

## Новости глобальной экономики

14 – 20 ноября 2016

**РЫНКИ:** Неделя была отмечена низкой волатильностью фондовых рынков. Нефть растёт на слухах о договорённостях перед встречей ОПЕК 30 ноября.

**НОВОСТИ ПО СТРАНАМ:** Джанет Йеллен предупредила Конгресс США о возможных рисках в случае реализации предвыборной программы Трампа. Через 2 недели в Италии с большой вероятностью начнётся политический кризис. Динамика макропоказателей Китая указывает на возможную стабилизацию роста экономики. Китайский бизнес продолжает копить деньги на счетах до востребования. Турецкая лира продолжает дешеветь из-за недоверия инвесторов к ЦБ.

**РОССИЯ:** Сокращение ВВП замедлилось с 0,6%гг до 0,4%гг по итогам 3 квартала. Квартальный рост, вероятно, вышел в положительную зону. Промышленный, строительный и аграрный секторы выросли в октябре. Итоги уборочной кампании 2016 позитивны, собран рекордный урожай. Розничная торговля сократилась из-за снижения доходов и, возможно, роста нормы сбережений. Реальные зарплаты и безработица стабильны. Дефицит федерального бюджета снизился до 2,3%ВВП из-за снижения расходов.

**СОСЕДИ:** В Беларуси сокращение ВВП замедлилось по итогам января-октября на 0,1пп до 2,8%гг. В Казахстане НБРК снизил базовую ставку на 50бп. Риторика регулятора относительно дальнейших перспектив снижения базовой ставки стала намного сдержаннее.

## Финансовые и товарные рынки

- Прошлая неделя была отмечена низкой волатильностью фондовых рынков
- Цена на нефть растёт на слухах о договорённостях перед встречей ОПЕК 30 ноября

Мировые фондовые индексы на прошлой неделе были относительно спокойны: MSCI Global практически не изменился к пятнице прошлой недели. Котировки нефти при этом были в хорошем плюсе (Brent – \$44,9/барр), как и рубль, укрепившийся до 64,6 руб./\$.

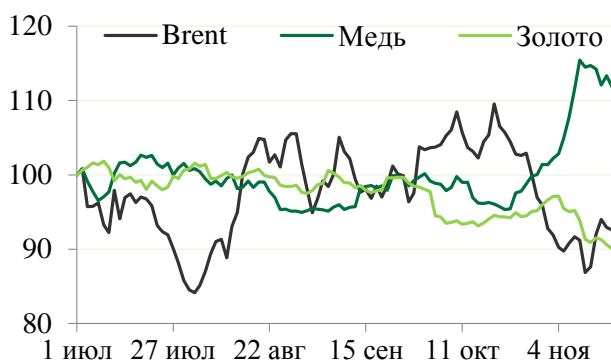
### Нефтеэкспортеры наращивают добычу,...

Приближается намеченная на 30 ноября встреча ОПЕК, на которой участники планируют принять новые квоты по добыче нефти. При этом цель ограничения добычи - стабилизация нефтяного рынка. Но пока действия нефтедобывающих стран не помогают достижению этой цели. По информации ОПЕК, в октябре добыча «картеля» выросла почти на 240 тб/д, составив рекордные 33,6 мб/д. Предположительно, многие страны, включая Иран и Ирак, наращивают добычу, пытаясь укрепить свою переговорную позицию на грядущей встрече. Зафиксировав высокие уровни добычи, им может оказаться проще добиться более высоких квот для себя в будущем.

### ...продолжая подогреть интерес к грядущей встрече ОПЕК в ноябре

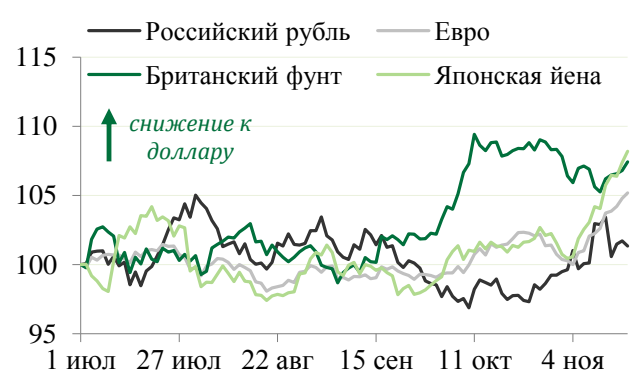
Почему же тогда цены на нефть росли на прошлой неделе? Рынок подогревают распространяющиеся слухи о том, что Саудовская Аравия близка к тому, чтобы привлечь Иран к общему соглашению. Ранее исламская республика требовала для себя квоту порядка 4-4,2 мб/д, чтобы спокойно вернуться к предсанкционным уровням добычи. Последнее предложение саудитов предполагает квоту в 3,9 мб/д, что при текущих уровнях в 3,6-3,7 мб/д может быть близко к максимальным физическим уровням добычи Ирана. Не остаются в стороне и другие страны-нефтеэкспортеры: официальные лица России и Азербайджана также планируют принять участие в ноябрьском мероприятии.

**Товарные рынки**  
1 июля 2016 = 100



Источник: Bloomberg

**Биржевые курсы валют к доллару США**  
1 июля 2016 = 100



Источник: Bloomberg

## США

- Джанет Йеллен заявила Конгрессу о рисках в случае реализации предвыборной программы Трампа
- Статистика этой недели говорит в пользу повышения ставки в декабре.

### Джанетт Йеллен выступила перед конгрессом

Избранный президент Дональд Трамп пообещал программу расходов на инфраструктуру в размере \$ 1 трлн, чтобы подтолкнуть экономику, которая, по его мнению, находится в ужасной форме. Председатель ФРС Джанет Йеллен, выступая перед Конгрессом, предупредила законодателей, что такие траты увеличат государственный долг. Она также отметила, что экономика уже не нуждается в значительном бюджетном стимулировании, как это было после финансового кризиса. "Экономика работает относительно близко к полной занятости на данный момент, так что в отличие от того, где экономика была после финансового кризиса, когда большое повышение спроса было необходимо, чтобы снизить безработицу, мы уже не в том состоянии", - сказала она. У США не так много возможностей для бюджетного стимулирования, поэтому лучше оставить пространство для манёвра на случай нового шока. Также стало известно, что Йеллен, несмотря на критику со стороны Трампа, не планирует досрочно покинуть свой пост.

