

## Новости глобальной экономики

23 – 29 января 2017 года

**ФОКУС:** ИФН-Сбербанка резко улучшился в январе, что не типично для этого месяца. Улучшения ощутимы и в компоненте ожиданий, и в компоненте текущего состояния. Особенно они заметны среди малоимущих групп и пожилых. Сберегательные настроения укрепились. Население уверено в стабильности финансовой ситуации. Но не более.

**РЫНКИ:** Первая неделя президентства Трампа подтвердила опасения рынка. США приступили к 10-летней программе сокращения стратегических резервов сырой нефти.

**НОВОСТИ ПО СТРАНАМ:** Первые шаги Трампа в качестве президента: указ против «Обамаскаге»; стена на границе с Мексикой; выход из ТТР, запрет на иммиграцию мусульман. В еврозоне, госдолг в %ВВП продолжает снижаться. В Турции, ЦБ повысил однодневные ставки, оставил недельную неизменной, лира подешевела еще на 3%.

**РОССИЯ:** Минфин объявил о покупках валюты на внутреннем валютном рынке. Страховые пенсии неработающих пенсионеров проиндексируют на 5,4% в феврале. Производственные индексы показали разнонаправленную динамику по итогам 2016 года. Рынок труда завершил год позитивной динамикой. Розница в 2016 году продолжила сокращаться из-за снижения реальных доходов.

**СОСЕДИ:** Нурсултан Назарбаев представил программу конституционных реформ, согласно которой полномочия перераспределяются от президента к парламенту и правительству. Несмотря на громкие заявления в прессе, значительного влияния на расстановку сил в Казахстане программа не окажет. На Украине НБУ сохранил ставку на уровне 14%, промышленность в 2016г выросла на 2,4%гг, розничная торговля - на 4%гг.

## Фокус: ИФН-Сбербанка в январе 2017

- Нетипичное улучшение финансовых настроений в январе
- Население адаптировалось и снизило потребительские ориентиры
- Зафиксирован значительный рост сберегательных настроений в январе
- Население уверено в стабильности финансовой ситуации. Но не более.

### Нетипичный рост ИФН на 5пп в январе

Финансовые настроения в январе 2017 года улучшились, что не типично для данного месяца. ИФН-Сбербанка, очищенный от сезонности, вырос на 5пп до 88 баллов. Увеличение индекса произошло как за счёт улучшения ожиданий (ИФН-ожиданий: +6пп), так и оценки текущей ситуации (ИФН-текущий: +6пп). Более скромный рост показали оценки текущего материального состояния семьи (+2пп), но и здесь, как видно, наметился некоторый прогресс.

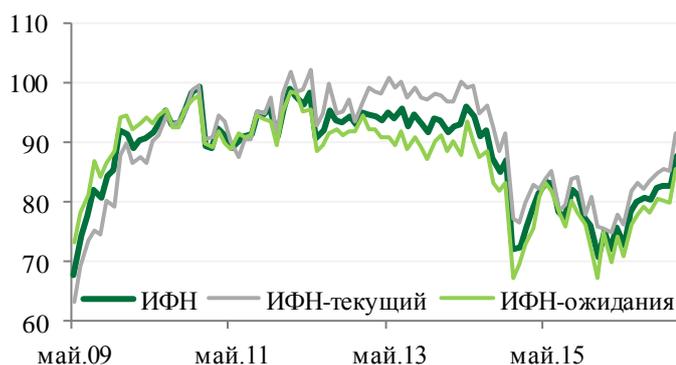
### Наибольший рост – среди низкодоходных групп и пожилых

Очевидно, население все больше адаптирует своё потребительское поведение и ожидания к «новой нормальности». Потребительский ориентир становится скромнее. В таких условиях отсутствие плохих новостей уже считается хорошей новостью. Также на относительный оптимизм населения (ожидание никак не восстановилось до докризисного уровня) влияют и заметное снижение инфляции, и замедление падения доходов. Навыки адаптации к новым условиям лучше развиты у экономически менее благополучных слоёв. Наибольший рост настроений в январе показали группы с низкими доходами и лиц старше 55 лет. А вот среди наиболее обеспеченных слоёв населения в самом активном трудовом возрасте индекс финансовых настроений ухудшился.

### Сберегательные настроения и оценки целесообразности банковских сбережений – лидеры роста

Основными драйверами роста финансовых настроений в январе стали оценки целесообразности сбережений в банках, и в целом – сбережений. Несмотря на продолжающееся снижение банковских ставок, индекс целесообразности накопления сбережений очищенный от сезонности вырос на 5пп, индекс хранения сбережений в банках – на 8пп. Рост доверия к банковской системе – позитивный итог 2016 года. При этом улучшение субъективных оценок сберегательной стратегии произошло за счёт роста позитивных ответов при неизменном количестве негативных. То есть, можно ждать нового притока сбережений в банки.

**Финансовые настроения показали нетипичный рост**



Источник: Левада-центр, расчёты ЦМИ. Сезонность исключена

**Население стало лучше оценивать перспективы**



Источник: Левада-центр, расчёты ЦМИ. Сезонность исключена

### ИПН и ИФН почти сравнялись

При росте сберегательных настроений в январе продолжилась стагнация потребительских настроений. До 2014 года, когда страна переживала потребительский бум, индекс потребительских настроений примерно на 10пп опережал индекс финансовых настроений. С тех пор разрыв все время сокращался. А в январе этого года они практически сравнялись (разница – около 2пп). Это ограничивает потенциал восстановления потребления в ближайшее время, несмотря на позитивные ожидания относительно роста зарплат и доходов в предвыборный 2017 год.

### Свидетельство стабилизации, но не более

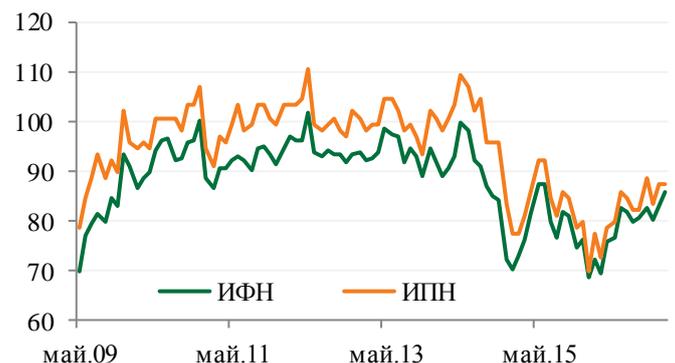
Январский рост финансовых настроений свидетельствует о стабилизации ситуации, но пока мало оснований рассчитывать на ощутимый дальнейший прогресс в будущем.

#### Сберегательные настроения продолжают расти



Источник: Левада-центр, расчёты ЦМИ. Сезонность исключена

#### ИПН и ИФН практически сравнялись



Источник: Левада-центр

## Финансовые и товарные рынки

- Первая неделя президентства Трампа подтвердила опасения рынка
- США приступили к сокращению стратегических резервов сырой нефти

Индекс MSCI Global вырос за неделю на 1%. Котировки нефти остались у отметки \$55/барр (Brent). В пятницу рубль и котировки российских компаний стремительно росли на слухах о растущей вероятности отмены санкций со стороны США. Тем не менее, в телефонном разговоре Путина и Трампа в субботу эта тема не поднималась.

