

НАДЕЖДЫ НА ВОССТАНОВЛЕНИЕ ВО ВТОРОМ ПОЛУГОДИИ СТАНОВЯТСЯ ВСЕ БОЛЕЕ ПРИЗРАЧНЫМИ

Спад в промпроизводстве углубляется. Отмеченное в начале года сокращение объемов промпроизводства в феврале ускорилось: показатель упал на 2,1% год к году после снижения на 0,8% месяцем ранее. Выпуск сократился во всех ключевых секторах, а наиболее резко – в секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды (–10% год к году), что объясняется теплой погодой. В добывающем секторе производство упало на 2,2% год к году из-за слабого внешнего спроса, тогда как в обрабатывающем выпуск снизился на скромные 0,1%. Несмотря на ускорение роста реальных доходов (+5,7% год к году) и по-прежнему высокие темпы роста розничного кредитования (+39,6% год к году), динамика оборота розничной торговли замедлилась до 2,5% год к году за счет увеличения сбережений населения. В результате реальный рост ВВП составил лишь 0,1% год к году против 1,6% в январе. Экономический рост в России прекратился.

Надежды на оживление экономической активности во 2 п/г 2013 г. тают. Хорошая новость заключается в том, что рост в обрабатывающем секторе оказался довольно устойчивым к негативным шокам начала года. Таким образом, в случае улучшения внешней конъюнктуры российская промышленность способна быстро восстановиться. И хотя холодная погода в марте поддержит производство тепла и электроэнергии, перспективы Европы – основного торгового партнера России – выглядят все хуже. Судя по последним значениям индексов PMI, восстановление европейской экономики, по видимому, откладывается, что, в свою очередь, ставит под вопрос оживление экономической активности в России во 2 п/г 2013 г. Недавнее снижение ЦБ ставок по предоставлению ликвидности, наряду с ожидающимся нами дальнейшим снижением ставок, окажет лишь умеренное воздействие на экономику. Учитывая, что снижение ставок практически не влияет на формирование курса национальной валюты, рубль в текущем году будет достаточно стабильным, что сводит на нет возможность поддержки экономики за счет снижения курса. На данный момент мы по-прежнему ожидаем роста ВВП на 3,1% по итогам 2013 г., но отмечаем существенные риски для нашего прогноза.

ОСНОВНЫЕ АСПЕКТЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ

Темпы роста промпроизводства год к году падают второй месяц подряд. В феврале углубился спад в промпроизводстве, которое сократилось на 2,1% год к году после снижения на 0,8% в январе. Выпуск в секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды сократился на 10% год к году в связи с теплой погодой, а падение в добывающем секторе составило 2,2% год к году.

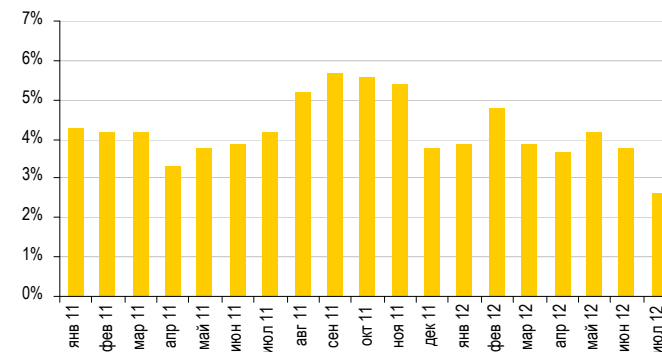
Рост оборота розничной торговли продолжает замедляться. Темпы роста оборота розничной торговли в феврале снизились до 2,5% год к году с 3,5% месяцем ранее, невзирая на по-прежнему хорошую динамику розничного кредитования (+39,6% год к году) и реальных доходов (+5,7%). По нашему мнению, замедление роста розничной торговли можно объяснить увеличением сбережений населения.

Профицит торгового баланса снижается из-за низкого спроса на экспортных рынках. Экспорт в феврале уменьшился на 11,4% год к году (до 40 млрд долл.), в результате чего месячный профицит торгового баланса сократился до лишь 13,7 млрд долл. с 17,7 млрд долл. в январе.

Инфляция замедлилась до 7% год к году. За март потребительские цены подросли на 0,3%, а рост год к году замедлился до 7% с 7,3% в феврале. Замедление инфляции расширяет пространство для маневра ЦБ в части снижения ставок. Так, регулятор уже смягчил условия, на которых он предоставляет долгосрочную ликвидность.

Российская экономика перестала расти

Реальный ВВП, % год к году



Источники: Росстат, Минэкономразвития

РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

Экономический рост в феврале остановился

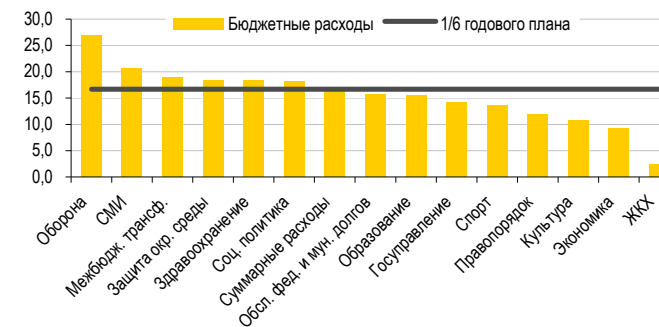
- В феврале рост ВВП замедлился до 0,1% год к году с 1,6% в январе (+0,9% год к году за 2 мес. 2013 г.).
- Основные движущие силы роста:
 - розничная торговля (+2,5%), сельское хозяйство (+2,4%).
- Объем выпуска в секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды сократился на 10% год к году, в добывающей промышленности – на 2,2%, грузооборот транспорта упал на 2,6%.
- Сезонно сглаженный ВВП снизился в феврале на 0,1% месяц к месяцу после роста на 0,3% в январе.
- Наш прогноз роста ВВП на 2013 г. составляет 3,1%.
 - Мы считаем, что темпы роста экономики в 1 п/г 2013 г. останутся низкими (2,3% год к году), а во 2 п/г 2013 г. возрастут до 3,9%.
 - Кризис в Европе остается основным фактором риска вследствие тесных экономических связей России с этим регионом.

