6,4	6,2	6,8	5,7	7,0	10,7
Беларусь	11,3	19,3	14,9	84,0	12,3	12,3	11,8	10,5	11,0	10,2	10,7	
Украина	14,3	18,7	14,2	3,8	-1,6	-1,6	-0,9	-0,9	0,8	-0,5	1,6	1,9
Казахстан	31,0	12,9	20,3	3,8	-3,7	2,8	2,9	1,8	-0,8	-0,8	-0,5	1,1
Россия	13,9	16,7	12,0	6,6	3,7	6,6	4,6	1,9	2,0	1,6	3,7	

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА РОССИИ

Квартальные макропоказатели		2012				2013			
		I кв	II кв	III кв	IV кв	I кв	II кв	III кв	IV кв
ВВП, без сез-ти (Росстат)	рост %кк	-0,1	0,7	0,9	0,2	0,2	-0,1	0,2	
Счет текущих операций	\$ млрд	39,5	16,0	6,3	12,8	25,1	2,6	0,6	4,7
Приток капитала	-	-33,3	-6,4	-7,6	-9,4	-28,2	-6,2	-11,6	-16,6
Внешний долг, в т.ч.	-	557,5	570,6	598,9	636,4	690,3	706,2	714,2	732,0
органы госуправления	-	36,4	41,5	46,6	54,4	57,5	56,0	62,7	63,4
банки	-	169,2	175,4	189,9	201,6	205,9	211,9	207,1	214,9
прочие сектора	-	339,8	341,7	348,9	364,8	407,4	419,4	427,1	437,8
Внутренний госдолг	трлн. руб	4,29	4,42	4,46	4,98	4,79	4,95	5,11	5,72
Макропоказатели с исключением сезонности, расчеты ЦМИ*									
		июн	июл	авг	сен	окт	нов	дек	янв
Пром. производство	рост %мм	1,2	-0,9	0,7	0,2	-0,5	0,0	1,1	
Инвестиции в осн. кап.	-	-0,9	1,2	-1,4	0,6	-0,5	0,4	0,4	
Строительство	-	-2,1	2,6	-1,9	0,3	-0,7	0,6	0,6	
Розничная торговля	-	0,4	0,5	0,3	0,2	0,4	0,5	0,5	
Грузооборот транспорта	-	-1,2	0,1	1,1	2,2	2,0	-3,0	-3,1	
Реальные расп. доходы	-	1,2	0,7	0,5	-1,0	1,8	-0,5	-0,5	
Макропоказатели, Росстат									
Пром. производство	рост %гг	0,1	-0,7	0,1	0,3	-0,1	-1,0	0,8	
Инвестиции в осн. кап.	-	-3,7	2,5	-3,9	-1,6	-1,9	0,2	0,3	
Строительство	-	-7,9	6,1	-3,1	-2,9	-3,6	-0,3	-3,0	
Розничная торговля	-	3,6	4,4	4,0	3,0	3,5	4,5	3,8	
Грузооборот транспорта	-	-0,7	-1,1	0,3	1,8	6,3	0,8	2,4	
Реальные расп. доходы	-	1,6	4,3	3,7	0,0	5,3	1,5	1,5	
Денежный рынок									
Денежная масса М2	трлн руб	28,5	28,7	28,8	28,6	28,5	29,2	31,4	
-	рост %мм	1,5	0,8	0,2	-0,5	-0,3	2,2	7,7	
Наличные деньги М0	-	1,9	0,2	0,5	-1,5	0,1	2,2	6,4	
ИПЦ	-	0,5	0,8	0,1	0,2	0,6	0,6	0,5	0,6
ИЦП	-	0,4	2,0	2,8	1,4	-1,2	-1,5	1,0	
Внешняя торговля									
Экспорт товаров (ЦБ)	\$ млрд	41,6	43,5	42,2	44,8	43,6	46,7		
Импорт товаров (ЦБ)	-	27,9	30,1	28,4	28,9	30,9	30,2		
Междунар. резервы	-	513,8	512,8	509,7	522,6	524,3	515,6	509,6	
Реал. эфф. курс рубля	рост %мм	-3,3	0,0	-1,8	1,1	0,7	-0,3	-0,9	
Государственные финансы, млрд. руб									
Доходы фед. бюджета	-	1141,0	1072,4	1088,1	1185,4	1136,1	1018,1	1261,1	
Расходы фед. бюджета	-	1025,4	1153,0	935,2	1034,3	1129,9	1035,2	2213,7	
Профицит(+)/Дефицит(-)	-	115,6	-80,6	152,9	151,1	6,2	-17,1	-952,6	
Резервный Фонд	трлн руб	2,77	2,81	2,84	2,80	2,79	2,89	2,86	
Фонд НБ	трлн руб	2,83	2,86	2,88	2,85	2,85	2,92	2,90	