### На вероятности повышения ставки это никак не сказалось

Глава ФРС также заявила, что не видит никаких причин пересматривать взгляды на денежно-кредитную политику в связи с избранием Трампа президентом. В этой связи рынок по-прежнему высоко оценивает вероятность повышения ставки в декабре (96%).

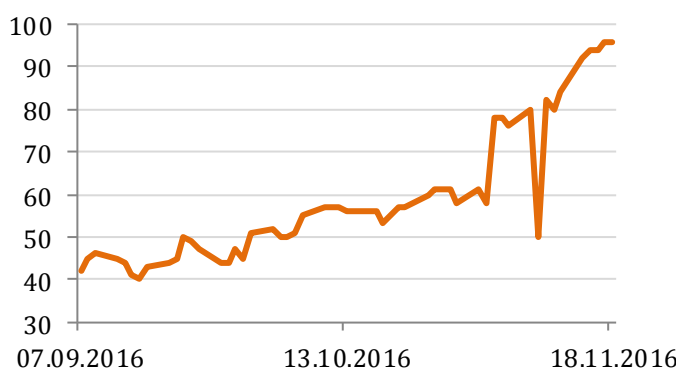
### Статистика этой недели вселяет оптимизм

Статистика этой недели также говорит в пользу повышения ставки в декабре. Розничные продажи в октябре выросли на 0,8%мм, в то время как рынок ожидал 0,5%мм. Показатель без учёта авто также оказался выше рыночных прогнозов – 0,8%мм против 0,2%мм. Промышленность вышла из зоны рецессии, оставшись на уровне прошлого месяца.

### Инфляция ускорилась

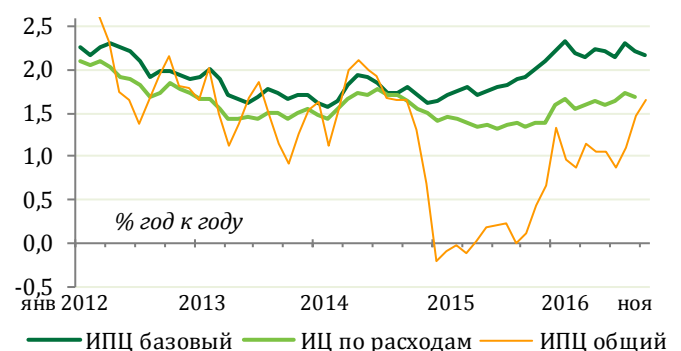
Инфляция в октябре при этом ускорилась до 0,4%мм, достигнув рекордных за последние два года 1,6%гг. Стоит отметить, что индекс цен по расходам (показатель, на который ориентируется ФРС) ускорился и составил в сентябре 1,7%гг.

**Вероятность повышения ключевой ставки заметно выросла**



Источник: Bloomberg

**Инфляция ускорилась**



Источник: ФРС

## Еврозона

- Реальный эффективный курс евро уже год практически не меняется
- С большой вероятностью следующим Brexit-ом станет референдум по конституции в Италии 4 декабря

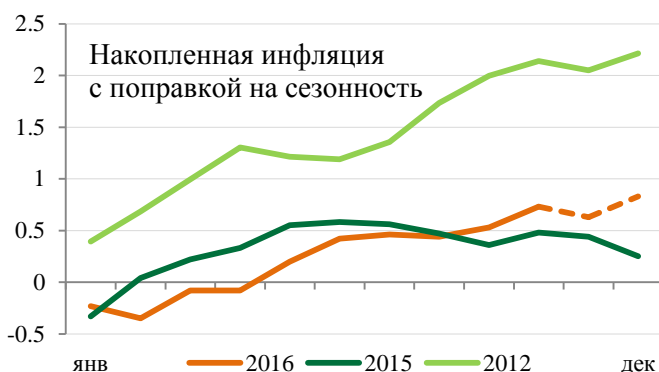
**Колебания номинального курса евро пока мало отражаются на реальном эффективном курсе**

Как и следует из гипотезы эффективности, рынки учли эффекты популистской политики Трампа задолго до её фактического вступления в силу. Пара EUR/USD снизилась до 1,07, но это всего лишь уровень ноября прошлого года. Отметим, что колебания номинального курса пока мало отражаются на реальной конкурентоспособности экспорта еврозоны – реальный эффективный курс евро за год почти не изменился. Но событий, которые могут сильно отразиться на ожиданиях инвесторов относительно будущего еврозоны (а значит и стоимости евро), к сожалению, хватает. Причём главное из них может произойти до Нового года.

**С большой вероятностью уже через 2 недели в Италии случится политический кризис**

Где ждать следующего сюрприза после Brexit и президента Трампа? Мы считаем, что фокус в ближайшие недели сместится на референдум по конституциональной реформе в Италии, который состоится уже 4 декабря. Суть её, напомним, в одобрении реформы государственного управления, а именно, сокращении числа «народных избранников», а также передачи значительной части полномочий Сената Парламенту и премьер-министру. Сторонники реформы говорят, что без неё проведение реформ в Италии невозможно, а они необходимы для возобновления экономического роста (стагнация продолжается с 2008 года) и предотвращения банковского кризиса. Противники опасаются сосредоточения слишком большой власти в руках премьер-министра, который уже объявил, что уйдёт в отставку, если итальянцы отклонят его предложение. А большинство опросов общественного мнения пока не на его стороне: противники реформы лидируют с отрывом в 3,4пп, при 22% неопределившихся. Другими словами, с большой вероятностью уже через 2 недели в Италии случится политический кризис, который может уже в 2017 году перерасти в экономический. Ставки по 10Y облигациям Италии выросли с 1,2% в сентябре до 2,1%. И продолжают расти: по мере приближения референдума отрыв оппонентов реформы от её сторонников в опросах общественного мнения пока только увеличивается.