### Активность Трампа – в фокусе инвесторов и деловых СМИ

Рост на мировых фондовых рынках замедлился. Похоже на то, что в первую же неделю президентства Дональд Трамп решил исполнить все свои предвыборные обещания. В частности, он уже подписал указ о постройке стены на границе с Мексикой. Этот колоссальный проект обретает всё более явные очертания (об этом и прочем см. раздел «США»); на таких новостях растут котировки металлургических и цементных компаний США. Такую политику можно было бы считать последовательной, если бы не полное отсутствие понимания инвесторами того, какие экономические и политические последствия будут иметь действия президента.

### Американские производители готовы к нефти в диапазоне \$50-60/барр

Рынок нефти в ближайшие месяцы будет балансировать между двумя силами: ОПЕК и независимыми производителями. Как мы обсуждали ранее, главный вопрос о «картеле» - степень выполнения обязательств по ограничению добычи. Главный вопрос о независимых производителях – готовы ли они наращивать добычу при ценах в диапазоне \$50-60/барр. Пока что ответ на второй вопрос положительный. По всем прогнозам, рост мирового спроса на нефть позволит им увеличивать объёмы производства.

### США реализуют программу сокращения стратегических резервов

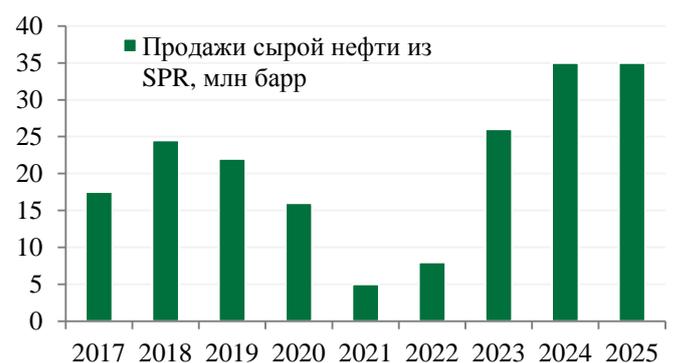
Уже в этом месяце США начнут продажу части своих стратегических нефтяных резервов (SPR). В планах министерства энергетики – продажа 190 млн барр до 2025 года. Это окажет некоторое давление котировки, но эффект будет весьма ограниченным: инвесторам давно было известно о планах правительства, и они были учтены в ценах. Сейчас SPR достаточно для замещения более чем 140 дней импорта, при нормативе МЭА в 90 дней. Заполненность – на уровне 95% от максимальных 715 млн барр. Часть из вырученных средств пойдёт на модернизацию хранилищ, которые являются крупнейшими государственными базами подобного рода.

Процесс уравнивания глобальных спроса и добычи только начинается



Источник: EIA STEO

США планируют продать около четверти стратегических резервов за 10 лет



Источник: EIA

## США

- Первые шаги Трампа в качестве президента: указ против «Обамасаре»; стена на границе с Мексикой; выход из ТТР, запрет на иммиграцию мусульман
- ВВП замедлился до 0,5%кк

### *Трамп подписал указ против «Обамасаре»...*

В первый же день своего президентства Трамп подписал указ, который призван «свести к минимуму неоправданные экономические и нормативные обременения Закона о доступном здравоохранении». Указ стал первым шагом нового президента на пути к отмене «Обамасаре» и показывает серьезность намерений Трампа. При этом стоит отметить, что указ президента не может отменить закон, принятый конгрессом. Однако ирония в том, что закон даёт значительную власть министру здравоохранения. Это было сделано демократами для того, чтобы администрация Обамы смогла реализовать закон, несмотря на республиканскую оппозицию. В указе Трампа говорится, что новый министр должен «отказываться, откладывая или задерживать реализацию» частей закона. Напомним, что Том Прайс, кандидат на пост министра здравоохранения, является ярким противником «Обамасаре».

### *...вышел из ТТР...*

Другими значительным шагом стал указ о выходе из соглашения о Транс-Тихоокеанском партнёрстве. Некоторые политики поддержали это решение. Берни Сандерс, например, сказал: «если президент Трамп серьёзно относится к новой политике, призванной помочь американским рабочим, то я буду рад работать с ним»

### *... подписал указ о строительстве стены на границе с Мексикой...*

Трамп также подписал президентский указ о строительстве стены на границе Мексики и США. Президент Мексики Пенья Ньето отменил визит в Вашингтон после заявления Дональда Трампа о том, что за строительство стены заплатит Мексика. Пенья Ньето сказал: «Мексика по-прежнему готова сотрудничать с США, чтобы достичь взаимовыгодных соглашений». В четверг пресс-секретарь Трампа заявил, что президент решил обложить мексиканский импорт налогом в 20%. Однако позже он сказал, что это просто «пример», а не конкретное политическое действие.

### *...и практически запретил мусульманам въезд в США*

Первая неделя президентства завершилась грандиозным указом о запрете иммиграции в США мусульман. Указ включает в себя прекращение программы для сирийских беженцев, 120-дневный перерыв в принятии любых беженцев, а также запрет на въезд людей из семи стран с мусульманским большинством в течение 90 дней: Ирака, Сирии, Ливии, Сомали, Судана, Ирана и Йемена. В интервью Трамп сказал, что он будет делать исключения для мигрантов, исповедующих христианство.

Однако срочное судебное слушание в субботу в ответ на иск выходца из Ирака, который одним из многих оказался под угрозой депортации, постановило не депортировать мигрантов до выяснения обстоятельств. Это не отменяет указ Трампа, но заставит пограничную службу не руководствоваться им до того, как суд разберётся во всех деталях. Возможно, указ признают противоречащим конституции.

### *ВВП ниже ожиданий*

Статистика этой недели разочаровала. ВВП в 4кв 2016 оказался ниже ожиданий: 0,47%кк против 0,55%, ожидаемых рынком. Так, экономика в 2016 году выросла всего на 1,6%гг.

## Еврозона

- Ставки по госдолгу продолжают расти и в 2017 году, а госдолг снижаться
- Кредитование вышло на пока устойчивый темп роста 2%гг
- Рост ВВП в 4кв 2016 года составит 0,4-0,5%кк (1,7%гг)

### Ставки по госдолгу в 2017г продолжат расти

С момента объявления о сокращении объема покупок ЕЦБ с €80 до €60 млрд прошло чуть больше месяца, и эффект будущего сокращения спроса на гос.долг виден уже невооруженным глазом. Ставки на 10Y облигации выросли за месяц в среднем на 0,3пп. Причём это продолжение тенденции второго полугодия 2016г: германские облигации за этот период прибавили 0,6пп. Помимо ужесточения денежной политики рынок реагирует на повышение политических рисков в лице политики Дональда Трампа, а также на небольшое ускорение инфляции в конце года. Все эти факторы, скорее всего, будут действовать в том же направлении и в 2017г, т.е. рост ставок продолжится.

### Госдолг к ВВП в среднем по еврозоне продолжает снижаться

Один из основных для еврозоны параметров, средний уровень госдолга, снизился в 3кв 2016г до 90,1%ВВП с 91,2%ВВП во 2кв. Благодаря небольшому ускорению роста долг в %ВВП сократился почти везде, а больше всего в Австрии (-2,3пп), Италии(-2,8пп) и Греции (-2,9пп). Средний дефицит бюджета составил всего 1,7%ВВП, причём главными «нарушителями» с устойчивым дефицитом выше маастрихтских 3%ВВП в 2016г были только Бельгия (3,6%) и Франция (3,4%).