Углубление спада в промпроизводстве

- Промпроизводство в феврале упало на 2,1% год к году после снижения на 0,8% в январе (–1,5% год к году за 2 мес. 2013 г.).
- Сектор производства и распределения электроэнергии, газа и воды сократился на 10% год к году после роста на 1,8% в январе.
 - Средняя температура по ЕЭС РФ оказалась на 4,4°C выше климатической нормы и на 6,8°C выше, чем в феврале 2012 г.
- Производство в обрабатывающем секторе в феврале сократилось на 0,1% год к году после снижения на 0,3% в январе.
 - Производство электрооборудования, транспортных средств, машин и оборудования, целлюлозы и бумаги год к году резко упало.
- Производство в добывающем секторе в феврале сократилось на 2,2% год к году после снижения на 1,2% в январе.
 - Добыча угля, нефти, газа, концентратов железной руды, цинка и кобальта, бокситов и асбеста год к году сократилась.
- Согласно нашему прогнозу, промпроизводство в 2013 г. увеличится на 2,8%.
 - Мы отмечаем риски для нашего годового прогноза, связанные со слабым началом года.

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

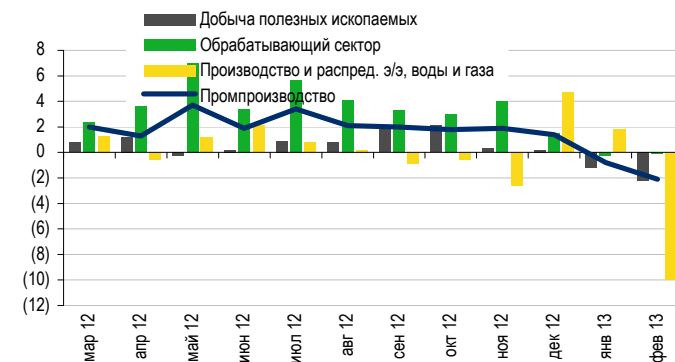
Реальный рост ВВП в 2012–2013 гг., % год к году



Источники: Росстат, оценка УРАЛСИБа

Промпроизводство упало из-за сектора производства и распределения э/энергии, газа и воды

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



Источник: Росстат

Индекс предпринимательской уверенности повысился в добывающих отраслях и продолжил снижаться в секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды

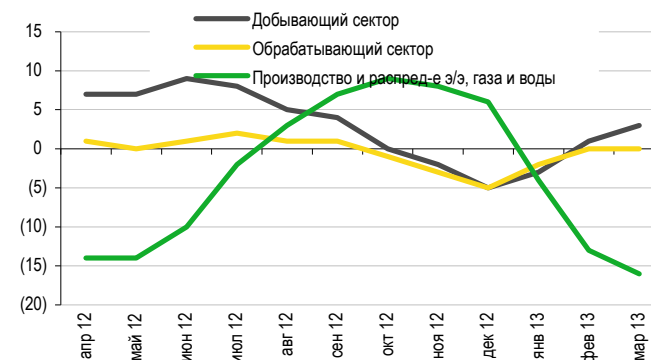
- Индекс предпринимательской уверенности в марте повысился в добывающих отраслях, но снизился в секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды:
 - в добывающем секторе индекс вырос до 3% с 1% в феврале;
 - в обрабатывающем секторе индекс остался на уровне 0%;
 - в секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды индекс упал до минус 16% с минус 13% в феврале.
- Доля руководителей компаний, ожидающих роста производства в ближайшие три месяца, превышает долю ожидающих его сокращения:
 - в обрабатывающем секторе – на 31 п.п. (в феврале – на 32 п.п.);
 - в добывающем секторе – на 20 п.п. (в феврале – на 16 п.п.).
- По нашему мнению, индекс предпринимательской уверенности в ближайшие месяцы останется на относительно низких уровнях на фоне слабого экономического роста в 1 п/г 2013 г.

Рост инвестиций в основной капитал остается вялым

- В феврале темпы роста инвестиций в основной капитал снизились до 0,3% год к году с 1,1% в январе, (+0,6% год к году за 2 мес. 2013 г).
 - Инвестиционная активность остается низкой в связи с замедлением экономического роста в последние месяцы.
- Капитальные инвестиции на крупных и средних предприятиях по итогам 2012 г. выросли на 0,7% по сравнению с ростом на 6,6% по экономике в целом.
 - В 2012 г. капитальные инвестиции в транспортном секторе выросли на 5% год к году, в ТЭК – на 1,5%, в производстве высокотехнологичной продукции – на 3,3%, сфере производства человеческого капитала – на 2,9%, в оптовой и розничной торговле – на 7,1%.
- 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.

