

ГЛОБАЛЬНЫЕ ТРЕНДЫ

Кирилл Тремасов

Лимассол, июнь 2017

	2016	2017	2018
МИР	3.1	3.5 ↑	3.6 ↑
Развитые экономики	1.7	2.0 ↑	2.0 ↔
США	1.6	2.3 ↑	2.5 ↑
Япония	1.0	1.2 ↑	0.6 ↓
Великобритания	1.8	2.0 ↑	1.5 ↓
Еврозона	1.7	1.7 ↑	1.6 ↓
Германия	1.8	1.6 ↓	1.5 ↓
Франция	1.2	1.4 ↑	1.6 ↑
Италия	0.9	0.8 ↓	0.8 ↔
Греция	0.0	2.2 ↑	2.7 ↑
Кипр	2.8	2.5 ↓	2.3 ↓
Развивающиеся экономики	4.1	4.5 ↑	4.8 ↑
Китай	6.7	6.6 ↓	6.2 ↓
Индия	6.8	7.2 ↑	7.7 ↑
Бразилия	-3.6	0.2 ↑	1.7 ↑
Турция	2.9	2.5 ↓	3.3 ↑
ЮАР	0.3	0.8 ↑	1.6 ↑

IMF

WORLD ECONOMIC OUTLOOK

APR.2017

- Ускорение экономического роста широким фронтом
- Оживление мировой торговли
- Улучшение прогнозов по сравнению с осенью 2016г.
- Ускорение экономик развивающихся стран на фоне замедления Китая
- Долгосрочные потенциальные темпы роста остаются пониженными

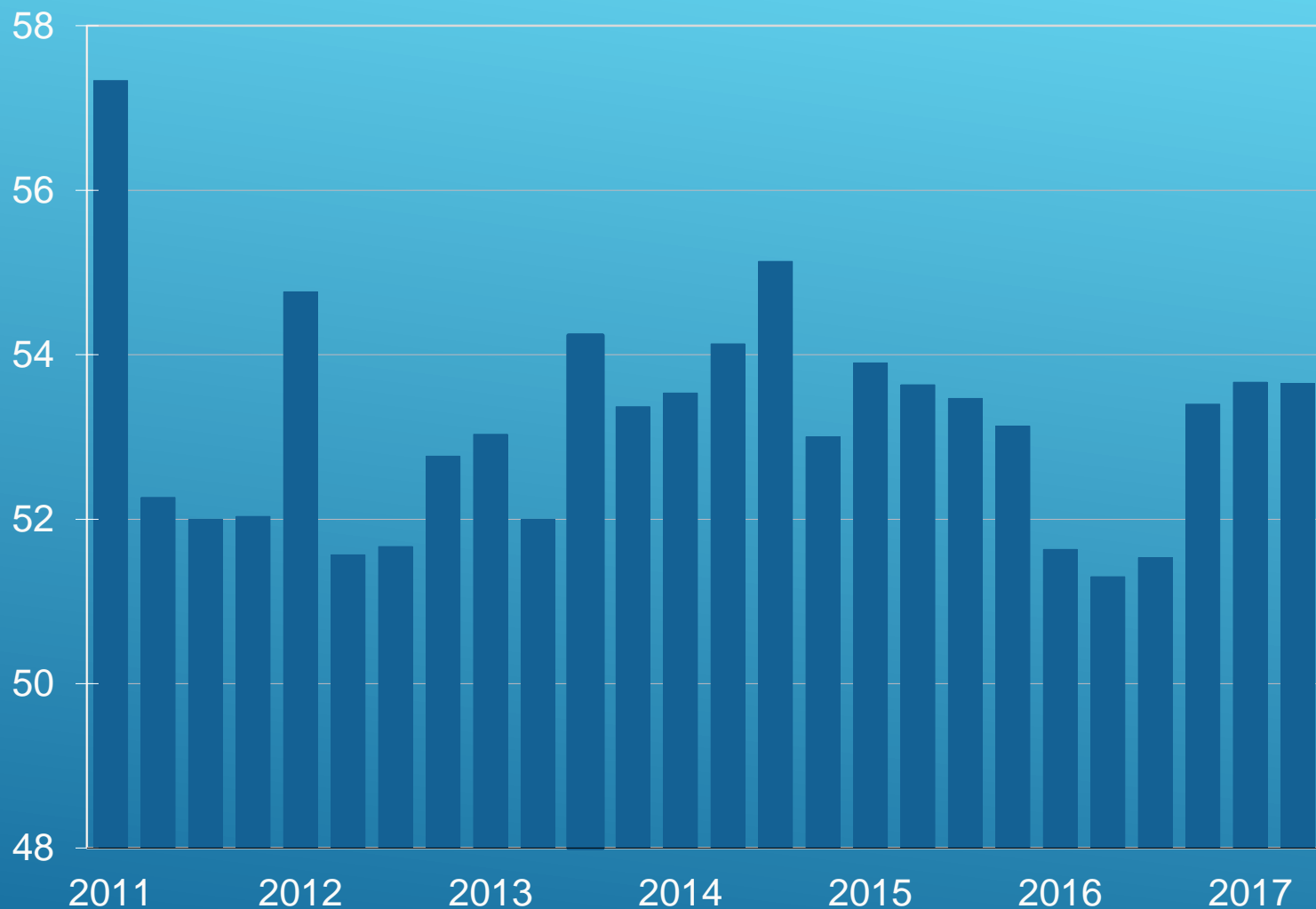
	2016	2017	2018
Страны СНГ	0.3	1.7 ↑	2.1 ↑
Россия	-0.2	1.4 ↑	1.4 ↔
Страны СНГ искл. Россию	1.8	2.5 ↑	3.5 ↑
Украина	2.3	2.0 ↓	3.2 ↑
Казахстан	1.1	2.5 ↑	3.4 ↑
Азербайджан	-3.8	-1.0 ↑	2.0 ↑
Армения	0.2	2.9 ↑	2.9 ↔
Белоруссия	-3.0	-0.8 ↑	0.6 ↑
Грузия	2.7	3.5 ↑	4.0 ↑
Страны Балтии			
Латвия	2.0	3.0 ↑	3.3 ↑
Литва	2.3	2.8 ↑	3.1 ↑
Эстония	1.6	2.5 ↑	2.8 ↑
Экспортёры нефти			
Саудовская Аравия	1.4	0.4 ↓	1.3 ↑
ОАЭ	2.7	1.5 ↓	1.4 ↓
Нигерия	-1.5	0.8 ↑	1.9 ↑

