

КРАТКОСРОЧНЫЕ ГЛОБАЛЬНЫЕ ТРЕНДЫ

ноябрь 2016

Еврокомиссией опубликован новый выпуск экономических прогнозов “European Economic Forecast”.

	МАЙ 2016		НОЯБРЬ 2016		
	2016	2017	2016	2017	2018
ВВП, %					
Мировая экономика	3,1	3,4	3,0	3,4	3,5
Еврозона	1,6	1,8	1,7	1,5	1,7
Германия	1,6	1,6	1,9	1,5	1,7
Франция	1,3	1,7	1,3	1,4	1,7
Италия	1,1	1,3	0,7	0,9	1,0
Соединенное Королевство	1,8	1,9	1,9	1,0	1,2
США	2,3	2,2	1,6	2,1	1,9
Япония	0,8	0,4	0,7	0,8	0,4
Китай	6,5	6,2	6,6	6,2	6,0
Индия	7,4	7,4	7,4	7,4	7,5
Бразилия	-3,7	0,3	-3,1	0,9	1,5
Россия	-1,9	0,5	-1,0	0,6	0,8
Инфляция, %					
Еврозона	0,2	1,4	0,3	1,4	1,4
Германия	0,3	1,5	0,4	1,5	1,5
Соединенное Королевство	0,8	1,6	0,7	2,5	2,6
США	1,2	2,2	1,2	2,0	2,1
Brent (\$/bbl)	41,1	45,9	45,2	54,7	56,8

Опубликован новый выпуск обзора ОЭСР “OECD Economic Outlook”.

	ИЮНЬ 2016		НОЯБРЬ 2016		
	2016	2017	2016	2017	2018
ВВП, %					
Мировая экономика	3,0	3,3	2,9	3,3	3,6
ОЭСР	1,8	2,1	1,7	2,0	2,3
Еврозона	1,6	1,7	1,7	1,6	1,7
США	1,8	2,2	1,5	2,3	3,0
Япония	0,7	0,4	0,8	1,0	0,8
Китай	6,5	6,2	6,7	6,4	6,1
Индия	7,4	7,5	7,4	7,6	7,7
Бразилия	-4,3	-1,7	-3,4	0,0	1,2
ЮАР	0,7	1,4	0,4	1,1	1,7
Россия	-1,7	0,5	-0,8	0,8	1,0
Инфляция, %					
Еврозона	0,2	1,3	0,2	1,2	1,4
США (PCE Price Index)	1,0	1,8	1,1	1,7	2,2
Китай	2,6	3,0	2,1	2,2	2,9
Индия	5,0	4,6	5,2	5,2	4,6
Бразилия	9,2	5,7	9,0	6,0	5,0
Россия	7,3	5,3	7,2	5,9	5,0
Brent (\$/bbl) сценарий	41,8	45,0	42,9	45,0	45,0

