



ЛокоИнвест
УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ

«КРИЗИС» EMERGING MARKETS – НЕ В ЭТОТ РАЗ!

К.Тремасов. Астана. Май 2018

Сравнительные показатели отдельных развивающихся стран

	Рейтинг S&P	прогноз рейтинга	Счёт текущих операций, % ВВП	Инфляция 2018, % гг	Долг / ВВП, %	USD к валюте, % last 3 months (11.05)
Корея	AA	Stable	5,5	2,1	38,9	-1,4
Китай	A+	Stable	1,2	2,8	51,2	0,1
Чили	A+	Stable	-1,8	2,6	23,8	3,4
Малайзия	A-	Stable	2,4	3,0	53,6	0,6
Польша	BBB+	Positive	-0,9	2,9	50,8	5,4
Таиланд	BBB+	Stable	9,3	0,8	41,6	0,9
Мексика	BBB+	Stable	-1,9	3,6	53,5	4,4
Филиппины	BBB	Positive	-0,5	4,1	37,3	0,9
Венгрия	BBB-	Positive	2,5	3,2	67,4	4,1
Россия	BBB-	Stable	4,5	3,5	18,7	7,2
Индонезия	BBB-	Stable	-1,9	3,5	29,6	2,0
Казахстан	BBB-	Stable	-1,4	6,0	21,6	0,5
Индия	BBB-	Stable	-2,3	5,2	68,9	4,9
ЮАР	BB	Stable	-2,9	5,6	54,9	3,1
Турция	BB-	Stable	-5,4	10,9	27,8	13,6
Бразилия	BB-	Stable	-1,6	3,9	87,3	11,9
Аргентина	B+	Stable	-5,1	19,2	54,1	15,7

Усреднённые макропоказатели развивающихся стран по рейтинговым группам

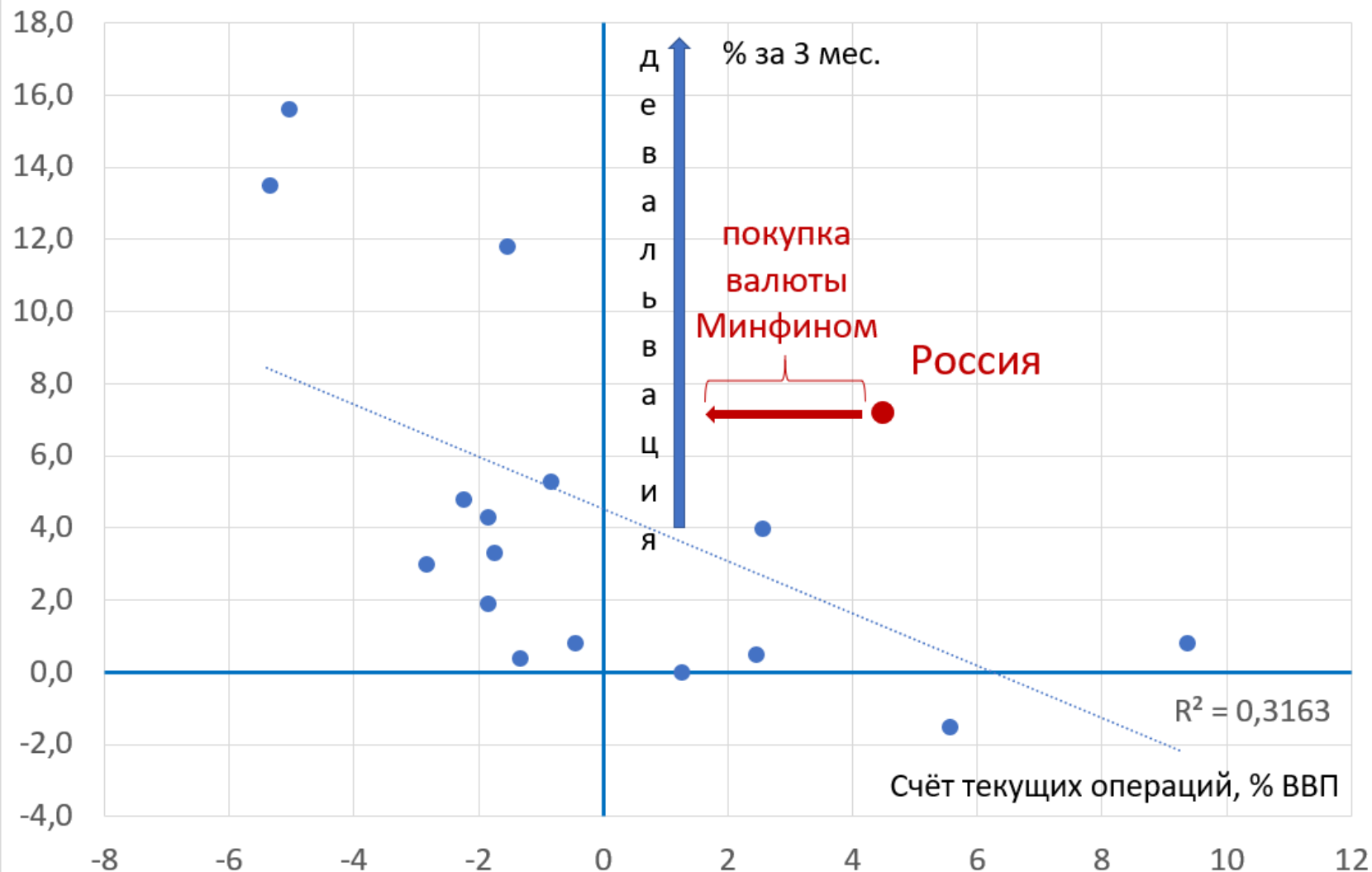
	Счёт текущих операций, % ВВП	Инфляция 2018, % гг	Долг / ВВП, %	Ключевая ставка, % годовых	Реальная ставка, % годовых	Инфл. target	Отклонение от target
A - AA	1,8	2,6	41,9	2,9	0,3	3,1	-0,5
BBB	0,8	3,6	43,3	4,6	1,0	3,6	0,0
B - BB	-3,8	9,9	56,0	15,3	5,4	6,6	3,3