**ЕЦБ ещё предстоит озвучить, как он собирается ускорять инфляцию выше 1%гг**



**Колебания номинального курса очень мало влияют на конкурентоспособность еврозоны**



Источник: Евростат

Источник: Банк международных расчётов

## Китай

- Китай добился стабилизации роста
- Китайский бизнес продолжает копить деньги на счетах до востребования

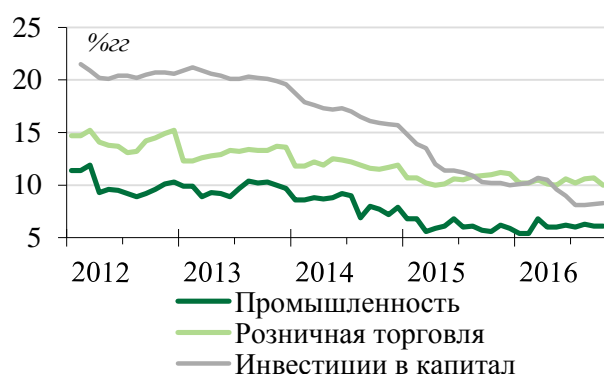
**Китаю удалось стабилизировать экономику, хотя бы временно**

Динамика основных макропоказателей указывает на возможную стабилизацию роста экономики. После резкого замедления роста инвестиций с 10,7%гг в марте до 8,1% в августе, в последние два месяца рост постепенно ускоряется. В октябре объем инвестиций увеличился на 8,3%. Рост промышленного производства с марта достаточно стабилен (около 6,0%). Темп роста розничной торговли в октябре замедлился с 10,7%гг до 10,0%, однако на основании одного месяца говорить о негативной динамике рано. Более того, цифры последних месяцев в определенной мере подтверждают данные о стабилизации экономики. В последнее время данные о стабильном росте ВВП на 6,7%гг (в 1-3 кв. 2016) вызывали значительные сомнения. Устойчивый рост макропоказателей может несколько снизить уровень недоверия к официальным данным по росту ВВП.

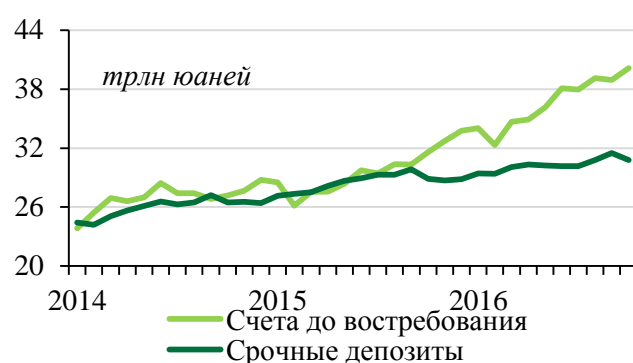
**Не все кредиты идут на инвестиции**

Кредитование продолжает расти, пусть и не такими высокими темпами, как в 2015 и первой половине 2016 года. В октябре рост составил 13,1%гг. Однако, как мы уже писали ранее, не все кредиты направляются на инвестиции. Судя по динамике депозитов, часть выданных кредитов сразу уходит на депозитные счета, причём особой популярностью пользуются счета до востребования. Популярность вкладов до востребования указывает на недостаточный уровень уверенности бизнеса в перспективах китайской экономики. Изменение этой динамики может оказаться одной из важнейших задач властей Китая. Сейчас любой шок может повлечь за собой вывод средств со счетов и спровоцировать спекулятивную атаку. Народному банку Китая будет крайне сложно справиться с ней из-за низкого соотношения объема валютных резервов к М2 (менее 14%). НБК ослабляет юань, за прошедшую неделю китайская валюта по отношению к доллару потеряла 1,1% (3,2% с начала октября). Девальвация юаня уже больше года назад стала одной из ключевых задач НБК, но не всегда проходила гладко. В августе 2015 и январе 2016 попытки ослабить юань вызвали панику на рынках. Но сейчас рынок спокойно реагирует на ослабление юаня, что позволяет ожидать от НБК продолжения этой политики.

**Рост экономики стабилизировался**



**Часть выданных кредитов уходит на депозитные счета**



Источник: Haver Analytics

Источник: Haver Analytics

## Турция

- Лира в режиме спекулятивной атаки
- Безработица в августе выросла до 11,4%, подтверждает замедление

### Лира продолжает дешеветь

Валютный рынок, можно сказать, вошел в стадию спекулятивной атаки. Лира подешевела до 3,37 к доллару – еще на 3,8% за неделю, и уже на 13% с начала октября. Победа Трампа, ожидания повышения ставки ФРС и отток капитала с развивающихся рынков – не главные факторы этого ослабления. Причины больше внутренние – политическая неопределенность, масштабные пост-путчевые чистки, снижающие эффективность государственных институтов, а также конфронтация с ЕС на фоне миграционного кризиса и закручивания гаек в Турции. Инвесторы сомневаются, что ЦБ в состоянии эффективно защищать лиру – свободные валютные резервы небольшие (\$30 млрд), а повышать ставки мешают политические соображения.

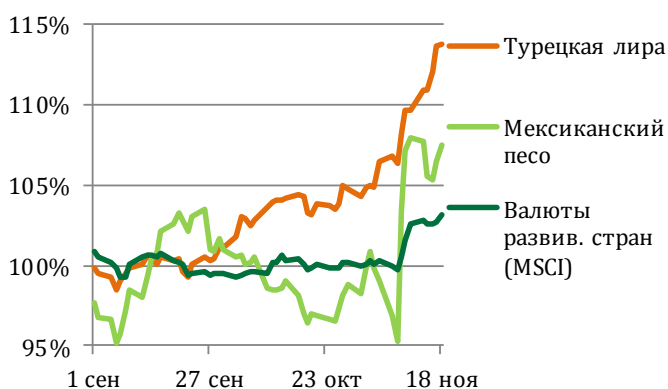
В пятницу для обсуждения ситуации на валютном рынке собрался Экономический координационный совет с участием премьера, главы ЦБ и министра экономики. Итогом стало заявление, что ЦБ сделает все возможное для следования своей цели ценовой стабильности. Заседание ЦБ состоится на этой неделе, в четверг 24 ноября. С текущими реалиями валютного рынка о снижении основной ставки можно забыть. Но и на повышение рассчитывать не приходится. Если обесценение лиры на 15% к доллару станет перманентным, то это ускорит базовую инфляцию через 2-3 месяца на 1-1,5пп в годовом выражении.