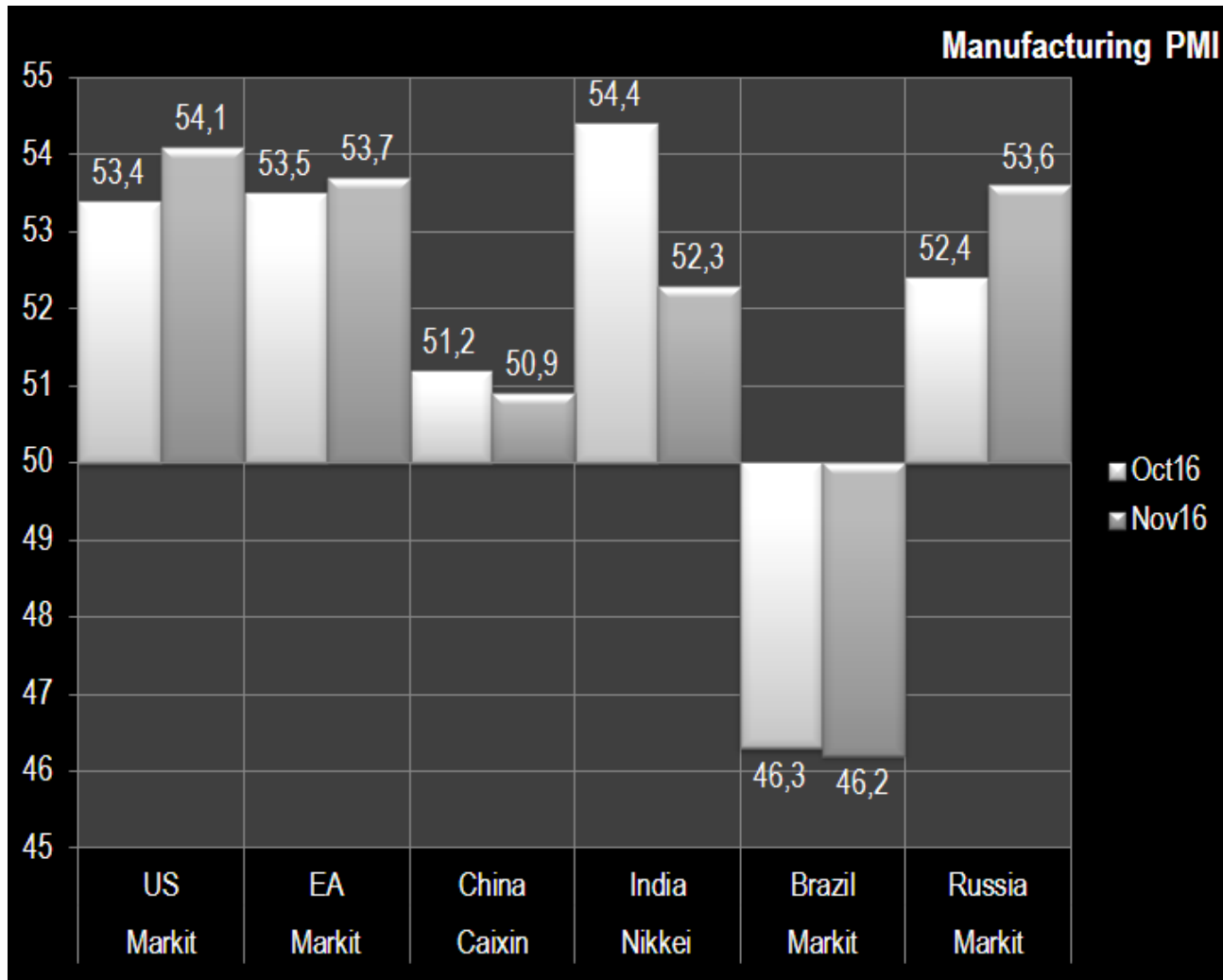
ДЕЛОВАЯ АКТИВНОСТЬ

Темпы роста ВВП (Q3 у-о-у) в Китае (6,7%) и Евроне (1,7%) не изменились по сравнению с предыдущим кварталом.

Повышению роста ВВП США до 1,6% (Q2: 1,3) способствовало значительное наращивание в III кв. экспорта агропродукции (соебобов), что говорит о краткосрочном (не фундаментальном) характере ускорения.

При повышении в октябре темпов роста импорта Китая (у-о-у) до 3,2%, обусловленном ростом потребления ввезенных ресурсов (нефть, уголь, железная руда), сокращение экспорта замедлилось до -3,2% (сен.: -5,6)¹.