Сравнительные показатели отдельных развивающихся стран

	Ключевая ставка, % годовых	Реальная ставка, % годовых	Инфл. target	Отклонение от target	Рост ВВП 2018, %	USD к валюте, % last 3 months (11.05)
Корея	1,50	-0,60	3,00	-0,90	3,0	-1,4
Китай	4,35	1,55	3,00	-0,20	6,6	0,1
Чили	2,50	-0,10	3,00	-0,40	3,4	3,4
Малайзия	3,25	0,25	3,50	-0,50	5,3	0,6
Польша	1,50	-1,40	2,50	0,40	4,1	5,4
Таиланд	1,50	0,70	2,00	-1,20	3,9	0,9
Мексика	7,50	3,90	3,00	0,60	2,3	4,4
Филиппины	3,25	-0,85	3,00	1,10	6,7	0,9
Венгрия	0,90	-2,30	3,00	0,20	3,8	4,1
Россия	7,25	3,75	4,00	-0,50	1,7	7,2
Индонезия	4,25	0,75	4,00	-0,50	5,3	2,0
Казахстан	9,25	3,25	6,00	0,00	3,2	0,5
Индия	6,00	0,80	5,00	0,20	7,4	4,9
ЮАР	6,50	0,90	4,50	1,10	1,5	3,1
Турция	8,00	-2,90	5,00	5,90	4,4	13,6
Бразилия	6,50	2,60	4,50	-0,60	2,3	11,9
Аргентина	40,00	20,80	12,50	6,70	2,0	15,7

