

**Информационно-аналитический обзор мирового и российского
финансовых рынков: важных событий, трендов, оценок
перспектив за 27 августа – 2 сентября 2018 года**

<i>Информация о текущей ситуации в экономике Российской Федерации.....</i>	<i>2-7</i>
<i>Информация о текущей ситуации в экономике города Москвы.....</i>	<i>8-9</i>
<i>Обзор ключевых новостей экономики и финансов</i>	<i>10-11</i>
<i>Описание тенденций и текущего состояния финансовых рынков.....</i>	<i>12</i>
<i>Данные по макроэкономическим показателям Российской Федерации и города Москвы</i>	<i>13</i>

3 сентября 2018

1. Информация о текущей ситуации в экономике Российской Федерации

1.1. РЭУ им. Г.В. Плеханова выпустил аналитический бюллетень «Анализ трендов денежно-кредитной системы и финансовых рынков» за август 2018 года

Авторы бюллетеня отмечают:

- Темпы роста объемов кредитования весь текущий год показывают самые высокие значения за последние 5 лет. В I полугодии не было ни одного месяца, чтобы они были меньше 12% в годовом выражении. При этом накопленная задолженность за год росла от 6 до 9% в год. Рост кредитной задолженности по видам экономической деятельности был крайне неравномерным. Так, объемы накопленной задолженности по кредитам в рублях за прошедшие 12 месяцев выросли у предприятий транспорта и связи (34,9%), производства транспортных средств и оборудования (19,1%), добычи топливно-энергетических ископаемых (14,0%). Снижение кредитной задолженности за этот же период наблюдалось у предприятий воздушного транспорта (-14,1%), а также в строительном комплексе (-7,8%).
- Величина ссудной задолженности граждан перед банками впервые превысила 13 трлн рублей. При этом объем просроченной задолженности продолжает снижаться с пика, достигнутого в 2016 году. На 1 июля 2018 года она составляет 855 млрд рублей, снизившись за прошедшие 2 года на 229 млрд рублей. Говорить о кредитном пузыре в секторе потребительского кредитования не приходится. Можно также отметить достаточный уровень резервов на возможные потери по ссудам физических лиц, сформированных банками. Их вполне достаточно для покрытия возможных убытков, связанных с необслуживаемыми кредитами.
- В июле 2018 года Банк России отозвал лицензии на осуществление банковских операций у четырех региональных банков. По размеру активов они располагались со второй по четвертую сотни среди всех банков страны. Банк «Таатта» - Республика Якутия; ГАЗБАНК – Самарская область; Тагилбанк – Свердловская область и Южный региональный банк – Ростовская область. Кредитные организации входили в систему страхования банковских вкладов.
- В текущем году количество жалоб на кредитные организации, поступивших в Банк России, по сравнению с прошлым годом выросло примерно на треть. Около 40% обращений концентрируется вокруг операций кредитования. Граждан не устраивает качество кредитования, механизмы погашения, введение клиентов в

3 сентября 2018

заблуждение, навязывание услуг и т.п. Около 7% обращений связано с некачественной работой банкоматов и банковских карт, 5% — некачественным обслуживанием вкладчиков.

Источник: <http://www.rea.ru/ru/Pages/exspertixareu.aspx>

1.2. Министерство экономического развития России опубликовало информационные материалы «Итоги внешней торговли России в I полугодии 2018 года»

В товарной структуре экспорта продолжают преобладать топливно-энергетические товары, их доля в январе-июне 2018 года увеличилась по сравнению с январем-июнем 2017 года на 1,3 п.п. до 63,9%.

Несырьевой экспорт в январе-июне 2018 года увеличился на 24,3% по отношению к январю-июню 2017 года и составил 111,9 млрд долларов США, при этом прирост несырьевого неэнергетического экспорта составил 23,2% до 70,3 млрд долларов США, инновационных товаров – 14,3% до 14,0 млрд долларов США. Экспорт машинно-технической продукции увеличился на 15,3% до 12,4 млрд долларов США.