Идущее параллельно ослабление евро (на 5,8% к доллару с начала октября) также вредит экспортному потенциалу Турции. Ведь Европа – основной торговый партнер.

### Безработица продолжает рост на фоне спада в турсекторе

Безработица в августе выросла до 11,4% и приблизилась к 11% за вычетом сезонного эффекта. В основном это эффект спада в туристическом секторе. Который, однако, грозит превратиться из временного в постоянный. Ведь террористические риски останутся повышенными, пока правительство и курды будут в состоянии войны. Турция уже имеет опыт десятилетий этого противостояния.

**Причины удешевления лиры – местные, а не глобальные**



Источник: Haver Analytics

**Безработица быстро растет из-за спада в туристическом секторе**



Источник: Haver Analytics

## Россия

- Сокращение ВВП замедлилось с 0,6%гг до 0,4%гг по итогам 3 квартала. Квартальный рост, вероятно, вышел в положительную зону
- Промышленный, строительный и аграрный секторы выросли в октябре
- Итоги уборочной кампании 2016 рекордные. Экспорт зерна пока отстаёт от уровня прошлого года, но быстро растёт
- Розничная торговля сократилась из-за снижения доходов и, возможно, роста нормы сбережений. Реальные зарплаты и безработица стабильны.
- Дефицит фед. бюджета снизился до 2,3%ВВП из-за уменьшения расходов

### *Сокращение ВВП замедлилось с 0,6%гг до 0,4%гг*

Сокращение ВВП замедлилось с 0,6%гг до 0,4%гг по итогам 3 кв. Вероятно, экономика перешла к незначительному квартальному росту с учетом сезонности. Соответствующие данные больше не публикуются Росстатом, но следуют из оценки МЭР и индексной оценки ЦБР. При условии отсутствия новых шоков экономический рост, вероятно, останется положительным. В таком случае, прошедшая рецессия длилась на протяжении 8 кварталом, став самой длительной за новейшую историю страны. Отметим, однако, что рост пока находится в пределах статистической погрешности, и вопрос перехода в положительную зону является достаточно условным. Рост экономики, судя по отраслевым индексам, поддержала добывающая промышленность, транспорт и сельское хозяйство.

### *Промышленный, строительный и аграрный секторы выросли в октябре*

Отраслевые индексы свидетельствуют о росте производства в октябре. **Промышленность** выросла на 0,3%мм с учётом сезонности, вновь подтверждая ежемесячное чередование роста и спада. Как упоминалось ранее, чередование темпов роста может объясняться проявлением новой сезонности в обрабатывающей промышленности. По нашей оценке, производство выросло в обработке, но сократилось в добыче и распределении. В годовом выражении рост промышленности остался отрицательным: -0,8%гг в сентябре и -0,2%гг в октябре. **Строительство** выросло на 1,7%мм с учётом сезонности после спада в сентябре (оценка ЦМИ). В годовом выражении сокращение замедлилось с 6,8%гг до 0,8%гг во многом благодаря эффекту базы. **Сельское хозяйство** незначительно выросло на 0,1%мм с учётом сезонности после сокращения месяцем ранее (оценка ЦМИ). Вероятно, сентябрьское сокращение объяснялось тем, что в этом году уборочная кампания проходила быстро, и большой объёме урожая был собран ещё в августе. Так, к началу сентября было скошено 73% посева зерновых и зернобобовых культур против 63% в прошлом году. Опережение графика заметно и в годовых темпах роста сельского хозяйства: +5,9%гг в августе, +1,7%гг в сентябре и +2,4%гг в октябре.

### *Побит рекорд по сбору зерна*

На середину ноября убрано уже 96% сельскохозяйственных площадей, что позволяет подвести итоги уборочной кампании 2016 (данные от 18 ноября). По текущим итогам намолочено 122,5 млн тонн зерна, или 13,6% гг. Такого урожая не было за всю историю современной России. Рекорд достигнут в основном за счёт увеличения урожайности (+9,8%гг), связанного в первую очередь с хорошей погодой. Обмолоченные площади выросли не так значительно – на 3,3%. Несмотря на хороший урожай, экспорт отстаёт от прошлогодних показателей: -3,3% за период с 1 июля по 16 ноября. Это связано со временными ограничениями со стороны Египта и низкими ценами на зерно. Однако рост цен на зерновые (индекс ФАО +1,0%мм, впервые за три месяца) и наличие большого количества запасов зерна

(+10,6%гг) стимулирует экспортёров наращивать поставки. За ноябрь было вывезено больше на 20,5% чем годом ранее. Рост экспорта, вероятно, продолжится.

### Розничная торговля сократилась из-за снижения реальных доходов

Розничная торговля сократилась в октябре на 0,6%мм с учётом сезонности (оценка ЦМИ). Спад продолжается уже 22 месяц подряд и заметно ускорился по отношению к сентябрю. Очередное сокращение объясняется резким снижением реальных доходов (-2,3%мм SA) и, возможно, увеличением нормы сбережений под влиянием сезонного эффекта. Увеличение нормы можно ожидать исходя из исторических тенденций, однако отметим, что неизменность темпов ростов вкладов и кредитов населения пока не позволяет подтвердить данное предположение. Реальные доходы снизились, несмотря на стабильность реальных зарплат (0%мм SA). Поддержку реальным зарплатам оказывает восстановление спроса на рынке труда при сокращении трудоспособного населения под влиянием структурных факторов. Ключевым фактором сокращения трудоспособного населения является неблагоприятная демография, а также, вероятно, эмиграция из-за ухудшения экономической ситуации и ослабления валюты в последние годы. Значительная часть эмиграции, вероятно, не отражается статистикой, так как часть людей покинула страну без изменения официального статуса, а другая часть являлась иммигрантами и не была зарегистрирована. Повышенное давление на рынок труда сохраняет безработицу низкой - вновь 5,5% с учётом сезонности. Без учёта сезонных факторов безработица выросла с 5,2% до 5,4%. В годовом выражении сокращение розничной торговли ускорилось с 3,6%гг до 4,4%гг, реальных доходов – с 1,5%гг до 5,9%гг, а рост реальных зарплат – с 1,9% до 2%гг.