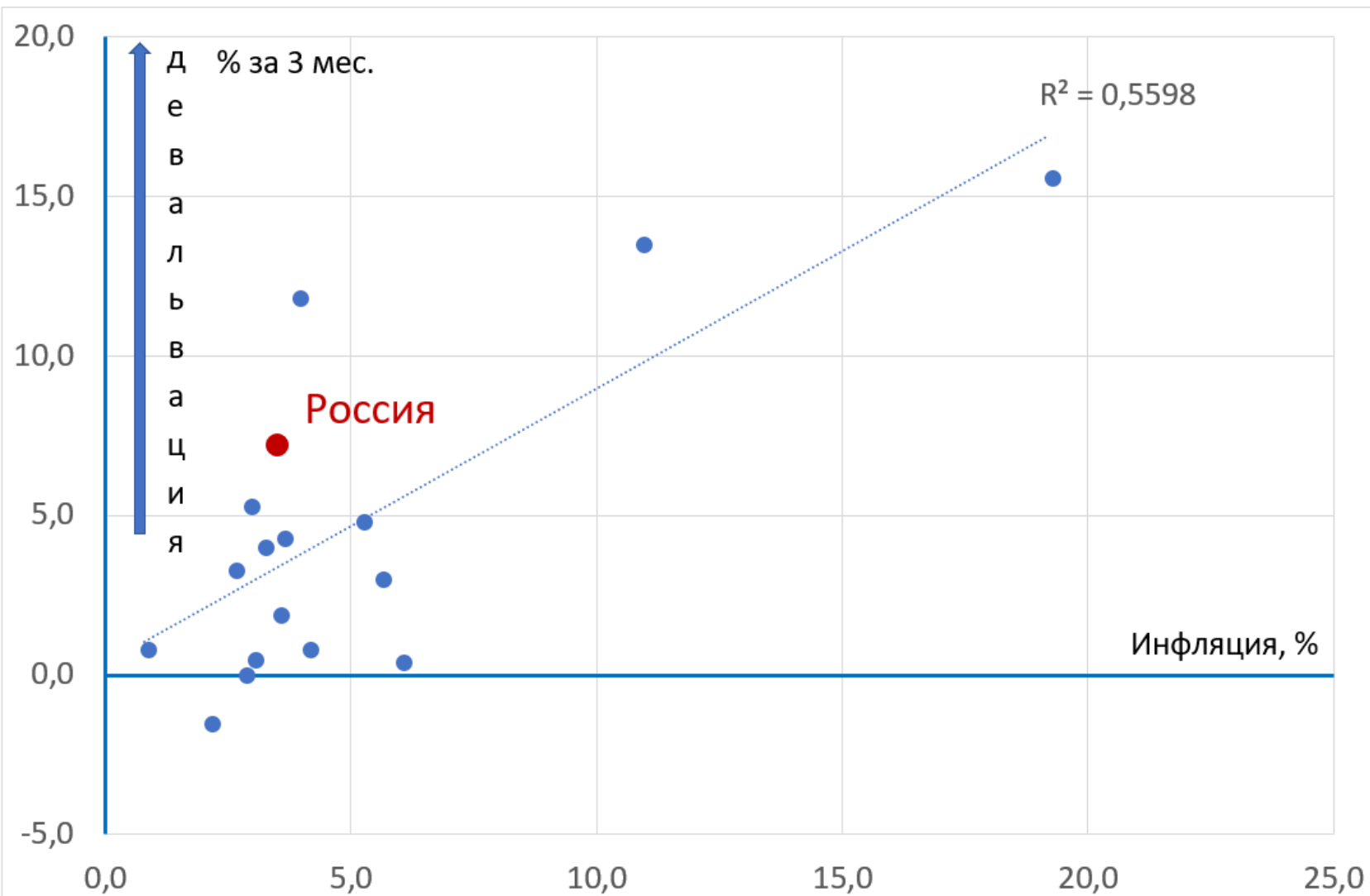


Девальвация валют и счёт текущих операций



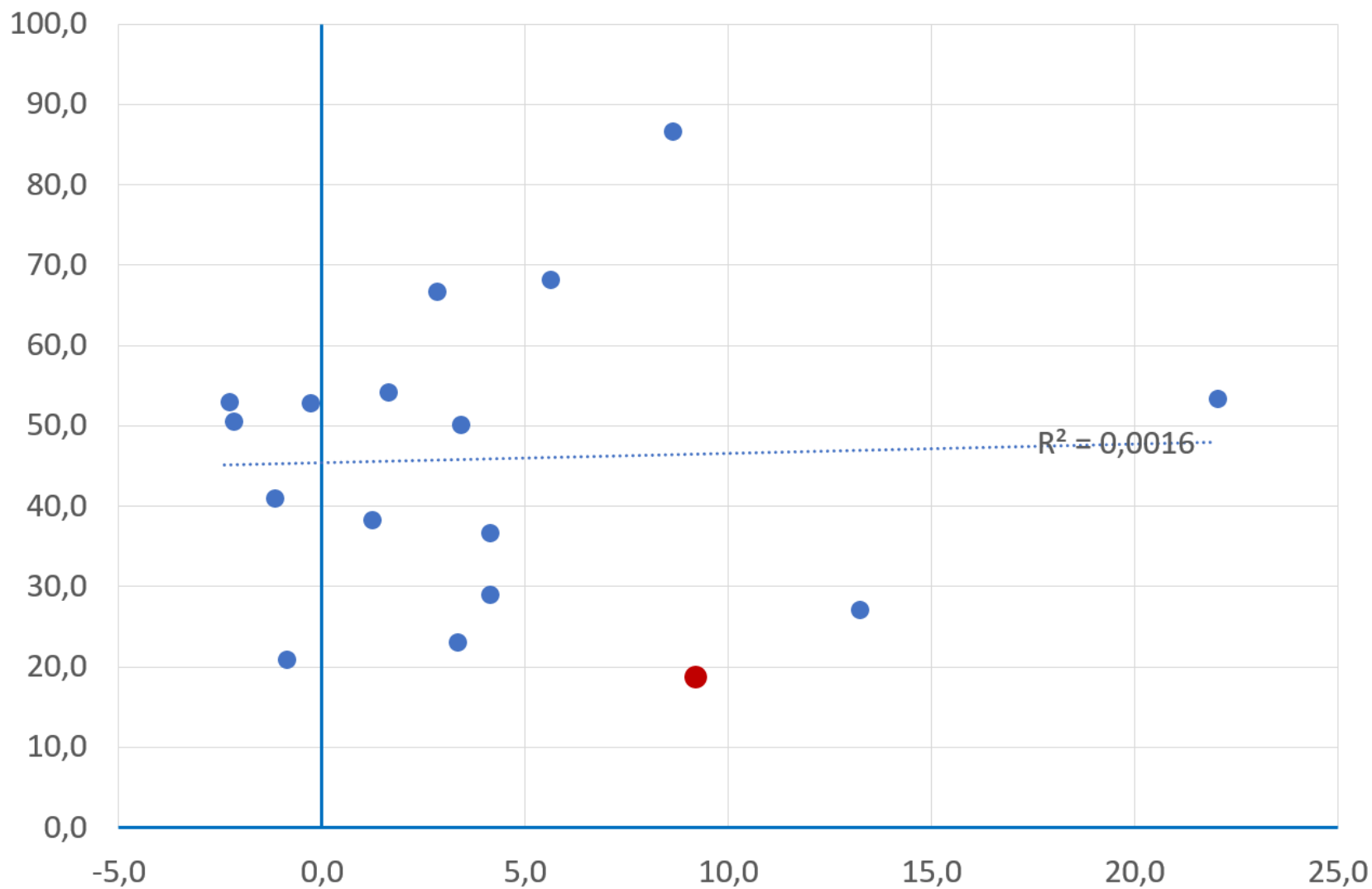


Девальвация валют и инфляция





Девальвация валют и долг



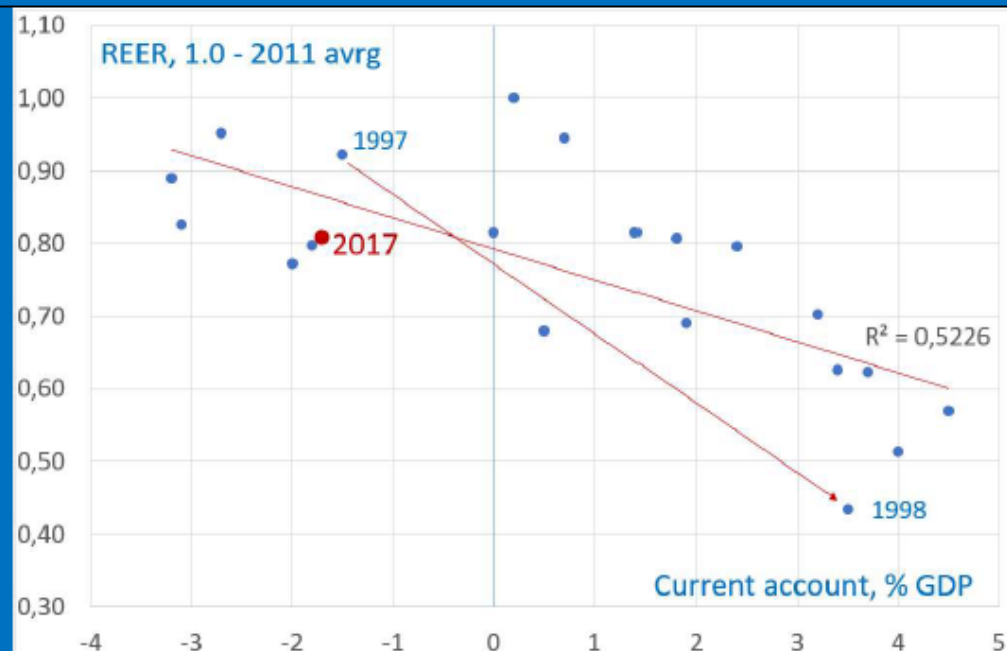


Индонезия

IDR – реальный курс



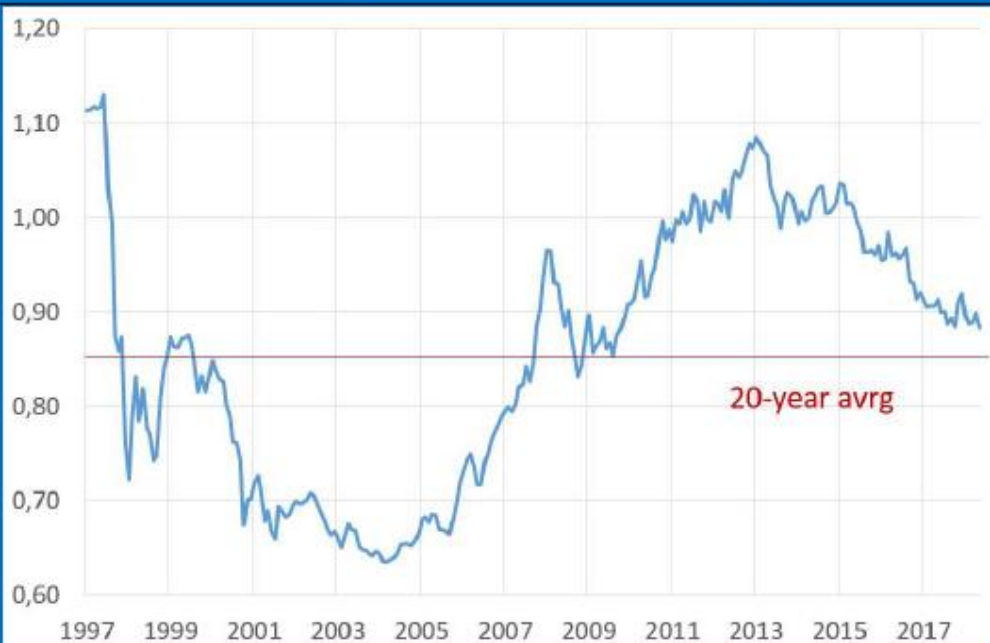
Реальный курс и СА



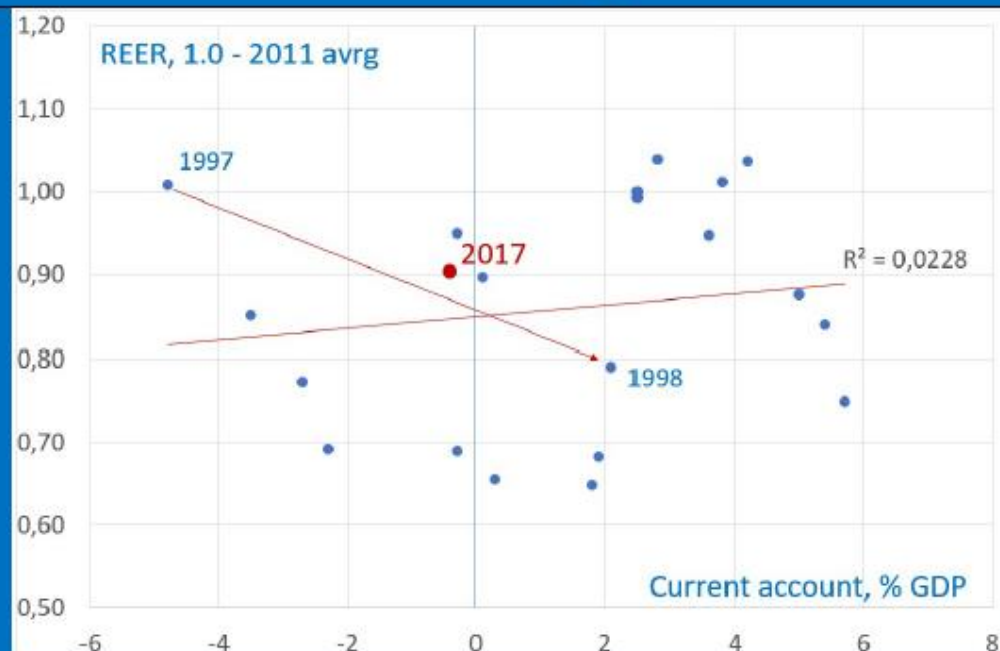


Филиппины

РНР – реальный курс



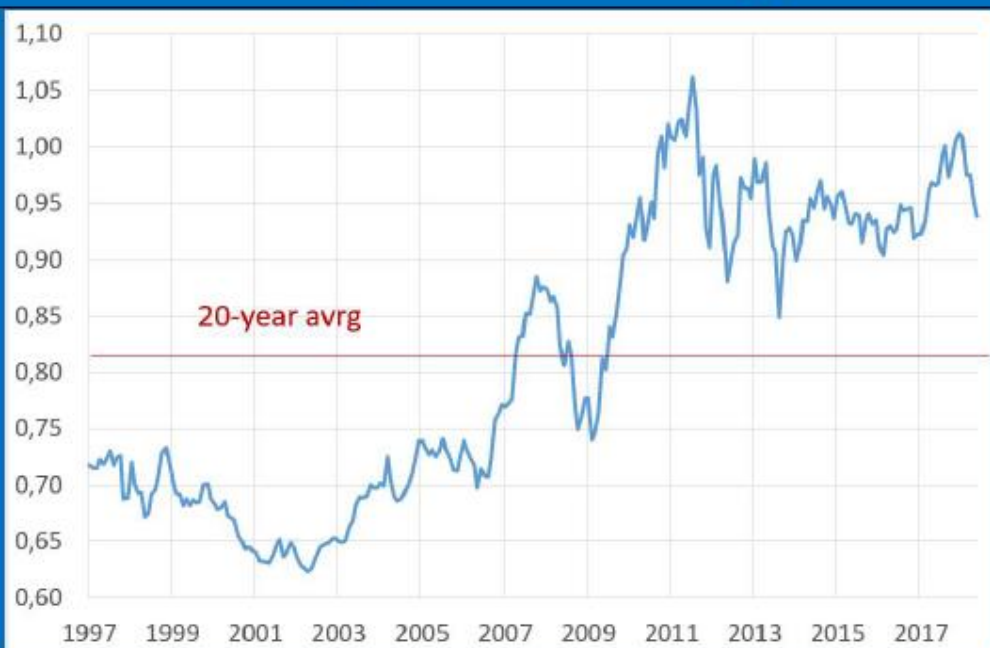
Реальный курс и СА



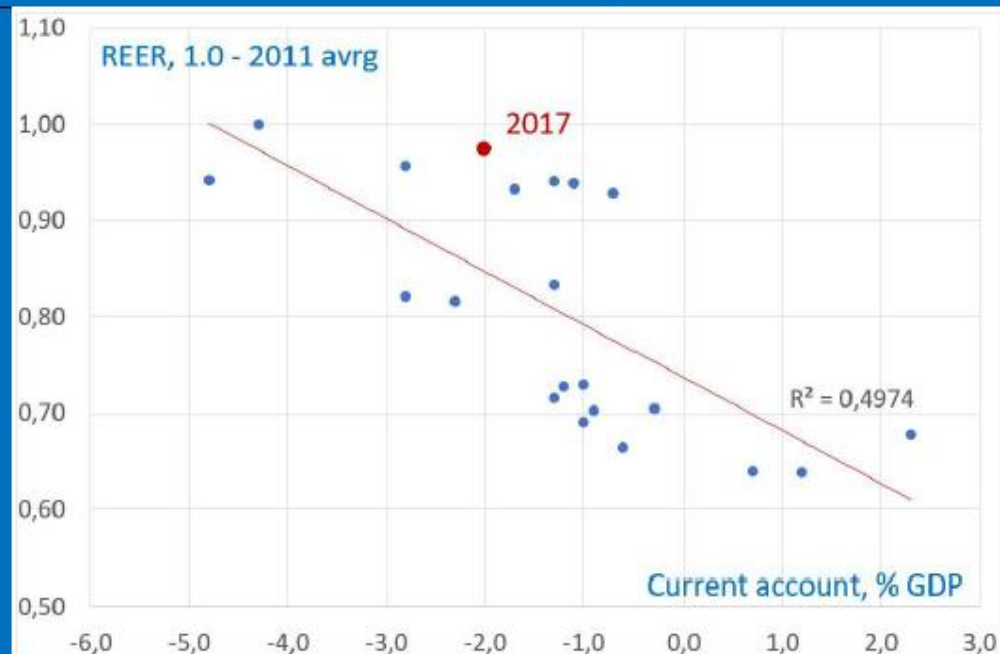


Индия

INR – реальный курс



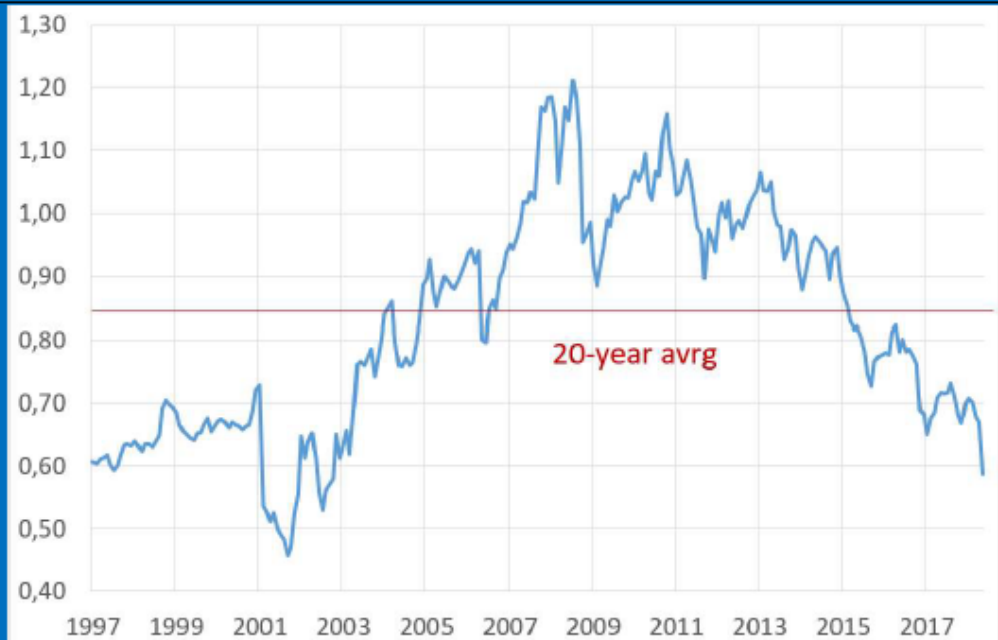