IMF

WORLD ECONOMIC OUTLOOK

APR.2017

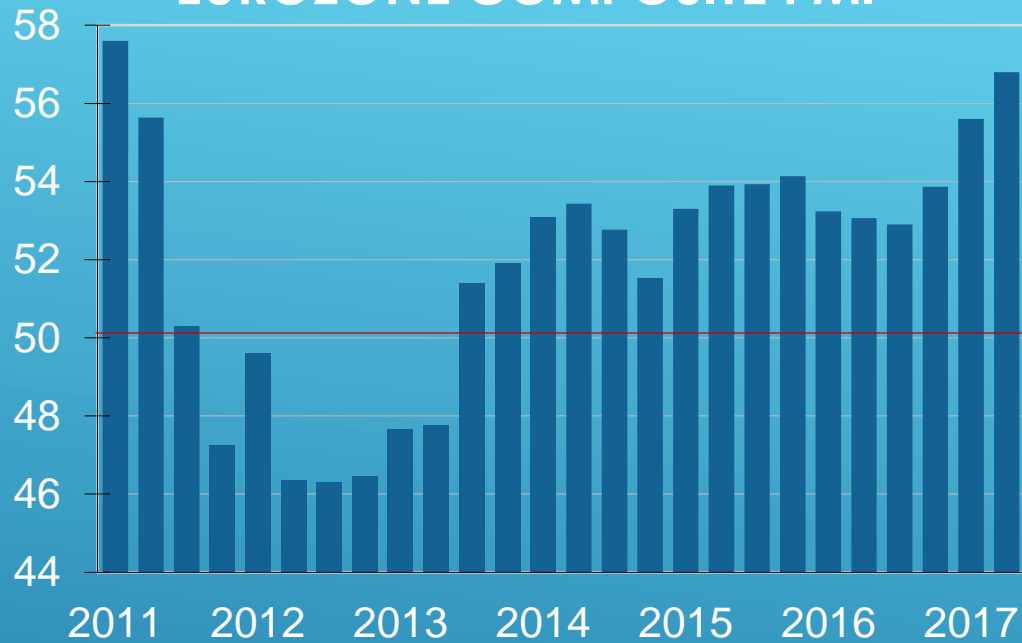
- Улучшение прогноза по России с 1.1 до 1.4% (WB, напротив, снизил прогноз с 1.5 до 1.3%)
- Ухудшение прогнозов по странам – экспортёрам сырья
- Ускорение роста и улучшающиеся прогнозы по странам СНГ и Балтии



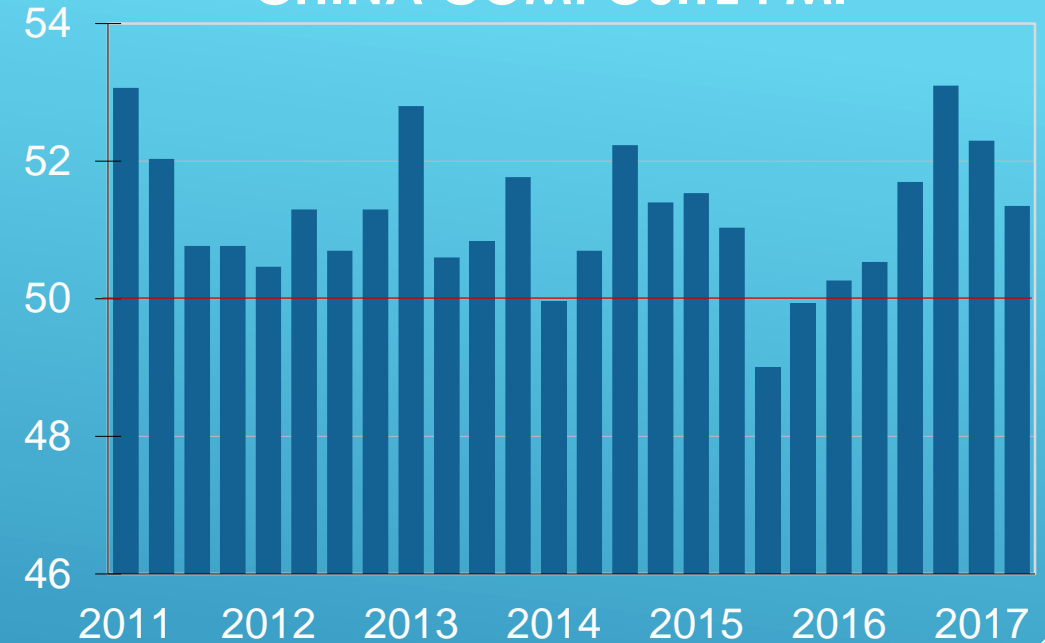
GLOBAL COMPOSITE PMI

- После всплеска в конце 2016г мировая экономика стала терять импульс
- Перспективы 2-го полугодия во многом будут связаны со способностью нового Президента США реализовать программу бюджетно-фискального стимулирования

