

НЕОЖИДАННО СЛАБОЕ НАЧАЛО ГОДА

Макроэкономический обзор: март 2013 г.

Промпроизводство сократилось год к году из-за низкого внешнего спроса. За слабым ростом, отмеченным в декабре 2012 г., в январе последовало падение промышленного производства на 0,8% год к году, при этом отрицательная динамика была зафиксирована впервые с октября 2009 г. Такой результат обусловлен в первую очередь падением выпуска в добывающем секторе на 1,2%. Обрабатывающий сектор, который ранее был основным мотором роста, сократился в объемах на 0,3% год к году. Негативная динамика зафиксирована в добыче нефти, угля, производстве стали, черных металлов, труб, химической продукции, стройматериалов, машин и оборудования. На фоне снижения промпроизводства грузооборот транспорта также сократился – на 0,7% год к году. Рост в строительном секторе замедлился до 1,4% год к году. Потребительский спрос ослаб в связи с повышением уровня безработицы до 6% и замедлением роста реальных располагаемых доходов до лишь 0,7% год к году. Несмотря на динамично растущее розничное кредитование (+39,6% год к году), темпы роста оборота розничной торговли снизились до лишь 3,5% год к году (самый низкий показатель с февраля 2010 г.). В результате реальный ВВП в январе увеличился всего на 1,6% год к году после роста на 2,4% в декабре 2012 г.

Умеренные риски для нашего годового прогноза роста ВВП. Слабая динамика промпроизводства в январе стала большим сюрпризом, учитывая высокие значения индексов PMI и существенный рост уверенности производителей. Вместе с тем сокращение выпуска в российской промышленности выглядит не столь удивительным, если учесть неожиданно низкий ВВП Европы за 4 кв. 2012 г. Падение добычи нефти и угля и сокращение выпуска в металлургии обусловлено слабым внешним спросом, в то время как отрицательную динамику в производстве стройматериалов, машин и оборудования можно объяснить падением инвестиций в основной капитал во 2 п/г 2012 г. Несмотря на ухудшившиеся перспективы европейской экономики, мы по-прежнему ожидаем, что во 2 п/г 2013 г. ситуация в Европе изменится к лучшему и окажет поддержку российской промышленности. На помощь может прийти и ЦБ РФ: по нашему мнению, во 2 п/г 2013 г. регулятор снизит ключевые ставки на 25–50 б.п. На данный момент мы по-прежнему ожидаем роста ВВП на 3,1% по итогам 2013 г., но отмечаем умеренные риски для нашего прогноза.

ОСНОВНЫЕ АСПЕКТЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ

Промышленное производство сократилось впервые с октября 2009 г. В январе динамика промышленного производства год к году впервые с октября 2009 г. оказалась отрицательной, составив минус 0,8%. Такой результат обусловлен в первую очередь снижением объема производства в добывающем секторе на 1,2% год к году.

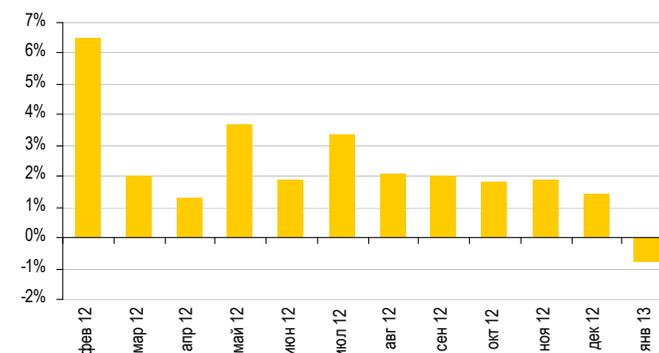
Рост инвестиций возобновился. Инвестиции в основной капитал в январе неожиданно выросли на 1,1% год к году, после того как месяцем ранее было зафиксировано их сокращение на 0,7%. Инвестиционная активность остается слабой, что является следствием наблюдавшегося в последние несколько месяцев замедления экономического роста.

Рост розничной торговли замедлился, несмотря на высокие темпы роста розничного кредитования. Увеличение безработицы до 6% и замедление роста реальных располагаемых доходов до 0,7% год к году привели к ослаблению потребительского спроса. Как результат, темпы роста розничной торговли упали до лишь 3,5% год к году – самого низкого уровня с февраля 2010 г.

Федеральный бюджет сведен в январе с дефицитом. По итогам первого месяца года дефицит федерального бюджета составил 1,2 млрд руб., или 1,8% ВВП. Это первый случай бюджетного дефицита в январе с 1998 г. Впрочем, мы не исключаем, что опубликованный предварительный показатель будет позже скорректирован. Согласно нашему прогнозу, по итогам 2013 г. федеральный бюджет будет исполнен с профицитом в размере 1% от ВВП.

В январе промпроизводство сократилось год к году

Динамика промышленного производства, % год к году



Источники: Росстат

РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

Темпы экономического роста в январе резко упали

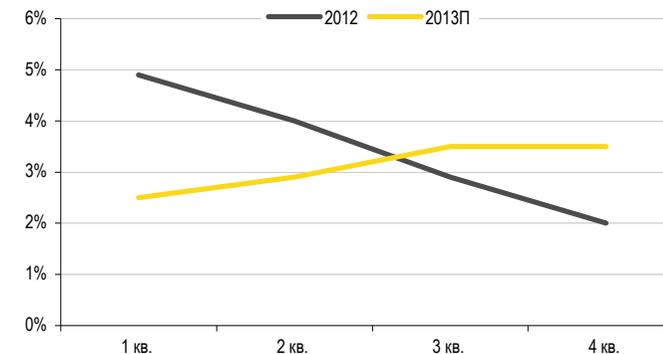
- В январе рост ВВП замедлился до 1,6% год к году с 2,4% в декабре. По итогам 2012 г. рост ВВП составил 3,4% год к году.
- Основные движущие силы роста:
 - сектор услуг (+5% год к году), розничная торговля (+3,5%), сельское хозяйство (+2,5%).
- Объем выпуска в добывающей промышленности сократился на 1,2% год к году, грузооборот транспорта – на 0,7%, выпуск в обрабатывающей промышленности – на 0,3%
- Сезонно сглаженный ВВП снизился в январе на 0,3% месяц к месяцу после роста на 0,3% в декабре.
- Наш прогноз роста ВВП на 2013 г. составляет 3,1%.
 - Мы считаем, что темпы роста экономики в 1 п/г 2013 г. останутся низкими (2,7% год к году), а во 2 п/г 2013 г. возрастут до 3,5%.
 - Кризис в Европе остается основным фактором риска вследствие тесных экономических связей России с этим регионом.