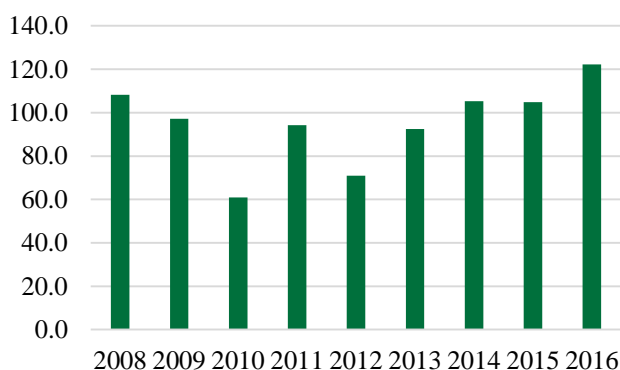
### Доходы фед. бюджета ниже уровня прошлых лет

Динамика поступлений в федеральный бюджет значительно отстаёт от уровня прошлых лет. За первые 10 месяцев было собрано 78% от годового плана обновлённого бюджета, тогда как собираемость в 2013-2015 годах составляла 84-90%. Отставание от плана объясняется тем, что заложенная в бюджет приватизация «Роснефти» пока не завершена. В номинальном выражении доходы за январь-октябрь снизились на 8,6%гг, в том числе нефтегазовые на 22,5%гг. Такое сокращение объясняется низкой рублёвой ценой на нефть на протяжении большей части года.

### Расходы отстают от плана

Из-за недобора доходов уровень расходов также отстаёт от прошлогодних показателей, хотя и не так значительно: 73% от годового плана против 76-79% в 2013-2015 годах соответственно. Медленно финансируются «национальная экономика» – 72%, «национальная оборона» – 71% и «физическая культура и спорт» – 54% (см. график). В номинальном

#### Собран рекордный урожай зерновых, млн тонн



Источник: Росстат, Минсельхоз

#### Исполнение годового плана по статьям расходов, % от плана



Источник: Минфин



выражении снижение расходов составило 0,3%гг, что означает серьёзное сжатие в реальном выражении. Вероятен традиционный рост расходов бюджета в конце года.

***Дефицит фед.  
бюджета продолжает  
снижаться***

Дефицит федерального бюджета за январь-октябрь снизился до 2,3%ВВП (2,6%ВВП ранее). Дефицит в октябре сократился с 1,7%ВВП до 0,9%ВВП за счёт сокращения расходов (-5%мм). Эти показатели существенно ниже уровня первого полугодия в 3,7%ВВП. Такой результат вновь позволил не использовать резервный фонд, в котором на сегодняшний день осталось 2 трлн рублей. Главным источником финансирования дефицита в октябре стало поступление 330 млрд рублей от приватизации «Башнефти». Тем не менее, в случае отмены или переноса приватизации «Роснефти» траты резервного фонда в конце года сильно возрастут, что может оказать дополнительное давление на курс рубля. Напомним, что использование суверенных фондов равноценно эмиссии, которая постепенно приводит к структурному профициту ликвидности в банковской системе. В результате денежного излишка межбанковские ставки могут опускаться ниже ключевой. ЦБ вынужден абсорбировать ликвидность при помощи депозитных аукционов, повышения НОР, а также, в будущем, выпуска облигаций.

## Беларусь

- Сокращение ВВП замедлилось в январе-октябре до 2,8%гг
- Промышленность упала на 1,5%гг, с/х выросло на 3,8%гг

### Сокращение ВВП замедлилось в январе-октябре до 2,8%гг

Экономика Беларуси находится в состоянии глубокой рецессии, однако сокращение ВВП продолжает постепенно замедляться. По итогам января-октября падение составило 2,8%гг, против 2,9%гг месяцем ранее. Подробная статистика структуры снижения ВВП ещё не была опубликована, однако, скорее всего, замедление произошло благодаря динамике двух отраслей: промышленности и сельского хозяйства.

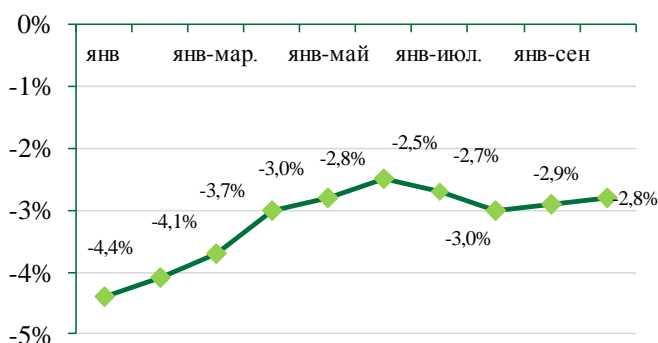
### Промышленность несколько замедлила темпы падения

Сокращение промышленного производства замедлилось в январе-октябре до 1,5%гг, после 1,7%гг в январе-сентябре. Обрабатывающая промышленность показала снижение объёмов производства на 1,2%гг (-1,3%гг месяцем ранее), промышленные услуги (снабжение электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом) – на 2,8%гг (-3,6%гг в январе-сентябре). По информации открытых источников Россия и Беларусь пока так и не смогли урегулировать нефтегазовый конфликт, что оказывает значительное давление на состояние белорусской экономики. Сокращение производства кокса и продуктов нефтепереработки ускорилось в январе-октябре до 11,4%гг (-9,3%гг месяцем ранее). Если Москве и Минску все-таки удастся найти компромисс по вопросам поставок нефти, то возвращение промышленности на траекторию роста становится весьма вероятным.

