

### ЭХО МИРОВЫХ НЕУРЯДИЦ ДОКАТИЛОСЬ ДО РОССИИ

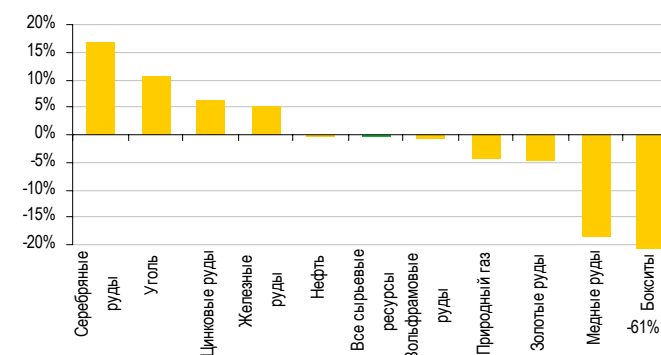
#### Макроэкономический обзор: декабрь 2011 г.

**На российской экономике начинает сказываться ухудшение ситуации в мире...** Наметившаяся в сентябре тенденция к замедлению промышленного роста на фоне европейских неурядиц в октябре приобрела более отчетливые очертания – рост промышленного производства замедлился до 3,6% год к году с 3,9% в сентябре. Отраслевая структура роста однозначно указывает на внешний источник проблем. Объем производства в добывающем секторе сократился на 0,3% год к году в связи с уменьшением добычи нефти и газа относительно уровня годичной давности по причине снижения спроса. Поскольку Россию связывают с миром торговля и потоки капитала, мы ожидаем сохранения данной тенденции и полагаем, что замедление роста экспорта и кредитования отрицательно скажется на российской экономике. Даже с учетом благоприятной внутриэкономической политики в 2012 г. мы понизили свой прогноз роста ВВП по итогам будущего года, так как ожидаем замедления динамики промышленного производства и инвестиционной активности, а также ослабления рубля и увеличения бюджетного дефицита (см. наш макрообзор от 24 ноября).

**...но пока она в неплохой форме.** Судя по основным индикаторам, российская экономика по-прежнему находится в хорошей форме. Рост в обрабатывающих отраслях по итогам октября ускорился до 5,7% год к году против 4,4% в сентябре. Индекс деловой активности в промышленности в ноябре повысился до 52,6 пункта с 50,4 пункта в октябре – явное подтверждение устойчивости роста обрабатывающих производств. Высокие темпы инвестиций в основной капитал сохраняются (+8,6% год к году), а розничная торговля динамично развивается (+8,8% год к году) благодаря интенсивному росту кредитования. Невзирая на масштабный отток капитала, который приводит к сокращению ликвидности, снижению активности в сфере кредитования не наблюдается, не в последнюю очередь за счет оперативных действий ЦБ. Тем не менее мы ожидаем, что в 2012 г. рост кредитования промышленности замедлится до 10% (в номинальном выражении) с 17% в 2011П, что внесет свой вклад в замедление экономического роста в 2012 г.

#### Все начинается с сырьевого сектора

Октябрь: темпы роста в сырьевом секторе, изм. за год, %



Источники: Росстат

#### ОСНОВНЫЕ АСПЕКТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ

**Снижение темпов роста промышленности на фоне низкого спроса на сырье.** В октябре 2010 г. рост промышленного производства замедлился до 3,6% год к году с 3,9% в сентябре вследствие спада в добывающих отраслях, а также секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды. Между тем рост в обрабатывающих отраслях в октябре ускорился до 5,7% год к году на фоне динамичного роста кредитования и ослабления рубля осенью текущего года.

**Масштабы оттока капитала по-прежнему внушительные.** По официальным данным, в октябре отток капитала составил примерно 13 млрд долл., а по итогам года может достичь 80 млрд долл. Капитал покидает Россию на фоне мировой волатильности и повышения рисков, связанных с ценами на сырье, поскольку многие воспринимают это как российский страновой риск.

**Безработица в октябре выросла.** В октябре уровень безработицы в России повысился до 6,4% с 6% в сентябре в связи с мировой нестабильностью и ожиданиями новой волны кризиса. По нашему мнению, в ближайшие месяцы безработица может постепенно увеличиваться в связи с замедлением роста российской экономики.

**Бюджет может быть исполнен с профицитом.** По итогам 10 месяцев 2011 г. профицит госбюджета достиг 3,2% ВВП. В ноябре–декабре бюджетные расходы могут достичь рекордной суммы – 3,3 трлн руб. И.о. министра финансов Антон Силуанов ожидает по итогам года профицит бюджета на уровне 0,5% ВВП, наш прогноз – 0,2%.

## РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

### Темпы роста реального ВВП в октябре 2011 г. практически не изменились по сравнению с сентябрем – ближе к концу года мы ожидаем небольшого замедления

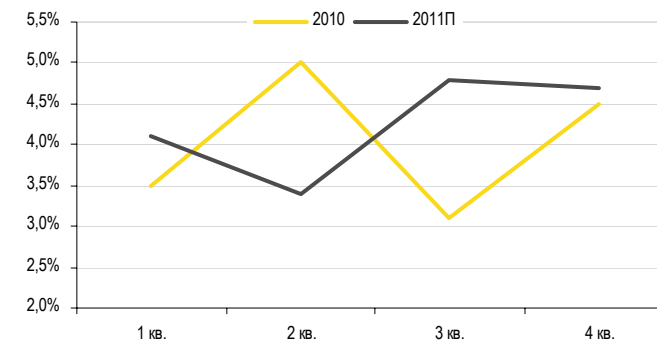
- В октябре российский ВВП вырос на 5,6% год к году против 5,7% в сентябре (4,3% год к году за 10 месяцев 2011 г.).
- Основные двигатели роста.
  - Сельскохозяйственное производство (+51,8%), строительство (+8,2%) и оборот розничной торговли (+8,8%).
  - Сезонно сглаженный рост ВВП по итогам октября составил 0,9% месяц к месяцу против 0,5% в сентябре
- Мы подтверждаем свой предыдущий прогноз и ожидаем, что по итогам 2011 г. российская экономика вырастет на 4,3%
- При этом мы понизили свой прогноз роста реального ВВП в 2012 г. до 2,8% с ожидавшихся нами ранее 4%
- Сокращение экспорта и замедление роста кредитования отрицательно скажутся на российской экономике в 2012 г.
  - В октябре объем производства в добывающем секторе сократился на 0,3% год к году в связи с о снижением спроса на сырье.

### Промышленный рост продолжает замедляться в условиях снижения спроса на сырье

- По итогам октября рост составил 3,6% год к году против 3,9% в сентябре (5,1% год к году за 10 месяцев 2011 г.)
- Основные двигатели роста.
  - Обрабатывающий сектор: рост на 5,7% год к году благодаря укреплению рубля осенью текущего года.
  - В октябре самые высокие темпы роста достигнуты в автомобилестроительной отрасли, кожевенно-обувной промышленности, металлургии, производстве резиновых и пластмассовых изделий, а также неметаллических минеральных продуктов.
- В добывающем секторе зафиксировано сокращение производства 0,3% год к году, а падение в секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды составило 2,2% год к году.

### В 4 кв. экономический рост, скорее всего, несколько замедлится

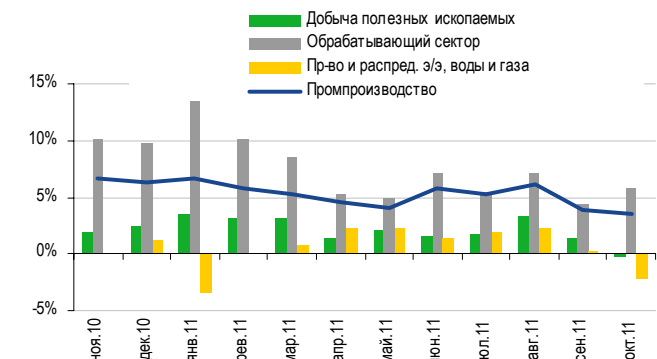
Реальные темпы роста ВВП в 2010–2011 П, изм. за год, %



Источники: Росстат, оценка УРАЛСИБа

### Темпы роста промпроизводства снижаются из-за ослабления спроса на сырье

Динамика промышленного производства в целом и в отдельных секторах, изм. за год, %



Источники: Росстат

Ежемесячный макроэкономический обзор: декабрь 2011 г.

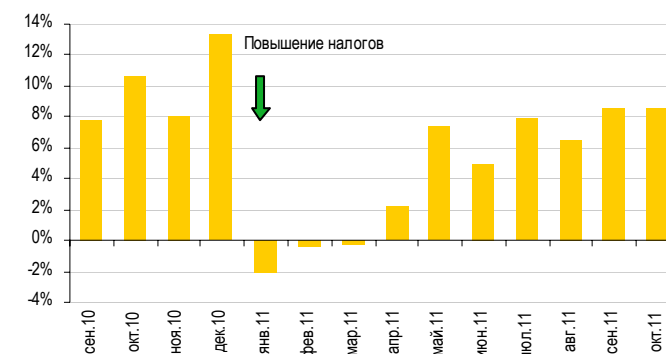
- Отрицательная динамика производства в добывающем секторе обусловлена снижением спроса в условиях мировой волатильности – мы ожидаем, что в ближайшие месяцы эта тенденция сохранится.
- Наш прежний прогноз остается в силе – по итогам 2011 г. мы ожидаем роста промышленности на 4,9%.
- Вместе с тем мы понижаем свой прогноз промышленного роста по итогам 2012 г. до 2,5% с 3,5%.