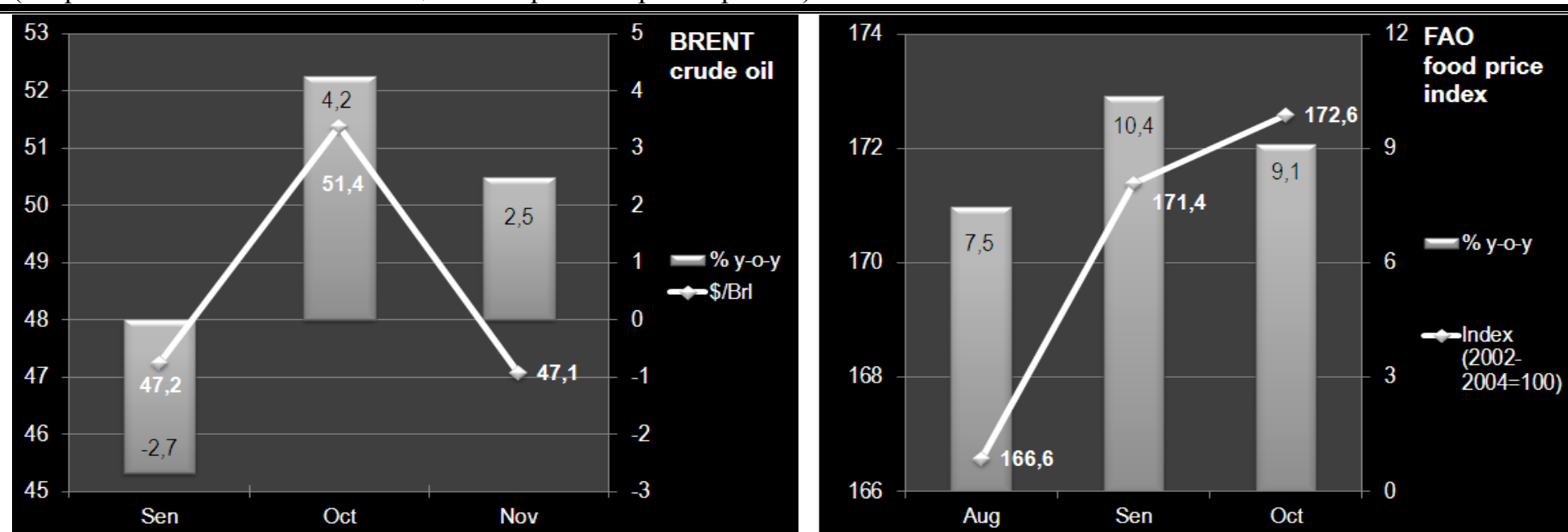
Профицит торгового баланса Китая за октябрь возрос на \$7 млрд; сопутствовавшее ему сокращение на \$45,7 млрд международных резервов страны косвенно указывает на ускорение оттока капитала (Xinhua, 8.11. 2016).



¹ Динамика по стоимости, приведенной к эквиваленту в юанях (за 12 месяцев по октябрь обесценение юаня относительно доллара США составило 4,5%).