### Кредитование в еврозоне вышло на здоровый темп роста в 2%гг

Делевереджинг закончился в еврозоне ещё в 2015 году, и с тех пор кредитование частного сектора растёт здоровым темпом 1,5-2%гг. Причём, что не может не радовать ЕЦБ, таким темпом растёт кредитование и домохозяйств, и нефинансовых компаний реального сектора. Объёмы выданных кредитов уже вернулись лишь на уровень 2013г (€11 трлн). Теперь самый важный вопрос – какая часть выданных компаниям кредитов пойдёт на инвестиции, т.е. станет ли успех 2016г возвращением к устойчивому росту или краткосрочному отскоку за счёт увеличения долга.

### Рост ВВП в 4кв составил 0,4-0,5%кк

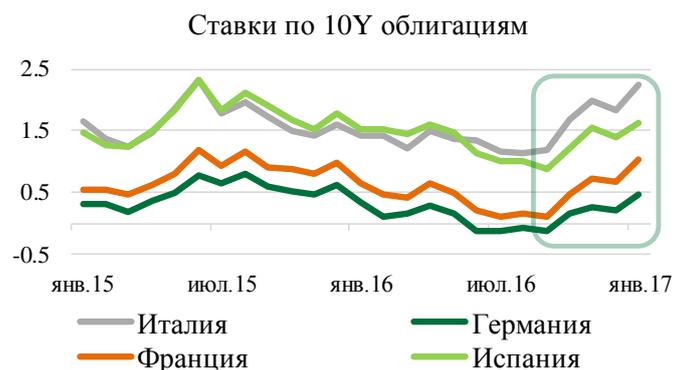
На следующей неделе Евростат опубликует первую оценку роста ВВП в 4кв. Мы не ждём сюрприза, и полагаем, что еврозона останется на текущей траектории роста: 0,5%кк, 1,7%гг.

#### Кредитование вышло на устойчивую траекторию роста в 2%гг



Источник: ЕЦБ

#### Рост ставок по госдолгу во 2-м полугодии 2016г продолжится и в 2017г



Источник: Bloomberg

## Турция

- ЦБ повысил ставки дневной ликвидности, оставил ключевую ставку неизменной на 8%. Недовольны и рынки, и Эрдоган.
- Fitch понизило рейтинг Турции до «мусорного», а S&P сменило прогноз на «негативный»
- Лира недооценена относительно фундаментальных факторов

**ЦБ повысил дневные ставки, но оставил недельную неизменной**

ЦБ Турции на заседании 24 января повысил ставки, но не все, и явно недостаточно, по мнению рынка. Ставка по однодневной ликвидности была повышена в дневном окне на 75 бп до 9,25%, а в вечернем окне – на 100бп до 11%. Ключевая ставка по недельному РЕПО осталась неизменной на уровне 8%. Рынки разочарованно выдохнули, а лира подешевела к концу недели еще на 3,0% к доллару, до 3,88 лир за доллар. Надо отметить, что ужесточение политики есть – банки по большей части занимают однодневную ликвидность, и средние ставки фондирования соответствуют дневным ставкам, а не недельному РЕПО. Но ЦБ разворачивает вспять свою политику последних лет по сближению ставок и потенциальному переходу на единую ключевую ставку. Это вызвало критику со стороны Эрдогана, с которым в этот раз можно согласиться, ведь унификация процентных ставок упрощала монетарную политику и могла бы добавить ясности намерениям ЦБ. Непоследовательность в этом вопросе не помогает строительству репутации надежного института. Правда, нет иллюзий в том, что экономические взгляды президента Турции противоречивы. В той же беседе с журналистами Эрдоган еще раз заявил, что высокие ставки ЦБ ускоряют инфляцию.

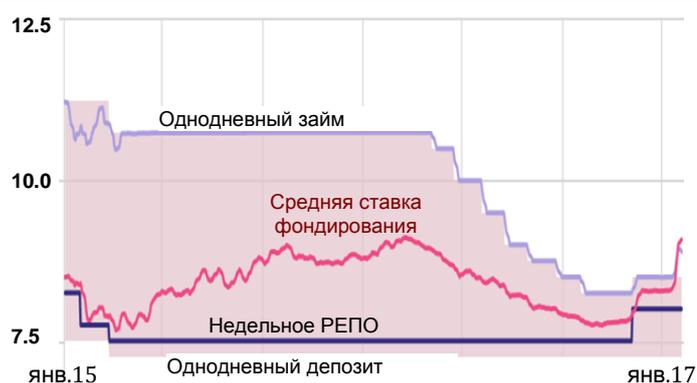
**Все три агентства поместили рейтинг Турции в «мусорную» зону**

Рейтинговые агентства подлили масла в огонь в конце недели. Сначала S&P изменило прогноз по своему рейтингу Турции со "стабильного" на "негативный". А затем Fitch понизило свои рейтинги страны на одно деление, с ВВВ-до ВВ+, таким образом став последним из трех агентств, поместившим Турцию в "спекулятивную" зону. Оба агентства выразили сомнения в том, что монетарные власти сохраняют контроль над ситуацией с инфляцией и курсом.

**Лира перепродана относительно фундаментальных факторов**

Относительно фундаментальных факторов лира выглядит перепроданной и недооцененной. Сокращение притока капитала в 2015-16гг сравнимо с кризисом 2008-09гг. Но лира подешевела значительно больше, сравнимо с турецкими кризисами 1994 и 2001 годов, когда приток капитала сменялся большим оттоком из-за банковского кризиса.

**Ужесточение с помощью дневных ставок есть, но оно не убеждает рынок**



**Лира сейчас выглядит перепроданной и недооцененной**



Источник: Haver Analytics

Источник: Haver Analytics

## Россия

- Минфин объявил о покупках валюты на внутреннем валютном рынке
- Страховые пенсии проиндексируют на 5,4% в феврале. Но только для неработающих пенсионеров
- Производственные индексы показали разнонаправленную динамику по итогам 2016 года
- Розничная торговля в 2016 году продолжила сокращаться из-за снижения реальных доходов
- Рынок труда завершил год позитивной динамикой: снижение безработицы, высокий уровень экономической активности населения

### Минфин объявил о начале операций на внутреннем валютном рынке

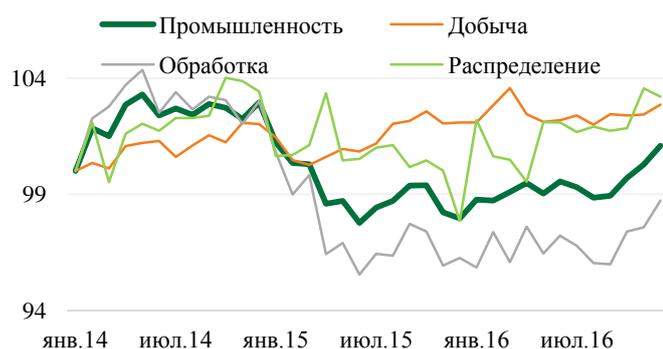
Начиная с февраля 2017 года, Минфин начнет производить операции на внутреннем валютном рынке. Покупка иностранной валюты будет происходить пока цена на нефть марки «Urals» будет превышать \$40/барр. В случае снижения цен ниже порогового значения – валюта будет продаваться, но не более накопленного с начала операций. Ежемесячный объем покупок будет зависеть от нефтегазовых доходов федерального бюджета (покупки на сумму дополнительных доходов). По заявлению Минфина данный механизм позволит минимизировать влияние волатильности цен энергоносителей на внутренние экономические условия. Тем не менее, обнародованная схема вызывает вопросы.