EUROZONE COMPOSITE PMI



CHINA COMPOSITE PMI



USA COMPOSITE PMI

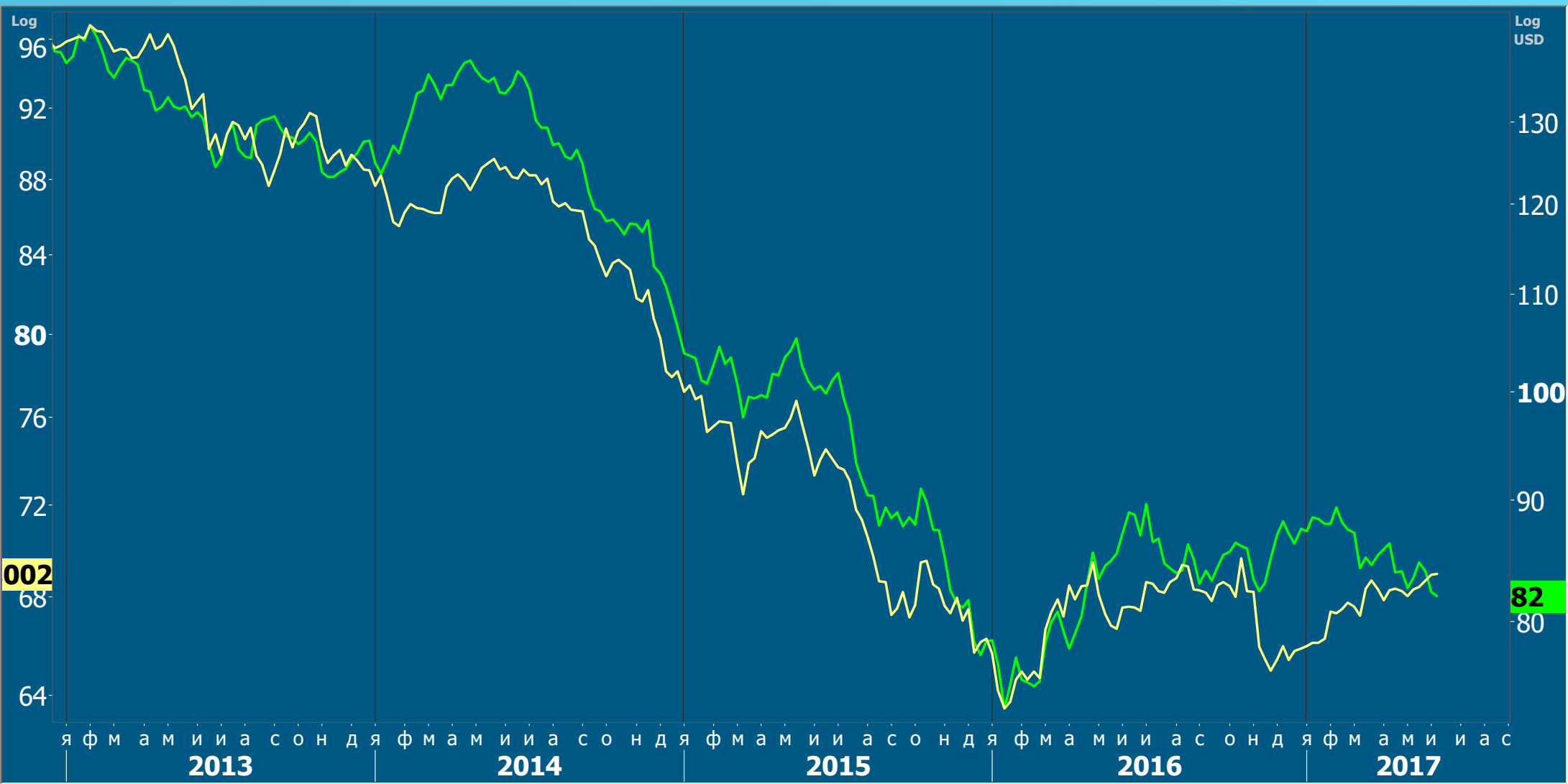


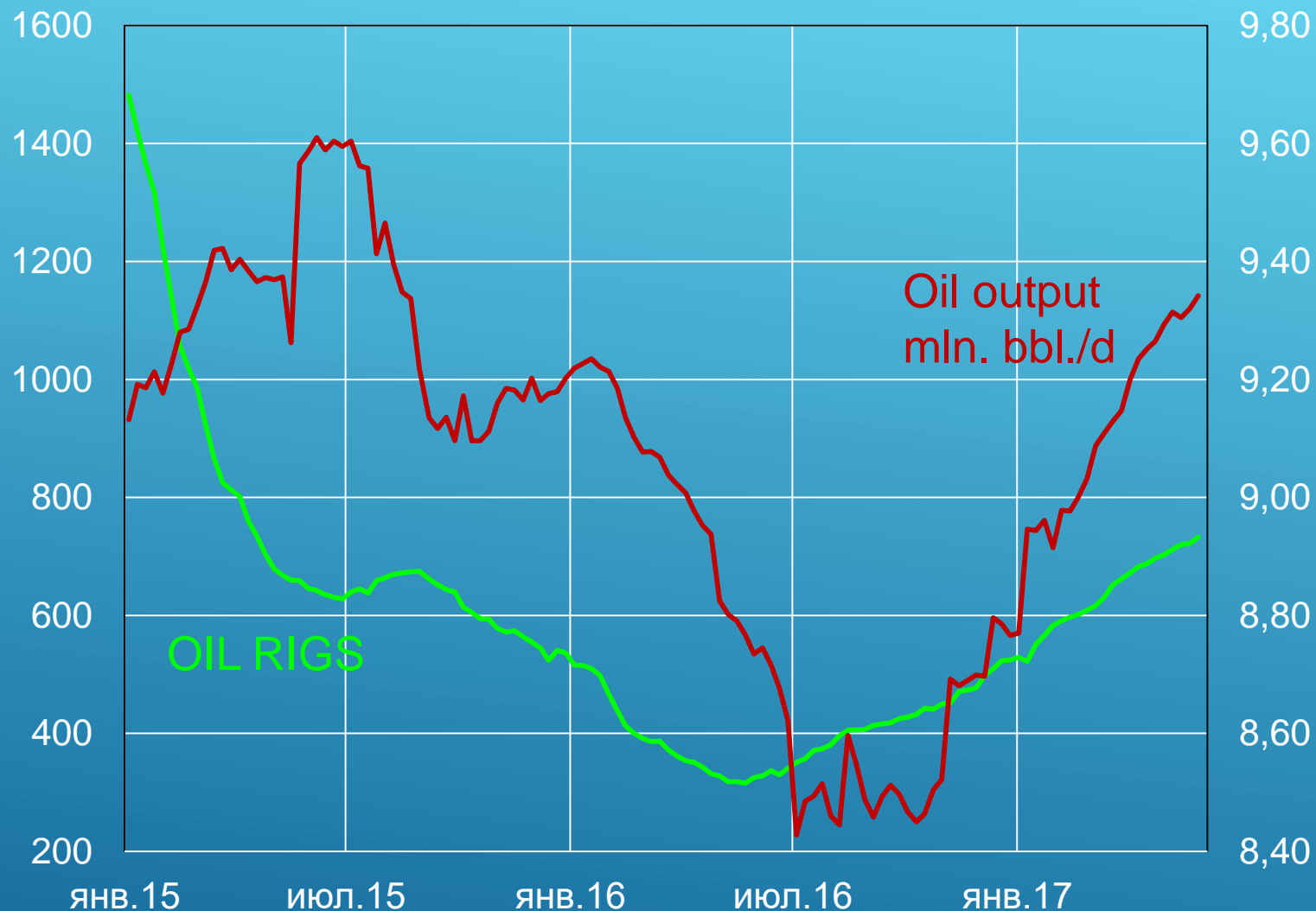
- Импульс ослабевает в США и Китае, в то время как в Еврозоне наблюдается дальнейшее ускорение

РИСКИ

- Новая волна падения commodities