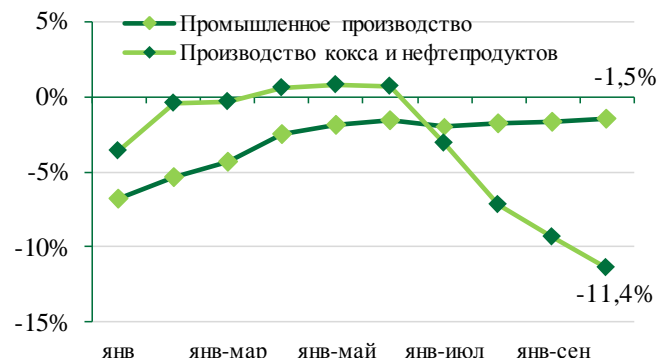
### Сельское хозяйство выросло на 3,8%гг в январе-октябре

Сельское хозяйство показало рост по итогам января-октября на 3,8%гг (1,9%гг в январе-сентябре). К сожалению, текущее ускорение связано не с увеличением объёмов производства, а с разными датами уборки зерновых в 2016 и 2015 годах. Если посмотреть на статистику под другим углом, то картина становится не такой радужной. Общий намол зерна в этом году составил 7,04 млн тонн, что является худшим результатом с 2010г. По сравнению с прошлым годом урожайность зерновых и зернобобовых снизилась почти на 16%. Неудовлетворительные результаты во многом связаны с ухудшением финансового состояния с/х предприятий и вынужденным сокращением закупок удобрений.

#### Сокращение ВВП в январе-октябре замедлилось на 0,1пп до 2,8%гг



#### Промышленность замедлила падение до 1,5%гг



Источник: Белстат

Источник: Белстат

## Казахстан

- Несмотря на ускорение месячной инфляции и усиление девальвационных ожиданий НБРК снизил базовую ставку на 50бп
- Риторика регулятора относительно дальнейших перспектив снижения базовой ставки стала намного сдержаннее

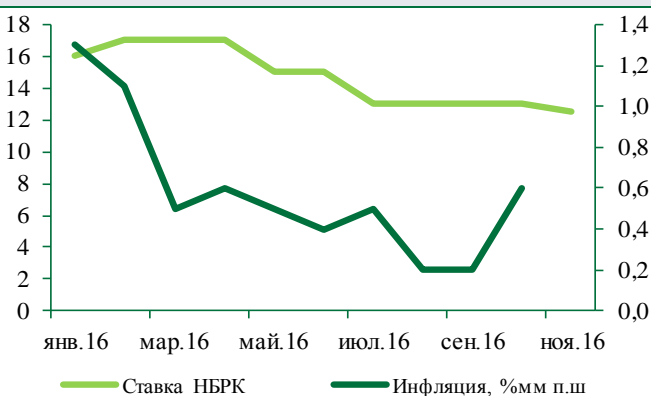
### НБРК снизил базовую ставку на 50бп до 12% годовых

Вопреки нашим ожиданиям НБРК снизил уровень базовой ставки на прошедшей неделе на 50бп до 12%. Регулятор принял такое решение несмотря на ускорение месячной инфляции в октябре сразу до 0,6%мм (+0,4пп) и существенное усиление девальвационных ожиданий при текущем ослаблении тенге. Из-за снижения цен на нефть и сопутствующей коррекции российского рубля казахстанская валюта потеряла 3,2% за последние три недели. Октябрьская статистика банковской системы вряд ли в полной мере отразит рост девальвационных ожиданий, однако ноябрь наверняка покажет приостановку процесса дедолларизации. Совокупность перечисленных факторов явно не способствует ослаблению инфляционных ожиданий в экономике, которые обычно являются одним из основных триггеров принятия решений при политике инфляционного таргетирования.

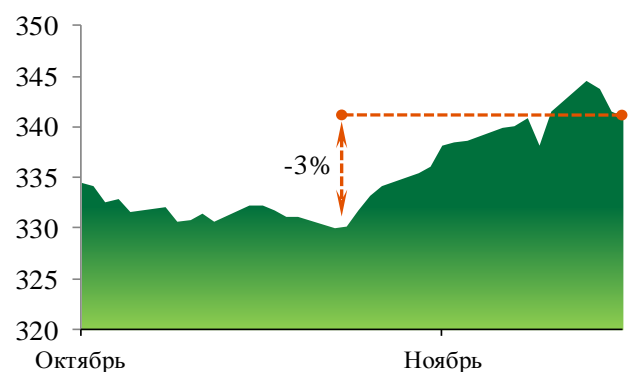
### На следующем заседании мы ожидаем сохранения ставки на текущем уровне

В своём пресс-релизе НБРК намного сдержаннее, чем ранее, высказался относительно дальнейших перспектив ослабления монетарной политики. По заявлению регулятора снижение базовой ставки возможно только при значительном улучшении экономической ситуации и устойчивых признаках стабилизации финансового рынка. Принимая во внимание возросший уровень неопределённости на международных рынках и высокую чувствительность страны к внешним шокам, вероятность того, что НБРК предпочтёт оставить ставку неизменной на следующем заседании, весьма велика. Подобной точки зрения придерживается большинство аналитиков, комментировавших изменение ставки.

**НБРК снизил ставку несмотря на ускорение инфляции**



**С середины октября тенге потерял 3%**



Источник: Комитет по статистике

Источник: Bloomberg

## КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ

23-24 ноября – предварительные индексы PMI в обработке для США, еврозоны, Китая (ноябрь)

### **США**

23 ноября – записи с заседания ФРС

### **Еврозона**

### **Япония**

25 ноября – ИПЦ (октябрь)

### **Китай**

18 ноября – цены на жилье (октябрь)

### **Турция**

24 ноября – решение Банка Турции о ставке

### **Беларусь**

18 ноября – розничная торговля (октябрь)

### **Казахстан**

### **Украина**

21 ноября – розничная торговля (октябрь)

22 ноября – пром. производство (октябрь)