Реальный курс и СА



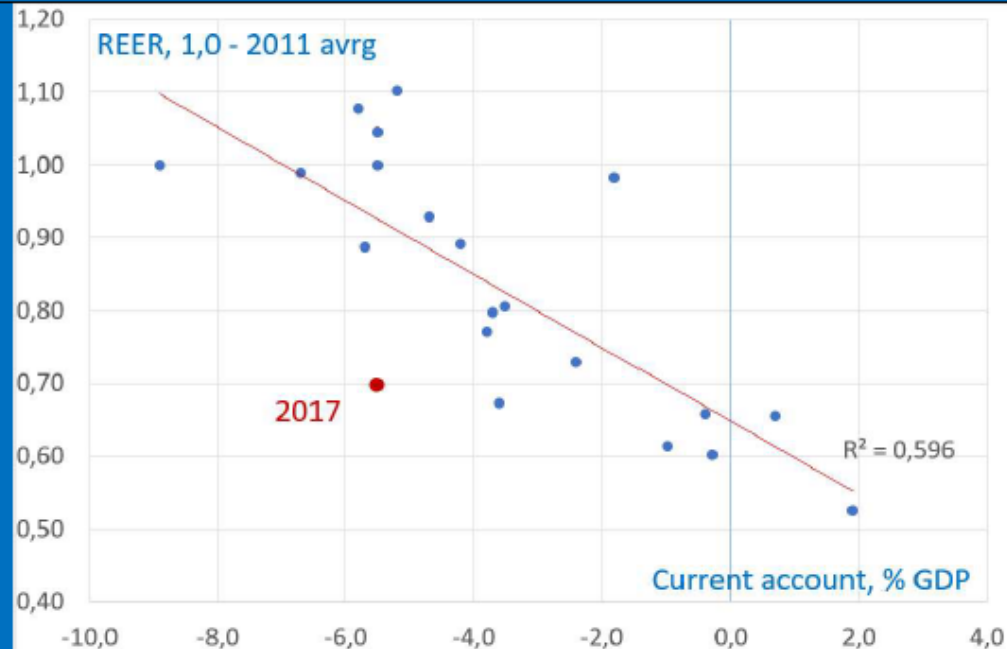


Турция

TRY – реальный курс



Реальный курс и СА



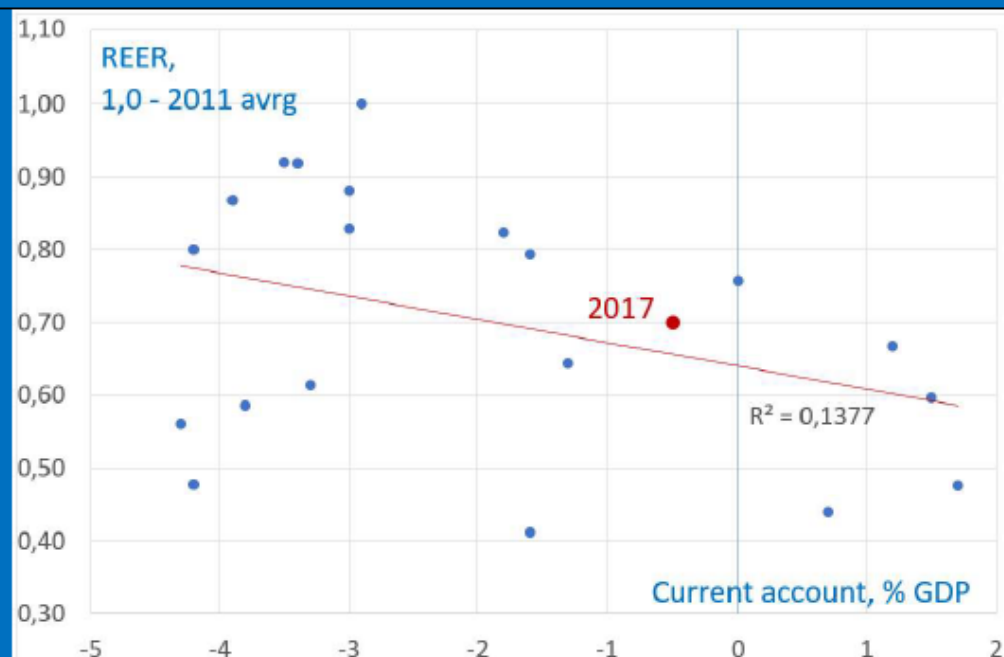


Бразилия

BRL – реальный курс



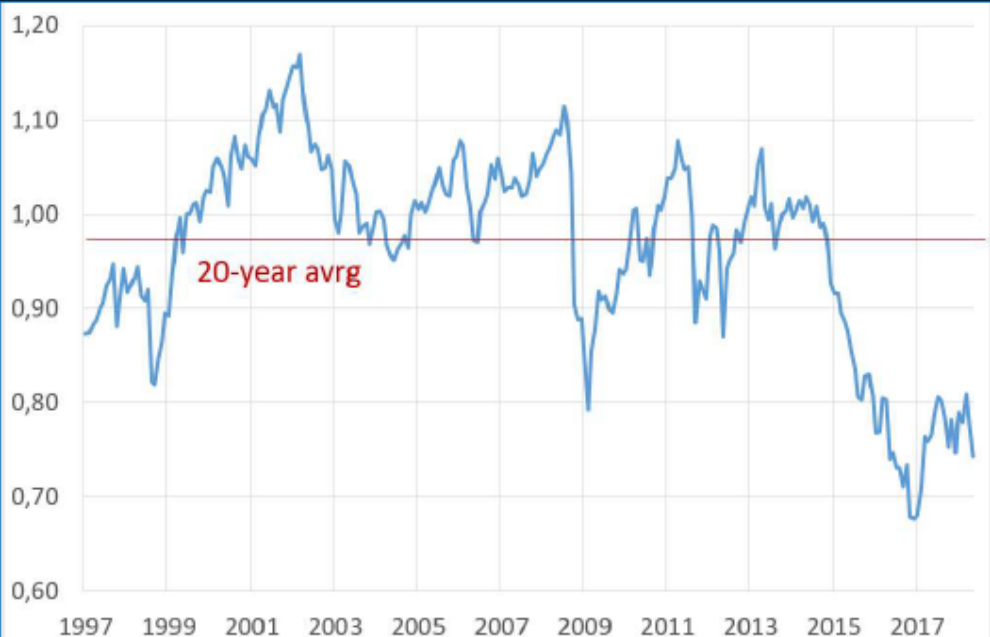
Реальный курс и СА



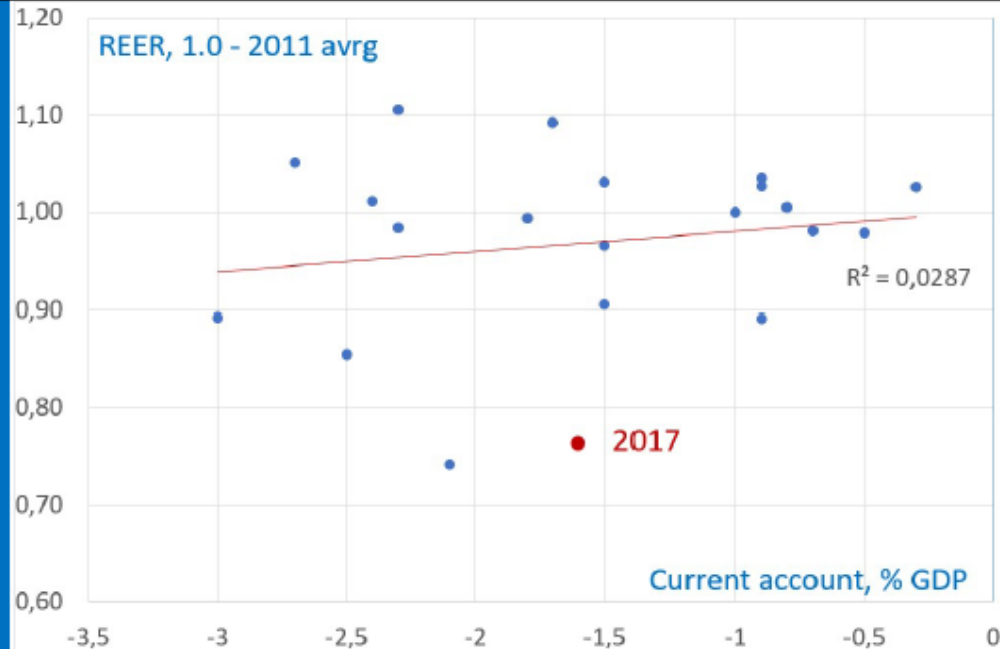


Мексика

MXN – реальный курс



Реальный курс и СА



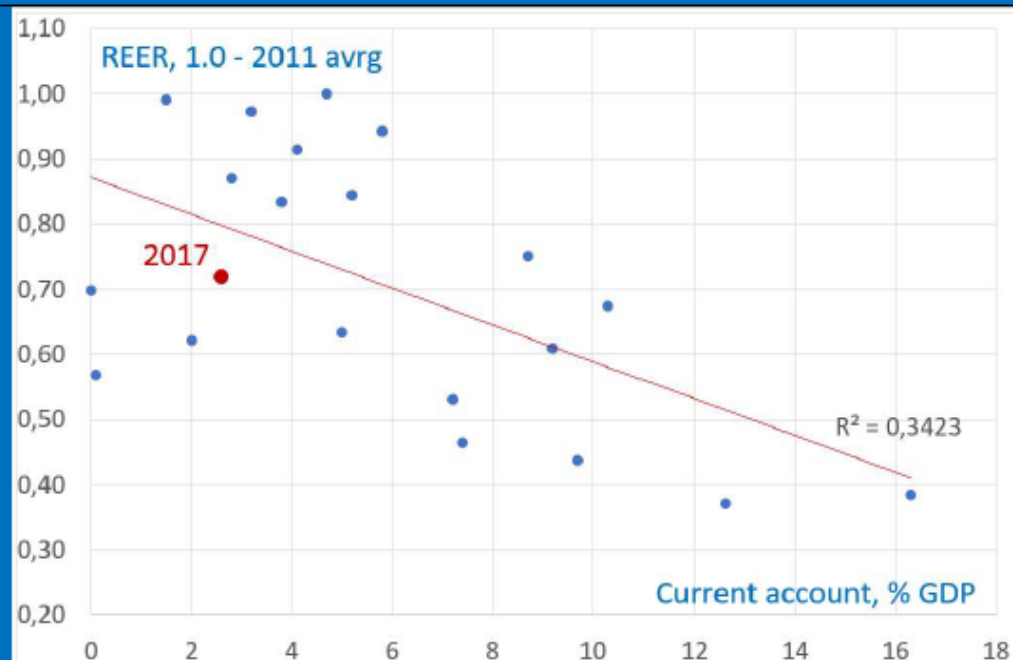


Россия

RUB – реальный курс



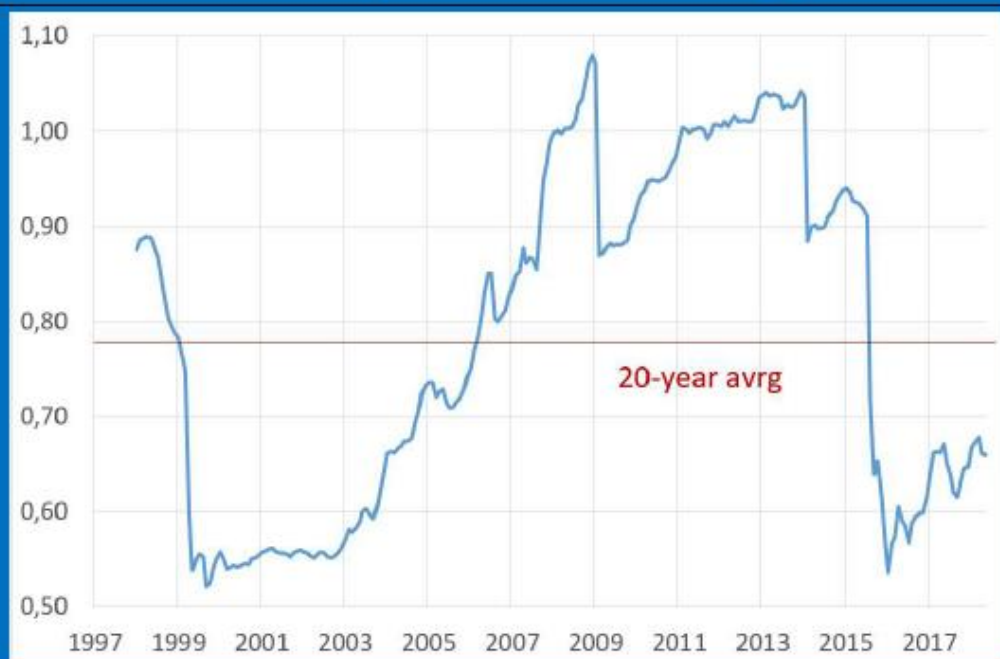
Реальный курс и СА



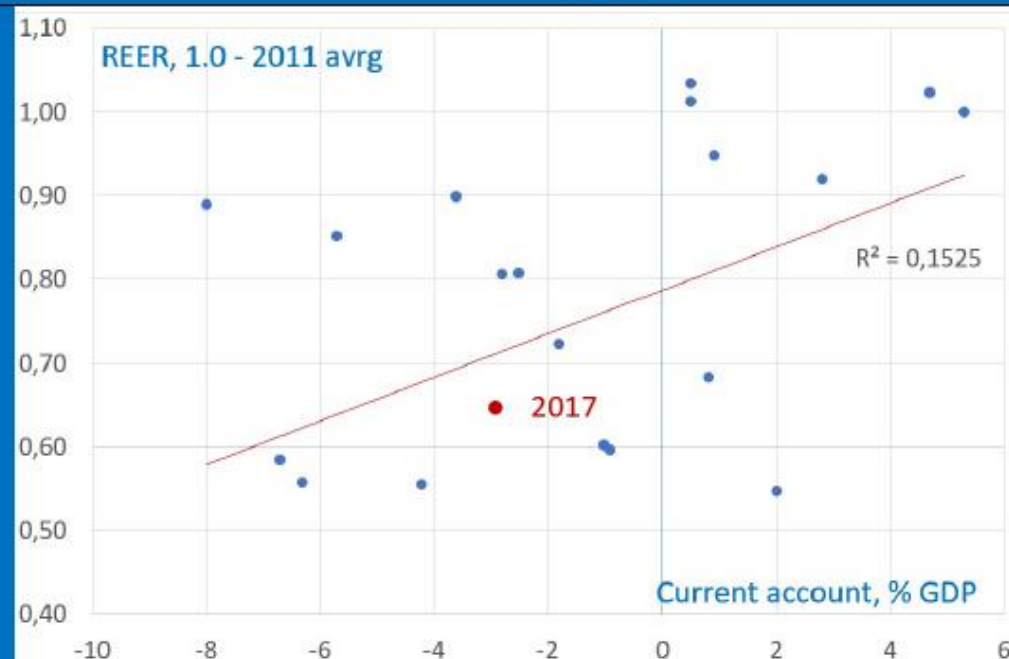


Казахстан

KZT – реальный курс



Реальный курс и СА