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

ФОНДОВЫЕ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

страна, валюта	курс на 7 февраля за 1 долл. США	изменение, %		
		за неделю	за месяц	за год
Долл США за Евро	1,363	1,10	0,20	1,77
Евро	0,734	-1,09	-0,20	-1,74
Япония, йена	102,33	0,29	-2,38	9,30
Великобритания, фунт	0,609	0,14	0,43	-4,23
Восточная Европа				
Венгрия, форинт	225,28	-2,58	2,50	3,22
Польша, злотый	3,060	-2,85	-0,28	-1,72
Румыния, лев	3,281	-1,56	-1,59	-0,02
Чехия, корона	20,17	-1,02	0,23	7,13
Америки				
Аргентина, песо	7,840	-2,22	18,35	56,99
Бразилия, реал	2,380	-1,35	-0,44	21,02
Канада, доллар	1,103	-0,85	1,79	10,56
Мексика, песо	13,285	-0,50	1,57	4,41
Азия				
Австралия, доллар	1,117	-2,26	-0,67	14,76
Израиль, шекель	3,521	0,29	0,89	-4,69
Индия, рупия	62,30	-0,61	0,34	17,06
Индонезия, рупия	12155	-0,41	-0,25	25,44
Китай, юань	6,063	0,05	0,15	-2,72
Корея, вон	1074	-0,59	1,08	-1,48
Малайзия, ринггит	3,329	-0,48	1,65	7,72
Таиланд, бат	32,80	-0,64	-0,58	10,10
Турция, лира	2,216	-1,93	1,83	24,99
Европа				
Дания, крона	5,471	-1,07	-0,19	-1,73
Норвегия, крона	6,174	-1,64	-0,04	11,86
Швейцария, франк	0,898	-0,93	-1,05	-2,24
Швеция, крона	6,483	-0,94	-1,05	1,12
СНГ				
Казахстан, тенге	155,7	0,12	0,65	3,44
Украина, гривня	8,530	-0,93	3,27	5,33
Беларусь, рубль	9670	0,52	1,58	12,18
Россия, рубль к доллару	34,74	-1,22	4,62	14,85
Россия, рубль к евро	47,36	-0,12	4,78	16,90
Россия, рубль к корзине	40,42	-0,64	4,70	15,92

индекс, страна	на 7 февраля	изменение %		изменение %, в долл США		
		за неделю	за месяц	за неделю	за месяц	за год
Dow Jones, США	15794,08	0,61	-4,46	0,6	-4,5	13,3
S&P 500, США	1797,02	0,81	-2,22	0,8	-2,2	19,1
NIKKEI 225, Япония	14462,41	-3,03	-9,09	-3,3	-6,9	16,5
DAX, Германия	9301,92	-0,05	-1,34	1,0	-1,1	24,7
CAC40, Франция	4228,18	1,50	-0,81	2,6	-0,6	19,5
FTSE 100, Великобритания	6571,68	0,94	-2,72	1,1	-2,3	1,0
DJ STOXX, Европа	3287,84	1,85	-1,15	3,0	-1,0	17,9
Shanghai Comp., Китай	2044,50	0,56	-0,14	0,5	-0,3	-13,1
Bovespa, Бразилия	48073,60	0,91	-5,69	2,3	-5,3	-32,0
Bombay 200, Индия	2420,48	-0,21	-2,37	0,4	-2,7	-14,6
KASE, Казахстан	932,97	0,54	1,79	0,4	1,1	-18,7
PFTS, Украина	309,62	2,65	3,82	3,6	0,5	-22,6
МІСЕХ, Россия	1478,48	1,65	0,84	2,9	-3,6	-15,6
RTS, Россия	1341,49	3,11	-3,37	3,1	-3,4	-15,9

товар	на 7 февраля	изменение %			
		за неделю	за 2 недели	за месяц	за год
нефть Urals, долл/б. Европа	107,6	0,29	-0,4	1,0	-7,2
нефть Brent, долл/б.	110,0	0,51	-0,6	2,4	-6,9
нефть WTI, долл/б.	97,7	0,15	1,1	4,7	1,9
прир. газ, евро/МВт*ч, Европа	24,82	-0,72	-6,9	-8,9	-4,2
медь, долл/т LME*	7189,5	1,32	-0,3	-2,4	-11,9
никель, долл/т LME*	14099	1,23	-2,4	4,8	-22,1
алюминий, долл/т LME*	1677,3	0,84	-2,4	-3,5	-18,6
сталь, долл/т LME*	360,0	0,00	0,0	24,1	24,2
цинк, долл/т LME*	2030,0	3,36	1,2	-0,8	-5,1
олово, долл/т LME*	22196	0,60	0,7	1,7	-10,0
свинец, долл/т LME*	2101,8	0,33	-2,3	-1,2	-12,3
SPGS индекс с/х товаров	358,5	3,28	3,7	2,1	-21,0
Baltic Dry Index, фрахт	1091	-1,71	-12,4	-41,8	45,7
Золото, долл/унция	1260,6	1,40	-0,6	2,4	-24,5
Серебро, долл/унция	19,86	3,98	0,0	0,0	-36,8
Платина, долл/унция	1379,24	0,33	-3,1	-2,2	-19,6
Палладий, долл/унция	710,2	1,32	-2,9	-3,8	-5,0

Выпуск подготовили

Юлия Цепляева	Директор	YVTseplyaeva@sberbank.ru
Константин Козлов	США, Китай	KKKozlov@sberbank.ru
Николай Фролов	Еврозона	NikVFrolov@sberbank.ru
Юлия Сони́на	Россия	YVSonina@sberbank.ru
Кирилл Маврин	СНГ, Фокус	KPMavrin@sberbank.ru
Алексей Киселев	Финансовые и товарные рынки	
Василий Носов	Чехия, Турция, Венгрия, Польша	VDNosov@sberbank.ru
Маргарита Завьялова	Корректурa	MSZavyalova@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.