В добывающем секторе уверенность производителей повышается

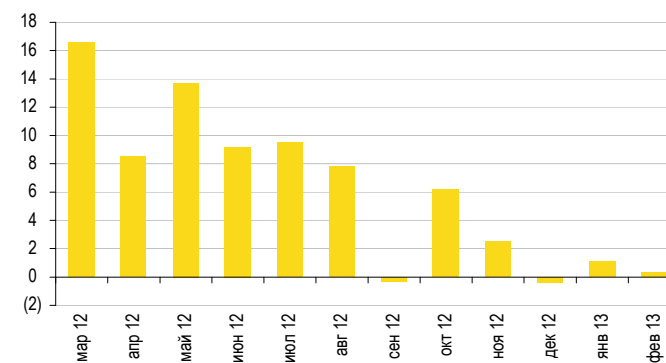
Индекс уверенности производителей в разбивке по секторам, %



Источник: Росстат

Рост инвестиций в основной капитал близок к нулю

Динамика инвестиций в основной капитал, % год к году



Источник: Росстат

Рост частного потребления в 4 кв. 2012 г. несколько ускорился

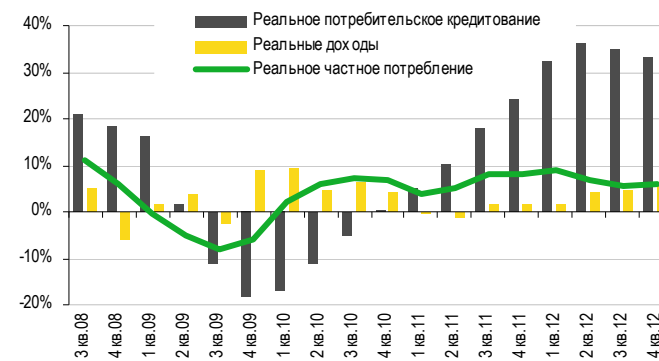
- В 4 кв. 2012 г. объем потребления вырос на 4,1% год к году, тогда как в 3 кв. 2012 г. рост составил 4%.
- Основные факторы:
 - рост частного потребления на 5,8% год к году.
- Объемы потребления государства и некоммерческих организаций снизились на 0,8% и 1,1% год к году соответственно.
- Поддержку частному потреблению оказал быстрый рост потребительского кредитования
 - В реальном выражении рост розничного кредитования замедлился до 33,2% с 34,7% в 3 кв. 2012 г.
 - В 1 п/г 2013 г. рост частного потребления останется умеренным – на фоне замедления темпов потребительского кредитования и вялой экономической динамики.

Темпы роста оборота розничной торговли упали вследствие увеличения сбережений

- В феврале рост оборота розничной торговли составил 2,5% год к году против 3,5% в январе (+3% за два месяца 2012 г.).
 - Рост реальных доходов в феврале ускорился до 5,7% год к году с 0,7% в январе.
 - Темпы роста розничного кредитования остаются высокими (39,6% год к году на 1 февраля 2013 г.).
 - Замедление роста розничной торговли обусловлено увеличением сбережений в условиях неблагоприятной экономической динамики.
- Доля продовольственных товаров в розничной торговле повысилась, составив 47,4% в феврале 2013 г. против 47,2% в том же месяце прошлого года.
- Наш прогноз роста розничной торговли на 2013 г. – 5,3% год к году.
 - Мы ожидаем замедления роста розничного кредитования до 25% по итогам 2013 г.

В 4 кв. 2012 г. рост потребления несколько ускорился

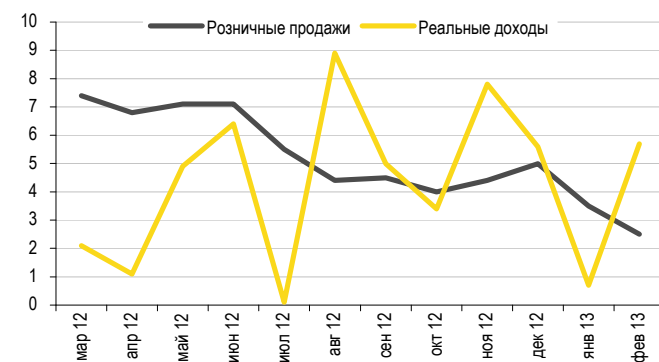
Частное потребление, доходы и розничное кредитование, в реальном выражении, % год к году



Источник: Росстат, ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

Рост розничной торговли замедляется на фоне увеличения сбережений

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



Источник: Росстат

ВНЕШНИЙ СЕКТОР

Экспорт в феврале год к году резко сократился вследствие снижения спроса на нефть и газ

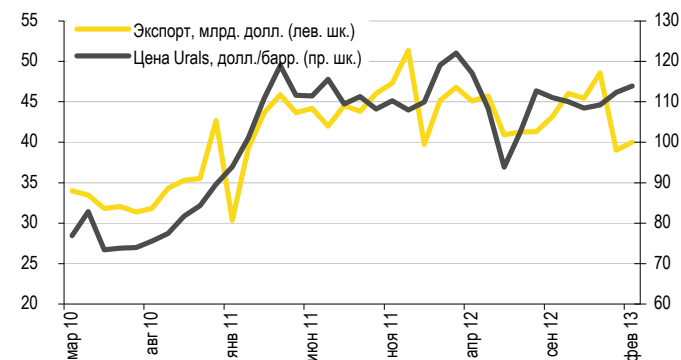
- В феврале российский экспорт увеличился до 40 млрд долл. с 39 млрд долл. месяцем ранее, а по итогам двух месяцев 2012 г. составил 79 млрд долл.
 - Средняя цена нефти Urals в феврале месяц к месяцу выросла на 2,5%, а год к году снизилась на 4,5% до 113,9 долл./барр.
 - Средняя цена на газ месяц к месяцу снизилась на 0,2%, а год к году – на 7%, составив 409 долл./тыс. кубометров.
 - Цены на металлы за февраль увеличились. Алюминий подорожал на 0,8% месяц к месяцу и подешевел на 6,8% год к году. Никель за месяц вырос в цене на 1,5%, но год к году стал дешевле на 13,3%. Медь подорожала на 0,3% и подешевела на 4,2% соответственно.
- Основную долю экспорта в январе 2013 г. составили топливно-энергетические товары (63,9% экспорта в СНГ и 78,7% – в страны дальнего зарубежья), а также металлы (соответственно 8,9% и 6,7%).
- Наш прогноз экспорта на 2013 г. составляет 535,5 млрд долл.
 - Средняя цена Urals в 2013 г., как мы ожидаем, будет на уровне 109,6 долл./барр.

