

Экономика в ноябре

Скромный рост внутреннего спроса продолжился в ноябре

Показатель	Факт	Предыдущий период	Консенсус	Росбанк
Безработица (%)	5.4%	5.3%	5.4%	5.5%
Реальная заработная плата (г/г)	7.3%	7.1%	4.9%	4.6%
Оборот розничной торговли (г/г)	4.4%	4.0%	4.1%	4.2%
Инвестиции в основной капитал (г/г)	1.2%	4.9%	3.5%	4.4%

Несмотря на некоторое улучшение хэвлановых показателей, ноябрьские статистические данные не принесли новых тонов в общую экономическую картину, продолжая указывать на замедление внутреннего спроса.

Как и ожидалось, рост потребительских расходов, поддерживаемых благоприятной ситуацией на рынке труда, стабилизировался на скромном уровне, а инвестиционная активность продолжила замедляться.

Стабилизация потребительской активности может снять опасения относительно неконтролируемого замедления экономического роста и временно поддержать выжидательную позицию ЦБР, однако, поскольку риски для экономического роста сохраняются, а инфляционное давление остается сдержанным, регулятор может перейти к смягчению ДКП под конец 1к'13.

Темпы роста потребительского спроса стабилизируются на скромном уровне.

Хотя беглый взгляд на динамику основных показателей потребительской активности свидетельствует о неожиданном восстановлении (объем розничных продаж увеличился на 4.4% против консенсусной оценки 4.1% и нашей 4.2%), с учетом пересмотренных результатов предшествующего месяца (с 3.8 до 4.0%), ускорение выглядит, в лучшем случае, умеренным (и вполне ожидаемым). В то же время динамика сезонно сглаженных показателей действительно продемонстрировала некоторое ускорение (темпы роста возросли до 0.5% м/м с октябрьских 0.3% м/м), что, вероятно, было связано со

стабилизирующим эффектом от замедления инфляции и устойчивым ростом потребительского кредитования.

Что может быть более любопытным, согласно пересмотренным данным, в октябре-ноябре номинальный рост заработных плат вновь превысил 14% г/г главным образом на фоне неожиданного ускорения роста зарплат в бюджетном секторе (с 18% г/г до 23% г/г). Скорее всего, это лишь статистический шум (в том числе эффект базы), присущий высоковолатильному ряду статистических данных, так как никаких новых заявлений о существенных повышении зарплат бюджетников (кроме обычной осенней индексации на инфляцию) не было. Тем временем дефицит на рынке труда сохраняется (безработица стабилизировалась на уровне 5.5% с учетом сезонной корректировки), а занятость вновь возросла, вероятно, на фоне мягких погодных условий, сохранявшихся в течение ноября (что позволило снизить традиционные для начала зимнего сезона сокращения рабочей силы).

Рост потребительского спроса стабилизируется на умеренном уровне...



Источник: Росстат, Росбанк

...чему способствуют дефицит на рынке труда и неплохой рост заработной платы



Источник: Росстат, Росбанк

В целом отчет засвидетельствовал стабилизацию скромных темпов роста потребительского спроса, и мы не видим возможностей существенного ускорения в течение ближайших кварталов, так как замедление потребительского кредитования и доходов продолжают оказывать давление.

Инвестиционная активность продолжила замедляться.

В ноябре рост капиталовложений замедлился до незначительных 1.4% г/г после 4.9% г/г в октябре. Соответственно, с учетом сезонной корректировки инвестиции в основной капитал снизились на 1.4% м/м в основном на фоне замедления активности в строительном секторе (0.3% г/г в ноябре против 5.1% г/г в октябре). При этом жилищное строительство демонстрирует устойчивый рост: объем завершенных строительством жилищных объектов возрос на 11% г/г в ноябре. В краткосрочной перспективе наблюдаемое в последнее время ухудшение условий кредитования и неопределенность относительно перспектив

экономического роста приведут к дальнейшей стагнации капиталовложений, но ко 2п'13 мы ожидаем оживления инвестиционной активности.