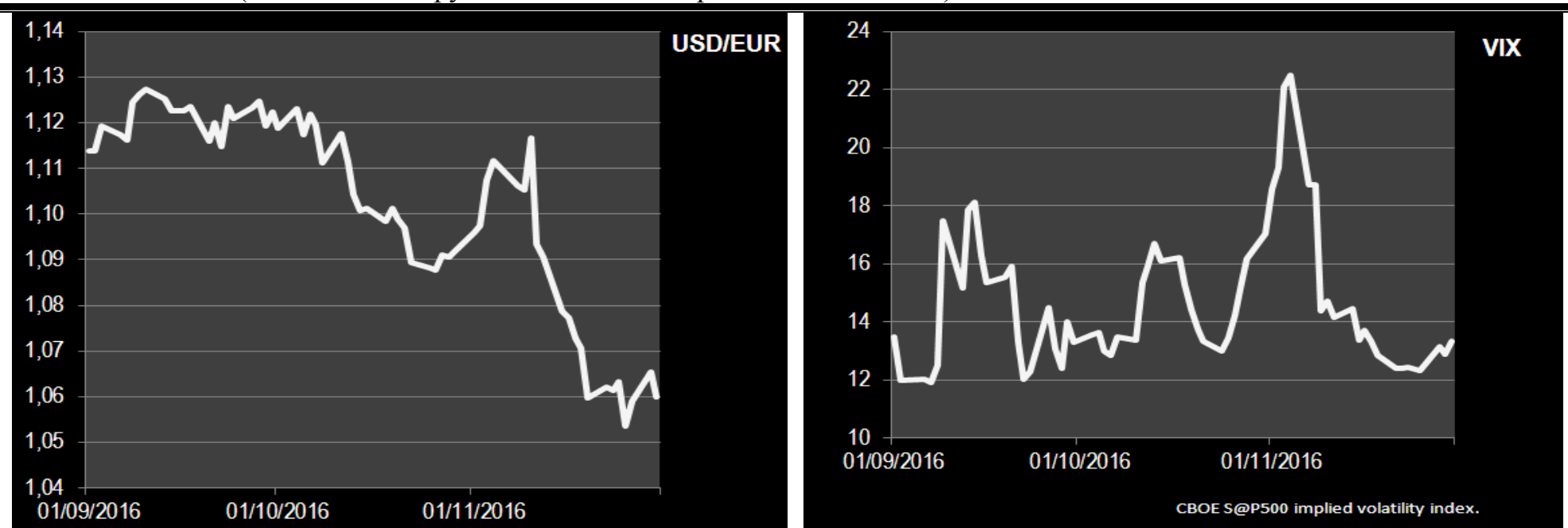
Цены на нефть снизились в промежутке между встречами ОПЕК 28 ноября, которая не привела к решениям об изменении объемов добычи, и 30 ноября, по итогам которой впервые с 2008 года было принято коллективное соглашение о сокращении картелем добычи – на 1,2 млн до 32,5 млн баррелей в сутки с 1 января 2017 года. Одновременно министерство энергетики РФ объявило о решении снизить добычу в первой половине 2017 года на 300 тыс. б/с. В первые 3 дня после соглашения ОПЕК цена на марку Brent возросла на 8 долл. (16%), превысив 54 долл. за баррель. С учетом повышения в ноябре секторальными аналитическими центрами (IEA, EIA) прогнозов мирового потребления нефти на IV квартал вероятен рост средней цены на марку Brent за декабрь до 50-60 долл. за баррель.

2016 год завершится повышением цен на продовольственные продукты (индекс ФАО) впервые после 5 лет снижения. Наиболее подорожавшими продуктами станут сахар и молочная продукция. На прост цен влияют как восстановление спроса на агропродукцию, так и шоки со стороны предложения, в частности – низкие виды на урожай в Таиланде (втором по значимости поставщике сахара на мировой рынок).



Колебания индекса VIX в начале ноября демонстрируют существенный, но непродолжительный рост эмоциональной напряженности на финансовых рынках в связи с выборами Президента США. В этот период наблюдались колебания курсов валют, фондовых индексов, доходности финансовых инструментов на мировых финансовых рынках. После окончания выборов в целом восстановились ранее преобладавшие состояния и тренды. В частности, в период с 11 ноября до конца месяца доллар США укрепился по отношению к евро на 5%. Долгосрочные наблюдения за курсовой динамикой указывают на сохраняющийся тренд укрепления доллара относительно евро, в развитие которого ожидается соотношение в конце текущего года составляет 1,068 долл. за евро $\pm 5\%$.

Монетарные регуляторы в экономиках-эмитентах валют, входящих в корзину СДР, в ноябре не меняли параметры проводимой денежно-кредитной политики. С 1 декабря повторно за период с октября т.г. снижена на 0,25 п.п. ключевая ставка Центрального банка Бразилии (до 13,75% годовых). В Мексике и Турции центральные банки повысили на 0,5 п.п. ключевые ставки (ставки по инструментам денежно-кредитной политики).