Импорт за февраль вырос под влиянием сезонных факторов

- В феврале объем импорта увеличился до 26,3 млрд долл. с 21,3 млрд долл. в январе (по итогам двух месяцев 2013 г. показатель составил 47,6 млрд долл.).
 - Рост импорта в феврале связан в основном с влиянием сезонных факторов.
- В январе 2013 г. Россия импортировала главным образом машины и оборудование (36,9% импорта из стран СНГ и 48,8% – из стран дальнего зарубежья), а также продовольственные товары (12,1% и 14,4% соответственно).
- Согласно нашему прогнозу, в 2013 г. импорт составит 331,4 млрд долл.
 - По нашей оценке, в нынешнем году объем импорта практически не изменится, учитывая относительную стабильность рубля по отношению к бивалютной корзине, а также низкие темпы экономического роста в 1 п/г 2013 г.
- В результате слабого внешнего спроса в феврале объем экспорта уменьшился на 11,4% год к году, что привело к сокращению профицита торгового баланса в феврале до 13,7 млрд долл. с 17,7 млрд долл. в январе.

Динамика экспорта зависит от цен на сырье...

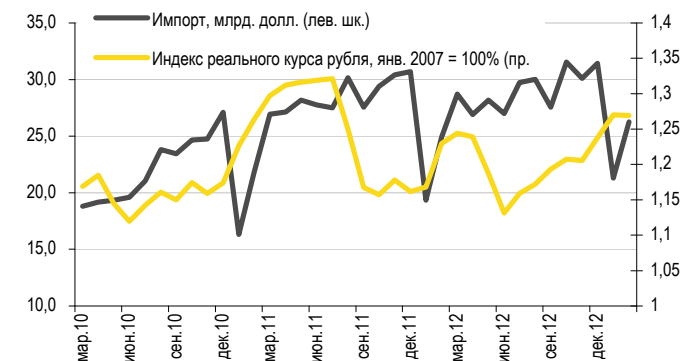
Экспорт, млрд долл., и цена Urals, долл./барр. (пр. шкала)



Источники: Росстат, Bloomberg

...а импорта – от реального обменного курса

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



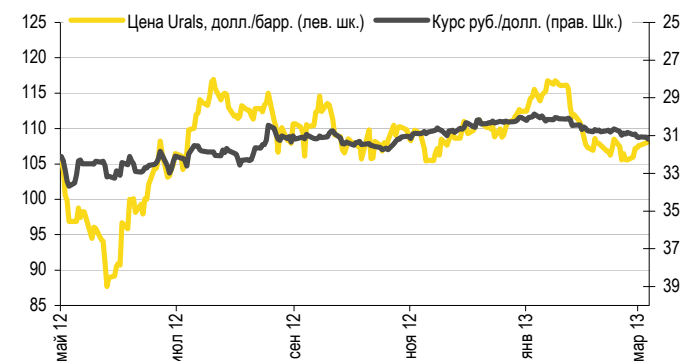
Источники: Росстат, ЦБ, оценка УРАЛСИБа

Ослабление рубля после снижения ставок долго не продлится

- В феврале курс рубля к доллару в реальном выражении снизился на 0,1% месяц к месяцу после укрепления на 2,6% в январе.
- В номинальном выражении рубль в марте подешевел относительно доллара на 2% на фоне снижения цены Urals на 6,5%.
- По данным ЦБ, отток капитала из России в 1 кв. 2013 г. составил 25,8 млрд долл.
 - Это соответствует нашему прогнозу оттока капитала на 2013 г., равному 50–60 млрд долл.
- Второго апреля ЦБ снизил ставки предоставления средне- и долгосрочной ликвидности на 25 б.п.
 - Ослабление рубля после снижения ставок фундаментально необоснованно и долго не продлится.
- Исходя из нашего годового прогноза оттока капитала, равного 50–60 млрд долл., а также прогноза средней цены Urals, составляющего 109,6 долл./барр., мы ожидаем, что средний курс рубля к бивалютной корзине в 2013 г. составит 35,1 руб.

Рубль остается сильным благодаря дорогой нефти

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



Источники: ЦБ, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

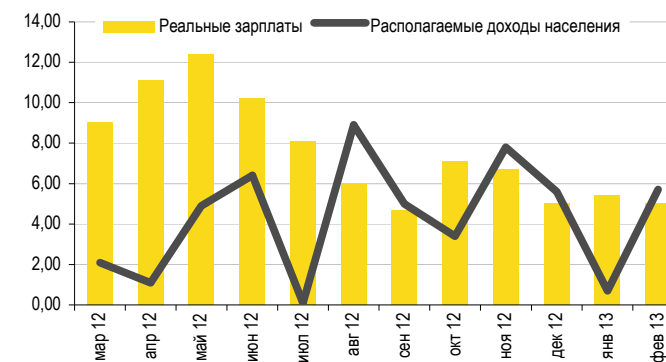
СОЦИАЛЬНАЯ СФЕРА

Рост реальных доходов в феврале возобновился в результате индексации пенсий

- В феврале рост реальных располагаемых доходов населения ускорился до 5,7% год к году с 0,7% в январе (по итогам двух месяцев 2013 г. располагаемые доходы увеличились на 3,5%).
 - Поддержку росту реальных располагаемых доходов оказала индексация пенсий 1 февраля.
- Реальные зарплаты в феврале выросли на 5% год к году по сравнению с 5,4% в январе. За два месяца 2013 г. они увеличились на 5,2% год к году.
 - Наиболее значительный рост реальных зарплат в январе был отмечен в госсекторе (образование и социальные услуги), а самый скромный – в финансовом секторе.
 - По нашим расчетам, реальные зарплаты 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%.