### Обнародованная схема вызывает много вопросов

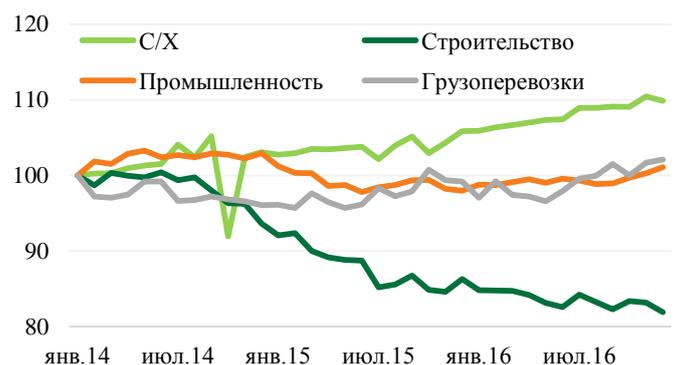
Во-первых, формула может работать некорректно при некоторых условиях, так как она зависит не только от цены нефти, но и от курса рубля. Если рубль подешевеет/подорожает по независящим от цены на нефть причинам (например, из-за отмены/ ужесточения санкций), то при более слабом рубле будет куплено больше валюты и наоборот. Во-вторых, присутствие Минфина на валютном рынке через ЦБ уже само по себе вызывает много вопросов. Трудно надеяться, что влияние операций на рынок будут оставаться нейтральным, как сейчас заявляет Минфин. В-третьих, покупка валюты при одновременном использовании фондов для финансирования дефицита бюджета выглядит как перекачивание из одного кармана в другой.

Однако уже сама новость была воспринята как вербальная интервенция и вызвала умеренное снижение валютного курса рубля к иностранным валютам.

### Промышленность устойчиво росла в 4кв 2016г (индекс)



### Строительство продолжает снижаться быстрыми темпами (индекс)



Источник: Росстат. Сезонность исключена по оценке ЦМИ.

Источник: Росстат. Сезонность исключена по оценке ЦМИ.

***Пенсии проиндексируют на 5,4% с февраля***

Страховые пенсии проиндексируют в феврале на 5,4%. Правительство вернулось к старой схеме, заложенной в закон и предполагающей индексацию на уровень инфляции прошлого года. Напомним, что в 2016 году пенсии увеличили всего на 4% при инфляции 12,9% в 2015 году. Это привело к резкому падению пенсий в реальном выражении и реальных доходов населения. Дополнительная индексация была заменена на единовременную выплату по 5000 на пенсионера в январе 2017 года. Это компромиссный вариант, компенсировавший падение недостаточную индексацию в 2016 году, но не увеличивший базу. Поэтому возвращение к полной индексации было очень важно. В 2017 году индексация, как и в прошлом году, коснется только неработающих пенсионеров (31,4 млн человек). Работающие пенсионеры (9,6 млн человек) начнут получать проиндексированную пенсию только после завершения трудовой деятельности. Ожидается, что такая схема индексаций будет действовать как минимум до 2019 года. Социальная справедливость такого подхода сомнительна, но Пенсионный фонд дефицитен. Отсутствие индексации для 23% пенсионеров негативно влияет на уровень реальных пенсий.

***В 2016г промышленность, сельское хозяйство и грузоперевозки выросли...***

Промышленность, сельское хозяйство и грузоперевозки выросли по итогам 2016 года. За 12 месяцев промышленное производство прибавило 1,1% после падения на 3,4% в 2015 году. Основным драйвером роста послужила добыча (2,5%). Хотя распределение и обработка также выросли на 1,5% и 0,1% соответственно. Отдельно отметим, что промышленность (как и обрабатывающие производства) перешла к устойчивому росту только в последнем квартале 2016 года. Сельское хозяйство увеличилось на 4,8% в 2016 году (2,6% в 2015 году) в основном за счёт рекордных сборов зерна (+13,7%). Также в плюсе сахарная свёкла (+23,8%), семена подсолнечника (+15,2%) и овощи (+0,9%). Среди сдерживающих факторов оказались картофель (-7,8%) и молоко (-0,2%). Как мы видим, производство по основным статьям продуктового эмбарго не может похвастаться бурным развитием. Рост грузооборота транспорта ускорился до 1,8% в 2016 году против 0,2% годом ранее. Быстрее всего увеличивались воздушные (+20,6%) и морские (+7,6%) грузоперевозки.

***...а строительство сократилось***

Строительство показало снижение объемов. В отличие от других производственных индексов оно по итогам 2016 года уменьшилось на 4,3%. В том числе ввод в действие жилых домов сократился на 6,5% (в м<sup>2</sup> общей площади).

***Рынок труда завершил год позитивной динамикой***

Данные по занятости на рынке труда позитивны. Уровень безработицы с учётом сезонности в декабре составил 5,2%. Это самый низкий уровень за весь 2016 год. Численность официально зарегистрированных безработных составила 895 тыс. человек, что на 10,6% меньше по сравнению с декабрём 2015 года. Уровень экономической активности населения продолжает держаться около 70% (доля рабочей силы в населении трудоспособного возраста). Высокий уровень активности во многом объясняется ростом спроса на работников из-за улучшения экономической ситуации.

***Реальные зарплаты выросли при восстановлении рынка труда...***

Высокая активность на рынке труда подтолкнула вверх реальные зарплаты. За 2016 год они выросли на 0,6%, после падения на 9% годом ранее. Тем не менее, индексация в бюджетном секторе остаётся низкой и сдерживает рост зарплат. Так, при увеличении номинальных заработных плат за январь-ноябрь на 7,7%, зарплата госслужащих и военных выросла на 3,3%, а работников сферы образования и здравоохранения на 4,3% и 6,1% соответственно.

***...но реальные доходы и розничная торговля продолжили сокращаться***

Спад реальных располагаемых доходов населения в 2016 году ускорился до 5,9% после 3,2% в 2015 году. Основной причиной такого падения послужила низкая индексация пенсий. Соответственно уже после январской выплаты (5000 руб.) и февральской индексации (+5,4%) ситуация с доходами несколько выровняется. Резкое падение реальных доходов ожидаемо отразилось на розничной торговле, которая упала на 5,2% в 2016 году. При этом наибольшее месячное падение (с учётом сезонности) произошло в декабре (минус 1,3%мм). Население ограничило траты даже в предпраздничный период.

