

Экономика в октябре

Замедление экономической активности продолжается в четвертом квартале

Показатель	Факт	Предыдущий период	Консенсус	Росбанк
Безработица (%)	5.3%	5.2%	5.3%	5.3%
Реальная заработная плата (г/г)	5.2%	4.7%	6.1%	6.5%
Оборот розничной торговли (г/г)	3.8%	4.4%	4.5%	4.5%
Инвестиции в основной капитал (г/г)	4.9%	-1.3%	-1.0%	0.1%

Замедление темпов роста российской экономики продолжилось в начале четвертого квартала.

На фоне снижения роста реальных доходов и повышения склонности населения к сбережению потребительские расходы остаются на умеренном уровне.

Предприятия в ответ на неопределенность перспектив мирового и внутреннего экономического развития сокращают инвестиции, хотя и менее быстрыми темпами, чем оценивалось прежде.

В ситуации замедления экономического роста и сдержанного инфляционного давления ЦБР откажется от «воинственной» риторики и завершит мини-цикл ужесточения.

Следуя по стопам слабых данных по промышленному производству, статистика по динамике внутреннего спроса свидетельствует о замедлении экономической активности.

Потребительский спрос неожиданно замедлился. Рост объема розничных продаж продолжил снижение, достигнув разочарывающей отметки в 3.8% г/г (CNS: 4.5%, SGe: 4.5%), а продажи непродовольственных товаров после зафиксированного в сентябре роста (8.0%) вернулись к уровню 6.9%. Покупательная способность населения продолжает испытывать давление со стороны инфляции продовольственных цен и увеличения тарифов, что подтверждается тенденцией снижения реальной заработной платы. Кроме того, на фоне менее агрессивного повышения заработной платы в государственном секторе и снижения (в последнее время) темпов индексации доходов в частном секторе номинальный рост заработной платы также продолжает

снижаться (до 12.0% в последние три месяца против 15.5% во 2к'12). В то же время дефицит рабочей силы на рынке труда по-прежнему сохраняется: в октябре уровень безработицы несколько снизился до 5.5% с учетом сезонной корректировки, чему способствовал рост занятости, зафиксированный впервые после мая 2012 г.

Растущая инфляция и замедление роста зарплат довлеют над потребительской активностью



Источник: Росстат, Росбанк

В целом октябрьские данные свидетельствуют о продолжении снижения роста потребительского спроса. В ближайшие несколько кварталов мы ожидаем стабилизации роста потребительской активности на умеренном уровне в результате замедления темпов роста заработной платы (которые, тем не менее, останутся на достойном уровне на фоне дефицита рынка труда) и потребительского кредитования.

Инвестиционная активность снижается, хотя медленнее, чем оценивалось прежде. Наибольший интерес вызывает часть октябрьского отчета Росстата, посвященная инвестиционной активности. В октябре

инвестиции в основные фонды неожиданно подскочили до 4.9% г/г, чему способствовал «разворот» в строительной активности (рост 5.1% г/г против падения до -5.6% в сентябре). Более того, представляется, что по мере получения Росстатом более полной картины инвестиций малого и среднего бизнеса весьма неутешительные результаты 3к'12 были пересмотрены в сторону повышения, поскольку новые данные за период с января по октябрь (9.5%) значительно превышают ранее опубликованные оценки (6.8%). С учетом новых данных за период с начала года в 3к'12 инвестиции в основной капитал увеличились приблизительно на 5.8% г/г, а не на 1.5% г/г как предполагалось до пересмотра. Тем не менее тенденция к снижению инвестиционных затрат все же сохраняется (рост капиталовложений снизился с 8.6% во 2к'12 до 5.8% в 3к'12 и до 4.9% в октябре), хотя и не столь быстрыми темпами, как предполагали предыдущие оценки.

В целом статистические данные выглядят достаточно противоречиво, что свидетельствует в пользу осторожной позиции ЦБР в ближайшей перспективе. Мы считаем, что в ситуации замедления экономического роста и сдержанного инфляционного давления (базовая инфляция остается на приемлемом уровне) ЦБР откажется от «воинственной» риторики и завершит мини-цикл ужесточения.

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

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

Динамика инвестиций в основной капитал (% г/г)



Источник: Росстат, Росбанк

Последние публикации

Брифинг долговых рынков	Экономика	Специальные обзоры
Среда, 21 ноября (Индикаторы внутреннего спроса)	Экономика в октябре (рус / eng)	Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (eng)
Вторник, 20 ноября	Промышленное производство (рус / eng)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (рус / eng)
Понедельник, 19 ноября (Промышленное производство)	Итоги ноябрьского заседания ЦБР (рус / eng)	Новации ЦБР помогут «расчистить» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики (рус / eng)
Пятница, 16 ноября (Северсталь)	Ноябрьское заседание ЦБР (рус / eng)	Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2 (рус)
Четверг, 15 ноября (Недельная инфляция, Еврохим, Евраз)	Инфляция в октябре (рус)	Россия в фокусе, октябрь (eng)
Среда, 14 ноября (Алроса)	Экономика в сентябре (рус / eng)	
Вторник, 13 ноября (ВВП)	Промышленное производство в сентябре (рус / eng)	
Понедельник, 12 ноября (НЛМК, Русал, Магнит)	Ликвидность банковского сектора (рус)	
Пятница, 9 ноября (Мегафон)	Итоги октябрьского заседания ЦБР (рус / eng)	
Четверг, 8 ноября	Инфляция в сентябре (рус / eng)	
Среда, 7 ноября (Инфляция в октябре)		
Вторник, 6 ноября (Композитный индекс деловой активности)		

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 MPetukhova@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 VShapovalenko@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 Кошелев, CFA, FRM EKoshchev@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 YNovikov@mx.rosbank.ru +7 (495) 234-0974	
Александр Сычев AASychev@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