Сохраняются положительные тенденции во внешней торговле: внешнеторговый оборот России по итогам января-июня 2018 года составил 328,7 млрд долларов США, прирост составил 21,7% по отношению к январю-июню 2017 года, при этом прирост экспорта составил 26,7% до 213,3 млрд долларов США, импорта – 13,5% до 115,4 млрд долларов США. В общем объеме товарооборота доля экспорта по сравнению с январем-июнем 2017 года увеличилась до 64,9% с 62,3%, при снижении доли импорта до 35,1% с 37,7%.

В географической структуре внешней торговли России особое место занимает Европейский союз (43,8% российской торговли или 144,0 млрд долларов США в январе-июне 2018 года). Товарооборот с ЕС увеличился на 21,5%, при этом прирост экспорта составил 25,0%, импорта – 14,1%. Второй группой по объему внешнеторгового оборота в январе-июне 2018 года являются страны Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества (29,8% российской внешней торговли или 98,1 млрд долларов США). Торговый оборот со странами АТЭС увеличился на 21,5%, в том числе экспорт – на 29,0%, импорт – на 13,8%. Наибольший прирост товарооборота был отмечен со странами БРИКС – 28,8% до 58,4 млрд долларов США и со странами ШОС – 27,2% до 68,3 млрд долларов США. Товарооборот со странами СНГ увеличился на 15,3% до 38,9 млрд долларов США, в том числе со странами ЕАЭС – на 13,5% до 27,3 млрд долларов США.

В первом полугодии 2018 года значительное изменение товарооборота с партнёрами было в основном обусловлено динамикой экспорта топливно-энергетических товаров.

3 сентября 2018

Наибольший прирост экспорта России по результатам января-июня 2018 года наблюдался в отношении: Китая (за счет роста поставок сырой нефти и рафинированной меди); Турции (нефтепродуктов, сырой нефти и природного газа, отходов и лома черных металлов, пшеницы, кукурузы); Нидерландов и Германии (нефтепродуктов, сырой нефти и газа); Польши (сырой нефти, газа и плоского стального г/к проката).

Наибольшее снижение российского экспорта наблюдалось в отношении Латвии и Сингапура (снижение экспорта нефтепродуктов и газа), и Азербайджана (сокращение поставок средств наземного транспорта).

Источник: <http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depregved/201828086>

1.3. РЭУ им. Г.В. Плеханова опубликовал первый выпуск бюллетеня «Тренды развития экономик субъектов Российской Федерации» за II квартал 2018 года

Оценка ситуации в региональных экономиках осуществлена на начало 2017 года, что обусловлено временем официального опубликования данных ВРП. В перечень исследуемых субъектов Российской Федерации не вошли г. Москва и г. Санкт-Петербург (ввиду их исключительного положения); Республика Крым и г. Севастополь. Ненецкий АО рассматривался в составе Архангельской области.

- Главная цель анализа развития экономик субъектов Российской Федерации, состояла в определении готовности (способности) региональных экономик к переходу к производству продукции с высокой добавленной стоимостью (т.е. к инновационной модели развития). Эту готовность определяют два базовых условия. Первое. Привлекательность экономики региона для инвесторов, готовых «вложиться» в высокие технологии. Второе. Привлекательность условий (качества) жизни для квалифицированных кадров, способных использовать оборудование, производящее продукцию с высокой добавленной стоимостью.
- Сопоставление результатов рейтингования и характеристик развития региональных экономик позволило выявить значительное число случаев отсутствия корреляции между положением регионов в рейтинге и реальными трендами их развития. Данный факт, во-первых, позволяет утверждать, что рейтингование субъектов РФ не может служить достаточной информационной базой для определения уровня успешности развития их экономик, и для выбора направлений и механизмов этого развития. Во-вторых, он дает основания говорить о социально-экономической нецелесообразности реализации в РФ единообразной региональной политики.
- Корректность предположения, что место региона в рейтинге может не иметь прямой связи с трендом социально-экономического развития, демонстрирует

3 сентября 2018

анализ ситуации в группе субъектов Федерации с низким рейтингом. Так Алтайский край, занявший 78 позицию и имевший на начала 2017 года обобщенный рейтинг 38,06 (на 316,63 меньше занявшего 1 место Ямало-Ненецкого АО), демонстрировал статистически значимый восходящий тренд развития. В то же время, из 9 входящих в группу субъектов РФ 4 субъекта (более 44%) не имеют определенного тренда развития.

