

## Новости глобальной экономики

---

10 – 16 октября 2016

**РЫНКИ:** Старт сезона корпоративной отчетности в США оказался слабым. Статистика по запасам США смешанная, что поддержало цены на нефть.

**НОВОСТИ ПО СТРАНАМ:** В США, ФРС опубликовала протокол сентябрьского заседания, вероятность повышения ставки в декабре растет. Торговый профицит еврозоны продолжил рост, Германия использует преимущество слабого евро. ИЦП в Китае вырос впервые с 2012 года. Рынки Китая спокойно отреагировали на ослабление курса. Промышленность Турции в августе восстановила выпуск после июльского путча.

**РОССИЯ:** Частичная отмена эмбарго на турецкие товары не окажет значительного влияния на инфляцию и платежный баланс. Импорт в 3кв превысил значение аналогичного периода прошлого года, а отток капитала ускоряется. Fitch подтвердил рейтинг России и улучшил прогноз до «стабильного». Бюджет на 2017-2019 годы сверстан в консервативных предположениях и предполагает серьезную консолидацию.

**СОСЕДИ:** Россия и Беларусь урегулировали все вопросы в нефтегазовой сфере. Минск погашает долг за газ и отменяет повышение стоимости транзита. Москва восстанавливает объемы поставок нефти и делает скидку на газ с использованием механизма межбюджетной компенсации. На Украине инфляция ускорилась до 1,8%мм, объем ЗВР увеличился на 10,5%мм.

## Финансовые и товарные рынки

- На рынках вновь небольшое снижение
- Brent остаются около отметки \$50/барр.

Мировые фондовые индексы на прошлой неделе вновь были в небольшом минусе: MSCI Global потерял порядка 1%. Цена Brent также упала и к вечеру пятницы составила \$48/барр. Рубль на этом фоне потерял порядка 1% и остановился у отметки 63 руб./\$.

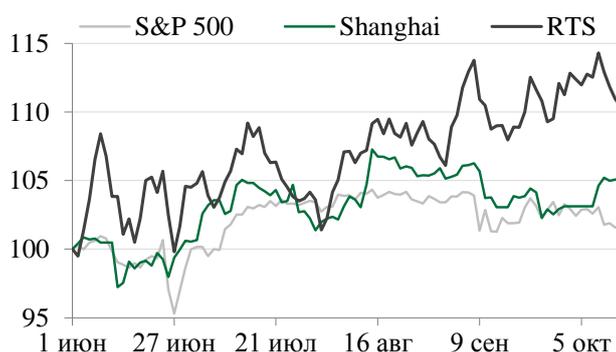
**Старт сезона корпоративности оказался слабым**

Фондовые рынки остаются беспокойными: индекс волатильности VIX растет в течение всего октября. Индекс S&P 500 снизился на фоне слабых показателей корпоративной отчетности, опубликованной на прошлой неделе, а серьезных факторов роста на других площадках не наблюдалось.

**Цены на нефть остаются около \$50/барр, поддержанные ОПЕК и сокращением запасов в США**

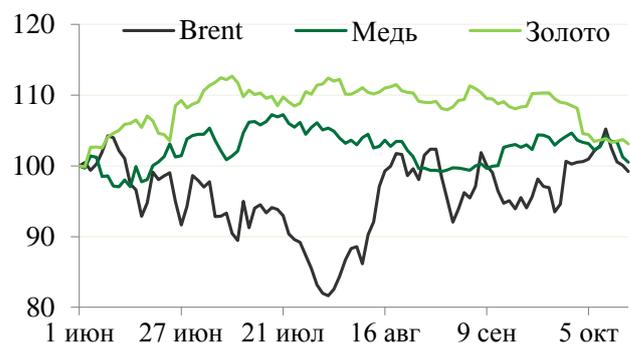
Котировки нефти остаются на уровнях, последний раз достигнутых летом прошлого года, когда рынки ожидали продления европейских и американских санкций против Ирана. Значения около \$50/барр. в основном были достигнуты благодаря промежуточным договоренностям внутри ОПЕК, а также недавним выступлениям официальных лиц стран-нефтеэкспортеров, в том числе президента России. Ожидания инвесторов по этому поводу смешанные: рост добычи лидеров ОПЕК (Саудовской Аравии, Ираке и Иране) в 3кв16 выглядит как подготовка к введению квот в ноябре на очередной встрече организации. На прошлой же неделе дополнительная поддержка ценам исходила со стороны американского рынка нефти: хотя коммерческие запасы сырой нефти выросли на 4,9 млн барр., запасы нефтепродуктов (дизель, бензин) значительно сократились.

**Фондовые индексы**  
1 июн 2016 = 100



Источник: Bloomberg

**Товарные рынки**  
Долл. США, 1 июн 2016 = 100



Источник: Bloomberg

## США

- ФРС опубликовала протокол сентябрьского заседания
- Розничные продажи выросли на 0,6%мм

### Трамп теряет поддержку избирателей

Трамп, поддерживать которого начали отказываться даже однопартийцы (Пол Райан, Джон Маккейн, Кондолиза Райс и т.д.), теряет также и поддержку избирателей – минус 2,5пп за прошлую неделю. Это почти не отражается на рейтинге Клинтон – согласно агрегированным данным опросов, у нее все те же 48% голосов, что и неделю назад. Однако отрыв демократы увеличивают, опережая республиканского кандидата на 6,7пп.

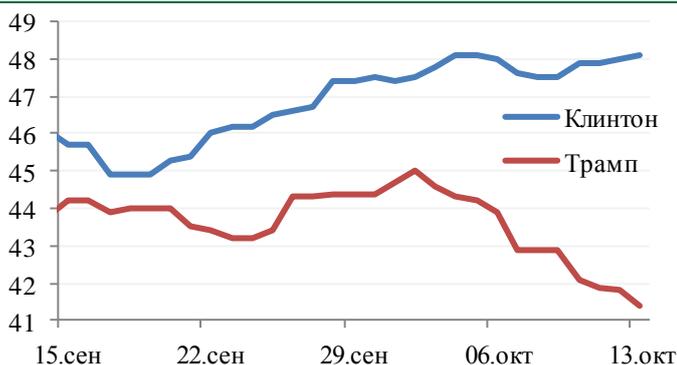
### ФРС опубликовала протокол сентябрьского заседания

Напомним, что на сентябрьском заседании ФРС не смогла прийти к согласию – 3-ое директоров проголосовали против сохранения ставки. В протоколе заседания отмечено, что веские аргументы могут быть приведены как в пользу повышения ставки, так в пользу ее сохранения. Несколько директоров отметило, что ставку можно будет повысить «в скором времени», если экономические события будут развиваться в соответствии с ожиданиями ФРС. Рыночная вероятность повышения ставки в декабре сейчас колеблется около 60%.