### Темпы роста инвестиций остаются высокими, несмотря на продолжительный период рыночной волатильности

- В октябре объем инвестиций в основной капитал вырос на 8,6% год к году против 8,5% в сентябре. По итогам 10 месяцев 2011 г. объем инвестиций вырос на 5,3% год к году.
  - За 9 мес. 2011 г. рост инвестиций в нефтегазовую отрасль в номинальном выражении составил 19,7% год к году, в телекоммуникационный сектор – 37,9%, в сельское хозяйство – 15,4% год к году.
    - Инвестиции в машиностроение, сектор недвижимости и строительство отстают.
  - Росту инвестиций способствовали такие факторы, как внушительное увеличение прибыли компаний (за 9 мес. 2011 г. рост инвестиций за счет собственных средств составил 29,9% год к году), быстрый рост кредитования (за тот же период рост инвестиций за счет банковских кредитов достиг 18,5% год к году), а также чрезвычайно низкие ставки по кредитам.
    - Инвестиции в основной капитал за счет средств бюджета отстают (по итогам 9 мес. 2011 г. объем бюджетных инвестиций вырос на 15,4% год к году).
- Несмотря на сильную рыночную волатильность, в ближайшие несколько месяцев мы ожидаем динамичного роста инвестиций в основной капитал.
  - Согласно нашему прогнозу, по итогам 2011 г. рост инвестиций в основной капитал составит 5,6%.
- Мы понизили свой прогноз роста инвестиций в основной капитал в 2012 г. с 11,3% до 8,2%.

### Темпы роста инвестиций остаются высокими, несмотря на волнения на рынках

Динамика инвестиций в основной капитал, изм. за год в %



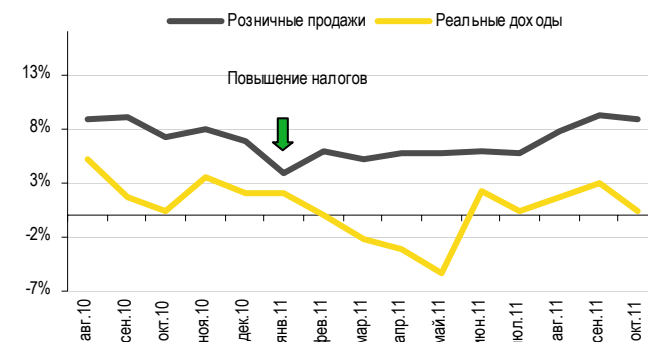
Источники: Росстат

### В октябре рост оборота розничной торговли несколько замедлился, но его темпы остаются высокими благодаря увеличению потребительского кредита.

- В октябре рост оборота розничной торговли составил 8,8% против 9,2% в сентябре (6,5% по итогам 10 месяцев 2011 г.).
  - Доля непродовольственных товаров в совокупном обороте розничной торговли составила 53,1%, продовольственных – 46,9%.
  - По итогам 10 месяцев 2011 г. продажи непродовольственных товаров возросли на 10,4% год к году, а продовольственных – на 2,5%.
  - В 3 кв. 2011 г. доля импорта в совокупном обороте розничной торговли составила 43%.
  - Росту оборота розничной торговли способствует быстрое увеличение объемов потребительского кредитования и снижение склонности населения к сбережению.
- Мы ожидаем сохранения высоких темпов роста розничных продаж в ближайшие месяцы.
  - Согласно нашему прогнозу, по итогам 2011 г. оборот розничной торговли вырастет на 6,2% год к году.
  - Если рыночная волатильность сохранится, то к концу года розничная торговля может несколько сбавить обороты.
- Мы понизили наш прогноз роста розничной торговли в 2012 г. с 6,8% до 5,1%.

### В октябре отмечен существенный рост объемов розничной торговли

Оборот розничной торговли и реальные доходы населения, изм. за год, %



Источники: Росстат

## ВНЕШНИЙ СЕКТОР

### Увеличение стоимостного объема экспорта, несмотря на незначительное снижение цен на нефть

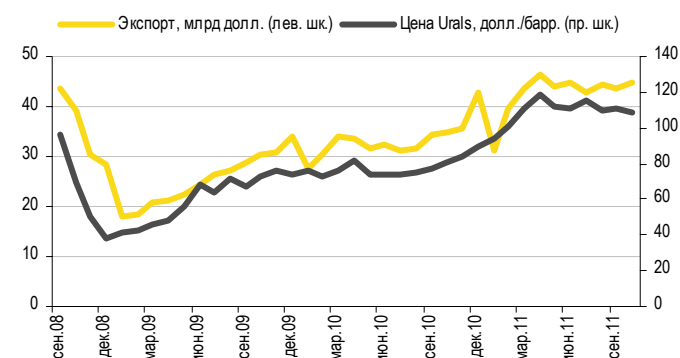
- По итогам октября экспорт составил 44,9 млрд долл. против 43,8 млрд долл. в сентябре (по итогам 10 месяцев 2011 г. показатель достиг 425,3 млрд долл.).
  - В октябре цена на нефть Urals снизилась на 2,8% месяц к месяцу до 108,3 долл./барр. со 111,3 долл./барр. в сентябре.
  - Цена на газ в октябре повысилась на 9% месяц к месяцу и составила 436,0 долл./тыс. кубометров с 400,0 долл./тыс. кубометров в сентябре.
  - Цены на металлы упали: алюминий за октябрь подешевел на 5,4%, никель – на 7,4%, медь – на 11,6% месяц к месяцу.
- Основную долю экспорта по итогам 9 месяцев 2011 г. составили топливно-энергетические товары (56,9% экспорта в СНГ и 72,4% – в страны дальнего зарубежья), а также металлы (8,3% и 9,3% соответственно).
- Согласно нашему прогнозу, по итогам 2011 г. экспорт составит 512,7 млрд долл.
  - В сентябре рост экспорта был достигнут преимущественно за счет повышения цен (+38,3% год к году), а не увеличения физического объема поставок (-5,2% год к году).
- Мы понизили наш прогноз экспорта в 2012 г. с 559,0 млрд долл. до 522,3 млрд долл. в связи с ожиданиями некоторого снижения экспортных цен и спроса на сырье в следующем году.