- В группе регионов с рейтингом ниже среднего 17 субъектов РФ демонстрируют восходящий тренд развития. Из 47 входящих в группу субъектов РФ у 21 региона (как и в первой группе, более 44%) не имели определенного тренда развития. Вместе с тем 19% (9 регионов) в данной группе имеют нисходящий тренд развития. Особое внимание обращает на себя ситуация в Краснодарском крае, который снизил свое место в рейтинге, переместившись из группы с высоким рейтингом в группу с рейтингом выше среднего и, по-прежнему, с неустойчивым трендом развития. В 2016 году данное снижение продолжилось: регион вошел только в группу ниже среднего уровня (общее рейтинговое значения – 67,37), причем со статистически значимым трендом на снижение.
- Ситуация, характерная в группе регионов с рейтингом ниже среднего складывается и в субъектах федерации с рейтингом выше среднего. Пять входящих в нее субъектов РФ (более 35% от общего числа) также не имели определенного тренда развития. Достаточно неожиданно нисходящий тренд развития демонстрируют Московская (19 место в рейтинге, обобщенный рейтинг – 84,13) и Калужская (20 место в рейтинге, обобщенный рейтинг – 84,09) области. Возможно, это связано с началом периода освоения инвестиций в их региональные экономики. Однако не исключено, что это не единственная причина. В данной группе с положительным трендом развития экономик расположились: Астраханская область (16 место, обобщенный рейтинг – 89,28); Воронежская область (18 место, обобщенный рейтинг – 84,13); Магаданская область (17 место, обобщенный рейтинг – 87,27); Республика Башкортостан (21 место, обобщенный рейтинг – 79,04); Красноярский край (11 место, обобщенный рейтинг – 99,61). Кроме того Республика Ингушетия (22 место, обобщенный рейтинг – 76,65) и Чеченская Республика (15 место, обобщенный рейтинг – 95,72). При этом, Республики Чечня и Ингушетия, наряду с другими регионами Северо-Кавказского ФО, относятся к дотационным регионам.
- В группе субъектов Федерации с высоким рейтингом велика доля регионов без определённого тренда развития. Из 10 входящих в нее субъектов Федерации таких регионов 5 (50%). Это самый высокий процент в исследуемых группах. Полное совпадение позиций в рейтинге с трендом развития демонстрирует Ямало-Ненецкий АО (1-е место в рейтинге, обобщенный рейтинг – 114,94). В то же время для Ленинградской области, занимающей 7 место (обобщенный рейтинг – 107,65) характерен нисходящий тренд развития. При этом Республика Дагестан (10 место, обобщенный рейтинг – 101,24), Тамбовская (8 место,

3 сентября 2018

обобщенный рейтинг – 104,51) и Тюменская (3 место, обобщенный рейтинг – 355,23) области демонстрируют восходящий тренд развития.

- Таким образом, причины различий трендов развития региональных экономик следует искать, прежде всего, в разнице факторов этого развития. Игнорирование этого принципиального обстоятельства делает малоэффективными используемые многие годы механизмы выравнивания уровней развития субъектов РФ. О справедливости такого вывода свидетельствует: - рост числа регионов с рейтингом ниже среднего (в 2010 году – 34, в 2016 году – 47); - сокращение числа регионов с высоким рейтингом (в 2010 году – 15, в 2016 году – 10); - волнообразный тренд развития группы регионов с рейтингом выше среднего (в 2010 году – 13, в 2011 году – 19, в 2012 году – 16, в 2013 году – 18, в 2014 году – 23, в 2015 году – 22, в 2016 году – 14). При этом правда, уменьшается число регионов с низким рейтингом развития (в 2010 году – 18, в 2016 году – 9).