### Розничные продажи выросли на 0,6%мм

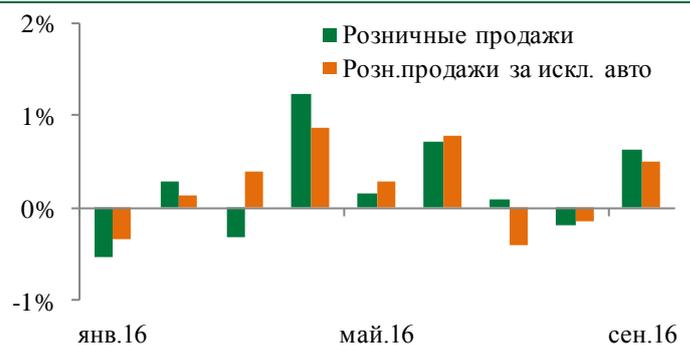
Розничные продажи в сентябре выросли на 0,6%мм (в соответствии с ожиданиями) после сокращения на 0,2%мм в августе. Тот же показатель за вычетом продаж автотранспорта прибавил 0,5%мм (против 0,4%мм ожидаемых рынком).

Трамп теряет поддержку (%)



Источник: <http://www.realclearpolitics.com/>

Розничные продажи значительно выросли



Источник: ФРС

## Еврозона

- Рост промышленного производства в августе неплох, а вот в 2016 году в целом – незаметен
- Торговый профицит еврозоны продолжает расти. Это целиком и полностью «заслуга» Германии

**Вероятно расширение QE и смягчение требований к бумагам**

ЕЦБ проведет заседание по денежной политике 20 октября. Мы не ждем никаких изменений в ставках. Заседание, видимо, будет посвящено возможностям расширения программы количественного смягчения. На рынке наблюдается дефицит подходящих для выкупа бумаг, в частности, потому что ставки по многим надежным облигациям опустились ниже ставки по депозиту в ЕЦБ (-0,4%). А последний запретил себе использовать в программе долговые инструменты с доходностью ниже доходности депозита. Один из возможных путей расширения QE - это изменение этого правила.

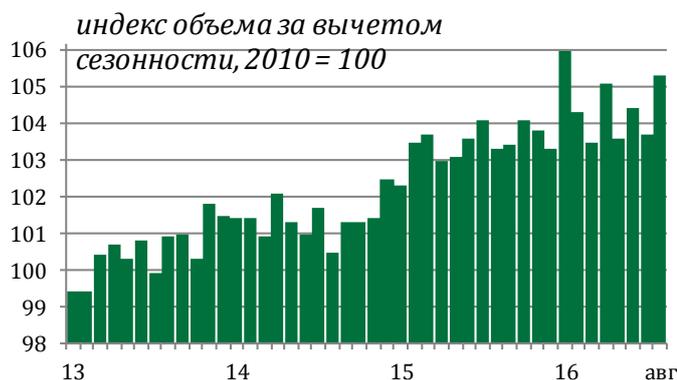
**Промышленный выпуск вырос на 1,6%мм в августе**

Промышленное производство стран еврозоны выросло в августе на 1,6%мм после падения в июле на 0,7%мм, в соответствии с прогнозами рынка. Годовой рост составил 1,8%гг, после падения в июле на 0,5%гг.

**Внешнеторговый профицит в августе вырос до 23,3 млрд евро**

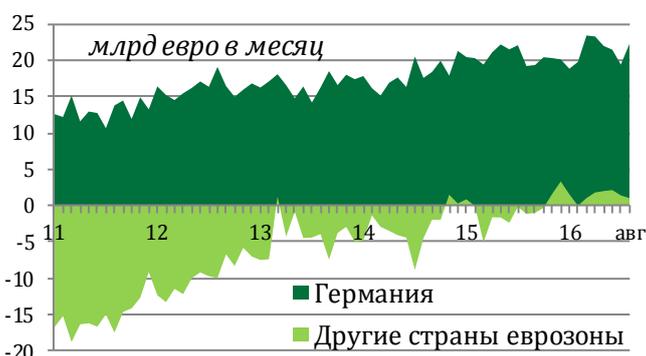
Суммарный профицит стран еврозоны в торговле товарами с остальным миром за вычетом сезонных эффектов в августе вырос до 23,3 млрд евро в месяц с июльских 20,8 млрд. Как все последние годы, практически весь торговый товарный профицит еврозоны создает одна единственная страна – Германия (22,2 млрд евро в августе). Последняя – очевидный выгодоприобретатель, как минимум в части внешнеторговых поставок, от всех имеющихся проблем еврозоны, удешевляющих евро к остальным валютам. В мировой практике странам трудно сохранять устойчивые торговые дисбалансы. В частности, торговый профицит должен балансироваться постоянным оттоком капитала (как в случае России). Иначе приток иностранной валюты в страну способствует удорожанию местной валюты и снижению конкурентоспособности местных товаров. В случае еврозоны тоже присутствует отток капитала, который балансирует торговый профицит. Однако страдает от оттока не Германия-источник профицита, а страны периферии.

### Рост в промышленности в 2016 году остается скромным



Источник: Haver Analytics

### Говорим «профицит», подразумеваем «Германия»!



Источник: Haver Analytics

## Китай

- Цены производителей выросли впервые с 2012 года
- Рынки спокойно отреагировали на ослабление курса

### Позитивная динамика ИЦП впервые почти за 5 лет

Впервые с февраля 2012 года в Китае отмечен рост цен производителей (0,1%гг в сентябре). Хотя одного месяца недостаточно, чтобы говорить об изменении динамики цен, рост ИЦП после почти 5 лет падения воспринимается как позитивный знак. Во-первых, рост ИЦП влияет на настроения бизнеса и в перспективе может привести к росту производства. Во-вторых, ИЦП зачастую рассматривается как опережающий индикатор для индекса потребительских цен. Инфляция в Китае с 2012 года стабильно держится на уровне 1-2%гг. Ускорение инфляции станет позитивным фактором для розничной торговли и потребления в целом. Дополнительным следствием может стать отказ Народного банка Китая от возможного снижения ставок. Консенсус-прогноз предполагает снижение ставки по годовому кредиту (прогноз Bloomberg – с 4,35% до 4,2%, Reuters – до 4,1% в 2016 году). Но мы не ждем изменения ставки до конца этого года – скорее всего, регулятор постарается избежать действий, создающих дополнительное волнение на склонном к панике рынке.

### Ослабление курса не привело к панике на рынке

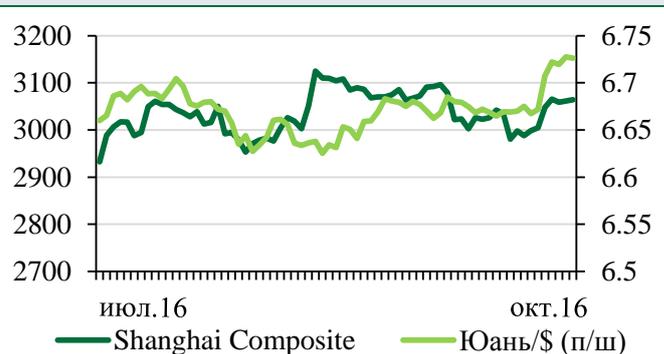
Из-за недельных каникул (3-9 октября), посвященных Дню образования КНР, не удалось отследить динамику рынка в момент фактического включения юаня в корзину резервных валют МВФ. Выход рынка с каникул ознаменовался некоторым ростом индекса Шанхайской биржи (+2% за неделю). Важно отметить, что рынок спокойно отреагировал даже на одномоментное ослабление справочного курса НБК на 0,5% в первый день. Всего ослабление китайской валюты составило 0,8% за неделю, при этом отклонение рыночного курса от справочного курса НБК осталось незначительным, не изменившись по сравнению с последними неделями. Мы считаем, что такое спокойствие рынка станет стимулом для регулятора проводить более агрессивное ослабление курса и, в среднесрочной перспективе, постепенно отпустить контроль за валютным рынком.