- Технологические изменения

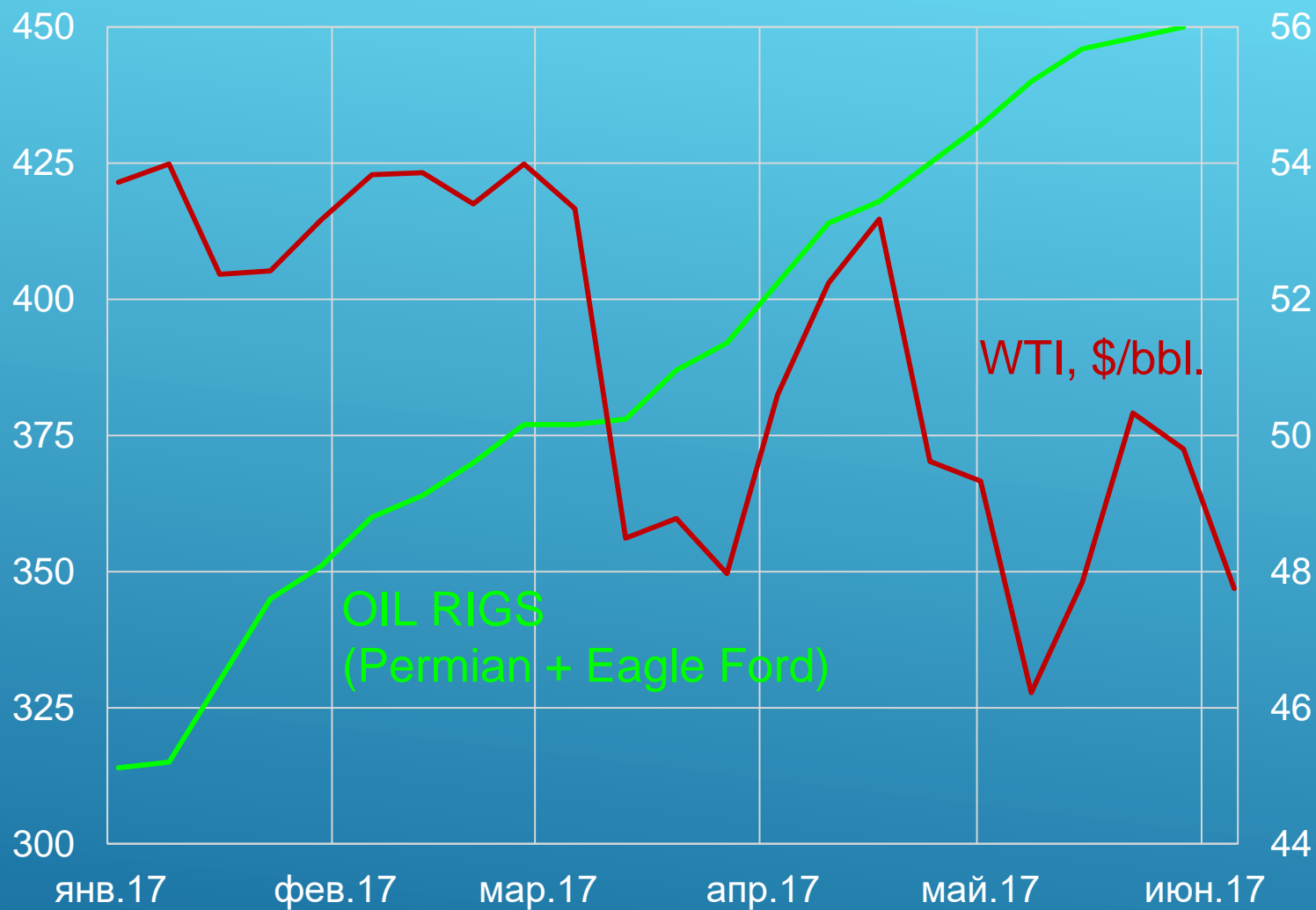
BLOOMBERG COMMODITY INDEX VS INDEX EM CURRENCIES





СЛАНЦЕВАЯ РЕВОЛЮЦИЯ 2.0

- Добыча нефти в США во 2-м полугодии достигнет пиковых значений 2015г, а в 2018г может превысить 10млн. б/д