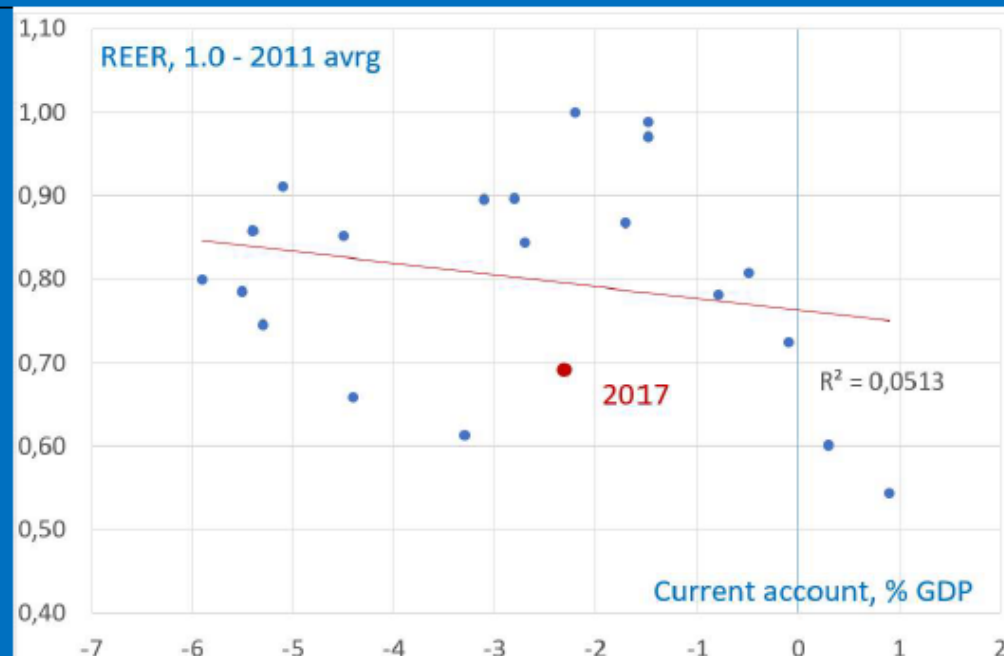


ЮАР

ZAR – реальный курс



Реальный курс и СА



Изменение реальных курсов

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Индия	0,72	0,70	0,69	0,66	0,64	0,64	0,68	0,70	0,73	0,73	0,83	0,82	0,82	0,96	1,00	0,94	0,93	0,94	0,94	0,93	0,97	0,94
Россия	0,70	0,57	0,37	0,38	0,44	0,46	0,53	0,61	0,67	0,75	0,85	0,94	0,83	0,91	1,00	0,97	0,99	0,87	0,63	0,62	0,72	0,67
Бразилия	0,92	0,87	0,56	0,59	0,48	0,41	0,44	0,48	0,60	0,67	0,76	0,82	0,79	0,92	1,00	0,88	0,83	0,80	0,61	0,64	0,70	0,61
Мексика	0,90	0,89	0,98	1,05	1,10	1,09	1,00	0,98	1,03	1,03	1,03	1,03	0,89	0,98	1,00	0,97	1,01	0,99	0,85	0,74	0,76	0,74