Промышленное производство сократилось впервые с октября 2009 г.

- Промпроизводство в январе снизилось на 0,8% год к году после роста на 1,4% в декабре (+2,6% по итогам 2012 г.).
- Основные факторы роста:
 - Сектор производства и распределения электроэнергии, газа и воды вырос на 1,8% год к году – вследствие увеличения производства тепла на 3,8%.
- Производство в обрабатывающем секторе в январе сократилось на 0,3% год к году после роста на 1,5% в декабре.
 - Производство транспортных средств, металлов, неметаллической минеральной продукции, целлюлозы и бумаги год к году снизилось.
- Производство в добывающем секторе в январе сократилось на 1,2% год к году после роста на 0,2% в декабре.
 - Добыча угля, нефти, асбеста, алмазов, цинка, кобальта, железа и вольфрамового концентрата год к году сократилось.
- Согласно нашему прогнозу, промпроизводство в 2013 г. увеличится на 2,8%.

Во 2 п/г 2013 г. ожидаем умеренного восстановления экономического роста

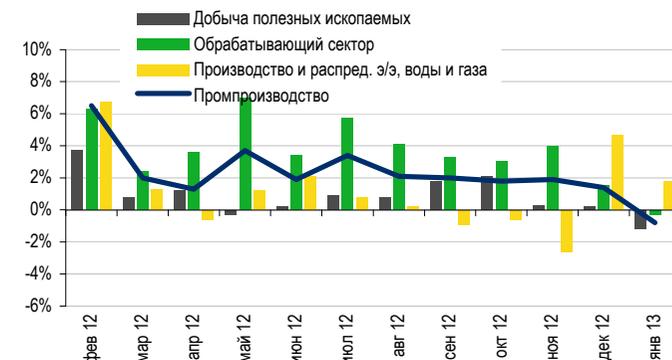
Реальный рост ВВП в 2012–2013П гг., % год к году



Источники: Росстат, оценка УРАЛСИБа

В январе динамика промпроизводства оказалась отрицательной

Динамика промышленного производства в целом и в отдельных секторах, % год к году



Источник: Росстат

Индекс предпринимательской уверенности в феврале повысился в добывающих и обрабатывающих отраслях

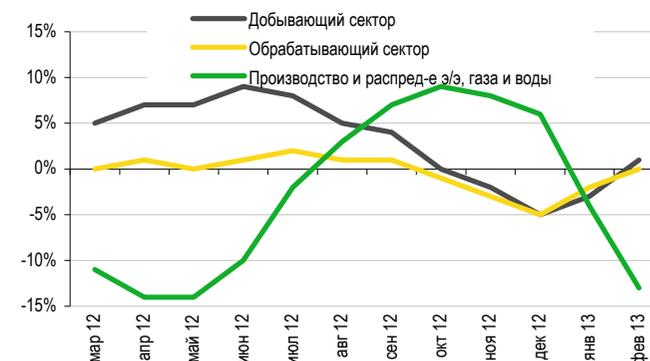
- Индекс предпринимательской уверенности в феврале повысился в добывающих и обрабатывающих отраслях, но снизился в секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды:
 - в добывающем секторе – индекс вырос до 1% с минус 3% в январе;
 - в обрабатывающем секторе – индекс вырос до 0% с минус 2% в январе;
 - в секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды – индекс снизился до минус 13% с минус 4% в январе.
- Доля руководителей компаний, ожидающих роста производства в ближайшие три месяца, превышает долю ожидающих его сокращения:
 - в обрабатывающем секторе – на 32 п.п. (в январе – на 23 п.п.);
 - в добывающем секторе – на 16 п.п. (в январе – на 6 п.п.).
- По нашему мнению, индекс предпринимательской уверенности в ближайшие месяцы останется на низких уровнях на фоне ожидающегося слабого экономического роста в 1 п/г 2013 г.

Возобновление роста инвестиций в основной капитал

- В январе инвестиции в основной капитал увеличились на 1,1% год к году, тогда как месяцем ранее было зафиксировано снижение на 0,7% (+6,7% год к году по итогам 2012 г.).
 - Инвестиционная активность остается низкой в связи с замедлением экономического роста в последние месяцы.
 - Учитывая, что инвестиции в основной капитал считаются опережающим индикатором, возобновление их роста в январе внушает оптимизм.
- Мы прогнозируем рост капитальных инвестиций на 5,2% по итогам 2013 г.
 - Наш прогноз предполагает резкое увеличение инвестиций в основной капитал во 2 п/г 2013 г. в связи с ожидающимся подъемом экономики.

Уверенность производителей в добывающем и обрабатывающем секторах повышается

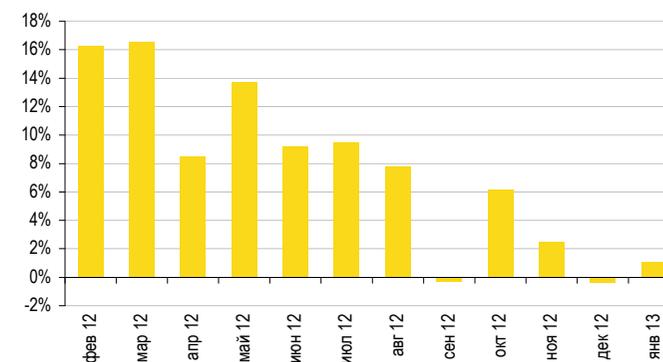
Индекс уверенности производителей в разбивке по секторам, %



Источник: Росстат

Инвестиции в основной капитал возобновили рост

Динамика инвестиций в основной капитал, % год к году



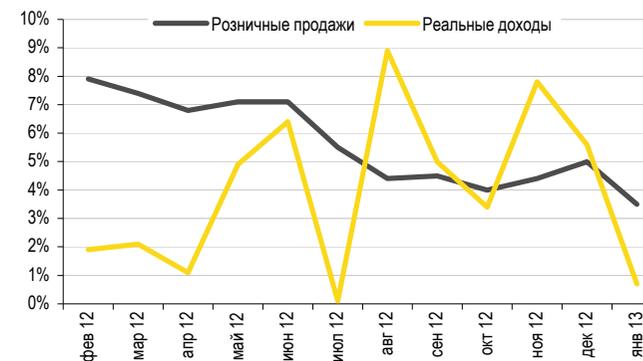
Источник: Росстат

Темпы роста оборота розничной торговли упали до трехлетнего минимума

- В январе рост оборота розничной торговли составил 3,5% год к году против 5% в декабре (+5,9% по итогам года 2012 г.)
 - Рост реальных доходов в январе резко замедлился – до 0,7% год к году с 5,6% в декабре.
- Темпы роста розничного кредитования остаются высокими (39,4% год к году на 1 января 2013 г.).
- Доля импортных товаров в розничной торговле в 2012 г. составила 44% (43% в 2011 г.).
- Доля продовольственных товаров в розничной торговле осталась на уровне годичной давности, составив в январе 2013 г. 47,3%.
- Наш прогноз роста оборота розничной торговли по итогам 2013 г. равен 5,3% год к году.
 - Мы ожидаем замедления роста розничного кредитования до 25% по итогам 2013 г.