РОСТ ВВП														
(отчетный квартал относительно соответствующего квартала предыдущего года, %)														
	2014				2015				2016				*	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	2016 II	2016 III
Россия	0,6	1,1	0,9	0,2	-2,8	-4,5	-3,7	-3,8	-1,2	-0,6			↑	
США	1,6	2,4	2,9	2,5	3,3	3,0	2,2	1,9	1,6	1,3	1,6		↓	↑
Канада	2,5	2,9	2,6	2,2	1,9	0,7	0,8	0,4	1,3	1,1	1,3		↓	↑
Япония	3,1	-0,3	-1,1	-0,4	-0,1	1,8	2,1	1,1	0,4	0,9	1,1		↑	↑
Соед. Королевство**	2,6	3,1	3,1	3,5	2,8	2,4	1,9	1,7	1,9	2,1	2,3		↑	↑
Евросоюз**	1,6	1,5	1,6	1,8	2,1	2,2	2,1	2,1	1,9	1,9	1,9		→	→
Еврозона**	1,5	1,2	1,3	1,5	2,1	2,3	2,3	2,4	1,7	1,7	1,7		→	→
Германия**	2,3	1,3	1,1	1,6	1,1	1,8	1,7	1,3	1,8	1,7	1,7		↓	→
Франция**	0,9	0,4	0,7	0,6	1,3	1,1	1,1	1,3	1,4	1,2	1,1		↓	↓
Италия**	0,3	0,3	0,0	0,1	0,4	0,6	0,6	0,9	1,0	0,8	1,0		↓	↑
Испания**	0,6	1,0	1,7	2,2	2,7	3,1	3,4	3,6	3,4	3,4	3,2		→	↓
Португалия**	1,1	0,8	1,0	0,7	1,7	1,7	1,6	1,4	0,9	0,9	1,6		→	↑
Греция**	0,6	0,0	0,8	0,1	0,1	0,5	-2,2	0,4	-0,8	-0,5	1,8		↑	↑
Бельгия**	1,6	1,7	1,7	1,5	1,4	1,6	1,4	1,6	1,3	1,2	1,3		↓	↑
Нидерланды**	0,8	1,6	1,4	1,9	2,6	2,1	1,9	1,1	1,2	1,9	2,4		↑	↑
Финляндия**	-0,4	-0,9	-1,0	-0,6	-0,5	0,6	0,1	0,7	2,0	0,9	1,6		↓	↑
Швеция**	1,9	3,1	2,8	3,1	3,1	3,4	4,3	4,5	4,2	3,6	2,8		↓	↓
Дания**	1,7	1,4	1,5	2,0	1,7	2,7	1,5	0,6	0,9	0,3	1,2		↓	↑
Норвегия	3,8	-0,2	1,5	2,5	1,5	2,3	2,6	0,2	0,6	2,5	-0,9		↑	↓
Швейцария	2,2	1,6	1,8	2,3	1,4	0,7	0,8	0,5	1,1	2,0	1,3		↑	↓
Китай	7,4	7,5	7,1	7,2	7,0	7,0	6,9	6,8	6,7	6,7	6,7		→	→
Индия	5,8	7,5	8,3	6,6	6,7	7,5	7,6	7,2	7,9	7,1	7,3		↓	↑
Бразилия	3,5	-0,4	-0,6	-0,3	-1,8	-3,0	-4,5	-5,8	-5,4	-3,6	-2,9		↑	↑
ЮАР	2,3	1,2	1,6	1,8	3,1	1,2	0,6	0,0	-0,9	1,3	1,4		↑	↑
Турция	5,2	2,4	1,8	3,0	2,5	3,7	3,9	5,7	4,7	3,1			↓	
Польша**	3,1	3,1	3,2	3,6	4,1	3,4	3,8	4,4	2,8	3,1	2,2		↑	↓
Мексика	2,3	1,8	2,3	2,7	2,8	2,5	2,8	2,4	2,3	2,6	2,0		↑	↓
Корея (Респ.)	3,9	3,5	3,4	2,7	2,4	2,2	2,8	3,1	2,8	3,3	2,6		↑	↓
Тайвань	3,8	4,3	4,4	3,6	4,0	0,7	-0,7	-0,8	-0,2	1,1	2,0		↑	↑
Индонезия	5,1	5,0	5,0	5,0	4,7	4,7	4,7	5,0	4,9	5,2	5,0		↑	↓
Малайзия	6,3	6,5	5,6	5,7	5,7	4,9	4,7	4,5	4,2	4,0	4,3		↓	↑
Австралия	3,2	2,8	2,8	2,2	2,5	2,1	2,5	2,5	2,5	3,1	1,7		↑	↓
Аргентина	-0,9	-2,0	-4,2	-2,8	0,1	3,8	3,5	2,3	0,4	-3,4			↓	
Чили	2,7	2,3	0,9	1,6	2,7	2,3	2,5	1,7	2,3	1,6	1,6		↓	→
Венгрия**	4,1	4,4	4,0	3,4	3,9	2,8	2,7	3,0	0,9	1,9	1,6		↑	↓
Чешская Респ. **	1,9	2,6	3,4	3,0	4,6	5,0	4,8	4,0	3,0	2,6	1,9		↓	↓
Словакия**	2,4	2,5	2,5	2,8	3,2	3,6	3,9	4,6	3,4	3,8	3,0		↑	↓
Беларусь	0,9	1,3	1,9	2,7	-2,1	-4,5	-4,4	-4,2	-3,7	-1,4			↑	
Украина	-1,0	-4,3	-5,3	-14,4	-17,0	-14,7	-7,2	-1,4	0,1	1,4			↑	
Казахстан	3,9	3,7	4,3	4,9	2,5	1,7	-0,1	0,7	-0,2	0,1			↑	