## Украина

- НБУ ожидаемо сохранил ключевую ставку на уровне 14%
- Промышленность по итогам 2016г выросла на 2,4%гг
- Оборот розничной торговли увеличился на 4%гг

### НБУ сохранил ставку на уровне 14%

Национальный банк Украины ожидаемо сохранил ключевую ставку на уровне 14%. На решение регулятора повлияла выросшая волатильность гривны в конце прошлого/начале этого года, что привело к усилению как девальвационных, так и инфляционных ожиданий экономических агентов. Следующее заседание НБУ состоится 2 марта, на котором вероятность снижения ставки повышается. В течение всего 2017г мы ожидаем кумулятивного снижения ключевой ставки на 2,5пп до уровня 11,5%.

### Промышленность в 2016 показала +2,4%гг

После четырёх лет падения производства, промышленность в прошлом году вновь вернулась к росту. Объем промышленного производства увеличился по итогам 2016г на 2,4%гг (-13%гг в 2015г). Добыча сократилась на 0,3%гг, обработка выросла на 3,5%гг, а промышленные услуги прибавили 2,6%гг. Хороший результат для первого посткризисного года, однако для того, чтобы вернуться к уровням 2013 года стране потребуется ещё около 3-4 лет.

### Розничный товарооборот прибавил 4%гг в 2016г

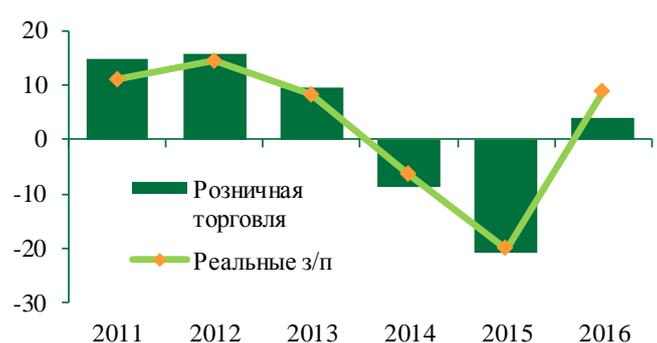
Оборот розничной торговли тоже начал расти в прошлом году, увеличившись на 4%гг (-20,7%гг в 2015г). Оживлению потребительской активности способствовала замедлявшаяся инфляция (12,4%гг в декабре 2016, против 43,3%гг в декабре 2015г) и сопутствующий рост реальных заработных плат (8,8%гг в январе-ноябре). Потребительские настроения, при этом, показывали разнонаправленную динамику в течение года, но резко улучшились в декабре до 57,1 пункта (50,2 пункта в январе 2016, 47,4 пункта в ноябре 2016г.) В этом году мы ожидаем сохранение тренда на постепенное восстановление внутреннего спроса, но процесс вряд ли будет очень быстрым.

Промышленность начала расти после 4-х лет сокращения



Источник: Укрстат

Розничная торговля и реальные зарплаты тоже вернулись в зону роста



Источник: Укрстат

## Казахстан

- Нурсултан Назарбаев представил программу конституционных реформ, перераспределяющей часть полномочий от президента к парламенту и правительству
- Проект вынесен на «всенародное обсуждение», которое продлится до 26 февраля. Утверждение программы более чем вероятно
- Несмотря на громкие заявления в прессе, значительного изменения в расстановке сил не ждем
- Бессменный лидер страны в полной мере сохранит контроль над всеми процессами в стране

### *Нурсултан Назарбаев представил программу конституционных реформ*

На прошлой неделе бессменный лидер страны Нурсултан Назарбаев сделал внеплановое обращение к нации, в котором представил новую программу конституционных реформ. В обращении президент заявил о том, что собирается делегировать часть своих полномочий парламенту и правительству для усиления их значимости. Свою же роль он определил, как роль «верховного арбитра» над ветвями власти, подчеркнув, что «сконцентрируется на внешней политике, национальной безопасности в целом, обороноспособности». Все остальные вопросы, включая социально-экономические, будут находиться в ведении парламента и правительства.

### *Программа не предполагает существенного перераспределения власти*

Позднее был опубликован полный перечень изменений, что добавило ясности относительно планов реформирования конституции. С точки зрения взаимодействия между президентом, парламентом и правительством изменения трудно назвать существенными, несмотря на столь громкие заявления в прессе. Глава государства продолжит выдвигать на согласование с нижней палатой парламента кандидатуру премьер-министра и, в случае необходимости, освобождать последнего от занимаемой должности. Однако если раньше глава правительства согласовывал структуру кабинета министров только с президентом, то теперь премьер должен будет сначала проконсультироваться с мажилисом. Единолично президент будет назначать только двух министров: иностранных дел и обороны.

### *Несколько усиливается контроль парламента над правительством*

В законопроекте также указывается, что правительство теперь будет докладывать о результатах своей деятельности не только президенту, но и мажилису. Обе палаты парламента сохраняют возможность освобождать от должности члена правительства через обращение к президенту. Однако если ранее для этого требовалось просто большинство голосов депутатов палаты, то в новой редакции – не менее 2/3 всех голосов. Складывать свои полномочия правительство будет не только перед вновь избранным Президентом как сейчас, но и перед вновь избранным мажилисом. Кабинету министров будут даны полномочия по утверждению госпрограмм (с согласованием президента), что сейчас может делать только руководитель страны.

### *Президент получит возможность отменять акты в Конституционном Совете*

Отдельно стоит упомянуть, что планируемые изменения лишают президента права отмены или приостановки актов правительства и премьер-министра. Теоретически это должно дать правительству большую свободу для манёвра. Однако в поправках также предлагается наделить руководителя страны правом обращения в Конституционный Совет с вопросом о рассмотрении любого правового акта на соответствие

Конституции Республики. Подобные полномочия в полной мере компенсируют ослабление прямого контроля над правительством.

***Проект поправок вынесен на «всемирное обсуждение»***

Предлагаемые поправки в конституцию Нурсултан Назарбаев распорядился вынести на «всемирное обсуждение», которое продлится до 26 февраля. За это время ранее созданная рабочая группа должна будет собрать и проанализировать все поступившие предложения и, затем, доработать законопроект. Однако, скорее всего, программа преобразований не претерпит значительных изменений. Сразу после выступления Нурсултана Назарбаева в эфире появились различные эксперты, лояльные властям, которые в полной мере поддержали предлагаемые поправки.

***Нурсултан Назарбаев в полной мере сохранит контроль над страной***

В целом проект конституционных преобразований носит скорее технический характер и вряд ли сильно изменит текущую расстановку сил в стране. Действующий президент сохраняет полный контроль над всеми процессами в стране, имея возможность блокировать практически любой законодательный акт через конституционный совет. Дополнительные возможности правительства по утверждению госпрограмм упираются в приписку «по согласованию с Президентом Республики». При этом влияние парламента на формирование кабинета министров заканчивается просто консультациями премьера с мажилисом. К тому же абсолютно не важно кто формирует правительство, если мажилис на 82,2% состоит из депутатов партии «Нур Отан», лидером которой остаётся Нурсултан Назарбаев.

**КЛЮЧЕВЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ**

2-3 февраля – индексы PMI в обработке (январь)

**США**

1 февраля – решение ФРС о ставке

3 февраля – безработица (январь)

**Еврозона**

31 января – ВВП, 1-я оценка (4 кв.)