### В октябре импорт повысился на фоне укрепления экономики

- В сентябре совокупный объем импорта вырос с 27,5 млрд долл. до 29,2 млрд долл. (по итогам 10 месяцев 2011 г. показатель достиг 261,3 млрд долл.).
  - Импорт повышался несмотря на незначительное снижение реального курса рубля к доллару в октябре.
- В течение 9 месяцев 2011 г. Россия импортировала главным образом машины и оборудование (34,8% совокупного импорта из стран СНГ и 49,8% поставок из стран дальнего зарубежья), а также продовольственные товары (13,3% и 14,0% соответственно).
- По итогам 2011 г. импорт, согласно нашему прогнозу, достигнет 311,7 млрд долл.
  - В сентябре рост импорта был обусловлен преимущественно увеличением его физического объема (+13,8% год к году), а не повышением цен (+6,6% год к году).

### Фактор роста экспорта – цены на сырье...

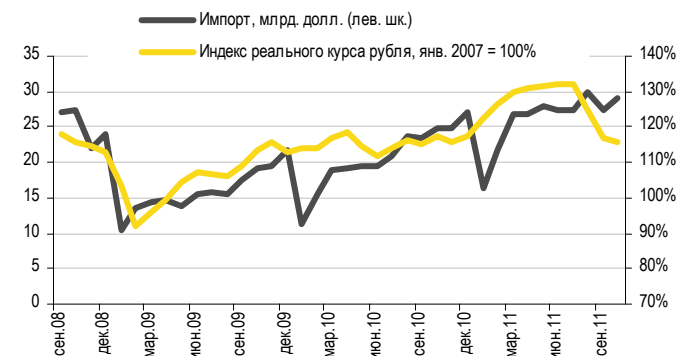
Экспорт, млрд долл., и цена на Urals, долл./барр.



Источники: ЦБ, Bloomberg

### ...а импорта – обменный курс рубля

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



Источники: ЦБ, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

- В ближайшие месяцы мы допускаем сокращение импорта в связи со значительным ослаблением рубля осенью на фоне сохраняющейся рыночной волатильности.
- Мы понизили наш прогноз импорта по итогам 2012 г. с 386,9 млрд долл. до 342,7 млрд долл. в связи с ожиданиями замедления экономического роста в следующем году.

### Ослабление рубля скоро прекратится – в среднесрочной перспективе мы ожидаем некоторого укрепления национальной валюты

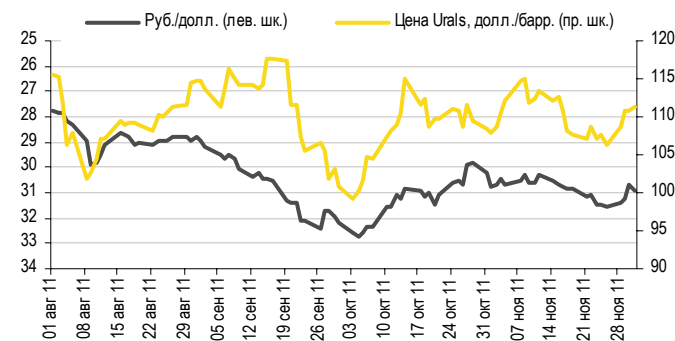
- В октябре рубль обесценился на относительно доллара на 0,9% в реальном выражении, тогда как в сентябре реальное ослабление рубля составило 6,6%.
- Номинальный курс рубля к доллару в октябре снизился на 1,6% против 10,2% в сентябре.
  - В ноябре рубль укрепился на 1,3% в связи с устойчивостью цен на нефть.
- В ближайшие несколько недель курс рубля будет по-прежнему подвержен сильным колебаниям ввиду нестабильности на мировых рынках.
  - Волатильность рубля будет ограничиваться валютными интервенциями ЦБ.
  - В течение осени ЦБ РФ израсходовал на поддержание рубля международные резервы в размере 33 млрд долл.
- В свете высоких цен на нефть мы ожидаем умеренного укрепления рубля в ближайшие несколько недель.
  - К концу 2011 г. курс доллара к рублю может вернуться в диапазон 29–30 руб./долл.
- Мы понизили прогноз курса рубля на 2012 г. до 29,8 руб./долл. (среднегодовой курс в будущем году) с 28,7 руб./долл. по предыдущему прогнозу.