### **Россия**

## МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА СТРАН МИРА

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

## 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	<b>1,6</b>
Еврозона	2,5	0,8	<b>-0,2</b>	0,2	0,0	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>	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	<b>0,9</b>
Япония	<b>-0,0</b>	1,6	2,4	0,2	<b>-0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,5</b>	
Бразилия	5,4	5,9	6,4	10,7	9,4	9,3	9,3	8,8	8,7	9,0	8,5	7,9
Индия	9,7	9,9	5,0	5,6	4,8	5,5	5,8	5,8	6,1	5,1	4,4	<b>4,2</b>
Китай	2,7	2,5	1,5	1,6	2,3	2,3	2,0	1,9	1,8	1,3	1,9	2,1
Чехия	3,3	1,4	0,1	0,1	0,3	0,6	0,1	0,1	0,5	0,6	0,5	0,8
Венгрия	5,7	0,4	<b>-0,9</b>	0,9	<b>-0,2</b>	0,2	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,1</b>	0,6	1,0
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	11,0
Украина	0,6	0,5	24,9	43,3	20,9	9,8	7,5	6,9	7,9	8,4	7,9	12,4
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
<b>Россия</b>	<b>5,1</b>	<b>6,5</b>	<b>11,4</b>	<b>12,9</b>	<b>7,3</b>	<b>7,3</b>	<b>7,3</b>	<b>7,5</b>	<b>7,2</b>	<b>6,9</b>	<b>6,4</b>	<b>6,1</b>

## Индекс цен производителей

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	<b>-0,4</b>	<b>-2,7</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,3</b>	<b>-2,3</b>	<b>-2,0</b>	<b>-2,2</b>	<b>-2,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,6</b>
Еврозона	2,7	2,7	<b>-2,6</b>	<b>-3,0</b>	<b>-4,1</b>	<b>-4,4</b>	<b>-3,8</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,6</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,5</b>	
В-британия	2,8	2,8	<b>-1,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,2</b>	0,4	0,9	1,3	<b>2,1</b>
Япония	<b>-0,9</b>	<b>-0,9</b>	1,8	<b>-3,5</b>	<b>-3,9</b>	<b>-4,3</b>	<b>-4,4</b>	<b>-4,3</b>	<b>-4,0</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,2</b>	<b>-2,7</b>
Бразилия	5,9	5,9	2,2	11,3	12,4	11,5	12,9	14,8	13,2	13,2	11,0	8,4
Индия (опт)	7,6	7,6	0,1	<b>-0,7</b>	<b>-0,5</b>	0,8	1,2	2,1	3,7	3,7	3,6	<b>3,4</b>
Китай	<b>-1,7</b>	<b>-1,7</b>	<b>-3,3</b>	<b>-5,9</b>	<b>-4,3</b>	<b>-3,4</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,6</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,8</b>	0,1	1,2
Чехия	0,5	0,5	<b>-3,7</b>	<b>-2,9</b>	<b>-4,5</b>	<b>-4,7</b>	<b>-4,8</b>	<b>-4,4</b>	<b>-4,0</b>	<b>-3,4</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,7</b>
Венгрия	3,7	3,7	0,1	<b>-1,3</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,3</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,6</b>	
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	<b>9,3</b>
Украина	3,8	3,8	31,8	25,4	10,5	10,1	16,4	15,7	18,3	18,9	19,6	29,2
Казахстан	3,8	3,8	<b>-1,6</b>	<b>-4,8</b>	8,2	15,3	16,4	18,7	24,8	26,3	26,1	19,9
<b>Россия</b>	<b>6,6</b>	<b>6,6</b>	<b>5,9</b>	<b>12,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>3,2</b>	<b>5,1</b>	<b>4,5</b>	<b>3,1</b>	<b>5,1</b>	<b>3,1</b>

## 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	<b>-0,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,6</b>				
Счет текущих операций	\$ млрд	14,3	29,3	15,9	7,5	13,0	12,2	1,5	1,9
Приток капитала	-	<b>-72,9</b>	<b>-32,9</b>	<b>-18,6</b>	3,4	<b>-9,4</b>	<b>-8,0</b>	0,9	<b>-2,6</b>
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	0,2	0,2	<b>-0,4</b>	0,4	<b>-0,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,4</b>
Строительство	-	<b>-0,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,8</b>	1,9	<b>-0,2</b>	<b>-2,2</b>	<b>1,7</b>
Розничная торговля	-	<b>-0,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,6</b>
Грузооборот транспорта	-	<b>-1,3</b>	0,1	<b>-0,2</b>	0,8	0,6	0,4	0,7	<b>-1,4</b>
Реальные расп. доходы	-	0,7	<b>-2,5</b>	<b>-0,6</b>	0,5	<b>-1,1</b>	<b>-1,0</b>	2,3	<b>-2,3</b>
Макропоказатели, Росстат									
Пром. производство	рост %гг	<b>-0,4</b>	0,5	0,7	1,7	<b>-0,3</b>	0,7	<b>-0,8</b>	<b>-0,2</b>
Строительство	-	<b>-1,4</b>	<b>-5,9</b>	<b>-9,0</b>	<b>-9,7</b>	<b>-3,5</b>	<b>-2,0</b>	<b>-6,8</b>	<b>-0,8</b>
Розничная торговля	-	<b>-6,2</b>	<b>-5,1</b>	<b>-6,4</b>	<b>-6,2</b>	<b>-5,2</b>	<b>-5,1</b>	<b>-3,6</b>	<b>-4,4</b>
Грузооборот транспорта	-	<b>-0,2</b>	0,7	0,7	1,9	1,5	3,0	4,1	<b>-0,6</b>
Реальные расп. доходы	-	<b>-1,3</b>	<b>-7,1</b>	<b>-6,2</b>	<b>-4,8</b>	<b>-7,3</b>	<b>-8,2</b>	<b>-1,5</b>	<b>-5,9</b>
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	-	<b>-0,1</b>	2,2	<b>-0,1</b>	1,0	1,2	<b>-0,2</b>	<b>-0,4</b>	
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	<b>-1,4</b>	0,7	<b>0,3</b>
Внешняя торговля									
Экспорт товаров (ЦБ)	\$ млрд	23,0	21,9	22,0	24,1	22,5	23,3	25,5	
Импорт товаров (ЦБ)	-	15,3	15,1	14,4	16,0	16,0	18,4	18,2	
Междунар. резервы	-	387,0	391,5	387,7	392,8	393,9	395,2	397,7	390,7
Реал. эфф. курс рубля	рост %мм	9,0	3,8	2,0	1,4	2,9	<b>-1,9</b>	0,6	4,3
Государственные финансы, млрд. руб									
Доходы фед. бюджета	-	1066	999	734	1221	1102	1173	1150	<b>1145</b>
Расходы фед. бюджета	-	1955	1497	1084	1342	1114	1249	1281	<b>1213</b>
Профицит(+)/ Дефицит(-)	-	<b>-888</b>	<b>-497</b>	<b>-350</b>	<b>-121</b>	<b>-13</b>	<b>-77</b>	<b>-131</b>	<b>-68</b>
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, десезонирующее Tramo-Seats