3 февраля – розничная торговля (декабрь)

**Япония**

31 января – решение Банка Японии о ставке

**Китай****Турция**

31 января – внешняя торговля (декабрь)

3 февраля – ИПЦ, ИЦП (январь)

**Беларусь****Казахстан**

1 февраля – ИПЦ, ИЦП (январь)

**Украина****Россия**

2-3 февраля – ВВП, 1-я оценка (2016 год)

3 февраля – решение Банка России о ставке

## МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА СТРАН МИРА

ВВП	I кв				II кв				III кв				IV кв			
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024		
рост гг, %	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024		
США	1,6	2,2	1,7	2,4	3,3	3,0	2,2	1,9	1,6	1,3	1,7	<b>1,9</b>				
Еврозона	1,6	<b>-0,9</b>	<b>-0,3</b>	1,1	1,2	1,5	1,6	1,7	1,7	1,6	1,6					
В-британия	1,5	1,3	1,9	3,1	2,9	2,3	2,0	1,8	2,0	2,3	2,3					
Япония	<b>-0,4</b>	1,7	1,4	<b>-0,0</b>	<b>-0,8</b>	0,7	1,7	0,7	0,2	0,6	0,9					
Бразилия	3,9	1,9	3,0	0,1	<b>-1,6</b>	<b>-3,0</b>	<b>-4,5</b>	<b>-5,9</b>	<b>-5,4</b>	<b>-3,6</b>	<b>-2,9</b>					
Индия	6,6	5,6	6,6	7,2	7,5	7,0	7,7	7,2	7,9	7,1	7,3					
Китай	9,5	7,9	7,8	7,3	7,0	7,0	6,9	6,8	6,7	6,7	6,7	6,8				
Чехия	2,0	<b>-0,8</b>	<b>-0,5</b>	2,7	4,6	5,0	4,2	4,3	2,7	2,6	1,9					
Венгрия	1,8	<b>-1,7</b>	1,9	3,7	3,5	2,7	2,4	3,2	0,9	2,8	2,0					
Турция	8,8	2,2	4,2	3,0	3,5	7,2	5,9	7,4	4,5	4,5	<b>-1,8</b>					
Беларусь	5,5	1,7	1,0	1,7	<b>-2,0</b>	<b>-4,3</b>	<b>-4,2</b>	<b>-4,5</b>	<b>-3,7</b>	<b>-1,4</b>	<b>-3,5</b>	<b>-1,9</b>				
Украина	5,5	0,2	<b>-0,1</b>	<b>-6,6</b>	<b>-17,2</b>	<b>-14,6</b>	<b>-7,2</b>	<b>-1,4</b>	0,1	1,3	2,0					
Казахстан	7,5	5,0	6,0	4,3	2,3	1,7	1,2	1,2	<b>-0,1</b>	0,3	0,9					
<b>Россия</b>	<b>4,0</b>	<b>3,5</b>	<b>1,3</b>	<b>0,7</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>					
Промышленное производство	май				июн				июл				авг			
рост гг, %	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025		
США	3,8	2,9	4,1	0,7	<b>-1,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,7</b>	0,5				
Еврозона	<b>-2,4</b>	<b>-0,7</b>	1,3	1,8	0,4	0,8	<b>-0,3</b>	2,4	1,4	0,8	3,2					
В-британия	<b>-2,6</b>	<b>-0,4</b>	1,6	1,1	1,3	1,3	2,1	0,8	0,4	<b>-0,9</b>	2,0					
Япония	0,0	<b>-0,8</b>	2,2	<b>-1,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>-4,2</b>	4,5	1,5	<b>-1,4</b>	4,6					
Бразилия	<b>-2,6</b>	2,1	<b>-3,0</b>	<b>-8,2</b>	<b>-7,4</b>	<b>-5,5</b>	<b>-6,3</b>	<b>-5,0</b>	<b>-4,6</b>	<b>-7,3</b>	<b>-1,1</b>					
Индия	0,8	0,6	1,9	3,3	1,2	2,0	<b>-2,5</b>	<b>-0,7</b>	0,7	<b>-1,9</b>	5,7					
Китай	10,0	9,7	8,2	6,0	6,0	6,2	6,0	6,3	6,1	6,1	6,2	6,0				
Чехия	<b>-1,8</b>	1,5	4,9	4,5	9,1	4,0	<b>-13,9</b>	13,3	2,7	<b>-1,7</b>	7,0					
Венгрия	<b>-1,3</b>	1,5	7,3	7,2	4,1	<b>-0,5</b>	0,1	3,2	<b>-3,7</b>	<b>-2,1</b>	0,6					
Турция	0,6	3,1	3,6	3,1	5,6	1,3	<b>-4,7</b>	2,2	<b>-3,1</b>	2,0	2,7					
Беларусь	3,6	<b>-4,9</b>	<b>-3,0</b>	<b>-6,6</b>	0,5	<b>-0,1</b>	<b>-4,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,9</b>	0,3	5,1	5,1				
Украина	<b>-2,2</b>	<b>-4,3</b>	<b>-10,8</b>	<b>-13,5</b>	0,2	<b>-3,4</b>	<b>-0,2</b>	3,4	2,0	0,8	3,7	<b>4,5</b>				
Казахстан	0,6	2,3	0,2	<b>-1,6</b>	<b>-5,3</b>	0,1	0,1	<b>-7,5</b>	0,1	1,2	1,1	1,8				
<b>Россия</b>	<b>3,4</b>	<b>0,4</b>	<b>1,6</b>	<b>-3,4</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>2,7</b>	<b>3,2</b>				