Индонезия	0,92	0,43	0,63	0,57	0,51	0,62	0,70	0,69	0,68	0,80	0,82	0,82	0,81	0,95	1,00	0,95	0,89	0,83	0,77	0,80	0,81	0,77
Филиппины	1,01	0,79	0,85	0,77	0,69	0,69	0,66	0,65	0,68	0,75	0,84	0,90	0,88	0,95	1,00	1,04	1,04	1,01	0,99	0,95	0,90	0,88
Турция	0,61	0,66	0,66	0,67	0,53	0,60	0,73	0,81	0,89	0,89	1,05	1,10	0,98	1,08	1,00	1,00	0,99	0,93	0,80	0,77	0,70	0,59
ЮАР	0,99	0,87	0,81	0,72	0,60	0,54	0,78	0,90	0,90	0,85	0,86	0,78	0,84	0,97	1,00	0,91	0,80	0,75	0,66	0,61	0,69	0,75
Казахстан		0,85	0,60	0,55	0,56	0,56	0,60	0,68	0,72	0,81	0,89	1,02	0,90	0,95	1,00	1,01	1,03	0,92	0,81	0,58	0,65	0,66
ИНДЕКС	0,847	0,722	0,694	0,678	0,624	0,633	0,690	0,727	0,772	0,807	0,879	0,902	0,856	0,964	1,000	0,958	0,935	0,889	0,783	0,758	0,781	0,743
		-15	-4	-2	-8	2	9	5	6	5	9	3	-5	13	4	-4	-2	-5	-12	-3	3	-5

- С 2011 года реальные курсы снизились в среднем на 25-27%, а в таких странах как Турция и Бразилия – на 40%. В России рубль подешевел в реальном выражении на 30%, казахский тенге – на 35%
- В большинстве стран ЕМ реальные курсы находятся ниже среднего исторического уровня, что существенно ограничивает потенциал их дальнейшего снижения
- Реальный курс турецкой лиры к доллару США близок к историческому минимуму, при этом за последние 10 лет он снизился уже вдвое – очень серьёзное изменение курса, чтобы ожидать дальнейшего обвального падения

Два ключевых отличие 2018 года от 1997 года

- Рынки и экономики не являются перегретыми
- За последние 20 лет макроэкономическая политика большинства рассматриваемых стран претерпела позитивные изменения; экономики стали устойчивее!



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

Главные финансово-экономические новости и продвинутая
аналитика на Telegram канале

MMI – Macro, Markets, Inside

@russianmacro