* Сравнение с динамикой в предыдущем квартале.

** Источник: Евростат; на базе сезонно сглаженных динамических рядов ВВП (Словакия - на базе сезонно не сглаженного динамического ряда).

ИНФЛЯЦИЯ													
(отчетный месяц относительно соответствующего месяца предыдущего года, %)													
	Год	Месяцы											
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Россия	2015	15,0	16,7	16,9	16,4	15,8	15,3	15,6	15,8	15,7	15,6	15,0	12,9
	2016	9,8	8,1	7,3	7,3	7,3	7,5	7,2	6,9	6,4	6,1		
США (РСЕРГ*)	2015	0,3	0,4	0,4	0,2	0,3	0,4	0,4	0,4	0,2	0,3	0,5	0,6
	2016	1,1	0,9	0,8	1,0	1,0	0,9	0,8	1,0	1,2	1,4		
Китай	2015	0,8	1,4	1,4	1,5	1,2	1,4	1,6	2,0	1,6	1,3	1,5	1,6
	2016	1,8	2,3	2,3	2,3	2,0	1,9	1,8	1,3	1,9	2,1	2,3	
Индия**	2015	5,2	5,4	5,3	4,9	5,0	5,4	3,7	3,7	4,4	5,0	5,4	5,6
	2016	5,7	5,3	4,8	5,5	5,8	5,8	6,1	5,0	4,4	4,2		
Япония	2015	2,4	2,2	2,3	0,6	0,5	0,4	0,2	0,2	0,0	0,3	0,3	0,2
	2016	-0,1	0,2	0,0	-0,3	-0,5	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5	0,1		
Украина	2015	28,5	34,5	45,8	60,9	58,4	57,5	55,3	52,8	51,9	46,4	46,6	43,3
	2016	40,3	32,7	20,9	9,8	7,5	6,9	7,9	8,4	7,9	12,4	12,1	
Беларусь	2015	17,1	16,7	16,2	15,4	13,7	13,2	12,5	11,8	11,9	11,5	11,3	10,6
	2016	11,4	12,8	12,8	12,6	12,4	12,0	12,2	11,8	11,1	11,0	11,4	
Казахстан**	2015	7,5	6,1	5,2	4,6	4,3	3,9	3,9	3,8	4,4	9,4	12,8	13,6
	2016	14,4	15,2	15,7	16,3	16,7	17,3	17,7	17,6	16,6	11,5	8,7	
Швейцария	2015	-0,4	-0,8	-0,9	-1,1	-1,2	-1,0	-1,2	-1,4	-1,4	-1,3	-1,4	-1,3
	2016	-1,3	-0,8	-0,8	-0,4	-0,4	-0,4	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2	-0,3	
Турция**	2015	7,2	7,6	7,6	7,9	8,1	7,2	6,8	7,1	8,0	7,6	8,1	8,8
	2016	9,6	8,8	7,5	6,6	6,6	7,6	8,8	8,1	7,3	7,2	7,0	