Рост розничной торговли в январе резко замедлился

Оборот розничной торговли и реальные располагаемые доходы населения, % год к году



Источник: Росстат

ВНЕШНИЙ СЕКТОР

Экспорт сократился вследствие снижения спроса и под влиянием сезонных факторов

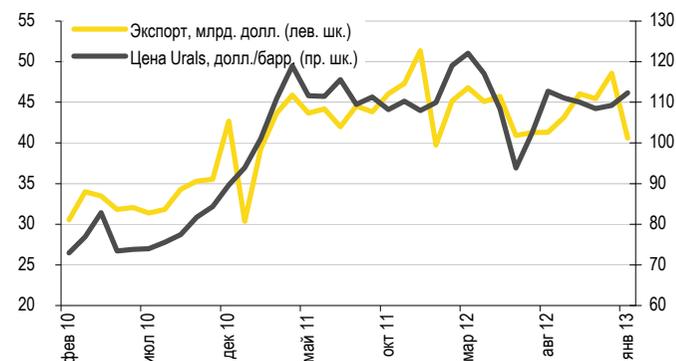
- В январе российский экспорт снизился до 40,6 млрд долл. с 48,6 млрд долл. месяцем ранее, а по итогам 2012 г. составил 529,3 млрд долл.
 - Средняя цена нефти Urals в январе выросла на 2,9% месяц к месяцу и на 1,2% год к году до 111,2 долл./барр.
 - Средняя цена на газ месяц к месяцу снизилась на 2,1%, а год к году – на 7,6%, составив 410 долл./тыс. кубометров.
 - Цены на металлы в январе показали разнонаправленную динамику: алюминий подешевел на 2,3% за месяц и на 5% год к году, никель подорожал на 0,3% за месяц, но год к году стал дешевле на 11,9%, медь за месяц и год к году выросла в цене на 1,1% и 0,1% соответственно.
- Основную долю экспорта в 2012 г. составили топливно-энергетические товары (55,4% экспорта в СНГ и 73% – в страны дальнего зарубежья), а также металлы (9,3% и 8,3% соответственно).
- Наш прогноз экспорта в 2013 г. составляет 535,5 млрд долл.
 - Средняя цена Urals в 2013 г., как мы ожидаем, будет на уровне 109,6 долл./барр. в связи со слабостью экономики еврозоны.

Импорт сократился в январе под влиянием сезонных факторов, а также ослабления экономики

- В январе объем импорта сократился до 21,9 млрд долл. с 31,4 млрд долл. в декабре (по итогам 2012 г. показатель составил 335,4 млрд долл.).
 - Укрепление рубля к доллару в январе составило 2,6% в реальном выражении.
- В 2012 г. Россия импортировала главным образом машины и оборудование (38,1% импорта из стран СНГ и 52,1% – из стран дальнего зарубежья), а также продовольственные товары (11,9% и 13% соответственно).
- Согласно нашему прогнозу, в 2013 г. импорт составит 331,4 млрд долл.
 - По нашей оценке, в 2013 г. импорт практически не изменится в связи с относительной стабильностью рубля по отношению к бивалютной корзине, а также низкими темпами экономического роста в 1 п/г 2013 г.
- Несмотря на резкое сезонное сокращение как импорта, так и экспорта, профицит торгового баланса в январе увеличился до 18,7 млрд долл. с 17,4 млрд долл. в декабре.

Динамика экспорта зависит от цен на сырье...

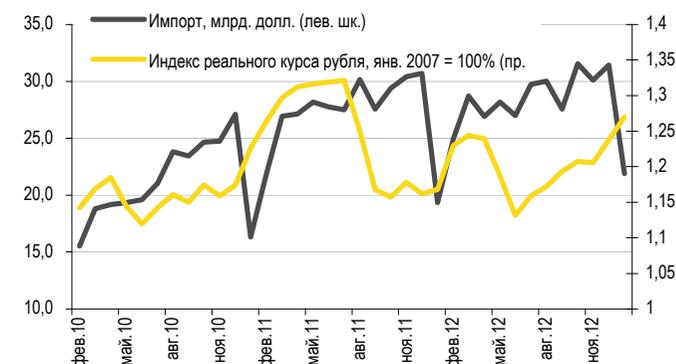
Экспорт, млрд долл., и цена Urals, долл./барр. (пр. шкала)



Источники: Росстат, Bloomberg

...а импорта – от реального обменного курса

Импорт, млрд долл., и индекс реального курса рубля, янв. 2007 = 100%



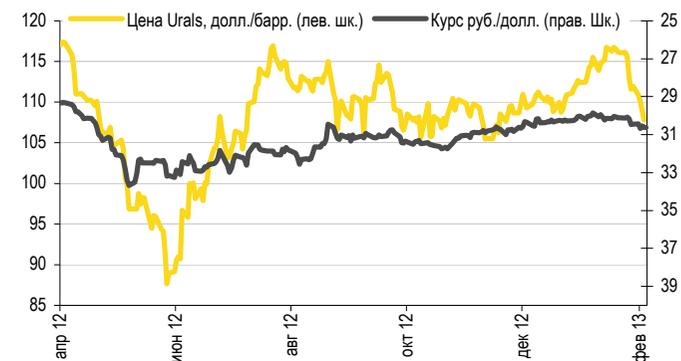
Источники: Росстат, ЦБ, оценка УРАЛСИБа

Рубль в январе оставался сильным, несмотря на продолжающийся отток капитала

- В январе рубль укрепился к доллару в реальном выражении на 2,6% месяц к месяцу после укрепления на 2,7% в декабре.
- В феврале курс доллара к рублю не изменился в номинальном выражении, несмотря на повышение цены на нефть Urals на 2,5% за месяц.
- По оценкам директора департамента Минэкономразвития Олега Засова, отток капитала из России в январе составил 8–10 млрд долл.
 - По прогнозам министра экономического развития Андрея Белоусова, в 2013 г. отток капитала составит 50 млрд долл.
 - Официальный прогноз Минэкономразвития по оттоку капитала на 2013 г. равен 10–15 млрд долл.
- Наш прогноз бегства капитала из России близок к оценкам Белоусова и составляет 50–60 млрд долл.
- Мы ожидаем среднегодового обменного курса на уровне 31,61 руб./долл. ввиду сравнительно дорогой нефти (наш прогноз средней цены Urals в 2013 г. – 109,6 долл./барр.).

