

## Новости глобальной экономики

5 – 11 июня 2017 года

**РЫНКИ:** Цена нефти упала после публикации данных о росте запасов в США. ЕЦБ оставил ставку неизменной. Доллар укрепился к корзине валют. Взрывной рост капитализации рынка криптовалют связан с возможностью финансирования стартапов с использованием технологии блокчейн.

**НОВОСТИ ПО СТРАНАМ:** ФРС повысит ставку на заседании в среду. Выборы в Великобритании завершились неудачно для партии Терезы Мэй, хоть она остается премьер-министром. Долг нефинансового сектора Китая превысил аналогичный показатель США. Народный банк Китая ограничивает предоставление ликвидности для борьбы с чрезмерной закредитованностью экономики. В Турции рост ВВП в 1 кв 2017 превысил ожидания и составил 5%гг.

**РОССИЯ:** Инфляция в мае вновь составила 4,1%гг. Основной вклад в весеннее ускорение инфляции внесли цены на продовольствие, особенно – на плодовоовощную продукцию. Погодные условия создают риски снижения урожая и роста цен на продукты питания, но этот эффект на общую инфляцию оценивается как умеренный. ЦБР примет решение по ставке в пятницу. Ждём снижения на 25бп.

**СОСЕДИ:** В Казахстане базовая ставка снижена на 50бп до 10,5%. На заседании 17 июля ждем её сохранения на текущем уровне. На Украине привлечение финансовой помощи со стороны ЕС позволило компенсировать дефицит СТО и увеличить объем резервов в апреле.

## Финансовые и товарные рынки

- Цены на нефть упали после публикации данных о росте запасов в США
- ЕЦБ оставил ставку неизменной
- Доллар укрепился к корзине валют

### Нефть упала на фоне данных о запасах в США

Цены на нефть снижались на протяжении всей недели, резко просев после публикации EAI данных о росте запасов сырой нефти и нефтепродуктов. Ни конфликт ряда государств Ближнего Востока с Катаром, ни приостановка работы месторождения Шарара в Ливии не смогли поддержать нефтяные цены. Участники рынка обеспокоены переизбытком предложения нефти, а также быстрым развитием сланцевой отрасли в США.

Более того, инвесторы не верят в точное соблюдение договорённости стран ОПЕК о сокращении добычи нефти. Поставки ОПЕК в мае оказались на 1,08 млн барр. выше, чем в апреле, и на 1,5 млн барр. больше, чем в мае прошлого года. Учитывая рост поставок, дальнейшая динамика добычи и запасов нефти остаётся для участников рынка неоднозначным вопросом. Urals к пятнице – \$45,2/барр.

### ЕЦБ не изменил ставку, евро подешевел до 1,12

В ходе очередного заседания ЕЦБ оставил ставку неизменной ввиду низкого инфляционного давления. Также, регулятор объявил, что ставка длительное время меняться не будет. Несмотря на то, что участники рынка ожидали подобного решения ЕЦБ, евро несколько подешевел к доллару США, составив к пятнице 1,12.

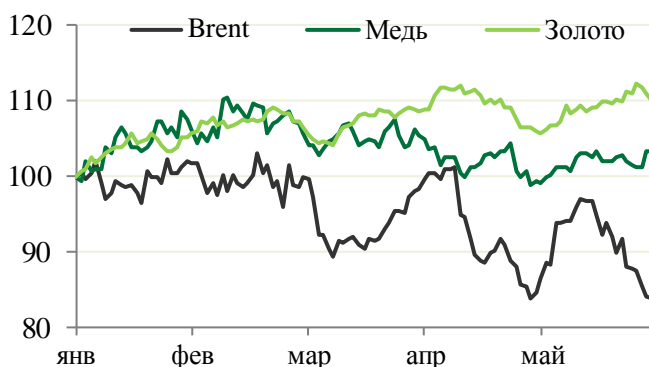
### Фунт подешевел до 1,27 из-за результата выборов

Доллар укрепился и по отношению к британскому фунту. По результатам парламентских выборов в Великобритании партия консерваторов, возглавляемая Терезой Мэй, потеряла большинство в парламенте. Котировки фунта в пятницу достигали наименьших за последний месяц значений в 1,27.

### Рубль ослаб до 57 руб./\$

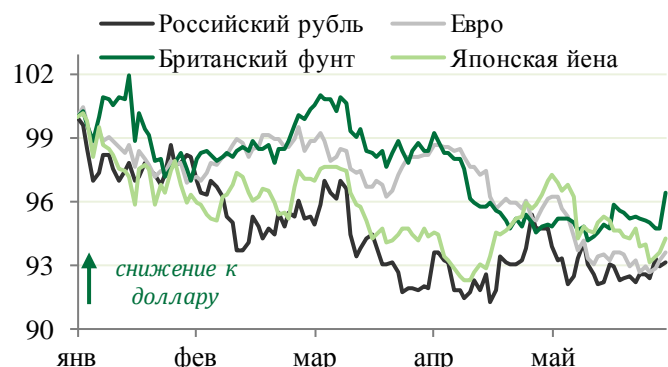
Рубль также несколько ослаб к доллару и составил к пятнице 57 руб./\$. Российский фондовый рынок снижался в первой половине недели из-за динамики нефтяных котировок, а также данных о снижении импорта угля со стороны Китая. Однако к концу недели рынок несколько скорректировался.