На этой неделе ожидается выход макропоказателей, в том числе данных по росту ВВП за 3 квартал. Мы ожидаем замедления роста до 6,5-6,6%гг (после 6,7% в 1 и 2 кв.). Рост во многом поддержан инвестициями компаний с государственным капиталом – о ключевой роли государства в инвестициях в основной капитал мы писали в предыдущем выпуске НГЭ.

Цены потребителей выросли впервые с 2012 года



Ослабление курса не стало негативной новостью



Источник: Haver Analytics

Источник: Bloomberg

# Турция

- Эрдоган не хочет тянуть с референдумом о переходе к президентской системе. Но хватит ли пост-путчевого всплеска патриотизма?
- Промышленность в августе прибавила 2,2%гг и 9,4%мм
- На заседании ЦБ 20 октября ждем очередного сужения коридора однодневной ликвидности

## Политика своим чередом...

В правительстве снова заговорили о референдуме по переходу на президентскую систему правления, т.е. о расширении полномочий Эрдогана. С поддержкой хотя бы одной из оппозиционных партий у правящей партии не будет проблем в проведении решения об организации через парламент. Однако результат референдума – это другое дело. В последние годы большинство турок было скорее против большей концентрации полномочий у Эрдогана. Патриотический порыв, вздувший рейтинги президента Турции после путча, может не продлиться достаточно долго.

## Промышленность прибавила 9,4%мм и 2,2%гг

Объем промышленного производства в августе вырос на 9,4%мм за вычетом сезонности, полностью восстановившись после перебоев, связанных с июльской попыткой путча. Однако годовой темп роста не впечатлил, составив всего 2,2%гг за вычетом календарных эффектов, и продолжил типичную для 2016 года картину неуверенного роста, граничащего со стагнацией.

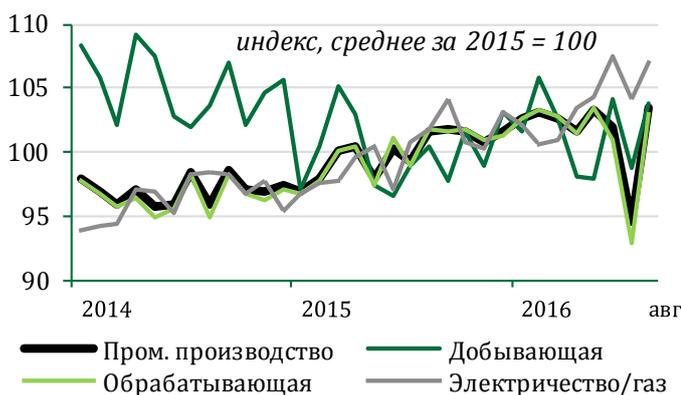
## Заседание ЦБ Турции на следующей неделе

20 октября состоится очередное заседание по денежной политике ЦБ Турции. Опередившее прогнозы замедление инфляции в сентябре (до 7,3%гг), несомненно, добавит ЦБ уверенности в том, что курс на опережающее смягчение политики выбран правильно. Но мы считаем, что одного месяца хорошей статистики будет недостаточно для того, чтобы ЦБ решился на снижение основной ставки. Скорее, ЦБ подождет октябрьских данных, тем более, что эффект базы прошлого года говорит в пользу.

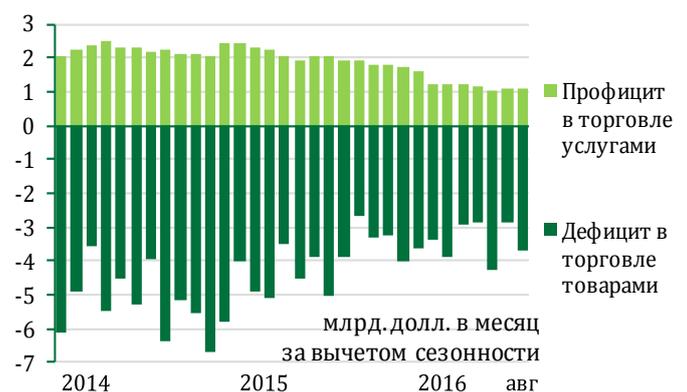
## Дефицит СТО в августе составил \$1,8 млрд

Счет текущих операций в августе сведен с дефицитом в \$1,8 млрд (в августе 2015 года был профицит в \$0,3 млрд). Главная «заслуга» в этом – у сектора услуг, а конкретно у туристического сектора. Чистый экспорт услуг сократился в августе на 42%гг (в июле 47%гг). За вычетом сезонности, объем чистого экспорта услуг практически не изменился, а чистый импорт товаров вырос.

Обработка в авг восстановилась после путча



Снижение профицита счета услуг сохраняется



Источник: Haver Analytics

Источник: Haver Analytics

## Россия

- Частичная отмена эмбарго на турецкие товары не окажет значительного влияния на инфляцию и платежный баланс
- Импорт в 3кв превысил значение аналогичного периода прошлого года. Отток капитала ускорился и может вновь возрасти в 4 квартале
- Fitch подтвердил рейтинг России и улучшил прогноз до «стабильного»
- Бюджет на 2017-2019 годы сверстан в консервативных предположениях и предполагает серьезную консолидацию

### *Россия частично отменила эмбарго на турецкие товары*

Восстановление экономических отношений с Турцией продолжается – Россия частично отменила эмбарго на турецкие товары. До введения эмбарго Турция была ключевым экспортером ряда продовольственных товаров на российский рынок. В 2014 году турецкие томаты и виноград составляли 42% импорта, семечки – 35%, а цитрусовые, огурцы и сухофрукты – около 25% соответственно. Однако после обострения отношений доля Турции в общем импорте продовольствия сократилась более чем в три раза: с 5,7% в ноябре 2015 до 1,7% в январе 2016 (для сравнения, в январе 2015 – 7%).

### *Но до нормализации торговых отношений еще далеко*

Эмбарго отменено лишь на часть продукции: косточковые и цитрусовые. Турция была важным поставщиком данной продукции. Ее доля в российском импорте косточковых и цитрусовых в 2014 году составляла 16% и 25% соответственно. Однако данные товары составляли всего ≈35% от турецкого продовольственного экспорта в Россию. По таким категориям товаров как томаты (≈33%) и виноград (≈14%) запрет все еще действует.

### *Влияние на инфляцию и СТО окажется незначительным*

Экономический эффект ослабления эмбарго окажется незначительным. Частичная отмена запрета не сможет значительно замедлить рост цен. По оценкам Банка России, резкий запрет на ввоз турецких товаров ускорил инфляцию на 0,2-0,4пп. Однако медленное восстановление торговли по ограниченному числу товаров не приведет к обратному эффекту. Тем не менее, снижение цен на косточковые и особенно цитрусовые вполне возможно. Также не стоит ожидать заметного влияния на платежный баланс. В 2014 году Россия импортировала данные товары из Турции на \$488 млн. Это незначительная цифра – ≈0,16% от общего российского импорта товаров.