Рубль остается сильным благодаря дорогой нефти

Цена на нефть Urals, долл./барр., курс рубля



Источники: ЦБ, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

СОЦИАЛЬНАЯ СФЕРА

Рост реальных доходов в январе практически остановился

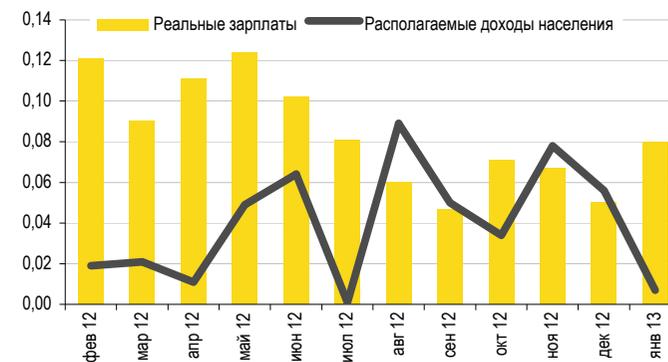
- В январе рост реальных располагаемых доходов населения замедлился до 0,7% год к году с 5,6% в ноябре (по итогам 2012 г. располагаемые доходы увеличились на 4,2%).
 - Темпы увеличения реальных располагаемых доходов снизились вследствие торможения роста реальных зарплат и доходов предпринимателей.
- Реальные зарплат в январе поднялись на 3,5% год к году по сравнению с 5% в декабре. За 2012 г. они выросли на 8,4%.
 - Повышение реальных зарплат замедлилось на фоне торможения экономического роста и ускорения инфляции.
 - По нашим расчетам, реальные зарплат будут увеличиваться на 4–5% год к году в течение ближайших месяцев.
- Мы ожидаем, что по итогам 2013 г. рост реальных доходов населения составит 4%.

Безработица выросла на фоне замедления роста экономики

- Уровень безработицы среди экономически активного населения в январе поднялся до 6% с декабрьских 5,3%.
- Положение на российском рынке труда оставалось в январе весьма благоприятным.
 - Число вакансий увеличилось на 120 тыс. и к концу января составило 1,42 млн.
 - Коэффициент напряженности на рынке труда (число претендентов на 100 открывшихся вакансий) по итогам января составил 88, что означает снижение с 91,3 в декабре).
- Мы полагаем, что к лету уровень безработицы постепенно снизится до 5–5,5% благодаря некоторому ускорению роста экономики во 2 п/г 2013 г.
 - По нашему мнению, существует некоторый риск, что безработица временно превысит 6-процентный уровень на фоне вялой динамики экономического роста в 1 п/г 2013 г.

Темпы роста реальных доходов упали почти до нуля

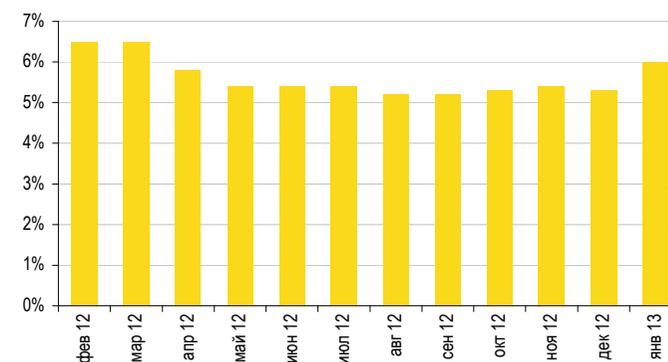
Реальные зарплат и располагаемые доходы населения, % год к году



Источники: Росстат

Безработица выросла в январе

Уровень безработицы, % экономически активного населения



Источники: Росстат

ЦЕНЫ

Рост инфляции вследствие повышения цен на продовольствие

- В феврале потребительские цены поднялись на 0,6% месяц к месяцу после роста на 1% месяцем ранее, а год к году темпы роста ускорились до 7,3% год к году с 7,1% в январе.
- Цены на продовольственные товары вновь стали основным фактором роста инфляции – месяц к месяцу они повысились на 0,8%, а год к году ускорили рост до 8,7% с 8,6% в январе.
 - В феврале цены на алкоголь (5,4% в структуре ИЦП) стали основным катализатором роста инфляции, сменив в этой роли свежие фрукты и овощи. Стоимость алкоголя увеличилась на 2% месяц к месяцу после роста на 4,9% в январе, а цены на свежие фрукты и овощи поднялись на 2,8%, тогда как в январе их рост составил 7,4%.
 - Цены на непродовольственные товары вновь выросли на 0,4% месяц к месяцу, а год к году ускорили рост до 5,3% с январских 5,1%. В частности, табак подорожал на 2,4% месяц к месяцу, после того как вырос в цене на 1% в январе.
 - Рост цен на услуги составил 0,4% месяц к месяцу против 0,6% в январе, а год к году ускорился с 7,8% до 8,2%.
- Мы ожидаем, что темпы роста цен на продовольствие начнут снижаться с поступлением на рынок нового урожая. По нашим расчетам, к маю инфляция замедлится до 7% год к году, однако снижение ставок ЦБ РФ представляется маловероятным в краткосрочной перспективе, несмотря на невысокий экономический рост. Мы считаем, что Банк России снизит ставки на 25–50 б.п. не ранее 2 п/г 2013 г. Наш годовой прогноз инфляции составляет 6,9%.