#### Товарные рынки



Источник: Bloomberg, Haver

#### Валюты



## Бум криптовалют

- Суммарная стоимость криптовалют на 1 апреля \$25 млрд, сейчас – \$100 млрд

### Взрывной рост спроса: новые возможности технологии блокчейн

На протяжении последних недель рынок криптовалют демонстрирует резкий рост. Суммарная стоимость цифровых валют увеличилась в 4 раза превысив \$100 млрд. В то же время, ещё в начале апреля она составляла порядка \$25 млрд. Резкий рост спроса на биткоин и другие криптоактивы связан с новой возможностью привлекать финансирование стартапов, используя технологию блокчейн.

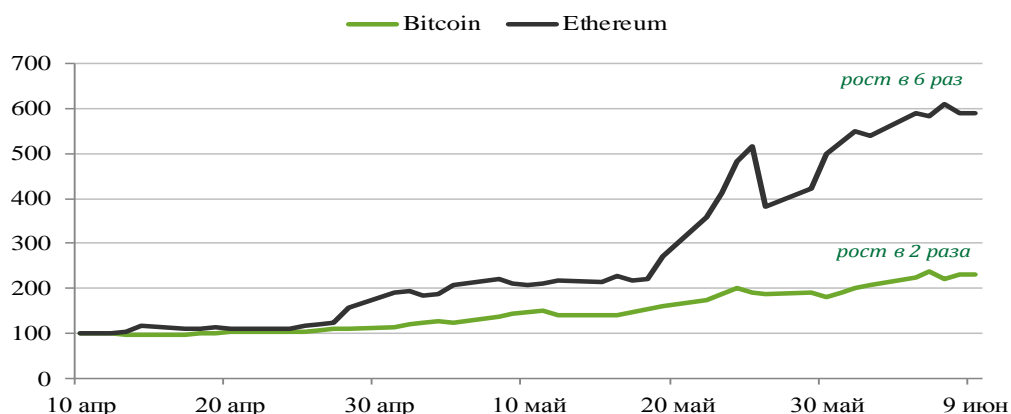
### Доля биткоина сокращается, но пока наибольшая

Доля биткоина в капитализации рынка криптовалют постепенно сокращается, хотя пока остаётся наибольшей. Растёт интерес инвесторов к другим криптовалютам – например, к эфиру (ethereum). Взрывной рост этой криптовалюты связан с её технологическим преимуществом. Она позволяет внедрять умные контракты напрямую в блокчейн и создавать новые токены («заменители денег»).

### Минфин и ЦБ РФ: криптовалюты должны быть товаром

Минфин России предлагает классифицировать криптовалюты как «иное имущество» и ввести систему их налогообложения. Рассмотрение криптовалют в качестве денег будет означать необходимость введения валютного контроля и иного регулирования. ЦБ РФ также заявлял об идентификации биткоина и других криптовалют как цифровых товаров и введении соответствующих налогов.

Курсы криптовалют, % (курс 10 апреля = 100%)



Источник: Reuters

## США

- ФРС скорее всего повысит ставку на заседании в среду, несмотря на слабую статистику рынка труда и инфляции
- Неопределённость на рынке страхования повышается

### Ждём повышения ставки ФРС в среду

Несмотря на вялый рост количества новых рабочих мест в мае и снижение инфляции в терминах год к году, рынок верит в то, что ФРС снова повысит ставку на этой неделе. Соответствующая вероятность составляет 97% по версии Bloomberg. Несмотря на слабую статистику последних месяцев, мы считаем, что ФРС скорее всего пойдёт на очередное повышение для того, чтобы сохранить доверие рынка.

### Промышленные заказы на минимуме

При этом индексы продолжают сигнализировать о спаде в обработке. После рекордно низкого PMI и замедления промышленного производства объёмы новых заказов также продолжают сокращаться – в апреле потеряли 0,8%мм.

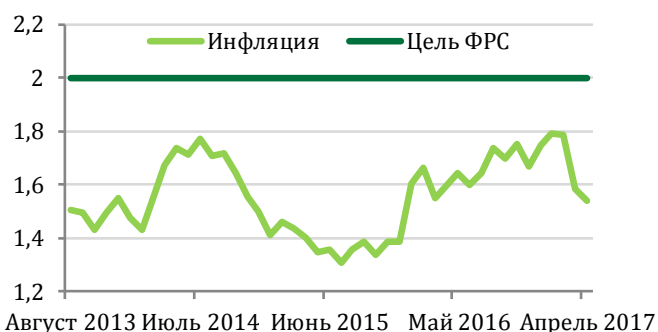
### Коми дал показания Сенату

Бывший глава ФБР Джеймс Коми дал показания в Сенате. Он считает, что его уволили «в попытке повлиять на расследование о вмешательстве России в выборы». Он сказал, что Трамп потребовал три вещи: личную преданность; прекращение расследования по Флинну и публичного заявления о том, что Трамп не находится под следствием. Трамп в ответ назвал Коми лжецом.