### *Импорт в 3кв превысил значение год назад*

Профицит текущего счета сократился в 3кв до \$1,9 млрд против \$7,8 млрд годом ранее. Сокращение профицита вызвано сжатием экспорта на волне снижения цен на углеводороды и постепенным восстановлением импорта. Так, импорт в 3кв уже превысил значение аналогичного периода прошлого года, но накопленный итог девяти месяцев еще отстаёт. Отметим, что рост импорта во многом произошел за счет статьи «машины, оборудование и транспорт», что является позитивным сигналом с точки зрения инвестиционного спроса. В квартальном сравнении профицит СТО слабо увеличился на \$0,4 млрд. При этом профицит вырос даже в условиях сокращения торговых поступлений. Дело в том, что рост профицита объясняется сезонным эффектом динамики инвестиционных доходов. Традиционно, во 2кв происходит начисление дивидендов компаний, часть из которых выплачивается иностранным инвесторам. Данный фактор привел к тому, что выплаты инвестиционных доходов во 2кв выросли до \$19,9 млрд против \$11,6 в 1кв. Соответственно, завершение периода начисления дивидендов снизило выплаты инвестиционных доходов в 3кв до \$14,9 млрд.

### Отток капитала вернулся в 3 кв

Завершение дивидендного периода вернуло приток капитала в отрицательную зону. Следствием начисления дивидендов во 2 кв был рост внешних обязательств до момента фактического получения средств инвесторами. В статистике рост обязательств отражается как приток капитала. Это привело к тому, что совокупный приток во 2 кв вышел в плюс и составил \$0,9 млрд. Погашение данных обязательств, в том числе, возвратило приток капитала в отрицательную зону до \$2,6 млрд. В целом, выплаты по внешним обязательствам, в особенности – погашение долга, остаётся ключевым каналом вывоза капитала. А в следующем квартале выплаты, вероятно, вновь возрастут – июльские оценки Банка России прогнозировали погашение нефинансовыми компаниями \$21,5 млрд. в 4 кв против \$11 млрд. в 3 квартале. Рост выплат окажет дополнительное давление на платежный баланс и курс национальной валюты.

### Fitch подтвердил рейтинг и улучшил прогноз до «стабильного»

Рейтинговые агентства фиксируют стабилизацию экономической ситуации. Международное агентство Fitch подтвердило суверенный рейтинг России на инвестиционном уровне BBB- и улучшило прогноз с «негативного» на «стабильный». Это стало вторым за месяц улучшением прогноза ключевых рейтинговых агентств. Ранее повысило прогноз до «стабильного» агентство S&P. Тем не менее, рейтинги S&P и Moody's остаются на неинвестиционных уровнях. Изменение прогноза – позитивный сигнал, но его влияние будет незначительным. Заметную реакцию рынков можно ожидать только при повышении одним из агентств рейтинга до инвестиционного уровня.

### Бюджет на 2017-2019 годы предполагает серьезную консолидацию

Правительство опубликовало проект бюджета на 2017-2019 годы. Пояснительная записка к документу будет представлена позже. Но, по всей видимости, бюджет сверстан исходя из предположений, сообщённых ранее СМИ. Бюджет предполагает стабилизацию цен на нефть (\$40/баррель), постепенный рост курса доллара (67, 69 и 71 рублей), закрепление инфляции (4%) и медленное восстановление экономического роста (0,2%, 0,9%, 1,2%). Бюджет предполагает серьезную консолидацию. В номинальном выражении предполагается рост доходов и замораживание расходов на уровне ~16 трлн. Однако в реальном выражении бюджет будет сжиматься: доходы упадут с 15,5% ВВП в 2017г до 15% в 2019, а расходы – с 18,6% до 16,1% соответственно. При этом доходы учитывают меры на сумму 1,1% ВВП в год за счет изменения налогообложения нефтегазового сектора и повышенного норматива отчислений дивидендов госкомпаний. Дефицит будет ежегодно снижаться на 1% ВВП. Для финансирования дефицита планируется ежегодно привлекать 1 трлн. внутреннего долга.

Ранее, доля Турции в российском импорте товаров резко упала под влиянием эмбарго



Источник: ФТС

Ключевым каналом оттока капитала остаётся сокращение внешних обязательств



Источник: Банк России

## Украина

- Годовая инфляция замедлилась до 7,9%гг из-за действия эффекта базы. Однако уже в октябре мы ожидаем ускорения до 11,5-12,5%гг.
- ЗВР выросли на 10,5%мм из-за поступления финансовой помощи МВФ и размещения еврооблигаций под гарантии США

### Инфляция в сентябре ускорилась до 1,8%мм...

Инфляция в сентябре составила 1,8%мм, против августовской дефляции 0,3%мм. Причин роста цен несколько. Во-первых, повышение тарифов на электроэнергию на 27,8%мм привело к удорожанию услуг ЖКХ (3,7%мм). Во-вторых, в сентябре традиционно дорожают услуги образования (5,3%мм, против -0,2%мм в августе) и растут цены на одежду и обувь (10,3%мм, против -3,3%мм месяцем ранее). В-третьих, постепенно ослабевают действие сезонного эффекта на продовольственные товары. Снижение цен на овощи замедлилось до 1,4%мм (-10,6%мм в августе), фрукты подешевели на 3,1%мм (-5,1%мм месяцем ранее). Годовая инфляция замедлилась до 7,9%гг (8,4%гг месяцем ранее) на волне действия эффекта высокой базы сравнения прошлого года.

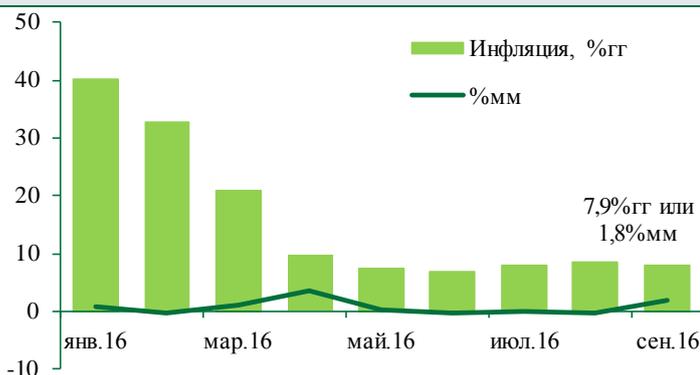
### ... и может еще ускориться уже в октябре

Как мы писали в наших предыдущих выпусках, некоторое ускорение месячной инфляции становится вероятным уже по итогам октября. Рост цен будут подогревать новые тарифы ЖКХ, вступившие в силу с 1 июля. Однако основной эффект от этого повышения отразится в платежках населения только с наступлением отопительного сезона, другими словами – с октября. В результате, уже по итогам этого месяца мы ждем ускорения годовой инфляции до 11,5-12%гг. Такие темпы роста цен должны ограничить возможности НБУ по снижению учетной ставки. Вероятнее всего, в октябре регулятор предпочтет сохранить ее на текущем уровне: 15%.