Источник: <http://www.rea.ru/ru/Pages/exspertixareu.aspx>

1.4. Банк России опубликовал комментарии по текущей экономической ситуации за июль 2018 года

По предварительной оценке Росстата, во II квартале 2018 года годовой прирост ВВП составил 1,8%, что соответствует оценке Банка России в 1,8–2,2%, опубликованной в июньском комментарии по экономике. Росту выпуска во многом способствовало расширение внешнего спроса как на отечественные товары промежуточного и инвестиционного назначения, так и на услуги.

Динамика показателей экономической активности в июле оказалась несколько слабее ожиданий Банка России, но пока это не дает оснований для уточнения прогноза. Объем промышленного производства по отношению к предыдущему месяцу с исключением сезонного и календарного факторов не изменился при ожидаемом слабом росте. При этом отдельные компоненты промышленного производства показывали неустойчивую динамику.

Продолжающееся снижение объема строительных работ, а также сокращение импорта инвестиционных товаров, обусловленное, в том числе ослаблением рубля, указывают на более слабую, чем ожидалось, инвестиционную активность в июле 2018 года.

На динамике промышленного производства и инвестиционной активности также могло отразиться ухудшение настроений предприятий, на что указывают результаты опросов, проводимых PMI и Росстатом. В частности, индекс PMI в обрабатывающих отраслях снижается третий месяц подряд.

Потребительский спрос в июле продолжил расти умеренными темпами, не создавая избыточного проинфляционного давления. Оборот розничной торговли

3 сентября 2018

увеличился в июле как по отношению к предыдущему месяцу с исключением сезонности, так и в годовом сопоставлении. Расширению потребительского спроса в июле 2018 года способствовала положительная динамика реальной заработной платы, а также уверенный рост потребительского кредитования.

В условиях увеличения спроса в июле предприятия наращивали выпуск потребительских товаров. При этом как производство, так и продажи непродовольственных товаров росли быстрее, чем продовольственных товаров.

Прогноз годового прироста ВВП в III квартале был уточнен до 1,3–1,7% с 1,5–2,0% с учетом фактической динамики во II квартале. При этом прогноз ВВП в III квартале по отношению к предыдущему кварталу с исключением сезонного и календарного факторов не изменился. Прогноз темпа прироста ВВП в 2018 году по-прежнему составляет 1,5–2,0%.

Источник: <http://www.cbr.ru/DKP/surveys/ekonomics/>

2. Информация о текущей ситуации в экономике города Москвы

2.1. Опубликован краткий доклад «Социально-экономическое положение в г. Москве в январе-июле 2018 года»

Развитие города характеризуется следующими основными экономическими и социальными показателями:

- Индекс потребительских цен в июле 2018 года по отношению к предыдущему месяцу составил 100,2%, в том числе на продовольственные товары – 99,5%, непродовольственные товары – 100,1%, услуги – 101,0%.
- Индекс промышленного производства в январе-июле 2018 года по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года составил 115,7%, в июле 2018 года по сравнению с июлем 2017 года – 94,6%, по сравнению с июнем 2018 года - 100,8%.
- Объем работ, выполненных по виду экономической деятельности "Строительство", в январе-июле 2018 года составил 410 050,7 млн рублей, или 87,5% к соответствующему периоду предыдущего года. Объем работ, выполненных по договорам строительного подряда, без учета объема работ, выполненных хозяйственным способом, составил 409 941,3 млн рублей, или 87,5%.
- В июле 2018 года организациями всех форм собственности построено 7 962 квартиры, в январе – июле 2018 года – 19 337 квартир.
- Оборот розничной торговли в июле 2018 года составил 377,7 млрд рублей, что в сопоставимых ценах составляет 102,3% к соответствующему периоду предыдущего года.
- Среднемесячная номинальная начисленная заработная плата в июне 2018 года по оценке составила 90 094 рубля и по сравнению с маем 2018 года увеличилась на 11,3%, по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года - на 13,8%.