### Неопределённость на рынке страхования повышается

Неопределённость вокруг процесса реформирования здравоохранения заставляет страховые компании отказываться предоставлять страховки в рамках Обамасаре. Это связано с тем, что администрация Трампа отказывается от обязательств продолжать выплачивать существенные субсидии по существующим страховым программам (~\$7 млрд. в 2017). Крупнейшая страховая компания Anthem на прошлой неделе объявила, что в следующем году она уйдёт из Огайо, оставив по меньшей мере 18 округов без страховщика, продающего планы Обамасаре. Страховщики также нервничают из-за смешанных сигналов от администрации относительно сохранения обязательного страхования. Следующие две недели будут решающими - республиканцы Сената стремятся провести голосование по новому закону о здравоохранении до летнего перерыва, начинающегося 4 июля.

### Инфляция по расходам замедляется в годовом выражении



Источник: Bloomberg

### Ставки по 10-летним облигациям снижаются с начала года



Источник: Bloomberg

## Еврозона

- Еврокомиссия улучшила прогноз по ВВП, ухудшила по инфляции
- ЕЦБ оставил все параметры денежной политики без изменений
- Результат досрочных парламентских выборов в Великобритании ещё больше усложнил Brexit

### Еврокомиссия улучшила прогноз по росту ВВП, снизила ожидания по ускорению инфляции

Рост ВВП в 1кв, по второй оценке Евростата, всё-таки ускорился до 0,6%кк с 0,5%кк в 4кв 2016г (с 1,8%гг до 1,9%гг). Рост ускорился почти во всех странах. Основным фактором стало сокращение импорта, которое компенсировало падение валового накопления основного капитала. Вклады изменения запасов и чистого экспорта в рост нулевые. Волноваться о перегреве экономики пока стоит лишь Германии, профицит текущего счёта в которой достиг уже безумных 8,6%ВВП. Такая картина роста заставила Еврокомиссию пересмотреть прогноз, он теперь исходит из \$52 за баррель. Рост ВВП увеличен на 0,1пп на всём горизонте 2017-19 (1,9% в 2017г). Инфляция напротив снижена с 1,7% до 1,5% в 2017 году с замедлением до 1,3% в 2018 году (базовая инфляция при этом ускоряется с 1,1% в 2017г до 1,7% в 2019-м).

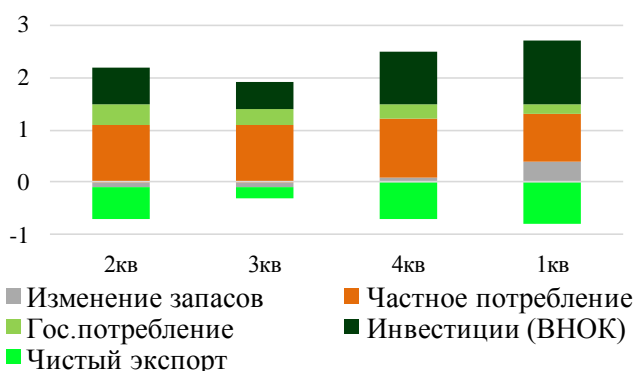
### Никаких новостей от ЕЦБ на прошедшей пресс-конференции

ЕЦБ на прошедшей пресс-конференции оставил все параметры денежной политики неизменными. Драги отметил, что текущее ускорение инфляции (1,4%гг) полностью обеспечено энергетикой и продовольствием, базовая инфляция не ускоряется. Причину этого ЕЦБ видит в рынке труда (мы писали об этом в предыдущем выпуске НГЭ): сокращение безработицы пока не приводит к росту зарплат. Кроме того, значительная часть создаваемых рабочих место – это низкоквалифицированная работа по контракту, то есть это количественное, но не качественное восстановление. Напомним, что мы ждём начала европейского tapering-a (сворачивания QE) не ранее сентября.

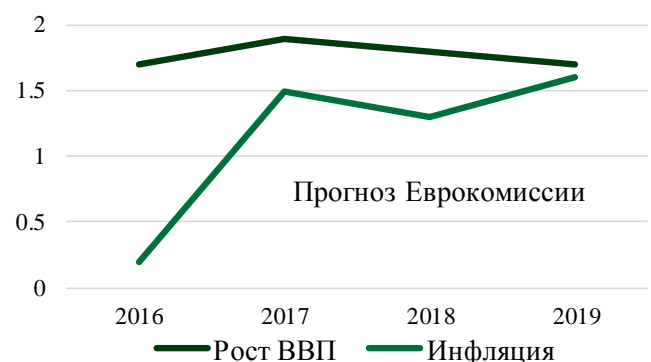
### По итогам выборов в Великобритании количество мест в парламенте для партии Терезы Мэй сократилось

Досрочные выборы в Великобритании закончились неудачно для партии Терезы Мэй. Её представительство не увеличилось до большинства, а сократилось с 330 до 318 мест в парламенте. Хотя ей удалось быстро сформировать коалицию и сохранить пост премьер-министра. Но снижение поддержки ее партии в парламенте означает, что принимать решения по Brexit-у теперь будет ещё сложнее. Первые переговоры начнутся уже через 2 недели. Пока Великобритания движется по сценарию жёсткого выхода из ЕС. Позиция ЕС по «отщепенцу» мягче не стала.