СЛАНЦЕВАЯ РЕВОЛЮЦИЯ 2.0

- Обвал нефтяных цен в 2014 произошёл при средних издержках по сланцевым месторождениям \$60 за баррель; сейчас – \$35-50
- За последние полгода количество буровых в США выросло в полтора раза, при этом более 80% этого прироста обеспечили сланцевые производители

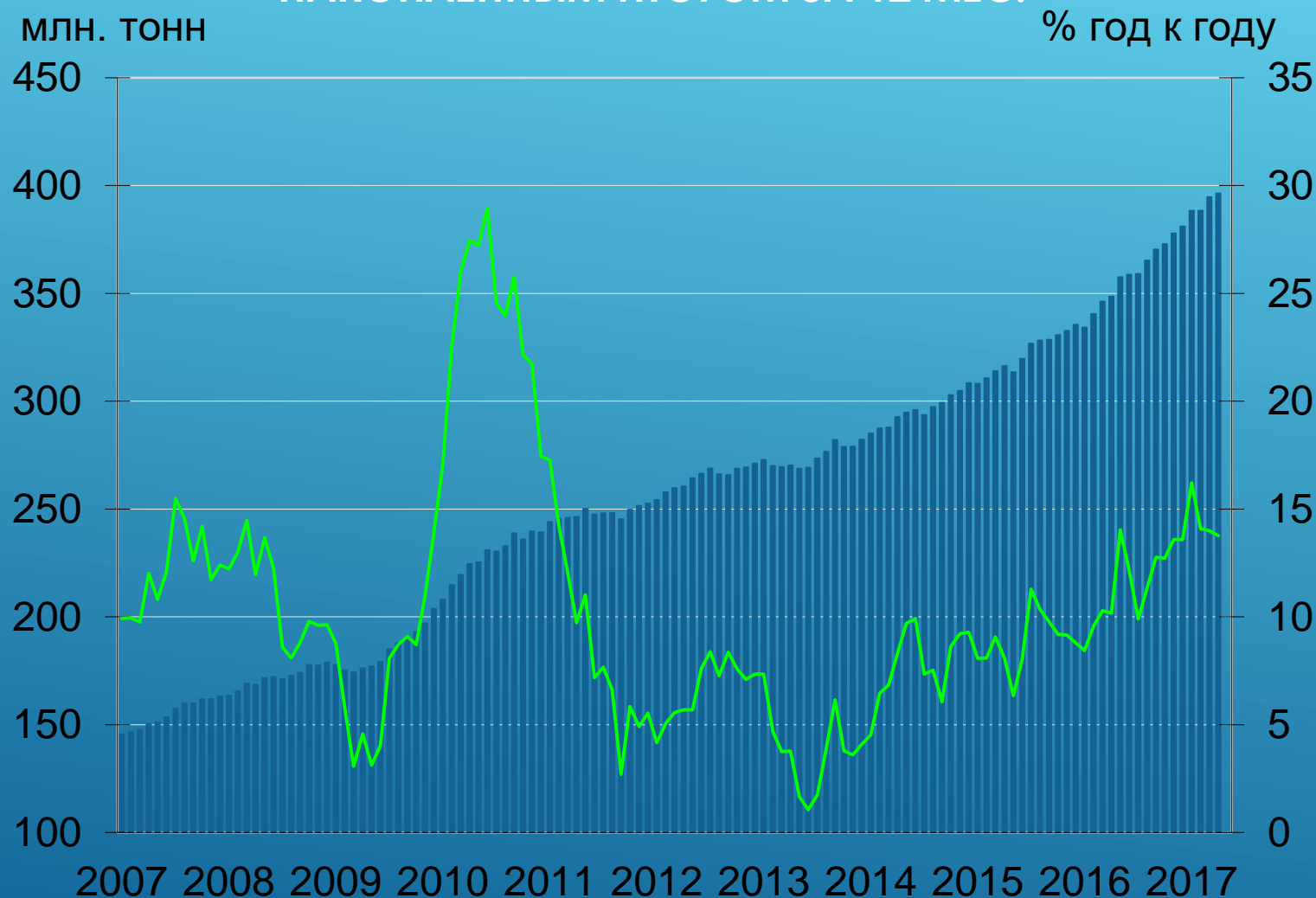
ДИНАМИКА АКЦИЙ СЛАНЦЕВЫХ ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ

Name	Last	Quote Market Cap	YTD Pct	1Y Pct	+
PIONEER NAT/d	168,71	28 696 586 071	-6,3%	4,9%	
CONCHO RESOURC/d	123,98	18 401 080 605	-6,5%	2,9%	
DIAMOND BAK EN/d	92,76	9 102 357 269	-8,2%	2,1%	
EOG RESOURCES/d	90,83	52 433 294 222	-10,2%	11,8%	
OCCIDENTAL PET/d	61,65	47 136 463 038	-13,4%	-18,2%	
ANTERO RSRCS C/d	20,33	6 413 051 151	-14,0%	-30,6%	
PARSLEY ENERGY/d	30,01	9 433 461 940	-14,8%	13,3%	
NOBLE ENERGY/d	29,11	12 558 477 347	-23,5%	-19,0%	
APACHE CORP/d	48,04	18 276 212 456	-24,3%	-13,6%	
HESS CORP/d	46,94	14 922 535 053	-24,6%	-22,2%	
DEVON ENERG/d	33,90	17 821 230 000	-25,8%	-9,8%	
ANADARKO PETE/d	50,10	28 072 990 914	-28,2%	-6,0%	
CHESAPEAKE ENE/d	5,04	4 576 658 814	-28,2%	10,3%	

07.06.2017 4:03:08 (GMT+3)

- Выдающие достижение сланцевых производителей в снижении издержек не находят отражения в динамике акций
- Инвесторы не верят в продолжение сланцевой революции?