В феврале рост реальных доходов возобновился

Реальные зарплаты и располагаемые доходы населения, % год к году



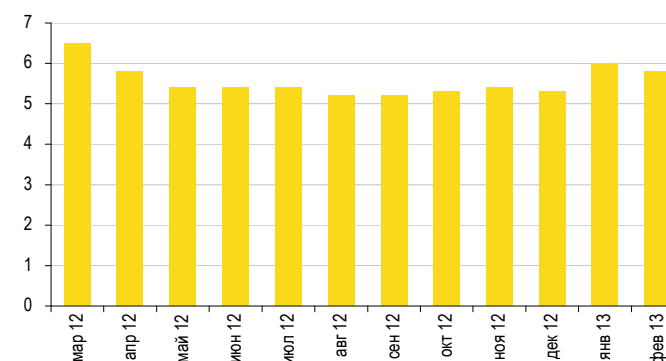
Источники: Росстат

Безработица в феврале снизилась, несмотря на стагнацию в экономике

- Уровень безработицы среди экономически активного населения в феврале снизился до 5,8% с январских 6%.
- Положение на российском рынке труда оставалось в феврале весьма благоприятным.
 - Число вакансий увеличилось на 160 тыс. и к концу февраля составило 1,58 млн.
 - Коэффициент напряженности на рынке труда (число претендентов на 100 открывшихся вакансий) по итогам февраля составил 80,8, что означает снижение с 88 в январе.
- Мы полагаем, что к лету уровень безработицы постепенно упадет до 5–5,5% благодаря ожидаемому ускорению роста экономики во 2 п/г 2013 г.
 - По нашему мнению, существует некоторый риск временного повышения безработицы в ближайшие два-три месяца на фоне вялой динамики экономического роста в 1 п/г 2013 г.

Безработица снизилась в феврале

Уровень безработицы, % экономически активного населения



Источники: Росстат

ЦЕНЫ

Инфляция замедлилась до 7% год к году – еще одна причина для будущего снижения ставок

- В марте потребительские цены повысились на 0,3% месяц к месяцу после роста на 0,6% месяцем ранее, а год к году темпы роста упали до 7% год к году с 7,3% в феврале.
- Цены на продовольственные товары, основная движущая сила инфляции последние несколько месяцев, замедлили рост до 0,4% месяц к месяцу с 0,8% в феврале, а год к году – с 8,7% до 8,3%.
 - В феврале была зафиксирована дефляция цен на ряд продовольственных товаров: мясо и птица, а также сахар подешевели на 0,8% месяц к месяцу, а подсолнечное масло – на 0,1%.
 - Цены на непродовольственные товары повысились на 0,4% месяц к месяцу (тенденция сохраняется уже третий месяц подряд), а год к году замедлили рост до 5,2% с февральских 5,3%.
 - Рост цен на услуги составил 0,2% месяц к месяцу против 0,4% в феврале, а год к году замедлился с 8,2% до 7,9%.
- Замедление инфляции дает Центробанку возможность для снижения ставок. Решение понизить средне- и долгосрочные ставки по инструментам предоставления ликвидности, принятое 2 апреля, стало первым шагом в этом направлении. Мы ожидаем, что ЦБ снизит ставки на 50–75 б.п. до конца года. Мы подтверждаем наш годовой прогноз роста цен на уровне 6,9%, однако фактическая инфляция может оказаться несколько выше.

Рост цен производителей замедлился год к году, несмотря на ускорение месяц к месяцу

- После снижения, продолжавшегося четыре месяца подряд, цены производителей выросли на 0,8% месяц к месяцу. Тем не менее, темпы роста год к году замедлились до 4,7% с 5,1% в январе.
- Рост цен производителей месяц к месяцу объясняется динамикой в добывающем секторе, где цены за месяц поднялись на 2,5% после снижения на 0,1% в январе. Замедление роста год к году также обеспечил добывающий сектор, где инфляция цен производителей упала до 4,5% с 7,2% месяцем ранее.
- В обрабатывающем секторе цены поднялись на 0,4% месяц к месяцу и ускорили рост год к году до 4% с 3,7% месяцем ранее. В секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды цены в феврале снизились на 0,2% месяц к месяцу и замедлили рост год к году с январских 8,6% до 8,4%.
- Как мы и ожидали, в феврале цены производителей начали повышаться. Мы считаем, что их рост год к году достигнет двузначных темпов летом – после индексации регулируемых тарифов 1 июля.
 - По нашим оценкам, в 2013 г. рост ИЦП составит 9,5%.

Инфляция снизилась во всех ключевых секторах

Структура индекса потребительских цен, изм. год к году в %

	Год к году		Месяц к месяцу	
	Март	Февраль	Март	Февраль
ИПЦ	7,0	7,3	0,3	0,6
Продовольствие	8,3	8,7	0,4	0,8
Продовольствие без фруктов и овощей	7,7	7,8	0,5	0,6
Непродовольственные товары	5,2	5,3	0,4	0,4
Услуги	7,9	8,2	0,2	0,4

Источники: Росстат

Рост цен производителей замедлился год к году, несмотря на ускорение месяц к месяцу

Динамика индекса цен производителей в разбивке по секторам, %

	Месяц к месяцу		Год к году	
	Февраль	Январь	Февраль	Январь
ИЦП	0,8	(0,4)	4,7	8,8
Добывающий сектор	2,5	(0,1)	4,5	7,2
Обрабатывающий сектор	0,4	(0,4)	4,0	3,7
Пр-во и распределение э/э, газа и воды	(0,2)	(0,7)	8,4	8,6