Рост ВВП в годовом выражении ещё немного ускорился, но это пока не перегрев



Еврокомиссия не ждет сохранения темпов роста ВВП на текущем уровне



Источник: Еврокомиссия

Источник: Еврокомиссия

## Китай

- Долг нефинансового сектора Китая достиг 257% ВВП
- Народный банк Китая ограничивает предоставление ликвидности

### Долг нефинансового сектора Китая превысил долг США

По последним данным Банка международных расчётов (BIS), в 2016 году долг нефинансового сектора Китая достиг 257% ВВП и превысил аналогичный показатель США (252,9%). За 2016 год долг Китая увеличился на 12,1пп (с 244,9% ВВП). Основной прирост пришёлся на долг домохозяйств – с 38,8% до 44,4% (+5,6пп). Уровень государственного долга вырос за 2016 год с 43,3% ВВП до 46,4% (+3,1пп).

### Долг корпоративного сектора немного снизился в 2п2017

Прирост долга корпоративного сектора составил 3,6пп (с 162,7% до 166,3% ВВП). Однако необходимо отметить, что пиковое значение долга корпоративного сектора было достигнуто во 2кв. 2016 (166,8% ВВП). Во втором полугодии произошло незначительное снижение уровня долга. Такая динамика может свидетельствовать о том, что борьба с чрезмерной закредитованностью китайского бизнеса действительно ведётся.

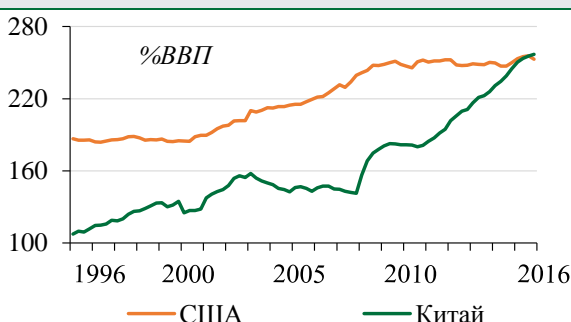
### Ставки на межбанковском рынке выше ключевой ставки ЦБ

Однако борьба с закредитованностью создаёт риски для банковского сектора. Для решения проблемы чрезмерной долговой нагрузки Народный банк Китая, по всей видимости, стал «зажимать» ликвидность в условиях усиливающегося спроса на деньги. На это указывает динамика ставок по годовому кредиту на межбанковском рынке. Ставки SHIBOR (Shanghai Interbank Offered Rate) и CHIBOR (China Interbank Offered Rate) превышают ключевую ставку ЦБ (4,35%) и продолжают расти. В конце прошедшей недели ставка SHIBOR достигла 4,42%. CHIBOR достиг уровня 5,6%.

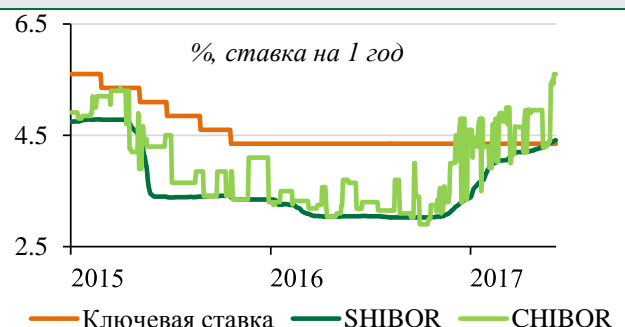
### Динамика PMI позволяет НБК ожидать ослабления спроса на новые кредиты

Наиболее вероятным объяснением роста спроса на ликвидность со стороны банков является возросший спрос на кредиты со стороны реального сектора, в особенности промышленности. Рост ставок на межбанке произошел одновременно с ростом цен производителей и ростом индексов PMI. Ограничение предоставления ликвидности, по всей видимости, является показателем того, что решение проблемы растущего долга стало для Китая более важной задачей, чем поддержание высоких темпов роста экономики. Мы считаем, что в ближайшие месяцы НБК займёт выжидательную позицию. Динамика опережающих индикаторов позволяет рассчитывать на скорое ослабление спроса промышленного сектора на новые кредиты. Впрочем, мы считаем, что в случае появления первых же сигналов о зарождении банковского кризиса НБК снова увеличит предоставление ликвидности.