Цены производителей снижаются четвертый месяц подряд

- Цены производителей упали месяц к месяцу (в четвертый раз подряд), что снова оказалось неожиданным для рынка. В январе показатель снизился на 0,4% относительно предыдущего месяца после падения на 1,1% в декабре, а год к году темпы роста остались прежними – 5,1%.
- В добывающем секторе цены производителей снизились на 0,1% месяц к месяцу после падения на 1,5% в декабре, а год к году замедлили рост с 9,3% до 7,2%. Цены в обрабатывающем секторе опустились на 0,4% месяц к месяцу после снижения на 1,1% в декабре, однако увеличили темпы роста год к году до 3,7% с декабрьских 3,2%. В секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды цены снизились на 0,7% месяц к месяцу против снижения на 0,4% в декабре, а год к году ускорили рост с декабрьских 7% до 8,6%.

Основной вклад в инфляцию внесли цены на продовольствие, алкоголь и табак

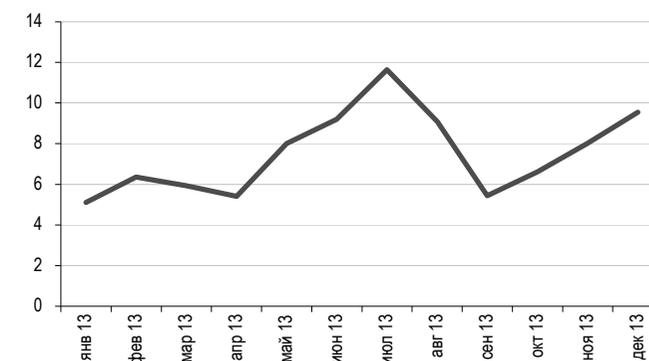
Структура инфляции, %

| | Год к году | | Месяц к месяцу | |
|-------------------------------------|------------|--------|----------------|--------|
| | Февраль | Январь | Февраль | Январь |
| ИПЦ | 7,3 | 7,1 | 0,6 | 1,0 |
| Продовольствие | 8,7 | 8,6 | 0,8 | 1,8 |
| Фрукты и овощи | 16,8 | 16,1 | 2,8 | 7,4 |
| Алкоголь | 17,6 | 16,4 | 2,0 | 4,9 |
| Продовольствие без фруктов и овощей | 7,8 | 7,8 | 0,6 | 1,2 |
| Непродовольственные товары | 5,3 | 5,1 | 0,4 | 0,4 |
| Услуги | 8,2 | 7,8 | 0,4 | 0,6 |

Источники: Росстат

Темпы роста ИЦП должны достигнуть пика в июле

Динамика индекса цен производителей, % год к году



Источники: Росстат

- Цены производителей снижаются месяц к месяцу с сентября 2012 г., однако мы считаем, что тенденция может измениться уже очень скоро. По нашим оценкам, в 2013 г. рост ИЦП составит 9,5%.
 - Мы ожидаем, что цены производителей ускорят рост в июле в связи с повышением регулируемых тарифов. Это повышение будет способствовать росту цен в первую очередь в секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды.

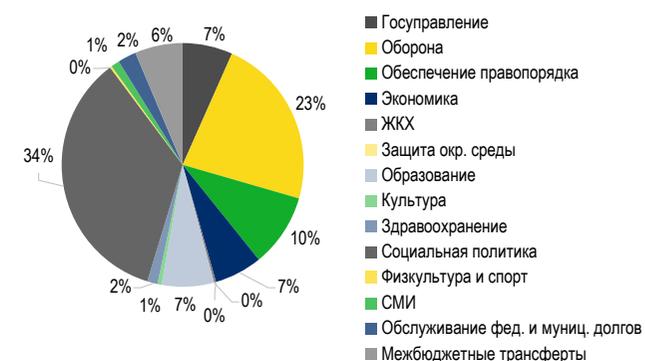
ФЕДЕРАЛЬНЫЙ БЮДЖЕТ

Бюджет сведен с дефицитом в результате заметного увеличения расходов на оборону и образование

- Дефицит федерального бюджета в январе 2013 г. составил 81,2 млрд руб., или 1,8% ВВП. Дефицит бюджета в январе зафиксирован впервые с 1998 г.
- Доходы бюджета достигли 1,09 трлн руб., или 8,5% запланированной на год суммы, а расходы – 1,17 трлн руб., составив 8,8% годового плана.
 - Бюджетные поступления за месяц упали почти на 25%. Доходы от продажи нефти и газа снизились приблизительно на 33% месяц к месяцу до 466 млрд руб., поскольку объемы экспорта газа в январе сократились приблизительно на 50%. Ненефтегазовые доходы упали на 26% месяц к месяцу до 625,4 млрд руб. вследствие сезонного снижения налоговых поступлений.
 - Расходы уменьшились почти наполовину – до 1,17 трлн руб. с 2,26 трлн руб. в декабре, при этом декабрьский уровень расходов был рекордным. Процентные платежи увеличились на 37% месяц к месяцу до 28,6 млрд руб.
- В январе доходы выросли лишь на 3% год к году, тогда как расходы – на 13,5%. Заметное увеличение расходной части стало основной причиной дефицита бюджета. В частности, расходы на национальную оборону возросли на 124,8% год к году (составив 12,8% годового плана), а на образование – на 21,6% (12,7% от запланированной на год суммы).
- Мы не исключаем, что предварительные данные за январь позднее могут быть пересмотрены в сторону повышения, как уже случалось ранее (год назад изначальная сумма дефицита в 18 млрд руб. была впоследствии пересмотрена, и в результате бюджет оказался исполнен с профицитом в 27 млрд руб.).
- По нашему мнению, доходы бюджета в феврале также могут оказаться невысокими, поскольку они традиционно сокращаются в этом месяце на фоне сезонного снижения налоговых поступлений.
- Министерство финансов, исходя из прогноза средней стоимости нефти на уровне 97 долл./барр. в 2013 г, ожидает, что дефицит бюджета составит 0,8% ВВП. Мы прогнозируем, что цены на нефть в 2013 г. останутся практически на уровне 2012 г., а бюджет, по нашей оценке, будет исполнен с профицитом в 1 % ВВП.