Источник: Росстат

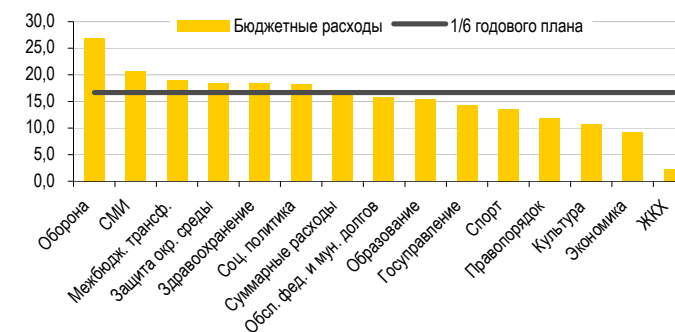
ФЕДЕРАЛЬНЫЙ БЮДЖЕТ

Дефицит федерального бюджета в 1 кв. 2013 г. снизился до 0,9% ВВП благодаря профициту в марте

- По предварительным оценкам, дефицит федерального бюджета в 1 кв. 2013 г. составил 141 млрд руб., или 0,9% ВВП. Так, в марте федеральный бюджет был исполнен с профицитом в 129 млрд руб. (2,4% ВВП) после дефицита размером 270 млрд руб. (2,7% ВВП) по итогам первых двух месяцев 2013 г.
- В феврале дефицит бюджета достиг 243,9 млрд руб., или 4,9% ВВП. Доходы при этом составили 887 млрд руб. (-18,9% месяц к месяцу), а расходы – 1,13 трлн руб. (+2% месяц к месяцу).
 - Нефтегазовые поступления за месяц увеличились на 9,7% месяц к месяцу до 511 млрд руб., что частично объясняется ростом цены на нефть в том же периоде. Ненефтегазовые доходы упали на 40% месяц к месяцу до 376 млрд руб. вследствие сезонного сокращения налоговых отчислений.
 - Процентные платежи выросли на 33,2% месяц к месяцу до 38,2 млрд руб. За первые два месяца 2013 г. расходы на национальную безопасность и оборону составили 36,1% суммарных, а на социальную политику – 32%.
- По словам министра финансов Антона Силуанова, вялая динамика ненефтегазовых доходов отчасти обусловлена льготами по НДС для компаний, которые недавно завершили крупные инвестиционные проекты. Кроме того, снижение налоговых поступлений, по нашему мнению, также объясняется слабостью экономики в целом (в январе рост ВВП замедлился до лишь 1,6% год к году).
- С учетом нашего прогноза среднегодовой стоимости нефти, равного 109,6 долл./барр., мы ожидаем, что по итогам текущего года бюджет будет исполнен с профицитом 1% ВВП. Однако такая оценка может оказаться несколько оптимистической на фоне недавних дебатов в правительстве по вопросу увеличения бюджетных расходов на 500 млрд руб.

Средства на оборону и социальную политику расходуются с опережением графика

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

	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, долл./	97	101	104
ВВП, млрд руб.	66 515	73 993	82 937
Дефицит, % ВВП	(0,8)	(0,2)	(0,0)