Источник: http://moscow.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_ts/moscow/ru/news

3 сентября 2018

2.2. В информационно-аналитической системе мониторинга комплексного развития города Москвы размещены отраслевые показатели городского развития в январе - июле 2018 года

По данным ОАО «Мосэнергосбыт»:

- полезный отпуск электроэнергии за январь-июль 2018 года увеличился по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 1,0% и составил 23 600,0 млн кВт*ч;
- объем полезного отпуска электроэнергии для промышленных потребителей за январь-июль 2018 года вырос на 1,8% (с 3 077,0 до 3 133,0 млн кВт*ч), а для непромышленных потребителей – увеличился на 4,3% (с 10 362,6 до 10 809,5 млн кВт*ч);
- за январь-июль 2018 года объем отпущенной электроэнергии для населения уменьшился на 2,5% (с 5 296,6 до 5 165,7 млн кВт*ч).

3 сентября 2018

3. Обзор ключевых новостей экономики и финансов

- Министерство экономического развития России доработало проект "Стратегии пространственного развития", в котором предлагается выделить в стране 14 макрорегионов. Отмечается, что целью данной стратегии может стать "раскрытие социально-экономического потенциала территорий" за счет экономической специализации субъектов РФ. Документ планируют внести на рассмотрение правительства в сентябре. Утверждение стратегии должно произойти в ноябре. Помимо нынешних Дальнего Востока и Северного Кавказа МЭР хочет выделить еще 12 макрорегионов. За основу будут взяты федеральные округа. В качестве примера издание приводит Сибирский федеральный округ, где могут быть выделены отдельные макрорегионы: Южно-Сибирский, Енисейский и Байкальский. В Центральном федеральном округе — Центральный и Центрально-Черноземный макрорегионы. Помимо этого в Минэкономразвитии хотят выделить Северный, Северо-Западный, Южный, Волго-Камский, Волго-Уральский, Уральский, Западно-Сибирский макрорегионы. В каждом макрорегионе будет включен как минимум один крупный центр — для экономического роста. В ведомстве пояснили, что макрорегионы не будут являться административно-территориальными единицами. Хотя именно предлагаемое деление обеспечит и повысит уровень экономического взаимодействия субъектов и качества жизни в них для населения, считают в МЭР. В частности, экспортные перевозки товаров всеми видами транспорта (кроме трубопроводного), по замыслу министерства, должны вырасти почти на 30% к 2025 году (Коммерсант).
- АКРА подтвердило кредитный рейтинг Москвы на уровне AAA(RU), прогноз «Стабильный», и облигаций города — на уровне AAA(RU). Высокий профицит операционного баланса позволяет городу финансировать капитальные затраты и погашать имеющиеся долги, не прибегая к рефинансированию. Бюджет характеризуется высоким уровнем самодостаточности (доля налоговых и неналоговых доходов составляет 98,2% совокупных — без учета субвенций — доходов бюджета) и относительно низким размером обязательных (по методологии АКРА) расходов — 60% от совокупных расходов (данные в среднем за период с 2015 по 2017 год, а также оценка АКРА за 2018-й). АКРА ожидает, что в 2018 и 2019 годах операционный баланс и доля капитальных расходов города будут поддерживаться на уровнях не ниже 28% от регулярных доходов и не ниже 26% от уровня совокупных расходов соответственно. Сбалансированность денежных потоков по статьям доходов и расходов обуславливает высокий уровень ликвидности бюджета. Остатки средств на начало месяца (с учетом депозитов) сопоставимы с объемом расходов за четыре–шесть месяцев, что создает значительный запас ликвидности. Доходы от размещения временно свободных средств бюджета в первой половине 2018 года составили 2,6% налоговых и неналоговых доходов бюджета. Уровень долговой нагрузки крайне незначителен и соответствует минимальному уровню риска. На

3 сентября 2018

01.08.2018 долговой портфель Москвы состоит только из облигаций, часть которых (4,3 млрд рублей) подлежит погашению в текущем году, оставшиеся 30 млрд рублей — в 2022 году. По оценкам АКРА, в 2018–2019 годах город не будет испытывать потребности в привлечении долгового капитала. Анализ финансового состояния и обязательств предприятий расширенного госсектора Москвы не выявил необходимости выделения бюджетных средств сверх объемов, предусмотренных действующими редакциями соответствующих госпрограмм (АКРА).