Долг Китая превысил долг США



На межбанке ставки выше, чем в ЦБ



Источник: BIS

Источник: Bloomberg

## Турция

- Рост ВВП в 1 квартале превысил ожидания и составил 5%гг
- Инфляция в мае остаётся на уровнях 11%+

### Рост ВВП в 1 квартале превысил ожидания

Рост ВВП в 1 квартале оказался на уровне 5%гг, при консенсус-прогнозе в 4%гг (Reuters). Хорошую поддержку выпуску оказал экспорт (+10%гг) и частное потребление (+5%гг), они внесли 4пп вклада в рост. Государственное потребление внесло оставшийся 1пп роста, а вот инвестиции остались практически на уровне прошлого года. Консенсус-прогноз роста на 2017 год (по опросам ЦБ Турции) – на уровне 3,4%. Это значение вполне достижимо, но политические риски остаются значимыми.

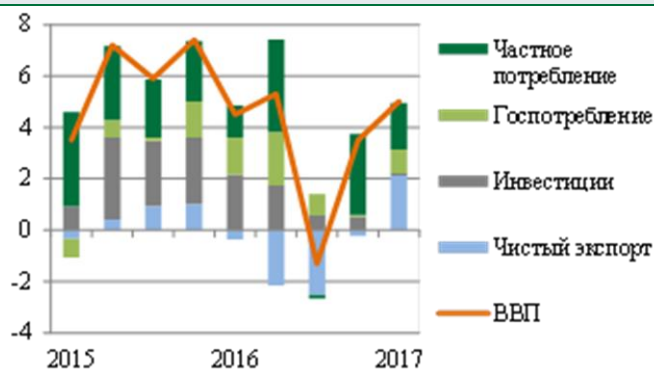
### Инфляция остаётся высокой из-за снижения курса по сравнению с 2016г

Инфляция в мае оказалась чуть выше ожиданий. Значение в 11,7% (здесь и далее – %гг) лишь ненамного ниже апрельских 11,9%. Снижение лиры и соответствующий рост цен на продовольствие (примерно 20% от потребительской корзины) продолжает подпитывать инфляционное давление. В прошлом месяце продовольственные цены выросли почти на 17%гг. Для ЦБ это может стать сигналом к сохранению высокого уровня процентных ставок. Сейчас средняя стоимость фондирования ЦБ для банков в турецкой лире составляет почти 12% против 8,3% в конце прошлого года.

### Курс лиры к доллару США стабилизировался в диапазоне 3,5-3,6

Курс лиры к доллару тем временем остаётся около уровня 3,52, что примерно соответствует значениям конца прошлого года. В целом, можно говорить о стабилизации валютного рынка и курса лиры у равновесных значений. Поддерживает национальную валюту не только ЦБ, очевиден рост спроса со стороны туристического сектора. По оценкам АТОР, 30-35% российских туристов, собиравшихся отдохнуть в мае за рубежом, выбирали именно Турцию. Данных за май в официальной статистике Турции пока нет, но шестикратный рост поездок россиян в апреле – очень хороший задел для грядущего сезона. В целом же, прирост визитов иностранных туристов составил 18% в апреле: только на место немецких туристов пришли туристы из Грузии и Ирана – близких соседей Турции.

Основной вклад в рост ВВП 1кв внес экспорт  
пп прироста



ИПЦ растёт за счёт продовольствия  
Прирост %гг



Источник: Datastream

## Россия

- Инфляция в мае вновь составила 4,1%гг
- Основной вклад в весеннее ускорение инфляции внесли цены на продовольствие, особенно – на плодоовощную продукцию
- Погодные условия создают риски снижения урожая и роста цен на продукты питания. Но эффект на общую инфляцию ожидается умеренным
- ЦБР примет решение по ставке в пятницу. Ждём снижения на 25бп

### *Инфляция в мае вновь составила 4,1%гг*

Инфляция в мае вновь составила 4,1%гг. Замедление темпов роста цен на непродовольственные товары (с 4,7% до 4,4%) и услуги (с 4,1% до 4%) компенсировало ускорение продовольственной инфляции (с 3,6% до 3,9%). В месячном выражении с учётом сезонности инфляция осталась на уровне 0,4%мм, заметно превышая февральские и мартовские темпы в 0,1-0,2%мм. Базовая инфляция продолжила ускоряться, отражая исчерпание эффекта укрепления курса рубля, произошедшего в начале весны.

### *Продовольственная инфляция заметно ускорилась*

Но основной вклад в ускорение инфляции во 2кв внесли продовольственные цены. Рост цен на продукты питания взлетел с отрицательных значений начала года до 0,6-0,7% в месяц (с учётом сезонности). Это произошло из-за существенного роста цен на плодоовощную продукцию. По всей видимости, хороший урожай прошлого года и позитивная курсовая динамика отсрочили в этом году сезонный рост цен на овощи и фрукты, который обычно наблюдается в более ранние месяцы (см. график). Давление на цены также оказало восстановление потребительского спроса, что подтверждается рядом индикаторов. Запасы овощей и картофеля в сельскохозяйственных компаниях стремительно падают, производители фиксируют рост оптовых поставок, розничные продажи растут, магазины наращивают запасы (апрельские данные).