## ФОНДОВЫЕ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

страна, валюта	курс на 18 ноября за 1 долл. США	изменение, %		
		за неделю	за месяц	за год
Долл США за Евро	1,059	-2,44	-3,14	-1,37
Евро	0,945	2,50	3,24	1,39
Япония, йена	110,91	3,97	6,71	-9,72
Великобритания, фунт	0,810	2,07	-0,75	23,87
<b>Восточная Европа</b>				
Венгрия, форинт	291,15	2,08	3,61	0,82
Польша, злотый	4,192	2,89	6,13	5,74
Румыния, лев	4,258	2,21	3,44	2,92
Чехия, коруна	25,49	2,35	3,11	1,31
<b>Америки</b>				
Аргентина, песо	15,456	1,35	1,89	60,22
Бразилия, реал	3,383	-0,22	7,66	-8,99
Канада, доллар	1,350	-0,30	2,05	1,65
Мексика, песо	20,625	-0,41	10,83	24,13
<b>Азия</b>				
Австралия, доллар	1,364	2,97	3,98	-1,91
Израиль, шекель	3,880	1,19	0,89	0,25
Индия, рупия	68,18	0,96	2,04	3,18
Индонезия, рупия	13425	1,05	3,23	-2,54
Китай, юань	6,887	1,15	2,13	7,91
Корея, вон	1180	1,33	4,42	2,20
Малайзия, ринггит	4,414	3,13	5,57	1,68
Таиланд, бат	35,56	0,51	1,60	-0,53
Турция, лира	3,374	3,79	10,32	18,81
<b>Европа</b>				
Дания, крона	7,022	2,34	3,17	1,04
Норвегия, крона	8,588	2,19	4,95	-0,11
Швейцария, франк	1,009	2,21	1,71	-0,28
Швеция, крона	9,262	1,88	4,42	6,85
<b>СНГ</b>				
Казахстан, тенге	340,8	-0,23	2,93	10,92
Украина, гривня	25,850	0,90	0,94	10,13
Беларусь, рубль	19500	0,62	2,71	9,25
<b>Россия, рубль к доллару</b>	<b>64,65</b>	<b>-1,51</b>	<b>3,67</b>	<b>0,26</b>
<b>Россия, рубль к евро</b>	<b>68,54</b>	<b>-3,72</b>	<b>0,47</b>	<b>-0,70</b>
<b>Россия, рубль к корзине</b>	<b>66,40</b>	<b>-2,55</b>	<b>2,16</b>	<b>-0,19</b>

индекс, страна	на 18 ноября	изменение %			изменение %, в долл США		
		за неделю	за месяц	за неделю	за месяц	за год	
Dow Jones, США	18867,93	0,11	3,89	0,1	3,9	6,4	
S&P 500, США	2181,90	0,81	1,98	0,8	2,0	4,8	
NIKKEI 225, Япония	17967,41	3,41	5,92	-0,5	-0,7	0,2	
DAX, Германия	10664,56	-0,03	0,31	-2,5	-2,8	-5,1	
CAC40, Франция	4504,35	0,34	-0,10	-2,1	-3,2	-9,6	
FTSE 100, Великобритания	6775,77	0,67	-3,20	2,8	-3,9	32,6	
DJ STOXX, Европа	2680,12	-1,88	-4,49	-4,3	-7,5	-12,3	
Shanghai Comp., Китай	3192,86	-0,10	3,53	-1,2	1,4	-18,2	
Bovespa, Бразилия	59961,76	1,31	-5,99	1,5	-12,7	36,9	
Bombay 200, Индия	3473,15	-2,94	-7,86	-3,9	-9,7	1,3	
KASE, Казахстан	1332,14	-2,46	7,43	-2,2	4,4	31,7	
PFTS, Украина	266,45	-0,60	8,24	-1,5	7,2	-1,4	
<b>МІСЕС, Россия</b>	<b>2038,29</b>	<b>0,31</b>	<b>3,51</b>	<b>1,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>12,2</b>	
<b>RTS, Россия</b>	<b>990,77</b>	<b>2,13</b>	<b>0,39</b>	<b>2,1</b>	<b>0,4</b>	<b>12,1</b>	

товар	на 18 ноября	изменение %			
		за неделю	за 2 недели	за месяц	за год
<b>нефть Urals, \$/б. Европа</b>	<b>43,3</b>	<b>7,6</b>	<b>3,8</b>	<b>-10,4</b>	<b>8,1</b>
нефть Brent, \$/б.	43,6	6,6	2,6	-12,1	4,5
нефть WTI, \$/б.	45,7	5,3	3,7	-9,2	12,7
прир. газ, евро/МВт*ч, Европа	17,90	-1,3	-1,6	6,5	2,3
медь, \$/т LME*	5412	-2,3	8,7	16,1	16,3
никель, \$/т LME*	10800,25	-3,3	3,7	4,2	21,2
алюминий, \$/т LME*	1707,8	-2,1	-0,5	4,7	17,5
стальная лента, \$/т, Европа	490,1	-2,4	-1,8	-1,0	40,1
цинк, \$/т LME*	2522,8	2,6	3,6	11,1	66,5
олово, \$/т LME*	20420	-5,0	-4,8	3,8	39,3
свинец, \$/т LME*	2126,5	1,4	2,0	8,5	34,9
SPGS индекс с/х товаров	299,2	-0,2	-0,2	-1,6	3,8
Baltic Dry Index, фрахт	1257	20,3	47,0	41,2	149,4
золото, \$/унция	1208,31	-1,4	-7,3	-4,3	11,7
серебро, \$/унция	16,58	-4,2	-9,8	-5,7	16,5
платина, \$/унция	920,5	-2,1	-7,6	-2,2	7,9
палладий, \$/унция	724,4	7,8	16,1	13,5	35,0

## Выпуск подготовили

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

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.