- По оценке Росстата, инфляция в РФ за период с 21 по 27 августа 2018 составила 0,1%. С начала года потребительские цены выросли на 2,4%.
- По данным Банка России, международные резервы РФ по состоянию на 24 августа увеличились на 4,9 млрд долларов США и составили 457,1 млрд долларов США.

3 сентября 2018

4. Описание тенденций и текущего состояния финансовых рынков

Рис.1 Динамика изменения индексов IMOEX, S&P 500, DAX, Hang Seng и Bovespa за последние шесть месяцев, %

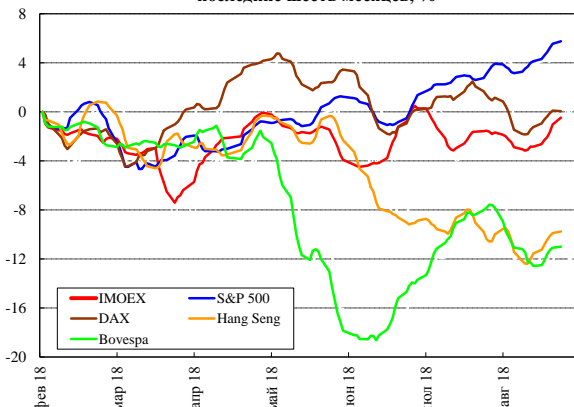
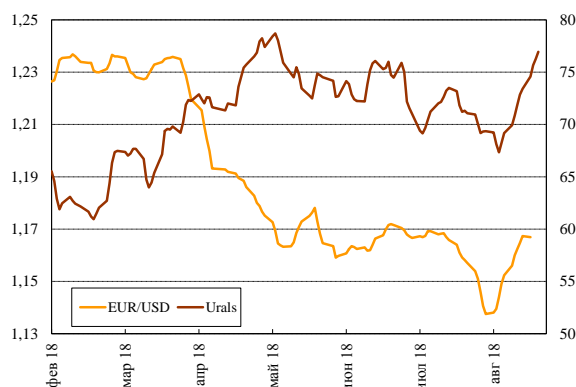
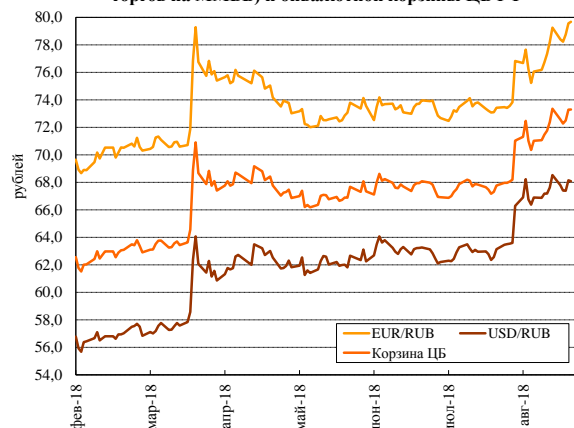


Рис.2 Динамика курса евро к доллару США (левая шкала) и цены на нефть марки Urals (долл. США/баррель, правая шкала)



* данные закрытия спот рынка

Рис.3 Динамика курса доллара США и евро (по итогам торгов на ММВБ) и бивалютной корзины ЦБ РФ



	31/08/18	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
IMOEX	2 346	2,9%	1,1%	1,9%
S&P	2 902	0,9%	3,0%	7,3%
DAX	12 364	-0,2%	-3,4%	-1,9%
Hang Seng	27 889	0,8%	-2,4%	-8,5%
Bovespa	76 678	0,5%	-3,2%	-0,1%

Мировые рынки акций умеренно повышались на прошлой неделе. Американский индекс широкого рынка S&P 500 вырос за неделю на 0,9% до 2 902 п. Немецкий индекс DAX незначительно снизился - на 0,2% до 12 364 п. Индекс Гонконга HangSeng вырос на 0,8% до 27 889 п., а бразильский индекс Bovespa вырос на 0,5% до 76 678 п. Российский рублевый индекс МосБиржи вырос на 2,9% до 2 346 п.