ИМПОРТ НЕФТИ КИТАЕМ, НАКОПЛЕННЫМ ИТОГОМ ЗА 12 МЕС.



СПРОС НА НЕФТЬ – УВЕРЕННЫЙ РОСТ!

- Только один Китай нарастил импорт нефти в январе-апреле на 950 тыс. баррелей в сутки по сравнению с аналогичным периодом прошлого года

ПЕРЕРАБОТКА НЕФТИ В США, МЛН. Б/Д



СПРОС НА НЕФТЬ – УВЕРЕННЫЙ РОСТ!

- Переработка в США – индикатор глобального спроса
- Уверенный рост спроса на нефть и выполнение соглашения ОПЕК компенсируют рост добычи в США, приведут к сокращению запасов в 2017-18гг и обеспечат положительную динамику нефтяных цен

РУБЛЬ - СИЛЬНЫЙ ИЛИ СЛАБЫЙ?



EM CURRENCIES (USD PCNT CHANGE)

Name	Last	YTD Pct
Mexican Peso	18.3415	-11,46%
Polish Zloty	3.7188	-11,09%
Georgian Lari	2.4050	-9,14%
Czech Koruna	23.355	-8,94%
Israel Shekel	3.5380	-8,12%
Russia Rouble	56.6092	-7,60%
South Africa Rand	12.6995	-7,51%
Korean Won	1116.75	-7,42%
Hungarian Forint	272.82	-7,05%
Bulgarian Lev	1.7369	-6,50%
Kazakhstan Tenge	313.01	-6,19%
Romanian Leu	4.0469	-6,12%
Indian Rupee	64.3300	-5,32%
Thai Baht	34.00	-5,13%
Malaysia Ringgit	4.2620	-4,96%
AZ New Manat	1.6871	-4,37%
Colombian Peso	2899.00	-3,41%
Peru Sol	3.2630	-2,74%
Ukraine Hryvnia	26.2700	-2,70%
Chinese Yuan	6.8030	-2,02%
Kyrgyzstan Som	68.0500	-1,97%
Indonesia Rupiah	13285	-1,00%
Armenian Dram	481.180	-0,36%
Turkish Lira	3.5218	-0,14%
Chilean Peso	669.00	-0,04%
Vietnam Dong	22700	0,00%
Turkmen Manat	3.4900	0,00%
Nigerian Naira	304.48	0,09%
Argentine Peso	15.9780	0,47%
Kenya Shilling	103.30	0,91%
Brazilian Real	3.2967	1,34%
Nicaragua Cordoba	29.42	1,38%
Belarus Rouble	19560	5,00%
Botswana Pula	0.0980	5,04%
Tajakistan Somoni	8.8140	11,93%

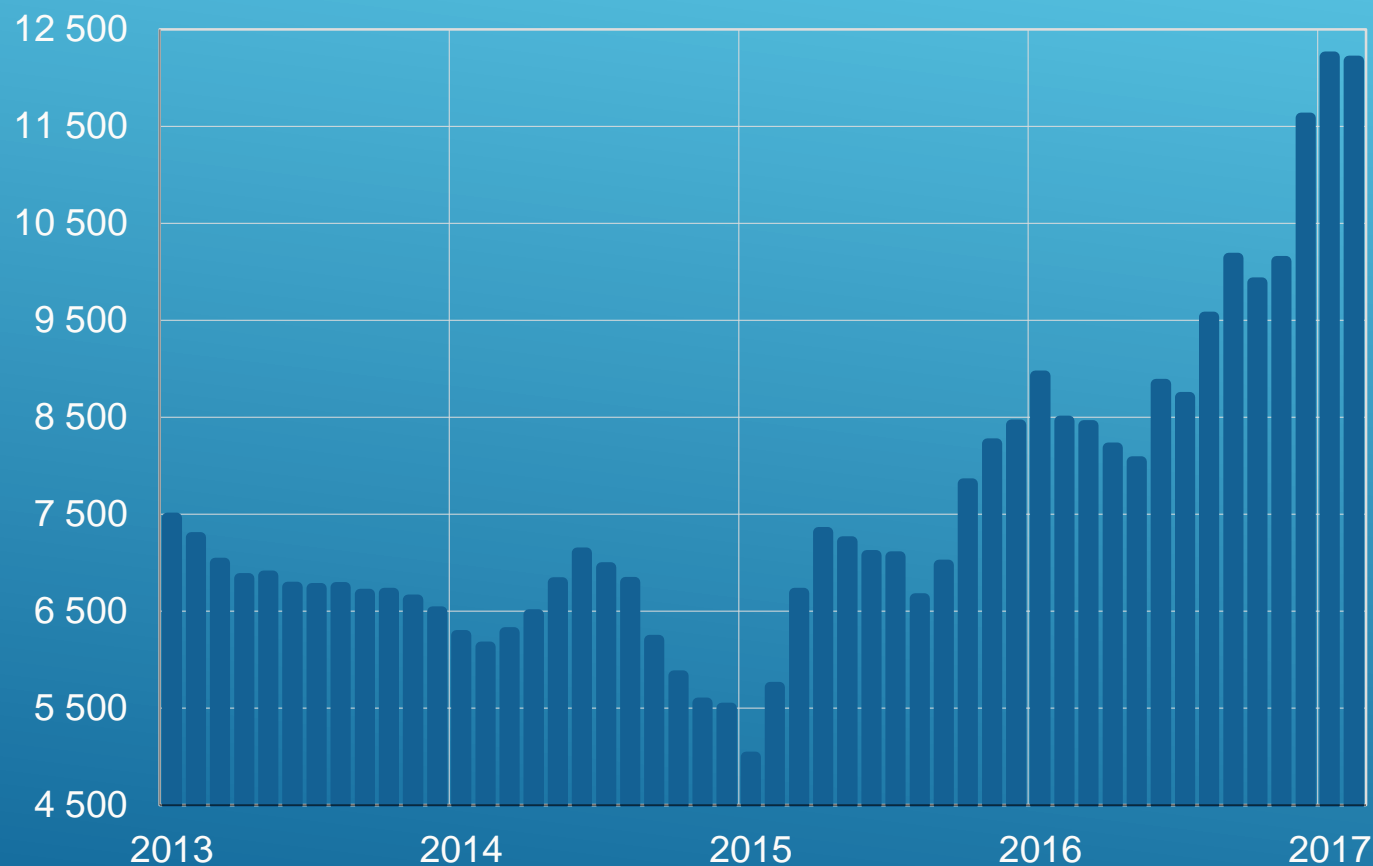
- Рубль движется в русле глобальных тенденций