### *Погодные условия создают риски снижения урожая и роста цен на продукты питания*

Неблагоприятные погодные условия создают риски снижения урожая и роста цен на продукты питания. Холодная погода может привести к задержке проведения посевной кампании, гибели посадок, медленному опылению культур. Однако пока риски оцениваются как умеренные. Посевная кампания яровых культур постепенно догоняет план, потеря посадок озимых культур находится в пределах нормы. **Урожай зерна**, несмотря на некоторое снижение по сравнению с ранними прогнозами (110 млн тонн) и результатами прошлого года (120 млн тонн), ожидается высоким (105 млн). Поддержат рынок и существенные запасы, почти на четверть превышающие прошлогодний уровень. Ситуация на мировых рынках также благоприятна, индекс цен на зерно ФАО снизился на 3%гг. Российский рынок показывает продолжающееся снижение цен – пшеница мягкая 3кл за месяц подешевела на 1%, а за год ее цена упала на 14%. **Урожай плодоовощной продукции** может умеренно снизиться. Сбор овощей и фруктов с открытого грунта, скорее всего, сократится. Подтверждает данное предположение и меньшие по отношению к прошлому году засеянные площади (по состоянию на 1 мая). Однако поддержку рынку окажет тепличное хозяйство, активно развивающееся в последние годы. Сбор тепличных овощей пока составляет только ~5% всего урожая, но быстро растёт, оказывая существенное влияние на общий баланс. По состоянию на начало июня сбор с теплиц вырос на 42%гг, а по итогам года Минсельхоз ожидает прирост сбора на 15%гг, как и в прошлом году. Дополнительную поддержку осенью может оказать возможная отмена эмбарго на турецкие помидоры. Таким образом, мы не ожидаем



### Влияние на общую инфляцию ожидается умеренным

существенного дефицита плодоовощной и зерновой продукции или особого взлета цен на продовольствие.

Влияние неопределённости с урожаем на общую инфляцию будет умеренным. Плодоовощная продукция составляет только 4% потребительских расходов, а хлебобулочные, макаронные и крупяные изделия – меньше 3%. Учитывая небольшую долю данных товаров и умеренный спад их производства, прямой вклад в годовую инфляцию вряд ли превысит ~0,3пп. Это не сможет заставить ЦБР пересмотреть денежную политику, но добавит банку аргументов для её защиты.

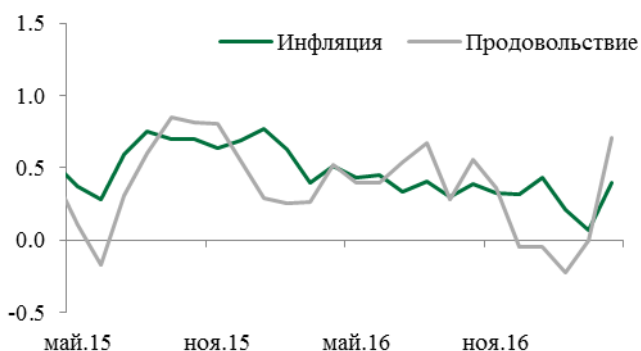
### Большее давление может оказать курсовая динамика

Большее давление на продовольственную и общую инфляцию может оказать курсовая динамика. Потребление продуктов питания на 23% формируется импортными товарами (данные розничной торговли). Более того, по оценкам экспертов, порядка 60% себестоимости аграрной продукции российских производителей привязано к валютному курсу. Однако пока курс остаётся стабильным, и нет причин ожидать его резкого обесценения.

### Банк России примет решение по ставке в пятницу

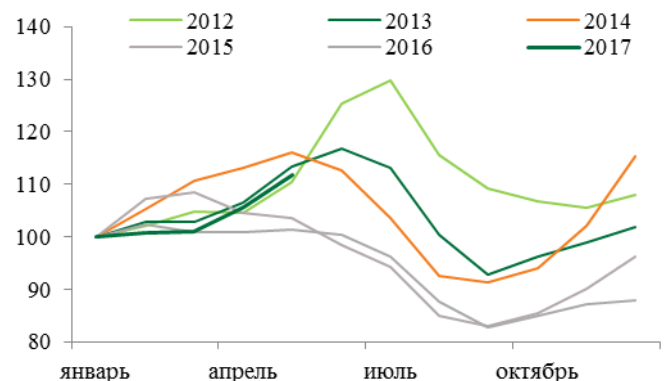
Банк России примет решение по ставке в пятницу. Очередное снижение ставки выглядит наиболее вероятным. Ключевой вопрос, каким будет шаг. Мы считаем более вероятным снижение ставки на 25бп. Регулятор учтёт замедление инфляции и устойчивое снижение инфляционных ожиданий. Но отметит риски неблагоприятной курсовой динамики и плохого урожая, высокую трендовую инфляцию, восстановление потребительского спроса и снижение реальных ставок в экономике. ЦБ также рассмотрит возможность запуска программы пополнения резервов, что оказало бы давление на курс рубля и рост цен. Однако мы считаем запуск программы на ближайшем заседании маловероятным. Тем не менее, программа может стать инструментом тонкой надстройки во второй половине года.