### ЗВР выросли в сентябре на 10,5%мм до \$15,6 млрд

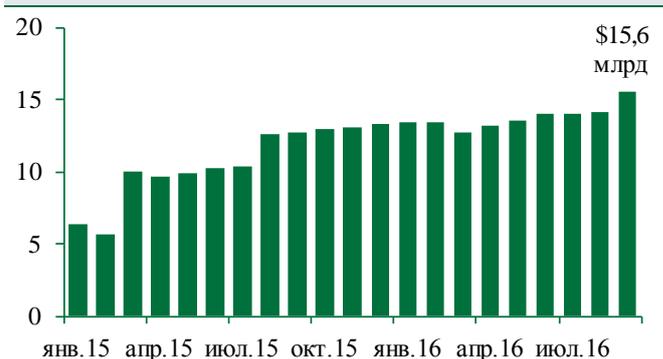
Объем международных резервов НБУ увеличился в сентябре сразу на 10,5%мм или на \$1,5 млрд до \$15,6 млрд. Текущего объема резервов достаточно для финансирования 3,9 месяцев будущего импорта, что можно считать удовлетворительным уровнем для Украины. Рост резервов в прошлом месяце был обеспечен поступлением транша финансовой помощи МВФ на \$1 млрд и размещением еврооблигаций под гарантии США на \$1 млрд. До конца года мы не ожидаем значительного увеличения ЗВР: транш ЕС в размере €0,6 млрд поступит не ранее 2017г.

Месячная инфляция ускорилась до 1,8%мм в сентябре



Источник: Укрстат

С начала 2015г резервы выросли почти в 2,5 раза



Источник: НБУ

## Беларусь

- Россия и Беларусь урегулировали все вопросы в нефтегазовой сфере. Минск погашает долг за газ и отменяет повышение стоимости транзита
- Москва восстанавливает объемы поставок нефти и делает скидку на газ с использованием «механизма межбюджетной компенсации»

### Беларусь и Россия разрешили нефтегазовый спор

Согласно информации издательского дома «Коммерсант», Россия и Беларусь смогли урегулировать все вопросы в нефтегазовой сфере. Во-первых, Минск отменит повышение стоимости транзита российской нефти, которое было введено в начале октября с целью оказания давления на переговорный процесс. Во-вторых, белорусская сторона в полном объеме погасит образовавшуюся задолженность за поставки газа, что по заявлениям Аркадия Дворковича составляет около \$300 млн.

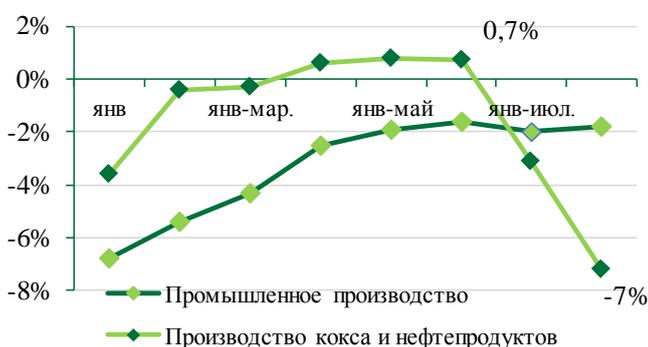
### Москва будет поставлять нефть в прежних объемах...

Москва, в свою очередь, восстановит поставки нефти в соседнюю республику в прежних объемах. Напомним, что из-за нефтегазового конфликта Россия сократила поставки нефти в Беларусь в третьем квартале до 3,5 млн тонн (5,5 и 5,3 млн тонн во 1 и 2 кварталах соответственно). Такой шаг Москвы дорого обошелся Беларуси. Производство в нефтеперерабатывающей отрасли начало быстро сокращаться (-9,2%гг в январе – августе, после +0,7%гг в январе-июне), что углубило спад экономики до -3%гг в январе - августе (-2,5%гг в январе-июне). Урегулирование конфликта позволит несколько замедлить темпы сокращения ВВП уже в ближайшие месяцы.

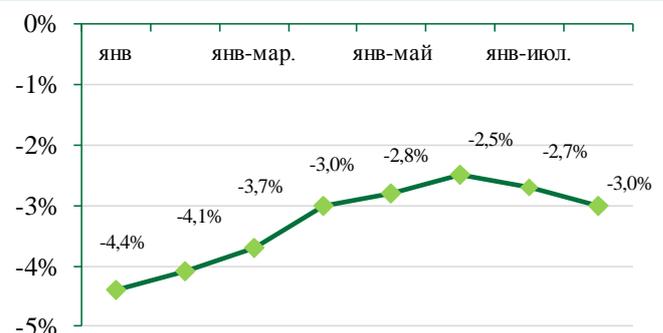
### ... и сделает скидку на газ для Минска

Помимо восстановления поставок нефти, Россия снизит фактическую цену на газ для Беларуси. По информации «Коммерсанта» РФ применит «механизм межбюджетной компенсации», т.е. дополнительные издержки Газпрома будут компенсироваться за счет средств российского бюджета. Потери бюджета из-за такого соглашения оцениваются в 2017г в размере ≈55 млрд руб. Достигнутые между странами договоренности вступают в силу ретроспективно с 1 июля 2016г, что говорит о возможной выгоде Беларуси в этом году примерно в 25 млрд руб. (около \$0,4 млрд).

### Ограничение поставок российской нефти привело к снижению производства нефтепродуктов



### Падение ВВП ускорилось после введения ограничений на поставки российской нефти



## КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ

### **США**

17 октября – пром. производство (сентябрь)

18 октября – ИПЦ (сентябрь)

### **Еврозона**

17 октября – ИПЦ, 2я оценка (сентябрь)

20 октября – решение ЕЦБ о ставке

### **Япония**

### **Китай**

15-18 октября – кредитование (сентябрь)

19 октября – макропоказатели (сентябрь)

19 октября – ВВП (3 кв.)

### **Турция**

17 октября – безработица (июль)

20 октября – решение ЦБ Турции о ставке

### **Беларусь**

17 октября – пром. производство (сентябрь)

17-21 октября – розничная торговля (сентябрь)

### **Казахстан**

### **Украина**

19 октября – розничная торговля (сентябрь)

21 октября – пром. производство (сентябрь)

### **Россия**

17-18 октября – пром. производство (сентябрь)

18-19 октября – ИЦП (сентябрь)

19 октября – макропоказатели (сентябрь)

## МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА СТРАН МИРА

ВВП	кв										Безработица	среднее за год																				
	III кв		IV кв		I кв		II кв		III кв			IV кв		I кв		II кв		фев		мар		апр		май		июн		июл		авг		сен
рост гг, %	2010	2011	2012	2013	2014	2015						2016	2012		2013		2014		2015		2016		2016		2016		2016		2016		2016	
США	2,5	1,6	2,2	1,5	2,9	2,5	3,3	3,0	2,2	1,9	1,6	1,2	США	8,1	7,4	5,9	5,3	4,9	5,0	5,0	4,7	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	5,0		
Еврозона	2,0	1,6	-0,7	-0,4	0,8	0,9	1,2	1,5	1,6	1,7	1,7	1,6	Еврозона	11,4	12,0	11,4	10,9	10,3	10,2	10,2	10,1	10,1	10,1	10,1	10,1	10,1	10,1	10,1	10,1	10,1		
В-британия	1,7	1,1	0,3	1,8	3,1	3,5	2,9	2,3	2,0	1,8	2,0	2,2	В-британия	8,0	7,6	5,7	5,4	5,1	5,1	5,0	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9		
Япония	4,7	-0,5	1,4	1,5	-1,4	-1,0	-0,8	0,7	1,7	0,7	0,2	0,8	Япония	4,4	4,0	3,4	3,4	3,3	3,2	3,2	3,2	3,1	3,0	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1		
Бразилия	7,5	2,7	1,0	2,3	-0,6	-0,2	-1,6	-3,0	-4,5	-5,9	-5,4	-3,8	Бразилия	7,0	7,2	6,8	8,3	10,2	10,9	11,2	11,2	11,3	11,6	11,8	11,8	11,8	11,8	11,8	11,8	11,8		
Индия	10,3	6,6	5,0	4,7	8,4	6,6	7,5	7,0	7,7	7,2	7,9	7,1	Индия																			
Китай	10,4	9,3	7,7	7,7	7,3	7,4	7,0	7,0	6,9	6,8	6,7	6,7	Китай (кв.)	4,1	4,1	4,1	4,0		4,0			4,1										
Чехия	2,5	1,8	-1,0	-0,9	3,6	2,1	4,6	5,0	4,2	4,3	2,7	3,6	Чехия	8,5	6,9	7,5	6,5	6,3	6,1	5,7	5,4	5,2	5,4	5,3	5,2	5,2	5,2	5,2	5,2	5,2		
Венгрия	1,1	1,6	-1,7	1,1	3,2	3,4	3,5	2,7	2,4	3,2	0,9	2,6	Венгрия	10,8	10,4	7,2	7,0	6,1	6,1	5,8	5,5	5,1	5,0	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9		
Турция	9,2	8,8	2,2	4,3	1,9	2,6	2,5	3,8	4,0	5,7	4,7	3,1	Турция	8,9	9,4	10,9	10,3	10,9	10,1	9,3	9,4	10,2	10,2	10,2	10,2	10,2	10,2	10,2	10,2	10,2		
Беларусь	7,7	5,5	1,7	0,9	2,1	1,6	-2,1	-4,2	-5,3		-3,7		Беларусь																			
Украина	4,1	5,2	0,2	0,1	-5,1	-15,2	-17,2	-14,6	-7,2	-1,4	0,1	1,3	Украина (кв.)	7,8	7,4	9,3	9,3		9,9			9,0										
Казахстан (на	7,3	7,5	5,0	6,0	4,4	4,8	2,3	1,7	1,2	1,2	-0,1	0,2	Казахстан	5,3	5,2	5,0	5,0	5,1	4,9	4,9	5,0	5,1	5,1	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0		
<b>Россия</b>	<b>4,5</b>	<b>4,3</b>	<b>3,5</b>	<b>1,3</b>	<b>0,9</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>Россия</b>	<b>5,6</b>	<b>5,5</b>	<b>5,3</b>	<b>5,6</b>	<b>5,8</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>5,2</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>	
<b>Промышленное производство</b>						<b>январь</b>	<b>февраль</b>	<b>март</b>	<b>апрель</b>	<b>май</b>	<b>июнь</b>	<b>июль</b>	<b>август</b>	<b>Розничные продажи</b>						<b>февраль</b>	<b>март</b>	<b>апрель</b>	<b>май</b>	<b>июнь</b>	<b>июль</b>	<b>август</b>	<b>сентябрь</b>					
рост гг, %	2012	2013	2014	2015	2016								рост гг, %	2012	2013	2014	2015	2016														
США	3,8	2,9	4,1	0,7	-1,4	-1,4	-2,0	-1,3	-1,2	-0,6	-0,6	-1,1	США (номин)	5,2	4,2	3,9	2,2	3,6	1,7	3,0	2,2	2,8	2,4	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	2,7			
Еврозона	-2,4	-0,7	1,3	1,8	3,5	0,6	-0,2	1,9	0,4	0,7	-0,5	1,8	Еврозона	-2,0	-0,8	1,3	2,7	2,8	1,8	1,6	1,8	1,9	1,8	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6			
В-британия	-2,6	-0,4	1,6	1,1	0,7	0,1	0,1	2,2	1,2	1,4	2,1	0,7	В-британия	1,3	1,7	4,0	4,5	4,1	3,2	4,7	5,5	4,3	6,3	6,2	6,2	6,2	6,2	6,2	6,2			
Япония	0,0	-0,8	2,2	-1,1	-3,8	-1,2	0,2	-3,3	-0,4	-1,5	-4,2	4,6	Япония	2,2	1,0	1,7	-0,2	0,4	-1,0	-0,9	-2,1	-1,3	-0,2	-2,2	-2,2	-2,2	-2,2	-2,2	-2,2			
Бразилия	-2,6	2,1	-3,0	-8,2	-13,6	-9,6	-11,4	-6,8	-7,5	-5,8	-6,6	-5,2	Бразилия	8,6	4,3	2,4	-4,2	-4,2	-5,7	-6,7	-9,0	-4,8	-5,3	-5,3	-5,3	-5,3	-5,3	-5,3				
Индия	0,8	0,6	1,9	3,3	-1,5	2,0	0,3	-0,8	1,2	2,0	-2,5	-0,7	Индия																			
Китай	10,0	9,7	8,2	6,0	5,4	5,4	6,8	6,0	6,0	6,2	6,0	6,3	Китай	14,2	13,1	12,0	10,7	10,2	10,5	10,1	10,0	10,6	10,2	10,6	10,6	10,6	10,6	10,6				
Чехия	-1,8	1,5	4,9	4,5	1,6	5,9	1,2	4,2	8,6	4,0	-14,1	13,1	Чехия	-0,9	1,0	5,5	7,8	10,5	5,8	8,5	11,1	6,5	-0,4	11,1	11,1	11,1	11,1	11,1				
Венгрия	-1,3	1,5	7,3	7,2	2,1	1,6	-2,4	5,3	4,4	-0,3	-0,1	3,5	Венгрия	-2,1	1,6	5,2	5,5	6,4	4,3	6,7	5,7	5,7	3,9	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3				
Турция	0,6	3,1	3,6	3,1	5,5	5,9	3,0	0,7	5,7	1,3	-4,9	2,2	Турция	5,2	4,1	4,1	3,6	8,0	4,0	3,4	1,3	1,7	-2,8	0,1	0,1	0,1	0,1					
Беларусь	3,6	-4,9	-3,0	-6,6	-6,8	-3,9	-2,0	2,9	0,5	-0,1	-4,4	-0,4	Беларусь	14,1	18,0	6,0	-1,3	1,5	-2,3	-1,5	-4,1	-0,9	-5,3	-7,3	-7,3	-7,3	-7,3					
Украина	-2,2	-4,3	-10,8	-13,5	-1,7	7,6	4,8	3,5	0,2	-3,4	-0,2	3,4	Украина (с н.г.)	13,8	5,6	-9,6	-23,7	-0,6	3,6	4,0	2,9	3,2	3,0	3,8	3,8	3,8	3,8					
Казахстан	0,6	2,3	0,2	-1,6	-0,7	0,1	-1,8	-3,1	-5,3	0,1	0,1	-7,5	Казахстан	12,9	12,8	12,0	-2,0	-1,1	-0,8	0,0	2,2	0,3	0,1	4,1	4,1	4,1	4,1					
<b>Россия</b>	<b>3,4</b>	<b>0,4</b>	<b>1,6</b>	<b>-3,4</b>	<b>-2,7</b>	<b>1,0</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>Россия</b>	<b>5,9</b>	<b>3,9</b>	<b>2,6</b>	<b>-9,6</b>	<b>-4,7</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>-5,1</b>	<b>-5,1</b>	<b>-5,1</b>	<b>-5,1</b>	<b>-5,1</b>			