КАКОЙ РУБЛЬ НУЖЕН РОССИЙСКИМ ПРОИЗВОДИТЕЛЯМ?*

- Промышленность в целом – 52
- Фармацевтика – 42
- Лёгкая и пищевая промышленность – 48-49
- Химическая промышленность – 59
- Metallургия – 61
- **МЭР – 62-63** (на конец года)

* - ОПРОС, ПРОВЕДЁННЫЙ В МАЕ 2017 ИНСТИТУТОМ ГАЙДАРА

САЛЬДИРОВАННЫЙ ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ*, МЛРД. РУБ., НАКОПЛЕННЫМ ИТОГОМ ЗА 12 МЕС.

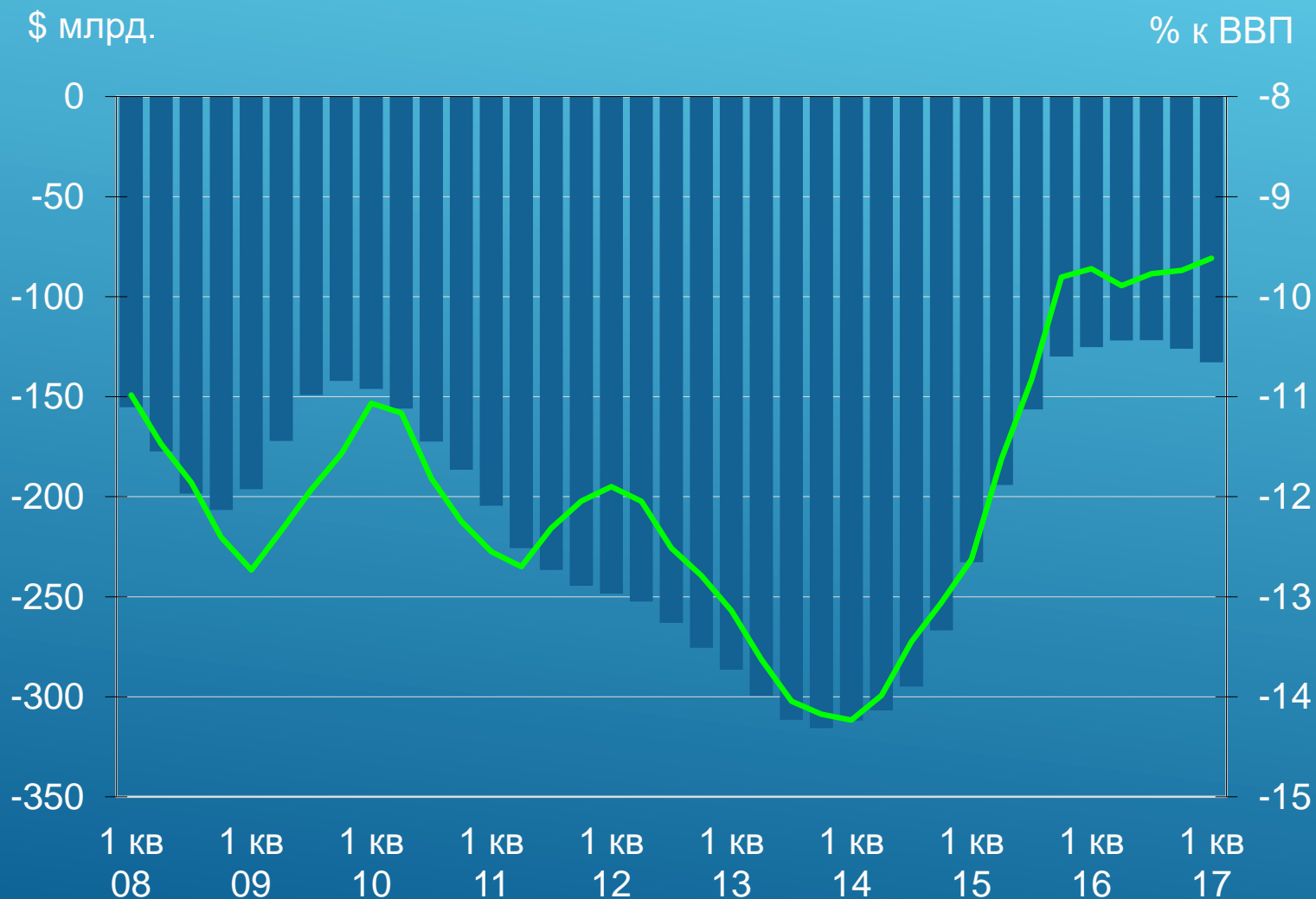


* - ПО ДАННЫМ РОССТАТА

- Прибыли российских компаний сохраняют положительную динамику в условиях укрепляющегося курса рубля