На социальную политику пошла треть суммарных расходов

Структура расходов федерального бюджета в январе, %



Источники: Минфин

К 2015 г. дефицит бюджета, по прогнозу Минфина, сократится до нуля

Основные параметры федерального бюджета, 2013–2015 гг.

| | 2013 | 2014 | 2015 |
|-------------------------|--------|--------|--------|
| Доходы, млрд руб. | 12 866 | 14 063 | 15 696 |
| Доходы, % ВВП | 19,3 | 19,0 | 18,9 |
| Расходы, млрд руб. | 13 387 | 14 207 | 15 706 |
| Расходы, % ВВП | 20,1 | 19,2 | 18,9 |
| Дефицит, млрд руб. | (521) | (144) | (11) |
| Средняя цена Urals, дол | 97 | 101 | 104 |
| ВВП, млрд руб. | 66 515 | 73 993 | 82 937 |
| Дефицит, % ВВП | (0,8) | (0,2) | (0,0) |

Источники: Минфин

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА

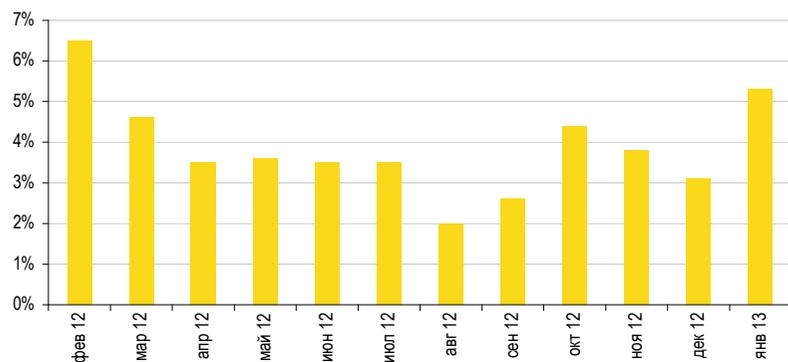
Реальный сектор

ВВП и промышленное производство по секторам, % год к году

| | 2011 | 2012 | Янв-13 |
|------------------------|------|--------|--------|
| ВВП | 4,3 | 3,4 | 1,6 |
| Добывающие отрасли | 1,9 | 1,1 | (1,2) |
| Эл-во, газ, вода | 0,1 | 1,2 | 1,8 |
| Обрабатывающие отрасли | 6,1 | 4,1 | (0,3) |
| текстильная | 2,6 | (2,0) | 15,2 |
| деревообработывающая | 4,0 | 3,3 | 6,1 |
| машиностроение | 9,5 | 0,4 | (16,6) |
| химическая | 5,2 | 1,3 | 1,4 |
| кожевенная и обувная | 8,6 | (10,1) | 7,8 |
| металлургическая | 2,9 | 4,5 | (3,0) |
| пищевая | 1,0 | 5,1 | 2,8 |
| нефтехимическая | 2,9 | 2,2 | 2,6 |

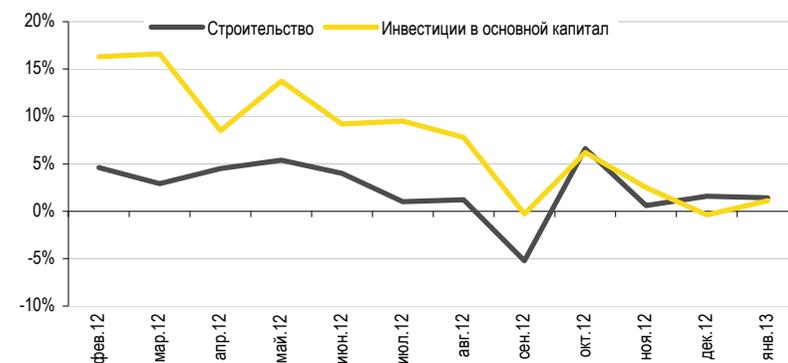
Источники: Росстат

Услуги, % год к году



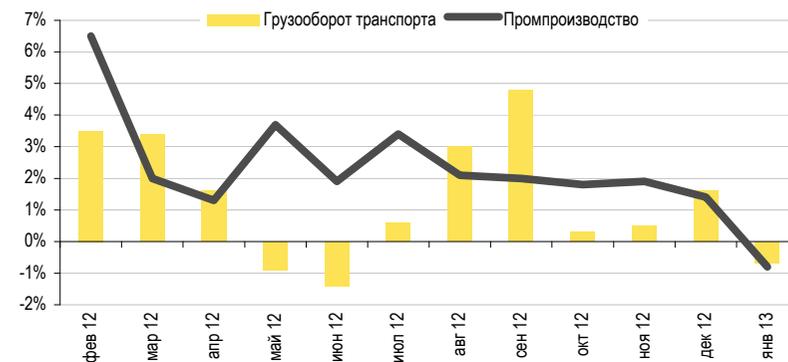
Источники: Росстат

Строительство и инвестиции в основной капитал, % год к году



Источники: Росстат

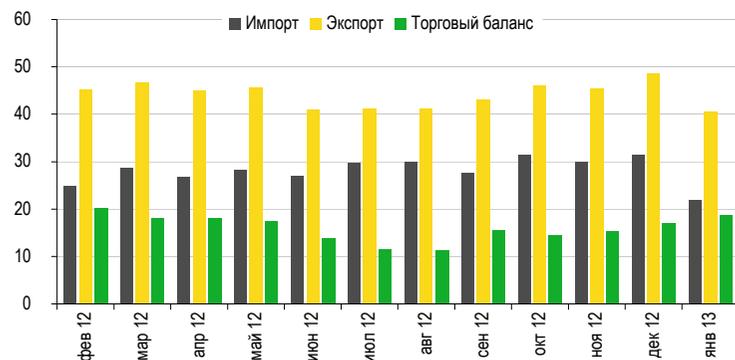
Грузооборот транспорта и промышленное производство, % год к году



Источники: Росстат

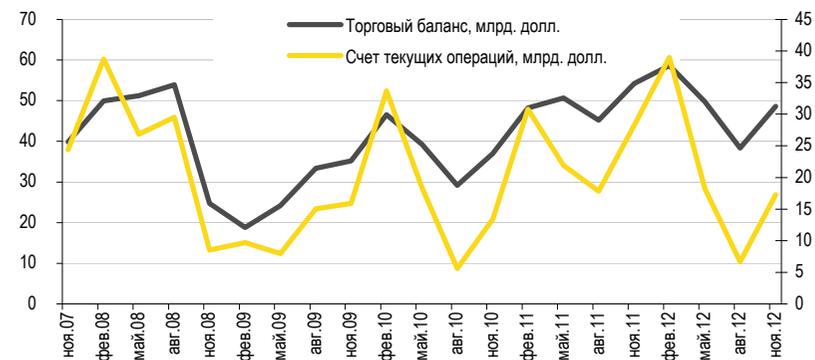
Внешний рынок

Экспорт, импорт и торговый баланс, млрд долл.