Еврозона ***	2015	-0,6	-0,3	-0,1	0,0	0,3	0,2	0,2	0,1	-0,1	0,1	0,1	0,2
	2016	0,3	-0,2	0,0	-0,2	-0,1	0,1	0,2	0,2	0,4	0,5		
Германия***	2015	-0,4	0,0	0,2	0,3	0,6	0,2	0,1	0,1	-0,1	0,2	0,2	0,2
	2016	0,4	-0,2	0,1	-0,3	0,0	0,2	0,4	0,3	0,5	0,7		
Франция***	2015	-0,4	-0,3	0,0	0,1	0,3	0,3	0,2	0,1	0,1	0,2	0,1	0,3
	2016	0,3	-0,1	-0,1	-0,1	0,1	0,3	0,4	0,4	0,5	0,5		
Италия***	2015	-0,5	0,1	0,0	-0,1	0,2	0,2	0,4	0,3	0,2	0,3	0,1	0,1
	2016	0,4	-0,2	-0,2	-0,4	-0,3	-0,2	-0,2	-0,1	0,1	-0,1		
Нидерланды***	2015	-0,7	-0,5	-0,3	0,0	0,7	0,5	0,8	0,4	0,3	0,4	0,4	0,5
	2016	0,2	0,3	0,5	-0,2	-0,2	-0,2	-0,6	0,1	-0,1	0,3		
Испания***	2015	-1,5	-1,2	-0,8	-0,7	-0,3	0,0	0,0	-0,5	-1,1	-0,9	-0,4	-0,1
	2016	-0,4	-1,0	-1,0	-1,2	-1,1	-0,9	-0,7	-0,3	0,0	0,5		
Словакия***	2015	-0,5	-0,6	-0,4	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2	-0,5	-0,5	-0,4	-0,5
	2016	-0,6	-0,3	-0,5	-0,4	-0,7	-0,7	-0,9	-0,8	-0,5	-0,3		
Бельгия***	2015	-0,6	-0,4	-0,1	0,4	0,8	0,9	0,9	0,8	0,9	1,2	1,4	1,5
	2016	1,8	1,1	1,6	1,5	1,6	1,8	2,0	2,0	1,8	1,9		
Финляндия***	2015	-0,1	-0,1	0,0	-0,1	0,1	0,1	-0,1	-0,2	-0,7	-0,3	-0,2	-0,2
	2016	0,0	-0,1	0,0	0,3	0,3	0,3	0,5	0,5	0,5	0,6		
Эстония***	2015	-0,5	-0,2	0,0	0,4	0,5	0,3	0,1	0,2	-0,3	0,0	0,5	-0,2
	2016	0,1	0,4	0,5	0,0	0,0	0,4	0,8	1,1	1,7	1,0		
Литва***	2015	-1,4	-1,5	-1,1	-0,6	0,0	-0,2	-0,2	-1,0	-0,8	-0,4	-0,5	-0,2
	2016	0,7	0,5	0,8	0,8	0,2	0,4	0,0	0,5	0,6	0,7		
Латвия***	2015	-0,3	0,0	0,5	0,6	1,2	0,7	-0,2	0,2	-0,4	-0,1	0,0	0,4
	2016	-0,3	-0,6	-0,6	-0,7	-0,8	-0,6	0,1	-0,1	0,5	1,1		
Соед. Королевство****	2015	0,3	0,0	0,0	-0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	-0,1	-0,1	0,1	0,2
	2016	0,3	0,3	0,5	0,3	0,3	0,5	0,6	0,6	1,0	0,9		
Швеция	2015	-0,2	0,1	0,2	-0,2	0,1	-0,4	-0,1	-0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