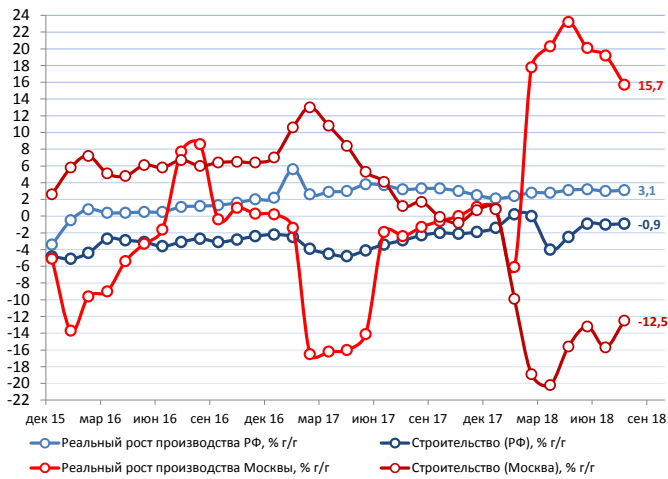
	31/08/18	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
EUR/USD	1,1599	-0,2%	-0,8%	-0,8%
Urals	76,9	4,7%	5,7%	1,5%

На внешнем валютном рынке курс доллара США изменился незначительно к основным мировым валютам. Так, валютная пара EUR/USD понизилась на 0,2% до 1,1599 п. Нефтяные котировки устойчиво росли на прошлой неделе. Стоимость нефти сорта Brent выросла на 2,1% и достигла отметки 77,4 долларов США за барр. Российская марка нефти Urals подорожала значительно - на 4,7% до 76,9 долларов США за барр.

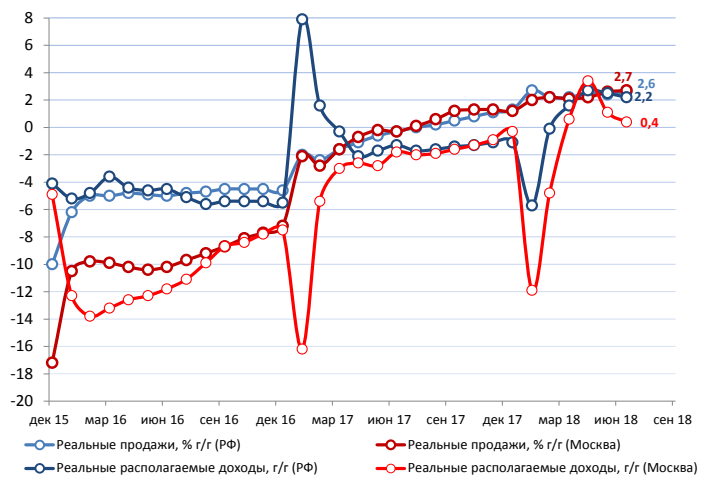
	01/09/18	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
EUR/RUB	79,4966	1,4%	8,8%	9,5%
USD/RUB	68,0447	0,4%	9,1%	9,7%
Корзина ЦБ	73,1981	0,9%	9,0%	9,6%

На внутреннем валютном рынке российская валюта несколько ослабла к доллару США и евро. Валютная пара EUR/RUB повысилась на 1,4% до 79,5 рублей (расчеты по курсам Банка России), пара USD/RUB выросла на 0,4% до 68,04 рублей. Стоимость бивалютной корзины Банка России за неделю повысилась на 0,9% и составила 73,2 рубля.