**Инфляция ускорилась за счёт продуктов питания**  
%мм с учётом сезонности



Источник: Росстат

**Индекс цен на плодоовощную продукцию**  
январь за 100%



Источник: Росстат

## Казахстан

- НБРК снизил базовую ставку на 50 бп до 10,5% годовых
- На следующем заседании ждём сохранения ставок на текущем уровне

### НБРК снизил базовую ставку на 50бп до 10,5%

Национальный Банк второй раз в этом году снизил уровень ставок. Размер базовой ставки с 6 июня установлен на отметке 10,5% (-0,5пп). Регулятор отмечает, что годовая инфляция (7,5%гг в мае) устойчиво находится в целевом коридоре (6-8%), инфляционные ожидания населения остаются умеренными. Мы согласны с оценками Национального Банка и ожидаем среднегодовую инфляцию по итогам этого года около отметки 7,6%гг. В следующем году рост цен продолжит постепенно замедляться и войдёт в новый коридор регулятора для 2018г – 5-7%гг.

### Дедолларизация депозитов продолжается

Монетарному ослаблению способствует и стабильность валютного рынка, которая снижает девальвационные ожидания и поддерживает процесс дедолларизации банковских вкладов. С учётом корректировки на курсовые колебания, доля валютных депозитов снизилась в апреле (последняя доступная статистика) на 1,1пп до 50,2%.

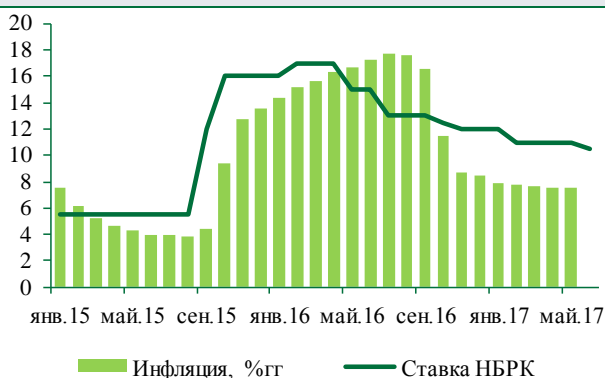
### Кредитование вряд ли быстро ускорится

Снижение базовой ставки окажет сдержанное влияние на рынок кредитования. Основная причина слабой кредитной активности сейчас – не стоимость кредитных ресурсов НБРК, а неудовлетворительное финансовое состояние заёмщиков. В таких условиях банки предпочитают размещать свободную ликвидность в инструментах регулятора, а не рисковать качеством портфелей.

### Мы ожидаем сохранения ставки на уровне 10,5% на заседании в июле

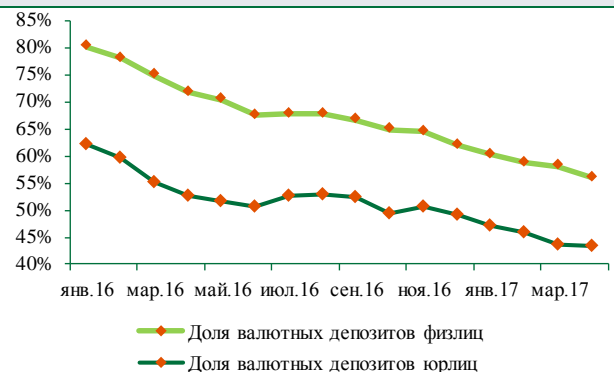
В своём пресс-релизе о снижении базовой ставки регулятор крайне осторожно высказался относительно вероятности дальнейшего ослабления монетарной политики: «не исключается продолжение понижительного тренда базовой ставки на 12-месячном горизонте». Мы считаем, что вместе со «сдержанным» снижением ставки на 50бп в июне, это может говорить о возможном решении оставить ставки на текущем уровне на заседании 17 июля. Подобную точку зрения подтверждают и наши ожидания относительно инфляции: рост цен по итогам этого месяца вряд ли серьёзно замедлится.

#### Замедление инфляции способствует снижению базовой ставки



Источник: Комитет по статистике

#### Процесс дедолларизации банковских вкладов продолжается



Источник: Комитет по статистике

## Украина

- Привлечение финансовой помощи со стороны ЕС позволило компенсировать дефицит СТО и увеличить объем резервов в апреле
- Инфляция в мае ускорилась из-за роста цен на продукты питания

**Дефицит СТО в апреле составил \$146 млн**

Дефицит счета текущих операций составил в апреле \$146 млн, после – \$732 млн месяцем ранее. Основной причиной улучшения показателей текущего счета стало сокращение оттока по балансу первичных доходов (\$13млн в апреле, против \$579 млн в марте). Результат объясняется эффектом базы предыдущего месяца, когда осуществлялись плановые выплаты по реструктуризированным ОВГЗ. Дефицит торговли товарами сократился в апреле на \$101млн до \$478млн, что также оказало поддержку счёту текущих операций.