Источники: Минфин

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА

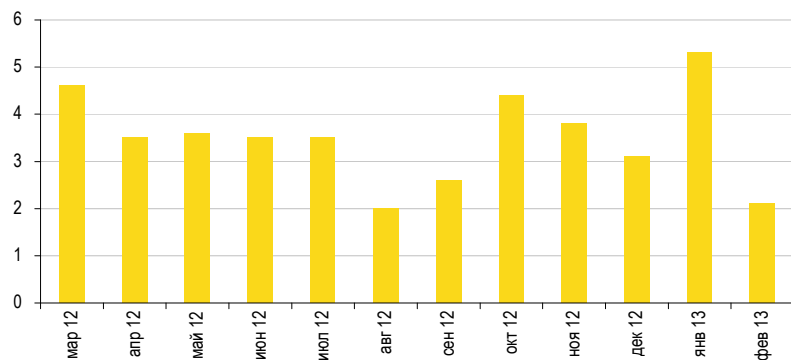
Реальный сектор

ВВП и промышленное производство по секторам, % год к году

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

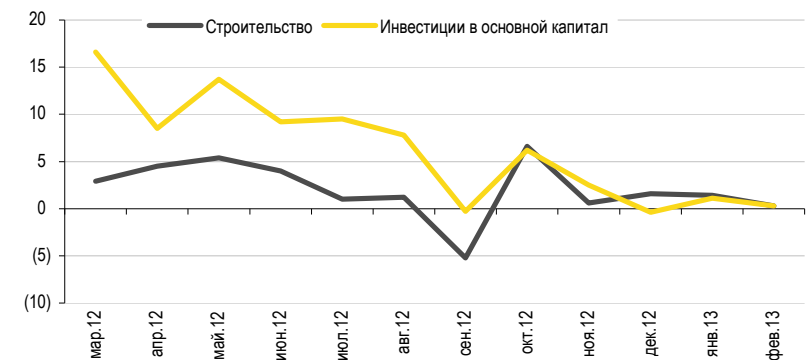
Источники: Росстат

Услуги, % год к году



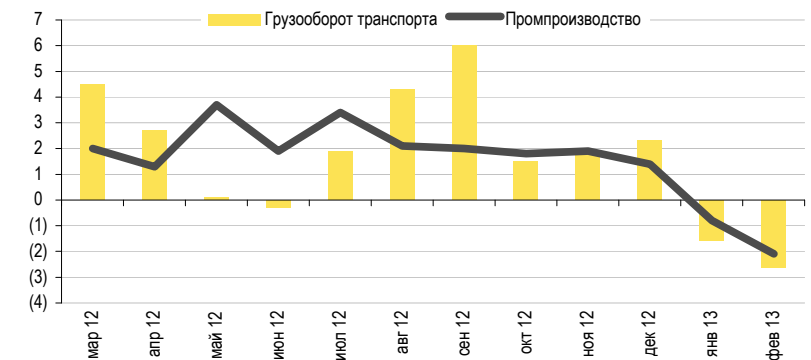
Источники: Росстат

Строительство и инвестиции в основной капитал, % год к году



Источники: Росстат

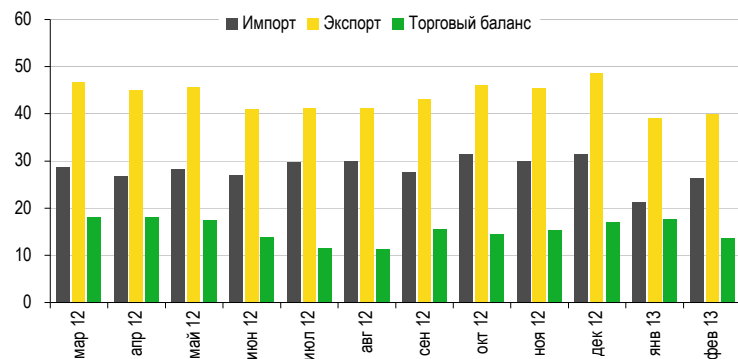
Грузооборот транспорта и промышленное производство, % год к году



Источники: Росстат

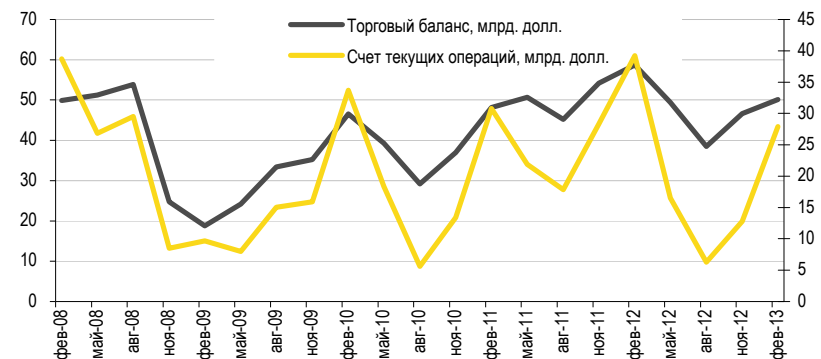
Внешний рынок

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	2012		Янв-13	
	СНГ	Дальнее зарубежье	СНГ	Дальнее зарубежье
Энергоресурсы	55,4	73,0	63,9	78,7
Металлы	9,3	8,3	8,9	6,7
Химическая продукция	9,1	5,6	8,2	5,4
Продукция машино- и приборострое	13,3	3,6	8,8	2,6
Продовольствие	5,3	2,8	4,3	1,9
Продукция деревообработки	2,9	1,8	2,6	1,7
Другое	5	5	3	3
Всего, млрд. долл.	78	447	5	33

Источники: ФСТ

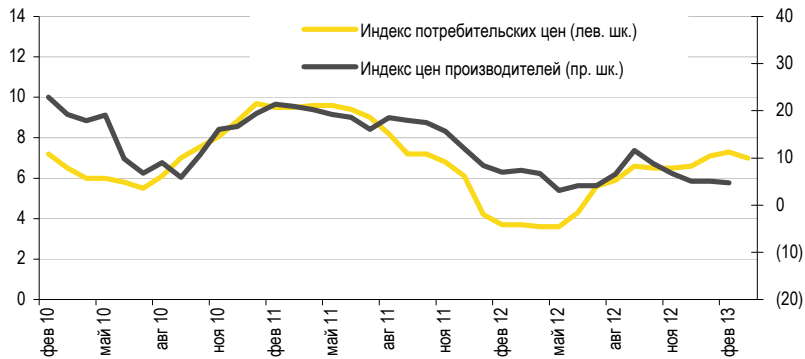
Структура российского импорта, %

Статьи импорта	2012		Янв-13	
	СНГ	зарубежье	СНГ	зарубежье
Продукция и приборострое	38,1	52,1	36,9	48,8
Продовольственные товары	11,9	13,0	12,1	14,4
Энергоресурсы	5,5	-	5,1	-
Химическая продукция	9,6	16,1	-	16,7
Текстильная и обувная промышленность	6,5	5,4	7,0	7,4
Металлы	16,2	5,6	14,7	5,1
Другое	12,2	7,8	24,2	7,6
Всего млрд. долл.	41	272	2	17