### Продолжается масштабный отток капитала в связи волатильностью на мировых рынках

- По итогам октября отток капитала из России увеличился до 14 млрд долл. с 13 млрд долл. в сентябре (49,3 млрд долл. за девять месяцев 2011 г.).
  - По словам замглавы Минэкономразвития РФ Андрея Клепача, отток капитала из России по итогам 2011 г. может достичь 80 млрд долл., а в 2012 г. – 20 млрд долл.
- В сентябре снова установилась тесная взаимосвязь между оттоком капитала и размером положительного сальдо торгового баланса.
  - В периоды турбулентности на рынках эта взаимосвязь особенно отчетливо выражена, что отражает повышение российских страновых рисков.

### Отток капитала ослабляет российскую валюту

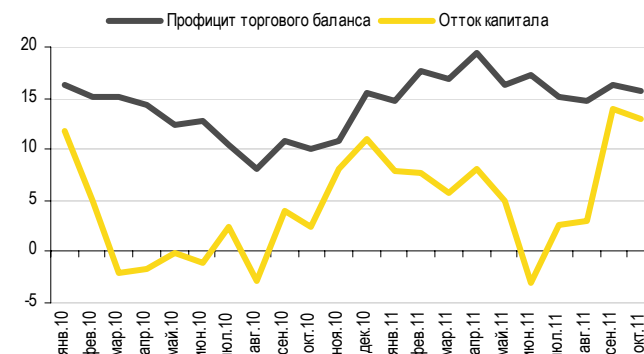
Цена на нефть Urals, долл./барр.,  
и индекс реального курса рубля



Источники: ЦБ РФ, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

### Темпы оттока капитала резко выросли осенью

Профицит торгового баланса и отток капитала, млрд долл.



Источники: Минфин, Росстат

Ежемесячный макроэкономический обзор: декабрь 2011 г.

- Начиная с августа наблюдался значительный отток средств из российских страновых инвестфондов ввиду высокой волатильности на мировых рынках на фоне проблем в Европе .
- В ближайшие несколько месяцев мы ожидаем значительного оттока капитала из России (80–85 млрд долл. по итогам 2011 г.)
  - Отток капитала может постепенно начать замедляться со 2 кв. 2012 г. – по мере восстановления мировой экономики.

## СОЦИАЛЬНАЯ СФЕРА

### Рост реальных располагаемых доходов населения в РФ в октябре замедлился: и, скорее всего, будет вялым в ближайшие несколько месяцев

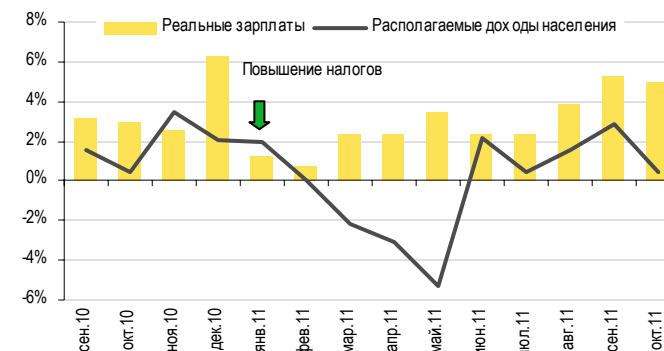
- В октябре рост реальных располагаемых доходов населения составил 0,4% год к году против 2,9% в сентябре (-0,2% год к году за 10 месяцев 2011 г.).
  - Реальные доходы населения в октябре снизились на 0,6% месяц к месяцу в сезонно сглаженном выражении.
  - Сокращение реальных доходов населения было отчасти обусловлено тем, что в октябре уровень безработицы повысился до 6,4% с 6% в сентябре
- В октябре реальные зарплаты выросли на 5,0% год к году после 5,3-процентного роста в сентябре (+ 2,9% год к году за 10 месяцев 2011 г.)
- Мы ожидаем, что по итогам 2011 г. рост реальных доходов населения составит 0,6%.
  - Мы не исключаем, что понизим прогноз роста реальных доходов населения из-за снижения зарплат и сокращения штатов ближайшие несколько месяцев, поскольку торможение роста в Европе может отрицательно сказаться на российской экономике.
- Мы понизили прогноз роста реальных доходов населения в 2012 г. до 4,7% с предполагавшихся ранее показателя 6,8% в связи с ожиданиями замедления экономического роста.

### В октябре уровень безработицы повысился в свете турбулентности на мировых рынках и ожиданий новой волны кризиса

- В октябре уровень безработицы поднялся до 6,4% экономически активного населения с 6,0% в сентябре.
- В октябре условия на рынке труда в России оставались чрезвычайно благоприятными
  - Число свободных вакансий сократилось на 84,1 тыс. и к концу октября составило 1,36 млн
  - Коэффициент напряженности на рынке труда по итогам октября составил 89,4 (число соискателей на 100 новых вакансий), тогда как сентябрьский показатель был равен 99,8.
- Мы считаем, что в ближайшие несколько месяцев уровень безработицы останется низким, а условия на рынке труда – благоприятными.
  - Однако, по нашему мнению, существует умеренный риск повышения уровня безработицы ввиду уменьшения найма и возможного сокращения штатов ввиду того, что вероятное торможение экономического роста в Европе может ударить по российской экономике.