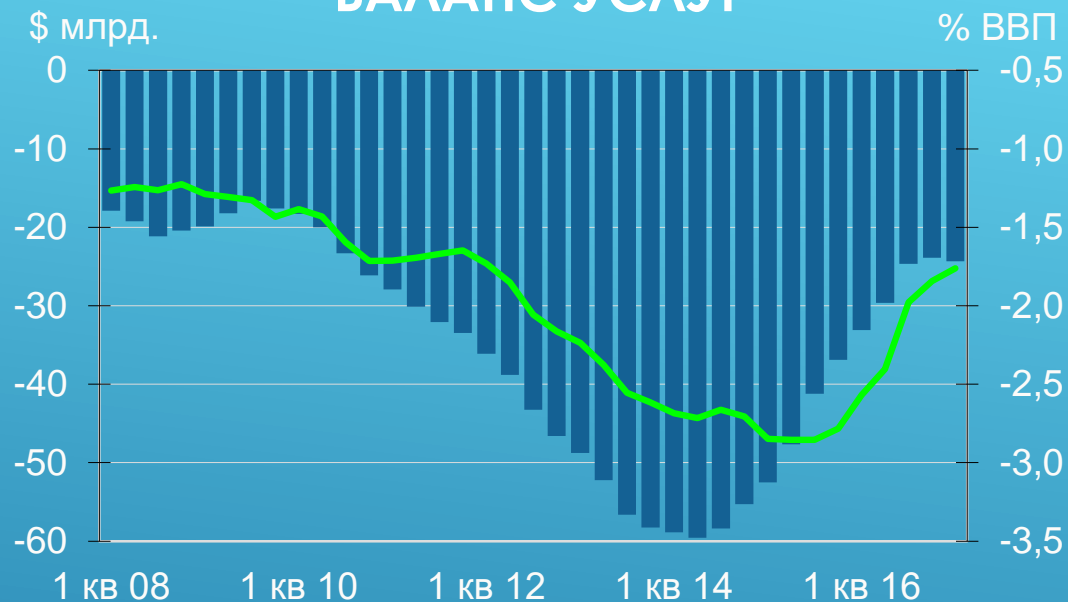
СЧЁТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ С ИСКЛЮЧЕНИЯМ НЕФТЕГАЗОВОГО ЭКСПОРТА

ПЛАТЁЖНЫЙ БАЛАНС

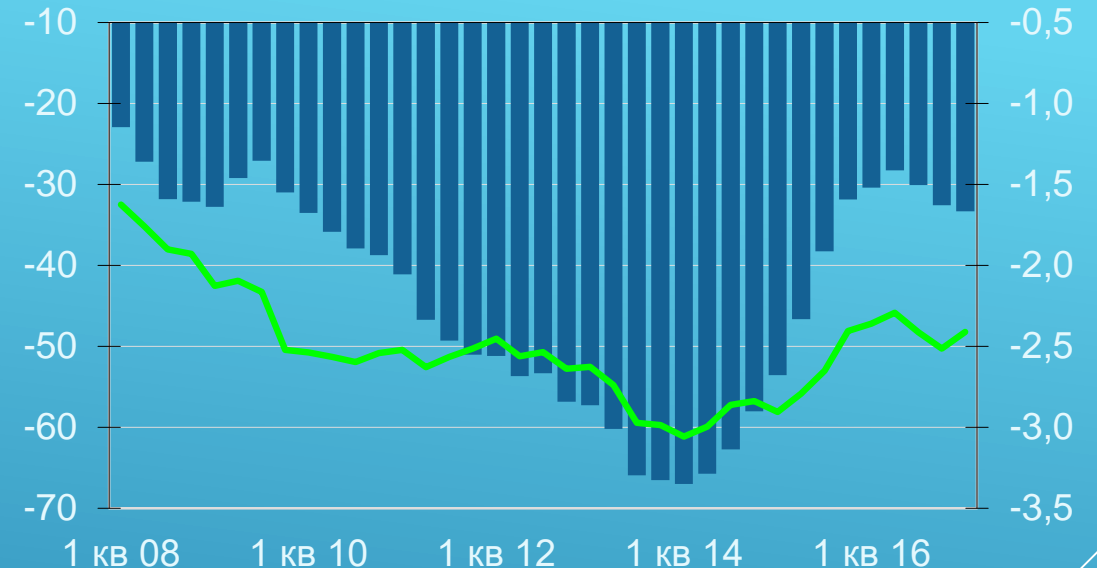


- Дефицит счёта текущих операций с исключением нефтегазового экспорта находится на многолетнем минимуме, что является индикатором слабости внутреннего спроса

БАЛАНС УСЛУГ



\$ млрд. БАЛАНС ИНВЕСТИДОХОДОВ % ВВП



ПОЕЗДКИ



- Состояние счета текущих операций не создаёт предпосылок для значимого ослабления рубля
- В то же время наметившийся разворот тенденций будет препятствовать сильному укреплению рубля

РОССИЯ - ПРОГНОЗ

	2017	2018
OIL (URALS), eop	55	55-60
OIL (URALS), avrg	50	50-55
USD/RUR, eop	58	53-55
USD/RUR, avrg	58	55-57
CPI	4.0	4.0
REAL GDP	1.4-1.6	1.5-2.0

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