Источники: ФСТ

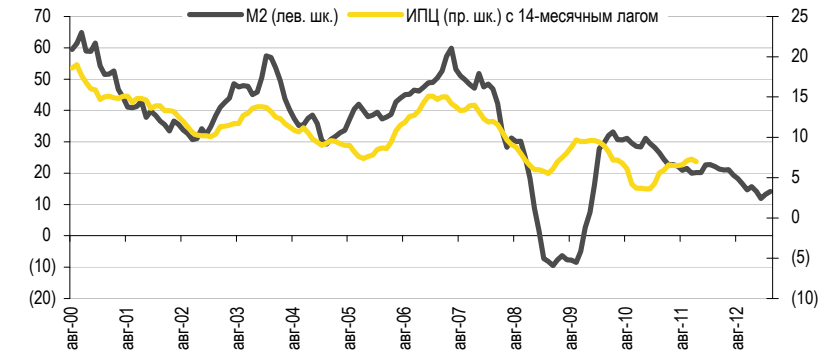
Цены

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



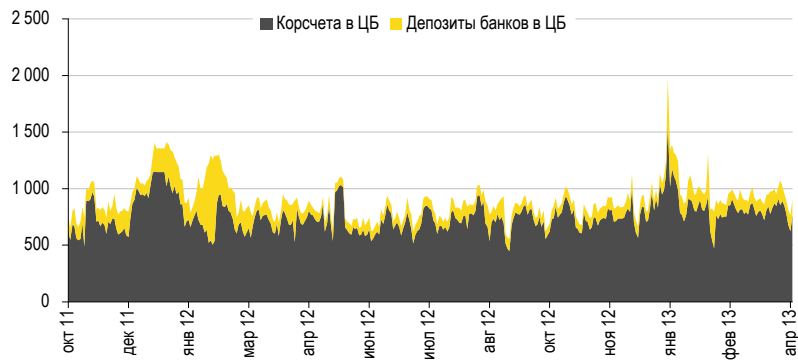
Источники: Росстат

Потребительская инфляция, M2, % год к году



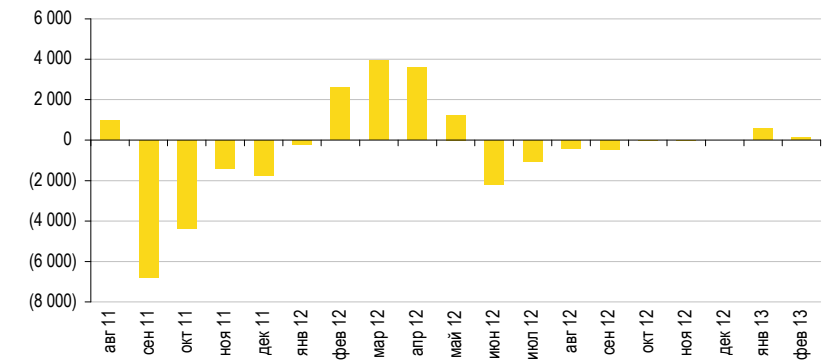
Источники: Росстат, ЦБ

Корсчета и депозиты банков в ЦБ, млрд руб.



Источники: ЦБ

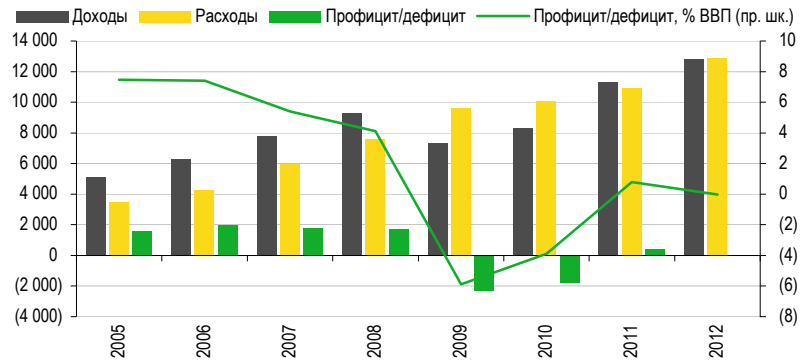
Интервенции ЦБ РФ, млн долл.



Источники: ЦБ

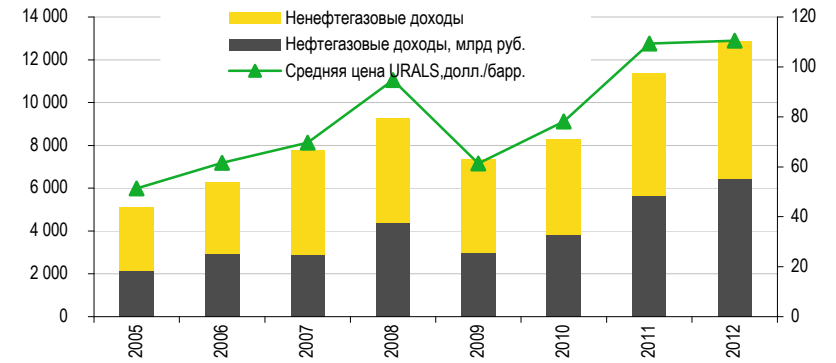
Федеральный бюджет

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, год к году, %	4,3	3,4	1,5	3,0	4,2	3,6	3,1	3,2	3,2
Промпроизводство, год к году, %	4,7	2,6	(0,5)	2,6	4,7	4,3	2,8	2,9	2,9
Инвестирование в основной капитал, год к году, %	8,3	6,6	2,2	4,4	6,5	7,6	5,2	5,8	5,8
Оборот розничной торговли, год к году, %	7,2	5,9	3,7	5,0	6,1	6,3	5,3	5,7	5,7
Реальные доходы, год к году, %	0,8	4,2	2,7	3,7	4,3	5,2	4,0	4,7	4,7
Потребительская инфляция, год к году, %	6,1	6,6	2,0	1,5	1,9	1,3	6,9	6,7	6,5
ИЦП, год к году, %	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	n/a	n/a	n/a	n/a	535,5	576,7	614,0
Импорт, млрд. долл.	323,3	335,4	n/a	n/a	n/a	n/a	331,4	359,0	388,1
Очет текущих операций, млрд. долл.	101,1	81,0	n/a	n/a	n/a	n/a	91,8	88,4	72,8
Профицит федерального бюджета, % от ВВП	0,8	-	n/a	n/a	n/a	n/a	1,0	0,9	0,8
Средний курс руб./долл.	29,4	31,1	30,4	31,9	32,0	31,9	31,6	31,3	31,4
Средняя цена Urals, долл./барр.	109,3	110,4	110,7	108,7	109,0	110,0	109,6	114,0	117,0
Денежная масса (M2), год к году, %	22,6	11,9	n/a	n/a	n/a	n/a	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

Редакторская группа

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

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

Металлургия/Горнодобывающая промышленность
Валентина Богомолова, 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

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