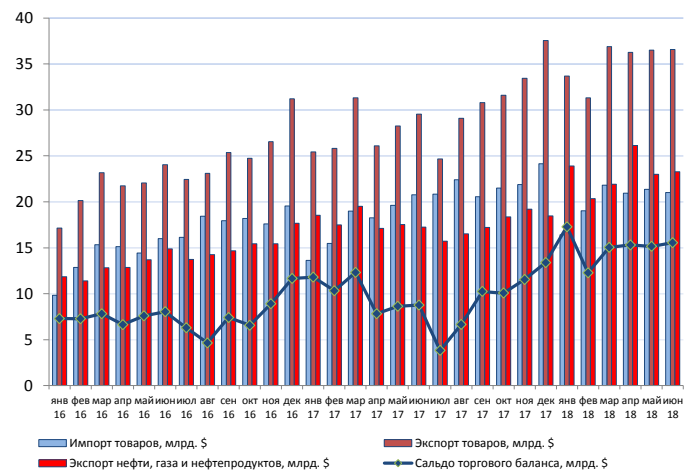
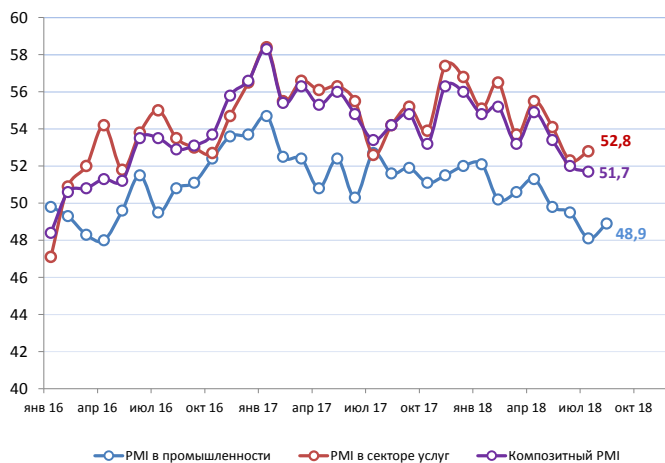
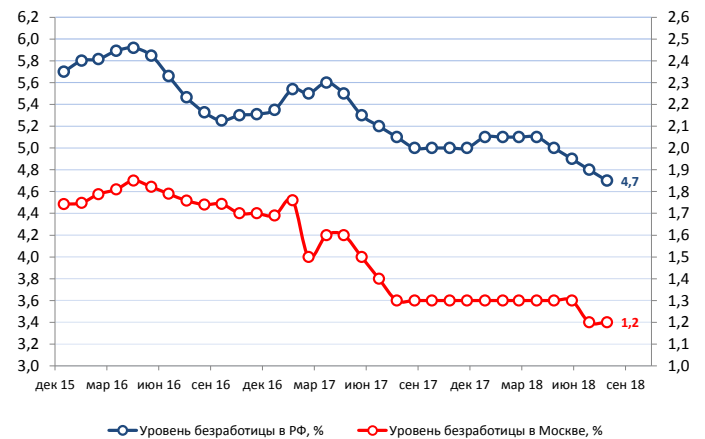
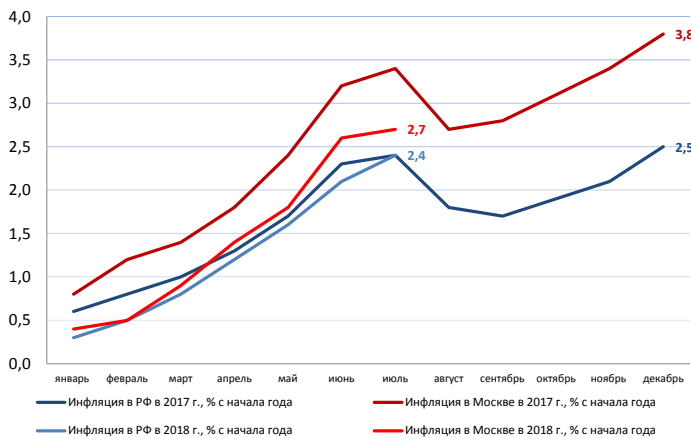
5. Данные по макроэкономическим показателям Российской Федерации и города Москвы



Росстат уточнил данные по индексу промышленного производства по России за 2016, 2017 и 4 месяца 2018 года и по Москве за 2016 год.



Росстат уточнил данные по реальным продажам по России и г. Москве за первые 4 месяца 2018 года. Кроме того по реальным располагаемым доходам по России за первые 4 месяца 2018 года.



Источник: Reuters, Федеральная служба государственной статистики (www.gks.ru)