### Рост реальных доходов замедлился в октябре

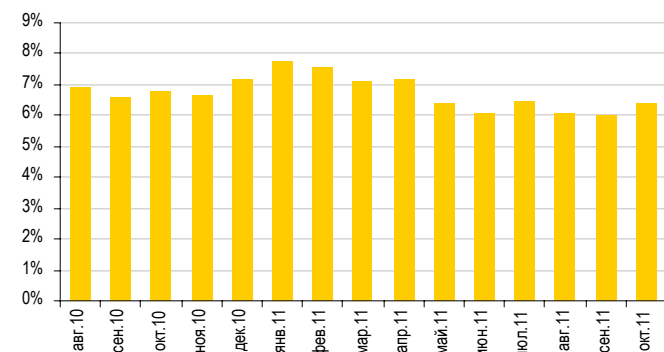
Реальные зарплаты и располагаемые доходы, изм. за год, %



Источники: Росстат

### В октябре безработица выросла

Уровень безработицы, % от экономически активного населения



Источники: Росстат

## ЦЕНЫ

### В октябре рост потребительских цен составил те же 7,2% год к году, что и в сентябре, но наблюдался во всех подсекторах.

- В октябре потребительские цены выросли на 0,5% после нулевого роста в сентябре, но 12-месячная инфляция осталась на сентябрьском уровне – 7,2%.
  - Сезонная дефляция в продовольственном секторе подошла к концу: в октябре цены на продовольствие выросли на 0,5% относительно сентября, когда было отмечено их снижение. Однако 12-месячная инфляция в октябре замедлилась до 6,2% с 6,4% в сентябре. Цены на плодоовощную продукцию также выросли за месяц на 0,5%, При этом снижение цен год к году замедлилось до минус 15,2% с минус 17,1% в сентябре.
  - Цены на услуги и непродовольственные товары выросли за месяц на 0,1% и 0,7% соответственно. И в первом, и во втором сегментах рост цен относительно уровня годичной давности ускорился соответственно до 9% и 6,9% с 8,8% и 6,8% в сентябре.
- К концу года рост потребительских цен ускорится и по итогам года составит 7,6%.
- В нынешнем году Центробанк не будет повышать процентные ставки. Напротив, регулятор обеспокоен неблагоприятной конъюнктурой денежного рынка и дефицитом ликвидности. По сделкам РЕПО банки привлекли 29 ноября 839 млрд руб. – самый высокий рекордный показатель с 2002 г.
  - Давление монетарного фактора несколько уменьшилось. Денежная масса (M2) неожиданно сократилась на 0,5% по сравнению с сентябрем.
  - Бюджетные расходы в декабре, а также решение Минфина оставить 1 января 2012 г. средства на банковских депозитах в размере около 550 млрд руб. (предполагалось, что эти деньги будут сняты с депозитов) будут способствовать росту ликвидности.

### Замедление роста цен производителей продолжится до конца года

- Несмотря на рост цен производителей на 1,7% месяц к месяцу в октябре, год к году темпы роста замедлятся уже второй месяц подряд (17,5% против 18% в сентябре).
  - Основной вклад в рост цен производителей внес добывающий сектор, где цены повысились на +4,2% месяц к месяцу и на 39,8% год к году против 37% в сентябре. Динамика ИЦП стала весьма волатильной так же как и цены на нефть.
- В ноябре цены производителей могут снизиться относительно октября, учитывая снижение в октябре средней цены на нефть Urals почти на 3% месяц к месяцу.

### Рост во всех подсекторах

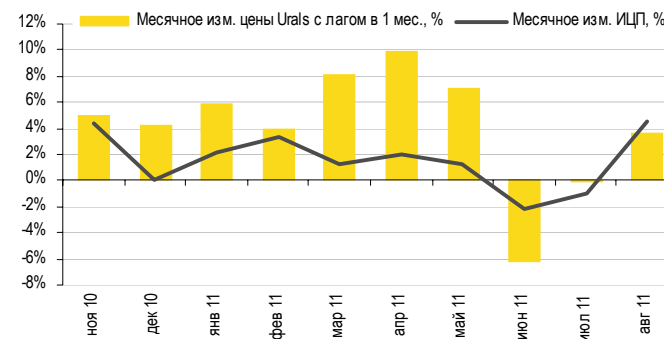
Структура потребительской инфляции, изм. за год и за

	Окт. 11, изм. за мес.	Сен. 11, изм. за мес.	Окт. 11, изм. за год	Сен. 11, изм. за год
ИПЦ	0,0	(0,2)	7,2	8,2
Продовольственные товары	(0,6)	(1,4)	6,4	8,8
Продовольственные товары без учета плодоовощной продукции	0,2	0,3	8,9	10,7
Непродовольственные товары	0,7	0,5	6,8	6,8
Услуги	(0,1)	0,3	8,8	9,0

Источники: Росстат

### Цены на нефть подталкивают ИЦП кверху

Месячное изменение цены Urals с лагом в 1 мес. и индекса цен производителей, %



Источники: Bloomberg, Росстат

- С наступлением отопительного сезона цены в секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды выросли на 1,5% месяц к месяцу, но их рост относительно уровня годичной давности замедлился до 2,1% с 4,2% в сентябре. Цены в обрабатывающем секторе выросли за месяц на 0,8%, рост а год к году замедлился до 13,3% с 14,6% в сентябре.
- По нашему прогнозу, к концу года рост цен производителей может замедлиться до 14,2%.