Стагнация инвестиционной активности продолжается



Источник: Росстат, Росбанк

В ближайшей перспективе ЦБР будет занимать выжидательную позицию, проводя переоценку рисков роста/инфляции. В целом ноябрьские статистические данные не принесли ничего нового и, следовательно, вряд ли повлияют на монетарную политику. Стабилизация потребительской активности может снять опасения неконтролируемого замедления экономического роста и временно поддержать выжидательную позицию ЦБР, однако, поскольку риски для экономического роста сохраняются, а инфляционное давление остается сдержанным, регулятор может перейти к смягчению ДКП под конец 1к'13.

Владимир Кольчев
+7 (495) 725-56-37
VKolychev@mx.rosbank.ru

Владимир Цибанов
+7 (495) 662-1300, доб. 14834
VNTsibanov@mx.rosbank.ru

Последние публикации

Брифинг долговых рынков	Экономика	Специальные обзоры
Среда, 19 декабря (ММК, Мечел)	Промышленное производство в ноябре (рус / eng)	Россия в фокусе, ноябрь (рус / eng)
Вторник, 18 декабря (Промышленное производство)	Итоги декабрьского заседания ЦБР (рус / eng)	Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (рус / eng)
Понедельник, 17 декабря	Декабрьское заседание ЦБР (рус)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (рус / eng)
Пятница, 14 декабря	Инфляция в ноябре (рус / eng)	Новации ЦБР помогут «расчистить» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики (рус / eng)
Четверг, 13 декабря (Мечел)	Экономика в октябре (рус / eng)	Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2 (рус)
Среда, 12 декабря	Промышленное производство в октябре (рус / eng)	Россия в фокусе, октябрь (eng)
Вторник, 11 декабря	Ликвидность банковского сектора (рус)	
Понедельник, 10 декабря (Мечел)	Итоги ноябрьского заседания ЦБР (рус / eng)	
Пятница, 7 декабря (Татнефть)	Ноябрьское заседание ЦБР (рус / eng)	
Четверг, 6 декабря (Инфляция, Транснефть, Мечел)	Инфляция в октябре (рус)	
Среда, 5 декабря (Композитный индекс деловой активности, Алроса, Русал, Норильский никель, Еврохим)	Экономика в сентябре (рус / eng)	
Вторник, 4 декабря		
Понедельник, 3 декабря (PMI производственного сектора)		

Команда

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
Владимир Кольчев VKolychev@mx.rosbank.ru +7 (495) 725-5637	Борис Брук BBruck@rosbank.ru +7 (495) 232-9828	Марина Петухова MVPetukhova@rosbank.ru +7 (495) 725-5477	Владимир Мацко vladimir.matsko@socgen.com +7 (495) 725-57-44	Михаил Афонский MAfonsky@rosbank.ru +7 (495) 234-0974
Александр Попов, CFA APopov@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14836	Василий Королев VKorolev@rosbank.ru +7 (495) 234-0986	Вера Шаповаленко VAShapovalenko@rosbank.ru +7 (495) 725-5713	Роман Воронин roman.voronin@socgen.com +7 (495) 725-57-44	Виктория Якимова Yakimova@rosbank.ru +7 (495) 725-5494
Евгений Кошелёв, CFA, FRM EKosheliev@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14838	Александр Ройко ARoiko@rosbank.ru +7 (495) 604-7461	Павел Малявкин PVMalvavkin@rosbank.ru +7 (495) 725-5713	Евгений Курочкин evgeniy.kurochkin@socgen.com +7 (495) 725-57-44	Татьяна Амброжевич TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru +7 (495) 956-6714
Владимир Цибанов VNTsibanov@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14834	Михаил Петушков MAPetushkov@rosbank.ru +7 (495) 604-7461		Александра Павлова avpavlova@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	Юрий Новиков YSNovikov@mx.rosbank.ru +7 (495) 234-0974
Александр Сычев ASychev@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14837	Дмитрий Зайцев DZaitsev@rosbank.ru +7 (495) 721-9557		Роман Будаев roman.budaev@socgen.com +7 (495) 725-57-44	
Алексей Думнов ADumnov@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14835			Андрей Галкин aagalkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	

Настоящий обзор предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, Росбанк не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни Росбанк, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

Все права на бюллетень принадлежат ОАО АКБ «РОСБАНК», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © Росбанк 2012