Источники: ЦБ, Минэкономразвития

Положительное сальдо торгового баланса и счета текущих операций, млрд долл.



Источники: ЦБ

Структура российского экспорта, %

| Статьи экспорта | 2011 | | 2012 | |
|----------------------------------|-----------|-------------------|-----------|-------------------|
| | СНГ | Дальнее зарубежье | СНГ | Дальнее зарубежье |
| Энергоресурсы | 56,6 | 72,6 | 55,4 | 73,0 |
| Металлы | 8,1 | 9,2 | 9,3 | 8,3 |
| Химическая продукция | 10,0 | 5,8 | 9,1 | 5,6 |
| Продукция машино- и приборострое | 12,8 | 3,6 | 13,3 | 3,6 |
| Продукция деревообработки | 3,6 | 2,0 | 2,9 | 1,8 |
| Другое | 8,9 | 6,8 | 10,0 | 7,7 |
| Всего, млрд. долл. | 78 | 438 | 78 | 447 |

Источники: ФСТ

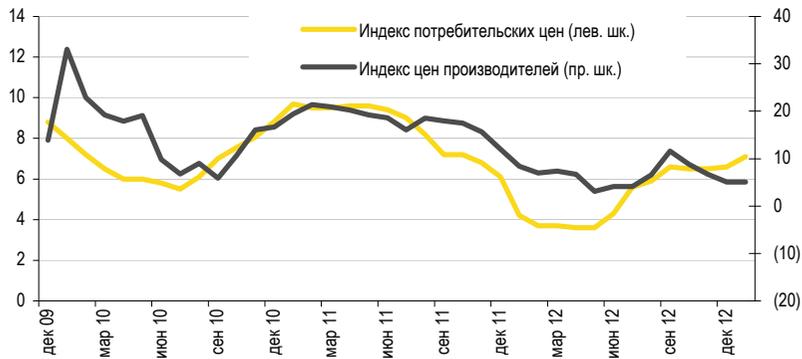
Структура российского импорта, %

| Статьи импорта | СНГ | 2011 | | 2012 | |
|--------------------------------------|-----------|------------|-----------|------------|-----|
| | | зарубежье | СНГ | зарубежье | СНГ |
| Продукция и приборострое | 34,4 | 51,0 | 38,1 | 52,1 | |
| Продовольственные товары | 13,8 | 13,8 | 11,9 | 13,0 | |
| Энергоресурсы | - | - | 5,5 | - | |
| Химическая продукция | 8,2 | 16,1 | 9,6 | 16,1 | |
| Текстильная и обувная промышленность | 4,5 | 5,6 | 6,5 | 5,4 | |
| Металлы | 18,9 | 5,9 | 16,2 | 5,6 | |
| Другое | 20,2 | 7,6 | 12,2 | 7,8 | |
| Всего млрд. долл. | 44 | 261 | 41 | 272 | |

Источники: ФСТ

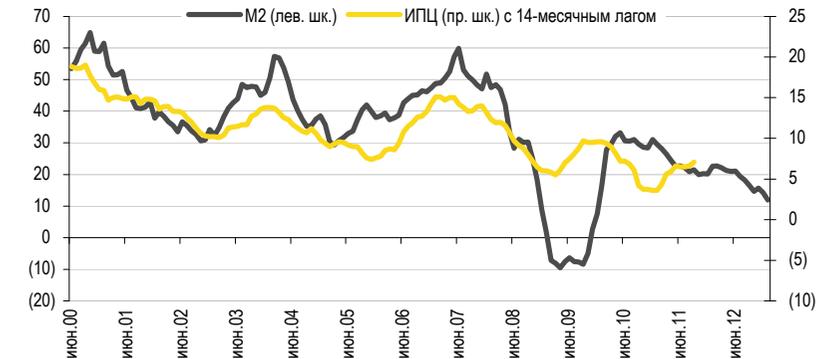
Цены

Темпы роста потребительских цен и цен производителей, % год к году



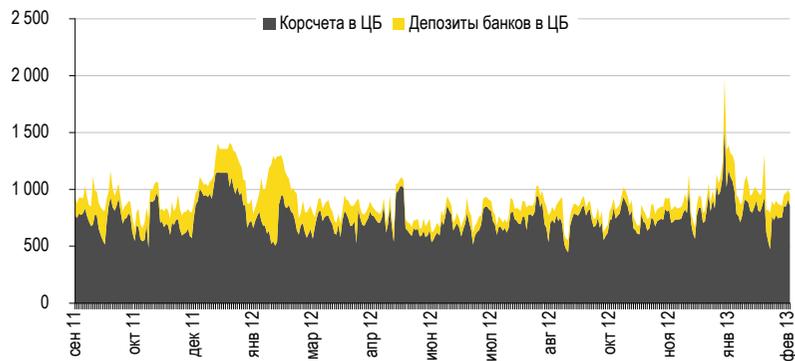
Источники: Росстат

Потребительская инфляция, M2, % год к году



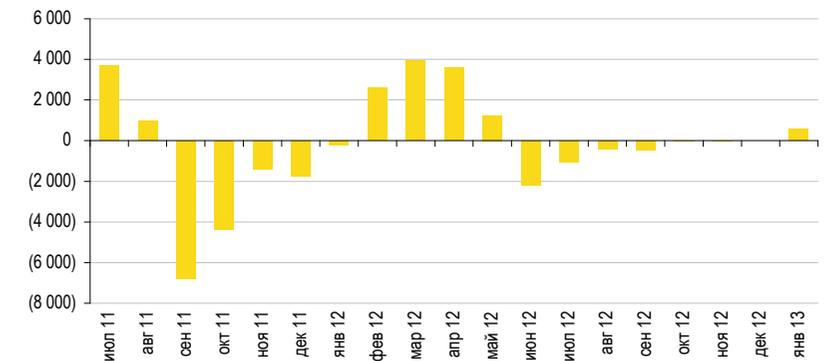
Источники: Росстат, ЦБ

Корсчета и депозиты банков в ЦБ, млрд руб.