## ФЕДЕРАЛЬНЫЙ БЮДЖЕТ

### Бюджет может быть сведен с профицитом

- Профицит федерального бюджета по итогам десяти месяцев 2011 г. вырос до 3,2% ВВП с 3% за девять месяцев 2011 г.
  - В октябре доходы бюджета выросли на 3,7% месяц к месяцу, а расходы – на 9,7%. Несмотря на опережающий рост расходов, их месячный уровень оказался приблизительно на 15–20% меньше, чем летом.
  - Основной вклад в доходы бюджета внесли сектора за пределами нефтегазового, поскольку цена на нефть Urals в октябре снизилась на 2,8%.
- В октябре уровень расходов, возможно, оказался выше, чем в предыдущие два месяца.
- Недавно был пересмотрен проект бюджета на 2011 г. В ноябре исполняющий обязанности министра финансов Антон Силуанов заявил, что в нынешнем году бюджет может быть сведен с профицитом в размере 0,5% ВВП.
- Наш прогноз профицита ВВП на 2011 г. составляет 0,2%.

### Сумма бюджетного профицита будет использована для сокращения заимствований в 2012 г.

- По оценке Минфина, профицит бюджета в 2011 г. может достичь примерно 200 млрд руб. Эта сумма, как предполагается, будет использована для сокращения объема заимствований в 2012 г. Таким образом, в следующем году государство может привлечь около 1 трлн руб. вместо 1,2 трлн руб.
  - Сокращение заимствований не снизит уровень ликвидности в банковской системе – это позитивный фактор при нехватке ликвидности
- Мы не думаем, что Минфин привлечет даже 1 трлн руб. В нынешнем году на внутреннем рынке было привлечено 745 млрд руб. против запланированных 1,3 трлн руб.

### Бюджет в нынешнем году может быть профицитным

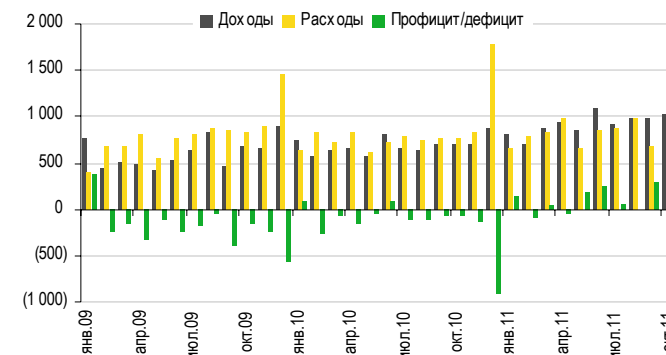
Прогноз Минфина на 2011 г. и 2012-2014 гг.

	2011П	2012П	2013П	2014П
Доходы, млрд руб.	11 121	11 780	12 706	14 092
Доходы, темпы роста, %	34	14	8	11
Доходы, % ВВП	21	20	20	19
Расходы, млрд руб.	11 121	12 656	13 731	14 583
Расходы, темпы роста, %	10	15	8	6
Расходы, % ВВП	21	22	21	20
Дефицит, млрд руб.	0	877	1 025	491
Дефицит, % ВВП	-	1,5	1,6	0,7

Источники: Минфин

### Месячные расходы остаются ниже летних значений

Доходы, расходы и профицит федерального бюджета, месячные данные, млрд руб.



Источники: Минфин, оценка УРАЛСИБа

## МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА

### Реальный сектор

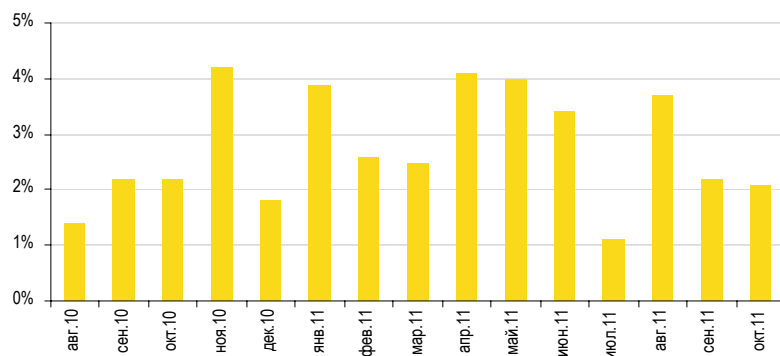
#### ВВП и промышленное производство по секторам, изм. за год, %

	2009	2010	10 мес. 2011
ВВП	(7,9)	4,0	4,3*
Добывающие отрасли	(0,6)	3,6	2,1
Эл-во, газ, вода	(3,9)	4,1	0,3
Обрабатывающие отрасли	(15,2)	11,8	7,0
текстильная	(16,2)	12,1	3,4
деревообрабатывающая	(20,7)	11,4	4,9
машиностроение	(31,5)	12,2	11,1
химическая	(6,9)	14,6	6,1
кожевенная и обувная	(0,1)	18,7	9,8
металлургическая	(14,7)	12,4	3,3
пищевая	(0,6)	5,4	0,6
нефтехимическая	(0,6)	5,0	3,6