Безработица	среднее за год				май				июн				июл			
	% , метод МОТ				2015				2016				2017			
США	8,1	7,4	5,9	5,3	4,7	4,9	4,9	4,9	5,0	4,9	4,6	4,7				
Еврозона	11,4	12,0	11,4	10,9	10,1	10,1	10,0	10,0	9,9	9,8	9,8					
В-британия	8,0	7,6	5,7	5,4	4,9	4,9	4,9	4,9	4,8	4,8	4,8					
Япония	4,4	4,0	3,4	3,4	3,2	3,1	3,0	3,1	3,0	3,0	3,1					
Бразилия	7,0	7,2	6,8	8,3	11,2	11,3	11,6	11,8	11,8	11,8	11,9					
Индия																
Китай (кв.)	4,1	4,1	4,1	4,0		4,1		4,0			<b>4,0</b>					
Чехия	8,5	6,9	7,5	6,5	5,4	5,2	5,4	5,3	5,2	5,0	4,9	5,2				
Венгрия	10,8	10,4	7,2	7,0	5,5	5,1	5,0	5,0	4,9	4,8	4,5	4,5				
Турция	8,9	9,4	10,9	10,3	9,4	10,2	10,7	11,3	11,3	11,8						
Беларусь																
Украина (кв.)	7,8	7,4	9,3	9,3		9,0										
Казахстан	5,3	5,2	5,0	5,0	5,0	5,1	5,1	5,0	5,0	4,9	5,0	5,0				
<b>Россия</b>	<b>5,6</b>	<b>5,5</b>	<b>5,3</b>	<b>5,6</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>	<b>5,4</b>	<b>5,3</b>				
Розничные продажи	май				июн				июл				авг			
рост гг, %	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025		
США (номин)	5,2	4,2	3,9	2,2	2,2	2,8	2,4	2,2	3,3	4,2	3,9	4,1				
Еврозона	<b>-2,0</b>	<b>-0,8</b>	1,3	2,7	1,8	1,9	1,8	0,6	1,1	2,4	2,3					
В-британия	1,3	1,7	4,0	4,5	5,3	3,8	5,9	6,4	4,2	7,2	5,7	4,3				
Япония	2,2	1,0	1,7	<b>-0,2</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,2</b>	1,7					
Бразилия	8,6	4,3	2,4	<b>-4,2</b>	<b>-9,0</b>	<b>-4,8</b>	<b>-5,6</b>	<b>-5,5</b>	<b>-5,9</b>	<b>-8,1</b>	<b>-3,5</b>					
Индия																
Китай	14,2	13,1	12,0	10,7	10,0	10,6	10,2	10,6	10,7	10,0	10,8	10,9				
Чехия	<b>-0,9</b>	1,0	5,5	7,8	11,1	6,5	<b>-0,4</b>	11,4	4,7	0,5	8,6					
Венгрия	<b>-2,1</b>	1,6	5,2	5,5	5,7	5,7	3,9	4,3	5,1	2,6	4,7					
Турция	5,2	4,1	4,1	3,6	1,3	1,7	<b>-2,7</b>	0,1	1,0	<b>-0,2</b>	<b>-2,0</b>					
Беларусь	14,1	18,0	6,0	<b>-1,3</b>	<b>-4,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>-5,3</b>	<b>-7,3</b>	<b>-4,4</b>	<b>-7,1</b>	<b>-7,0</b>	<b>-5,8</b>				
Украина (с н.г)	13,8	5,6	<b>-9,6</b>	<b>-23,7</b>	2,9	3,2	3,0	3,8	3,9	3,2	4,3	<b>4,4</b>				
Казахстан	12,9	12,8	12,0	<b>-2,0</b>	2,2	0,3	0,1	4,1	0,1	5,6	0,5	6,4				
<b>Россия</b>	<b>5,9</b>	<b>3,9</b>	<b>2,6</b>	<b>-9,6</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>	<b>-4,1</b>	<b>-5,9</b>				

## ИНФЛЯЦИЯ В СТРАНАХ МИРА

Индекс потребительских цен		май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек				
рост за 12 мес, %		2012	2013	2014	2015	2016							
США		2,1	1,5	0,8	0,7	1,0	1,0	0,8	1,1	1,5	1,6	1,7	2,1
Еврозона		2,5	0,8	-0,2	0,2	-0,1	0,1	0,2	0,2	0,4	0,5	0,6	1,1
В-британия		2,8	2,0	0,5	0,2	0,3	0,5	0,6	0,6	1,0	0,9	1,2	1,6
Япония		-0,0	1,6	2,4	0,2	-0,5	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5	0,1	0,5	<b>0,3</b>
Бразилия		5,4	5,9	6,4	10,7	9,3	8,8	8,7	9,0	8,5	7,9	7,0	6,3
Индия		9,7	9,9	5,0	5,6	5,8	5,8	6,1	5,1	4,4	4,2	3,6	3,4
Китай		2,7	2,5	1,5	1,6	2,0	1,9	1,8	1,3	1,9	2,1	2,3	2,1
Чехия		3,3	1,4	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	0,6	0,5	0,8	1,5	2,0
Венгрия		5,7	0,4	-0,9	0,9	-0,2	-0,2	-0,3	-0,1	0,6	1,0	1,1	1,8
Турция		8,5	7,4	8,2	8,8	6,6	7,6	8,8	8,1	7,3	7,2	7,0	8,5
Беларусь		64	17	16	12,0	12,4	12,1	12,2	11,8	11,1	11,0	11,4	10,6
Украина		0,6	0,5	24,9	43,3	7,5	6,9	7,9	8,4	7,9	12,4	12,1	12,4
Казахстан		4,8	5,1	7,4	13,6	16,7	17,3	17,7	17,6	16,6	11,5	8,7	8,5
<b>Россия</b>		<b>5,1</b>	<b>6,5</b>	<b>11,4</b>	<b>12,9</b>	<b>7,3</b>	<b>7,5</b>	<b>7,2</b>	<b>6,9</b>	<b>6,4</b>	<b>6,1</b>	<b>5,8</b>	<b>5,4</b>

© Центр макроэкономических исследований Сбербанка России

## МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА РОССИИ

Квартальные макропоказатели		2015				2016			
		І кв	ІІ кв	ІІІ кв	ІV кв	І кв	ІІ кв	ІІІ кв	ІV кв
ВВП, без сез-ти (Росстат)	рост %кк	-1,2	-1,3	-0,6					
Счет текущих операций	\$ млрд	29,3	15,9	7,5	13,0	12,3	1,7	0,4	7,8
Приток капитала	-	-32,9	-18,6	3,4	-9,4	-8,0	0,5	-1,4	-6,4
Внешний долг, в т.ч.	-	556,2	556,7	536,5	518,4	520,6	523,9	519,4	518,7
органы госуправления	-	33,6	36,4	30,1	30,0	32,1	36,0	40,4	37,5
банки	-	154,2	148,9	139,9	131,7	129,8	127,7	123,6	119,3
прочие сектора	-	356,7	360,5	354,4	345,2	348,7	350,4	345,5	351,0
Внутренний госдолг	трлн. руб	6,99	7,04	6,96	7,27	7,27	7,36	7,38	7,60
<b>Макропоказатели с исключением сезонности, расчеты ЦМИ*</b>									
		май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Пром.произв-во (Росстат)	рост %мм	-0,4	0,4	-0,5	-0,2	-0,2	0,3	1,3	<b>0,4</b>
Строительство	-	-1,3	-0,7	2,0	-1,2	-1,2	1,4	-0,3	<b>-1,5</b>
Розничная торговля	-	-0,9	-0,3	0,1	-0,4	0,1	-0,8	-0,5	<b>-1,3</b>
Грузооборот транспорта	-	-0,6	1,4	1,7	0,4	1,6	-1,5	1,7	<b>0,4</b>
Реальные расп. доходы	-	-1,0	0,6	-0,9	-0,8	2,2	-1,9	-1,4	<b>2,4</b>
<b>Макропоказатели, Росстат</b>									
Пром. производство	рост %гг	0,7	1,7	-0,3	0,7	-0,8	-0,2	2,7	<b>3,2</b>
Строительство	-	-8,2	-9,9	-2,4	-1,6	-6,5	-0,6	1,5	<b>-5,4</b>
Розничная торговля	-	-6,4	-6,2	-5,1	-5,0	-3,4	-4,2	-4,1	<b>-5,9</b>
Грузооборот транспорта	-	0,7	1,9	1,5	3,0	4,1	-0,5	2,9	<b>3,2</b>
Реальные расп. доходы	-	-6,4	-5,2	-7,8	-8,5	-2,9	-6,0	-6,0	<b>-6,1</b>
<b>Денежный рынок</b>									
Денежная масса М2	трлн руб	36,3	36,5	36,7	36,8	36,9	36,9	36,4	
-	рост %мм	1,0	0,7	0,5	0,5	0,3	-0,2	1,1	
Наличные деньги М0	-	-0,1	1,0	1,2	-0,2	-0,4	-1,0	-0,3	
ИПЦ	-	0,4	0,4	0,5	0,0	0,2	0,4	0,4	0,4
ИЦП	-	1,0	2,7	0,1	-1,4	0,7	0,3	0,7	<b>0,6</b>
<b>Внешняя торговля</b>									
Экспорт товаров (ЦБ)	\$ млрд	22,0	24,1	22,5	23,3	25,5	24,9	26,6	
Импорт товаров (ЦБ)	-	14,4	16,0	16,0	18,4	18,2	18,3	17,5	
Междунар. резервы	-	387,7	392,8	393,9	395,2	397,7	390,7	385,3	377,7
Реал. эфф. курс рубля	рост %мм	2,0	1,4	2,9	-1,9	0,6	4,2	-0,2	6,1
<b>Государственные финансы, млрд. руб</b>									
Доходы фед. бюджета	-	734	1221	1102	1173	1150	1146	995	2023
Расходы фед. бюджета	-	1084	1342	1114	1249	1281	1152	1214	3256
Профицит(+)/ Дефицит(-)	-	-350	-121	-13	-77	-131	-6	-219	-1234
Резервный Фонд	трлн руб	2,55	2,46	2,56	2,09	2,04	1,99	2,03	0,97
Фонд НБ	трлн руб	4,82	4,68	4,84	4,72	4,62	4,54	4,63	4,36