**Профицит финансового счета в апреле \$1,1 млрд**

Профицит финансового счета в апреле увеличился до \$1,1 млрд, после \$0,4 млрд месяцем ранее. Здесь ключевыми драйвером притока валюты стало привлечение займов государственным сектором. После успешного завершения третьего пересмотра программы EFF с МВФ правительство получило очередной транш макрофинансовой помощи от Европейской Комиссии в размере €0,6 млрд. Неблагоприятный инвестиционный климат ограничивает приток прямых иностранных инвестиций, который в апреле составил \$43 млн.

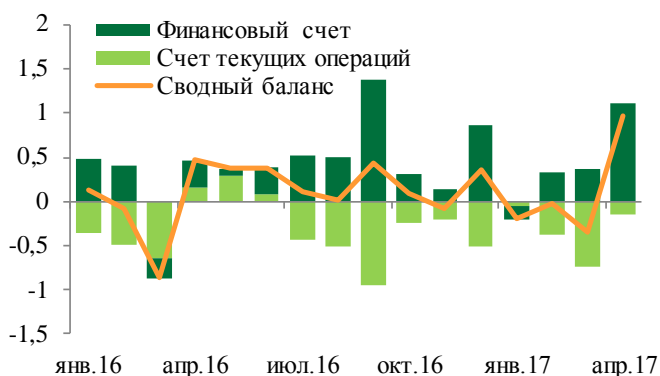
**Резервы выросли на 13,6%мм**

В результате, платёжный баланс по итогам апреля был сведён с профицитом в размере \$970 млн. Вместе с поступлением кредита МВФ (\$996 млн) это обусловило рост международных резервов до \$17,2 млрд (+13,6%мм). Подобный объем ЗВР покрывает 3,6 месяца потенциального импорта.

**Инфляция ускорилась до 1,3%мм и 13,5%гг**

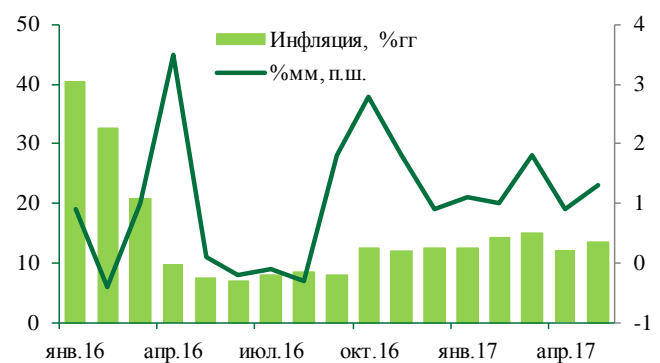
Инфляция в мае ускорилась до 1,3%мм и 13,5%гг (0,9%мм и 12,2%гг месяцем ранее). Основной причиной ускорения роста цен стали продукты питания, которые подорожали на 2,4%мм. Несмотря на усиление эффекта сезонности, резко выросли цены на фрукты (5,3%мм в апреле и 12,8%мм в мае) и овощи (7,6%мм в апреле и 16,7%мм в мае). По сообщениям аграриев, в апреле-мае из-за заморозков погибла большая часть урожая плодовых деревьев и овощей, что и привело к росту цен.

**Приток по финансовому счету резко увеличился в апреле**



Источник: НБУ

**Инфляция ускорилась в мае**



Источник: Укрстат

**КЛЮЧЕВЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ****США**

- 13 июня – ИЦП (май)
- 14 июня – решение ФРС по ставке
- 14 июня – розничные продажи (май)
- 15 июня – пром. производство (май)

**Еврозона**

- 14 июня – пром. производство (апрель)
- 16 июня – ИПЦ (май)

**Япония**

- 14 июня – пром. производство (апрель)
- 18 июня – торговый баланс (май)

**Китай**

- 13 июня – розничные продажи (май)
- 13 июня – пром. производство (май)

**Турция**

- 12 июня – ВВП, 1кв (апрель)
- 15 июня – решение ЦБ Турции по ставке

**Россия**

- 16 июня – решение ЦБ РФ по ставке

**Украина**

- 14 июня – сальдо торгового баланса (апрель)

**Беларусь**

- 15 июня – сальдо платежного баланса, 1кв
- 16 июня – пром. производство (май)

**Казахстан**

- 15 июня – пром. производство (май)

## Выпуск подготовили

Юлия Цепляева	Директор	<a href="mailto:YVTseplyaeva@sberbank.ru">YVTseplyaeva@sberbank.ru</a>
Алексей Киселев	Турция	<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	Еврозона	<a href="mailto:NikVFrolov@sberbank.ru">NikVFrolov@sberbank.ru</a>
Василий Носов	Китай	<a href="mailto:VDNosov@sberbank.ru">VDNosov@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>
Юлия Матвеевская	Финансовые и товарные рынки	<a href="mailto:YYMatveyevskaya@sberbank.ru">YYMatveyevskaya@sberbank.ru</a>
Дмитрий Рудченко	Россия, статистика, 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.