Источники: ЦБ

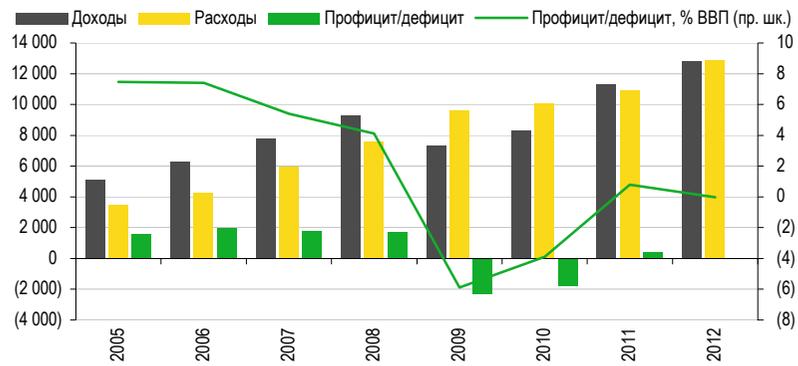
Интервенции ЦБ РФ, млн долл.



Источники: ЦБ

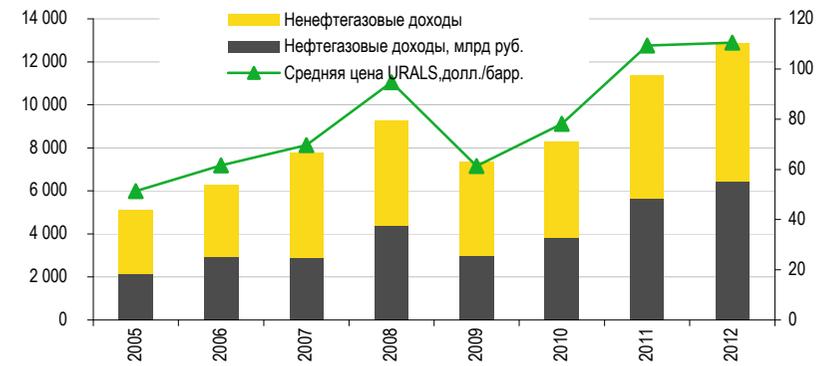
Федеральный бюджет

Доходы, расходы и профицит/дефицит федерального бюджета, млрд руб. (предварительные данные)



Источники: Минфин, Росстат

Структура бюджетных доходов и цена на нефть



Источники: Минфин, Bloomberg

КЛЮЧЕВЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ И ПРОГНОЗЫ

Среднесрочные прогнозы УРАЛСИБа

| | 2011 | 2012 | 1 кв. 13П | 2 кв. 13П | 3 кв. 13П | 4 кв. 13П | 2013П | 2014П | 2015П |
|--|-------|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|-------|-------|
| ВВП, изм. за год в % | 4,3 | 3,4 | 2,5 | 2,8 | 3,5 | 3,5 | 3,1 | 3,2 | 3,2 |
| Промпроизводство, изм. за год в % | 4,7 | 2,6 | 0,1 | 2,6 | 4,3 | 4,3 | 2,8 | 2,9 | 2,9 |
| Инвестирование в основной капитал, изм. за год в % | 8,3 | 6,6 | 2,2 | 4,4 | 6,5 | 7,6 | 5,2 | 5,8 | 5,8 |
| Оборот розничной торговли, изм. за год в % | 7,2 | 5,9 | 3,7 | 5,0 | 6,1 | 6,3 | 5,3 | 5,7 | 5,7 |
| Реальные доходы, изм. за год в % | 0,8 | 4,2 | 2,2 | 3,7 | 4,3 | 5,7 | 4,0 | 4,7 | 4,7 |
| Потребительская инфляция, изм. за год в % | 6,1 | 6,6 | 1,9 | 1,5 | 1,9 | 1,4 | 6,9 | 6,7 | 6,5 |
| ИЦП, изм. за год в % | 12,0 | 5,1 | 2,8 | 0,8 | 5,7 | (0,1) | 9,5 | 8,5 | 8,1 |
| Экспорт, млрд. долл. | 521,4 | 529,3 | - | - | - | - | 535,5 | 576,7 | 614,0 |
| Импорт, млрд. долл. | 323,3 | 335,4 | - | - | - | - | 331,4 | 359,0 | 388,1 |
| Очет текущих операций, млрд. долл. | 101,1 | 81,0 | - | - | - | - | 91,8 | 88,4 | 72,8 |
| Профицит федерального бюджета, % от ВВП | 0,8 | 0 | - | - | - | - | 1,0 | 0,9 | 0,8 |
| Средний курс руб./долл. | 29,4 | 31,1 | 30,8 | 32,0 | 31,8 | 31,6 | 31,6 | 31,3 | 31,4 |
| Средняя цена Urals, долл./барр. | 109,3 | 110,4 | 111,0 | 108,5 | 109,0 | 110,0 | 109,6 | 114,0 | 117,0 |
| Денежная масса (M2), изм. за год. % | 22,6 | 11,9 | - | - | - | - | 20,7 | 20,3 | 20,0 |

Источники: Росстат, ЦБ, оценка УРАЛСИБа

Аналитическое управление
Руководитель управления
Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Заместитель руководителя управления
Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Стратегия
Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Макроэкономика
Алексей Девятов, devyatovae@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Банки
Наталия Березина, berezinana@uralsib.ru

Анализ рыночных данных
Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru
Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru
Максим Недовесов, nedovesovmv@uralsib.ru

Долговые обязательства
Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru
Надежда Боженко, bozhenkonv@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru
Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru
Татьяна Днепровская, dneprovskata@uralsib.ru

Английский язык
Джон Уолш, walshj@uralsib.ru
Тимоти Холл, hallt@uralsib.ru
Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru
Хиссам Латиф, latifh@uralsib.ru

Дизайн
Ангелина Фриденберг, fridenbergav@uralsib.ru

Дирекция анализа долговых инструментов
Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Нефть и газ
Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru
Станислав Кондратьев, kondratievsd@uralsib.ru

Электроэнергетика
Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru
Кристина Корнич, kornichko@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность
Валентина Богомоллова, bogomolovava@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/ИТ
Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovka@uralsib.ru

**Минеральные удобрения/
Машиностроение/Транспорт**
Денис Ворчик, vorchikdb@uralsib.ru
Артем Егоренков, egorenkovag@uralsib.ru

Потребительский сектор/Недвижимость
Марат Ирагимов, ibragimovmy@uralsib.ru

Редакционная группа

Русский язык
Андрей Пятигорский, pyatigorskiiyae@uralsib.ru
Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru
Степан Чугров, chugrovss@uralsib.ru
Алексей Смородин, smorodinay@uralsib.ru

Управление продаж

Москва
+7 (495) 788 0888

Лондон
+44 (0)20 7562 8012