## ИНФЛЯЦИЯ В СТРАНАХ МИРА

Индекс потребительских цен					фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен
рост за 12 мес, %					2012	2013	2014	2015	2016			
США	2,1	1,5	0,8	0,7	1,0	0,9	1,1	1,0	1,0	0,8	1,1	
Еврозона	2,5	0,8	-0,2	0,2	-0,2	0,0	-0,2	-0,1	0,1	0,2	0,2	0,4
В-британия	2,8	2,0	0,5	0,2	0,3	0,5	0,3	0,3	0,5	0,6	0,6	
Япония	-0,0	1,6	2,4	0,2	0,3	-0,1	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4	-0,5	
Бразилия	5,4	5,9	6,4	10,7	10,4	9,4	9,3	9,3	8,8	8,7	9,0	8,5
Индия	9,7	9,9	5,0	5,6	5,3	4,8	5,5	5,8	5,8	6,1	5,1	<b>4,3</b>
Китай	2,7	2,5	1,5	1,6	2,3	2,3	2,3	2,0	1,9	1,8	1,3	<b>1,9</b>
Чехия	3,3	1,4	0,1	0,1	0,5	0,3	0,6	0,1	0,1	0,5	0,6	<b>0,5</b>
Венгрия	5,7	0,4	-0,9	0,9	0,3	-0,2	0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-0,1	<b>0,6</b>
Турция	8,5	7,4	8,2	8,8	8,8	7,5	6,6	6,6	7,6	8,8	8,1	7,3
Беларусь	64	17	16	12,0	12,8	12,8	12,6	12,4	12,1	12,2	11,8	<b>11,1</b>
Украина	0,6	0,5	24,9	43,3	32,7	20,9	9,8	7,5	6,9	7,9	8,4	7,9
Казахстан	4,8	5,1	7,4	13,6	15,2	15,7	16,3	16,7	17,3	17,7	17,6	16,6
<b>Россия</b>	<b>5,1</b>	<b>6,5</b>	<b>11,4</b>	<b>12,9</b>	<b>8,1</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>
Индекс цен производителей					фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен
рост за 12 мес, %					2012	2013	2014	2015	2016			
США	1,9	1,9	-0,4	-2,7	-1,9	-1,9	-1,3	-2,3	-2,0	-2,2	-2,1	<b>-0,1</b>
Еврозона	2,7	2,7	-2,6	-3,0	-4,2	-4,1	-4,4	-3,8	-3,1	-2,6	-2,1	
В-британия	2,8	2,8	-1,1	-1,4	-1,1	-0,9	-0,7	-0,5	-0,2	0,3	0,8	
Япония	-0,9	-0,9	1,8	-3,5	-3,4	-3,8	-4,2	-4,3	-4,2	-3,9	-3,6	<b>-3,2</b>
Бразилия	5,9	5,9	2,2	11,3	13,4	12,4	11,5	12,9	14,8	13,2	13,2	11,0
Индия (опт)	7,6	7,6	0,1	-0,7	-0,9	-0,9	0,3	0,8	1,6	3,6	3,7	<b>3,6</b>
Китай	-1,7	-1,7	-3,3	-5,9	-4,9	-4,3	-3,4	-2,8	-2,6	-1,7	-0,8	<b>0,1</b>
Чехия	0,5	0,5	-3,7	-2,9	-4,0	-4,5	-4,7	-4,8	-4,4	-4,0	-3,4	
Венгрия	3,7	3,7	0,1	-1,3	-1,6	-1,6	-1,4	-2,2	-2,6	-2,3	-2,8	
Турция	5,6	5,6	6,4	5,7	4,5	3,8	2,9	3,3	3,4	4,0	3,0	1,8
Беларусь	84,0	10,7	13,4	16,0	15,7	14,5	13,4	13,2	12,6	12,5	11,8	<b>9,2</b>
Украина	3,8	3,8	31,8	25,4	17,4	10,5	10,1	16,4	15,7	18,3	18,9	19,6
Казахстан	3,8	3,8	-1,6	-4,8	8,8	8,2	15,3	16,4	18,7	24,8	26,3	26,1
<b>Россия</b>	<b>6,6</b>	<b>6,6</b>	<b>5,9</b>	<b>12,4</b>	<b>3,5</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>	

## МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА РОССИИ

Квартальные макропоказатели		2014	2015			2016			
		IV кв	I кв	II кв	III кв	IV кв	I кв	II кв	III кв
ВВП, без сез-ти (Росстат)	рост %кк	-0,7	-1,2	-1,3	-0,6				
Счет текущих операций	\$млрд	14,3	29,3	15,9	7,5	13,0	12,2	1,5	<b>1,9</b>
Приток капитала	-	-72,9	-32,9	-18,6	3,4	-9,4	-8,0	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	<b>516,1</b>
органы госуправления	-	41,6	33,6	36,4	30,1	30,0	31,5	36,0	<b>38,4</b>
банки	-	171,5	154,2	148,9	139,9	131,7	129,8	127,7	<b>123,4</b>
прочие сектора	-	375,4	356,7	360,5	354,4	345,2	348,7	350,1	<b>344,6</b>
Внутренний госдолг	трлн.руб	7,24	6,99	7,04	6,96	7,27	7,27	7,36	
Макропоказатели с исключением сезонности, расчеты ЦМИ*									
		фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен
Пром.произв-во (Росстат)	рост %мм	1,3	-0,5	-0,5	-0,1	0,4	-0,9	0,5	
Строительство	-	0,4	-0,7	-1,2	-1,1	-1,3	1,5	-0,1	
Розничная торговля	-	-0,3	-0,7	-0,2	-0,7	-0,4	-0,4	-0,5	
Грузооборот транспорта	-	1,5	-1,3	0,1	-0,2	0,8	0,5	0,3	
Реальные расп. доходы	-	0,3	0,6	-2,6	-0,7	0,3	-1,2	-1,0	
Макропоказатели, Росстат									
Пром. производство	рост %гг	1,0	-0,4	0,5	0,7	1,7	-0,3	0,7	
Строительство	-	0,4	-1,4	-5,9	-9,0	-9,7	-3,5	-2,0	
Розничная торговля	-	-4,7	-6,2	-5,1	-6,4	-6,2	-5,2	-5,1	
Грузооборот транспорта	-	3,9	-0,2	0,7	0,7	1,9	1,5	2,8	
Реальные расп. доходы	-	-4,3	-1,3	-7,1	-6,2	-4,8	-7,3	-8,3	
Денежный рынок									
Денежная масса М2	трлн руб	35,1	35,4	35,9	36,3	36,5	36,7	36,8	
-	рост %мм	0,8	1,0	1,3	1,0	0,7	0,5	0,5	
Наличные деньги М0	-	1,3	-0,1	2,2	-0,1	1,0	1,2	-0,2	
ИПЦ	-	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5	0,0	0,2
ИЦП	-	-1,6	3,1	2,6	1,0	2,7	0,1	-1,4	
Внешняя торговля									
Экспорт товаров (ЦБ)	\$млрд	20,2	23,0	21,9	22,0	24,1	22,5	<b>23,3</b>	
Импорт товаров (ЦБ)	-	12,8	15,3	15,1	14,4	16,0	16,0	<b>18,4</b>	
Междунар. резервы	-	380,5	387,0	391,5	387,7	392,8	393,9	395,2	397,7
Реал. эфф. курс рубля	рост %мм	-1,6	9,0	3,8	2,0	1,4	2,9	-1,9	<b>0,9</b>
Государственные финансы, млрд. руб									
Доходы фед. бюджета	-	748	1066	999	734	1221	1102	1173	
Расходы фед. бюджета	-	1247	1955	1497	1084	1342	1114	1249	
Профицит(+)/ Дефицит(-)	-	-499	-888	-497	-350	-121	-13	-77	
Резервный Фонд	трлн руб	3,75	3,34	2,89	2,55	2,46	2,56	2,09	2,04
Фонд НБ	трлн руб	5,36	4,95	4,75	4,82	4,68	4,84	4,72	4,62