	2016	0,8	0,4	0,8	0,8	0,6	1,0	1,1	1,1	0,9	1,2		
Польша	2015	-1,4	-1,6	-1,5	-1,5	-0,9	-0,8	-0,7	-0,6	-0,8	-0,7	-0,6	-0,5
	2016	-0,9	-0,8	-0,9	-1,1	-0,9	-0,8	-0,9	-0,8	-0,5	-0,2		
Венгрия	2015	-1,4	-1,0	-0,6	-0,3	0,5	0,6	0,4	0,0	-0,4	0,1	0,5	0,9
	2016	0,9	0,3	-0,2	0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-0,1	0,6	1,0	1,1	
Чехия	2015	0,1	0,1	0,2	0,5	0,7	0,8	0,5	0,3	0,4	0,2	0,1	0,1
	2016	0,6	0,5	0,3	0,6	0,1	0,1	0,5	0,6	0,5	0,8	1,5	
Корея (Респ.)	2015	0,8	0,5	0,4	0,4	0,5	0,7	0,7	0,7	0,6	0,9	1,0	1,3
	2016	0,8	1,3	1,0	1,0	0,8	0,8	0,7	0,4	1,2	1,3	1,3	
Бразилия	2015	7,1	7,7	8,1	8,2	8,5	8,9	9,6	9,5	9,5	9,9	10,5	10,7
	2016	10,7	10,4	9,4	9,3	9,3	8,8	8,7	9,0	8,5	7,9	7,0	
Норвегия	2015	2,0	1,9	2,0	2,0	2,1	2,6	1,8	2,0	2,1	2,5	2,8	2,3
	2016	3,0	3,1	3,3	3,2	3,4	3,7	4,4	4,0	3,6	3,7	3,5	
Канада	2015	1,0	1,0	1,2	0,8	0,9	1,0	1,3	1,3	1,0	1,0	1,4	1,6
	2016	2,0	1,4	1,3	1,7	1,5	1,5	1,3	1,1	1,3	1,5		
ЮАР	2015	4,4	3,9	4,0	4,5	4,6	4,7	5,0	4,6	4,6	4,7	4,8	5,2
	2016	6,2	7,0	6,3	6,2	6,1	6,3	6,0	5,9	6,1	6,4		
Чили	2015	4,7	4,5	4,4	4,2	4,1	4,0	4,4	4,6	5,0	4,6	4,0	3,9
	2016	4,4	4,8	4,7	4,5	4,2	4,2	4,2	4,0	3,4	3,1	2,8	
Мексика	2015	3,1	3,0	3,1	3,1	2,9	2,9	2,7	2,6	2,5	2,5	2,2	2,1
	2016	2,6	2,9	2,6	2,5	2,6	2,5	2,7	2,7	3,0	3,1	3,3	
Индонезия	2015	7,0	6,3	6,4	6,8	7,1	7,3	7,3	7,2	6,8	6,3	4,9	3,4
	2016	4,1	4,4	4,5	3,6	3,3	3,5	3,2	2,8	3,1	3,3	3,6	

* Personal Consumption Expenditure Price Index.

** Официально денежно-кредитная политика строится на принципах таргетирования инфляции, но переход на эти принципы окончательно не завершён или они существенно модифицированы.

*** Источник: Евростат; на базе гармонизированных индексов потребительских цен (ИИЦП).