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

## ФОНДОВЫЕ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

страна, валюта	курс на 27 января за 1 долл. США	изменение, %		
		за неделю	за месяц	за год
Долл США за Евро	1,069	-0,05	1,94	-2,22
Евро	0,935	0,05	-1,91	2,27
Япония, йена	115,06	0,40	-1,26	-3,16
Великобритания, фунт	0,797	-1,37	-2,30	14,43
<b>Восточная Европа</b>				
Венгрия, форинт	290,70	0,58	-1,72	1,57
Польша, злотый	4,048	-0,91	-3,56	-0,68
Румыния, лев	4,209	0,18	-2,57	1,43
Чехия, коруна	25,26	0,00	-1,88	2,31
<b>Америки</b>				
Аргентина, песо	15,880	-0,13	-0,14	14,86
Бразилия, реал	3,140	-0,90	-3,48	-22,82
Канада, доллар	1,315	-1,28	-2,59	-6,25
Мексика, песо	20,885	-3,24	0,82	14,00
<b>Азия</b>				
Австралия, доллар	1,325	0,09	-4,40	-6,12
Израиль, шекель	3,771	-0,80	-1,84	-4,49
Индия, рупия	68,08	0,04	0,23	0,05
Индонезия, рупия	13357	-0,36	-0,77	-3,70
Китай, юань	6,877	0,06	-1,10	4,60
Корея, вон	1178	0,29	-2,29	-2,40
Малайзия, ринггит	4,430	-0,29	-1,18	5,23
Таиланд, бат	35,26	-0,37	-1,73	-1,59
Турция, лира	3,877	3,00	10,08	30,61
<b>Европа</b>				
Дания, крона	6,954	0,01	-1,84	1,94
Норвегия, крона	8,339	-0,83	-3,51	-3,15
Швейцария, франк	0,999	-0,22	-2,30	-1,42
Швеция, крона	8,850	-0,41	-2,95	4,04
<b>СНГ</b>				
Казахстан, тенге	327,9	-1,34	-1,58	-11,50
Украина, гривня	27,186	-0,60	0,69	8,31
Беларусь, рубль	19560	0,00	0,10	-7,52
<b>Россия, рубль к доллару</b>	<b>59,78</b>	<b>0,19</b>	<b>-0,92</b>	<b>-21,69</b>
<b>Россия, рубль к евро</b>	<b>64,01</b>	<b>0,30</b>	<b>1,17</b>	<b>-23,26</b>
<b>Россия, рубль к корзине</b>	<b>61,68</b>	<b>0,24</b>	<b>0,04</b>	<b>-22,43</b>

индекс, страна	на 27 января	изменение %		изменение %, в долл США		
		за неделю	за месяц	за неделю	за месяц	за год
Dow Jones, США	20093,78	1,34	0,75	1,3	0,7	25,0
S&P 500, США	2294,69	1,03	1,14	1,0	1,1	21,2
NIKKEI 225, Япония	19467,40	1,72	0,33	1,3	1,6	18,0
DAX, Германия	11814,27	1,58	2,98	1,5	5,0	19,8
CAC40, Франция	4839,98	-0,22	-0,17	-0,3	1,8	9,5
FTSE 100, Великобритания	7184,49	-0,19	1,65	-1,6	-0,7	38,6
DJ STOXX, Европа	2935,21	1,40	4,19	1,3	6,2	6,3
Shanghai Comp., Китай	3159,17	1,15	1,43	1,1	2,6	13,7
Vovespa, Бразилия	66033,99	2,34	12,50	3,3	16,6	121,5
Bombay 200, Индия	3738,93	3,50	8,75	3,5	8,5	19,1
KASE, Казахстан	1498,29	3,56	11,23	5,0	13,0	95,7
PFTS, Украина	269,66	-0,08	1,69	0,5	1,0	4,7
<b>MICEX, Россия</b>	<b>2266,05</b>	<b>4,91</b>	<b>3,50</b>	<b>4,7</b>	<b>4,5</b>	<b>63,3</b>
<b>RTS, Россия</b>	<b>1195,61</b>	<b>4,97</b>	<b>5,27</b>	<b>5,0</b>	<b>5,3</b>	<b>64,4</b>

товар	на 27 января	изменение %			
		за неделю	за 2 недели	за месяц	за год
<b>нефть Urals, \$/б. Европа</b>	<b>53,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,2</b>	<b>2,3</b>	<b>70,9</b>
нефть Brent, \$/б.	54,9	-0,3	1,4	2,1	67,4
нефть WTI, \$/б.	53,2	1,6	1,6	0,7	60,1
прир. газ, евро/МВт*ч, Европа	19,52	-5,2	-1,9	8,1	43,5
медь, \$/т LME*	5884	2,7	-0,0	7,8	29,6
никель, \$/т LME*	9420,5	-2,4	-9,4	-9,0	10,1
алюминий, \$/т LME*	1815,3	-2,0	0,2	4,7	19,8
стальная лента, \$/т, Европа	598,9	-0,0	1,2	2,9	72,2
цинк, \$/т LME*	2741,5	-0,5	-1,2	7,0	73,8
олово, \$/т LME*	19897	-1,5	-5,9	-6,3	39,2
свинец, \$/т LME*	2313,3	-0,3	0,2	12,7	38,4
SPGS индекс с/х товаров	303,1	-1,0	0,1	4,4	9,0
Baltic Dry Index, фрахт	827	-10,6	-9,1	-13,9	154,5
золото, \$/унция	1191,21	-1,5	-0,5	4,6	6,9
серебро, \$/унция	17,12	0,3	2,0	7,3	20,3
платина, \$/унция	983,6	0,7	0,0	9,2	14,3
палладий, \$/унция	736,0	-6,3	-1,8	9,7	50,3

## 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:ALVIFilippova@sberbank.ru">ALVIFilippova@sberbank.ru</a>
Николай Фролов	Евразия	<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.