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

## ФОНДОВЫЕ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

страна, валюта	курс на 14 октября за 1 долл. США	изменение, %		
		за неделю	за месяц	за год
Долл США за Евро	1,097	-2,05	-2,42	-3,63
Евро	0,912	2,10	2,48	3,77
Япония, йена	104,18	1,24	2,05	-12,36
Великобритания, фунт	0,821	2,03	8,63	26,81
<b>Восточная Европа</b>				
Венгрия, форинт	278,62	2,51	1,22	2,57
Польша, злотый	3,929	2,87	2,12	5,71
Румыния, лев	4,107	2,09	3,96	5,96
Чехия, коруна	24,62	2,16	2,54	3,54
<b>Америки</b>				
Аргентина, песо	15,155	-0,16	0,72	59,84
Бразилия, реал	3,204	-0,48	-2,98	-15,76
Канада, доллар	1,314	-1,19	-0,17	2,15
Мексика, песо	19,005	-1,45	-1,73	15,97
<b>Азия</b>				
Австралия, доллар	1,314	-0,47	-1,27	-3,74
Израиль, шекель	3,816	0,65	1,16	0,20
Индия, рупия	66,71	0,17	-0,21	2,99
Индонезия, рупия	13042	0,45	-0,97	-2,96
Китай, юань	6,728	0,89	0,85	6,02
Корея, вон	1135	1,85	1,03	1,19
Малайзия, ринггит	4,198	1,03	1,47	1,89
Таиланд, бат	35,33	1,29	1,29	0,45
Турция, лира	3,089	1,28	4,09	7,28
<b>Европа</b>				
Дания, крона	6,781	2,08	2,40	3,47
Норвегия, крона	8,219	1,61	-0,13	1,51
Швейцария, франк	0,990	1,33	1,90	4,11
Швеция, крона	8,838	2,49	4,21	7,33
<b>СНГ</b>				
Казахстан, тенге	330,5	-0,23	-2,59	19,66
Украина, гривня	25,770	-0,12	-1,19	18,77
Беларусь, рубль	19195	0,50	-1,46	11,40
<b>Россия, рубль к доллару</b>	<b>62,85</b>	<b>1,00</b>	<b>-2,87</b>	<b>2,37</b>
<b>Россия, рубль к евро</b>	<b>69,03</b>	<b>-0,97</b>	<b>-5,14</b>	<b>-1,23</b>
<b>Россия, рубль к корзине</b>	<b>65,63</b>	<b>0,06</b>	<b>-3,95</b>	<b>0,64</b>

индекс, страна	на 14 октября	изменение %		изменение %, в долл США		
		за неделю	за месяц	за неделю	за месяц	за год
Dow Jones, США	18138,38	-0,56	0,40	-0,6	0,4	5,8
S&P 500, США	2132,98	-0,96	0,28	-1,0	0,3	5,4
NIKKEI 225, Япония	16856,37	-0,02	0,76	-1,3	-1,3	6,3
DAX, Германия	10580,38	0,85	1,87	-1,2	-0,6	1,3
CAC40, Франция	4470,92	0,47	1,91	-1,6	-0,6	-7,8
FTSE 100, В-британия	7013,55	-0,44	5,22	1,6	14,3	40,3
DJ STOXX, Европа	2794,00	-1,48	-1,52	-3,5	-3,9	-11,3
Shanghai Comp., Китай	3063,81	1,97	1,33	1,1	0,5	-13,4
Vovespa, Бразилия	61767,22	1,08	8,71	1,6	12,0	55,5
Bombay 200, Индия	3734,18	-1,19	0,01	-1,4	0,2	5,2
KASE, Казахстан	1228,81	2,08	8,46	2,3	11,3	13,1
PFTS, Украина	245,88	1,18	7,46	1,3	8,7	-28,9
<b>МІСЕХ, Россия</b>	<b>1966,39</b>	<b>-0,69</b>	<b>-1,90</b>	<b>-1,7</b>	<b>1,0</b>	<b>10,9</b>
<b>RTS, Россия</b>	<b>983,04</b>	<b>-1,90</b>	<b>1,50</b>	<b>-1,9</b>	<b>1,5</b>	<b>12,2</b>

товар	на 14 октября	изменение %			
		за неделю	за 2 недели	за месяц	за год
<b>нефть Urals, \$/б. Европа</b>	<b>47,4</b>	<b>-3,3</b>	<b>2,3</b>	<b>7,9</b>	<b>0,7</b>
нефть Brent, \$/б.	48,1	-3,5	-1,1	2,9	0,7
нефть WTI, \$/б.	50,4	1,2	4,7	12,1	8,6
прир. газ, евро/МВт*ч, Европа	16,15	0,6	19,6	34,0	-11,2
медь, \$/т LME*	4655	-2,2	-4,0	0,5	-12,6
никель, \$/т LME*	10447	2,9	-0,8	6,5	-0,8
алюминий, \$/т LME*	1671,5	0,1	0,4	8,0	7,7
стальная лента, \$/т, Европа	495,8	-2,1	-1,8	2,1	15,9
цинк, \$/т LME*	2245,8	-2,9	-5,5	1,1	24,6
олово, \$/т LME*	19486	-3,0	-3,4	2,1	21,7
свинец, \$/т LME*	1983,5	-3,9	-6,5	5,3	11,2
SPGS индекс с/х товаров	302,7	2,9	2,8	5,6	3,3
Baltic Dry Index, фрахт	892	-3,1	1,9	12,1	16,4
золото, \$/унция	1250,05	-0,5	-5,0	-5,2	12,5
серебро, \$/унция	17,38	-0,7	-9,2	-7,8	18,5
платина, \$/унция	932,24	-3,4	-8,9	-9,7	-4,7
палладий, \$/унция	643,7	-3,2	-10,5	-1,2	9,5

## 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>
Василий Носов	Китай	<a href="mailto:VDNosov@sberbank.ru">VDNosov@sberbank.ru</a>
Константин Козлов	Еврозона, 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, редактора	<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.