\* оценка Минэкономразвития

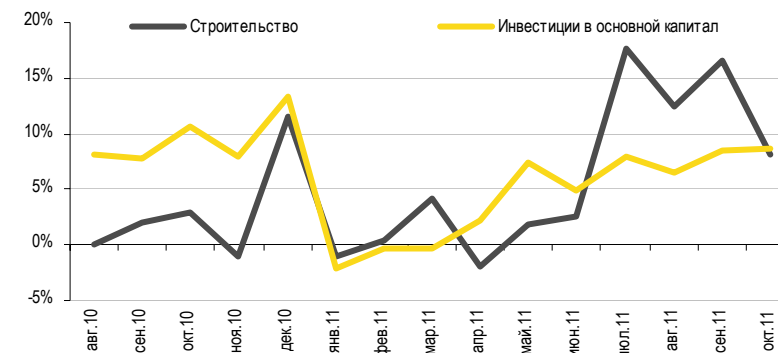
Источники: Росстат

#### Услуги, изм. за год, %



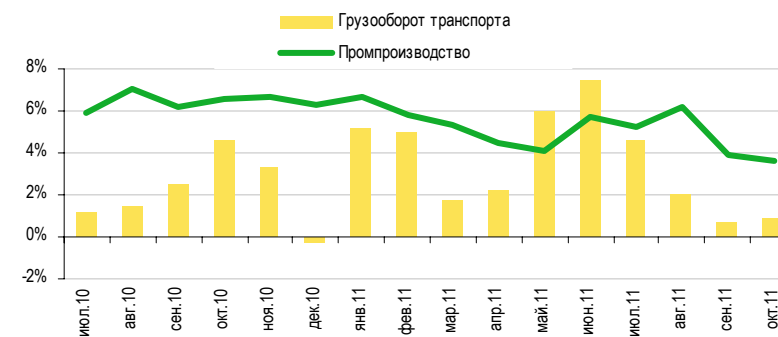
Источники: Росстат

#### Строительство и инвестиции в основной капитал, изм. за год, %



Источники: Росстат

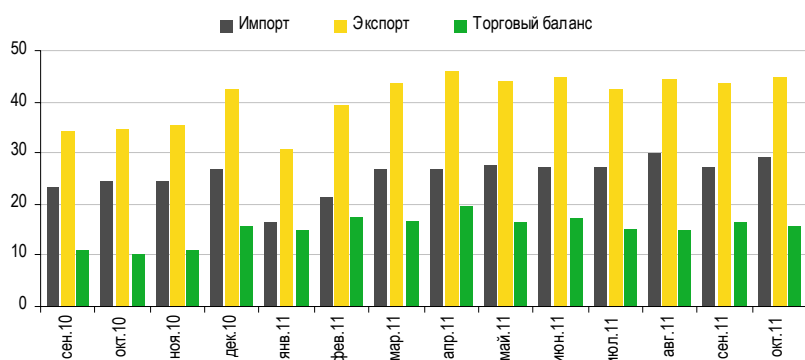
#### Грузооборот и промышленное производство, изм. за год, %



Источники: Росстат

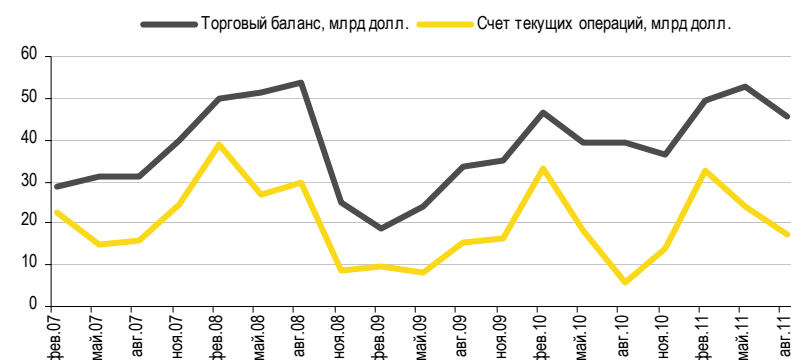
## Внешний рынок

### Экспорт, импорт и торговый баланс, млрд долл.



Источники ЦБ

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



Источники ЦБ

### Структура российского экспорта, %

Статьи экспорта	2010		9 мес. 2011	
	СНГ	Дальнее зарубежье	СНГ	Дальнее зарубежье
Энергоресурсы	53,0	70,8	56,9	72,4
Металлы	9,0	10,8	8,3	9,3
Химическая продукция	8,9	5,8	10,3	5,8
Продукция машино- и приборостроения	14,4	4,3	12,7	3,9
Продукция деревообработки	4,0	2,3	3,7	2,1
Другое	10,7	6,0	8,1	6,5
<b>Всего, млрд долл.</b>	<b>59,7</b>	<b>336,7</b>	<b>57,1</b>	<b>318,2</b>

Источники: ФТС

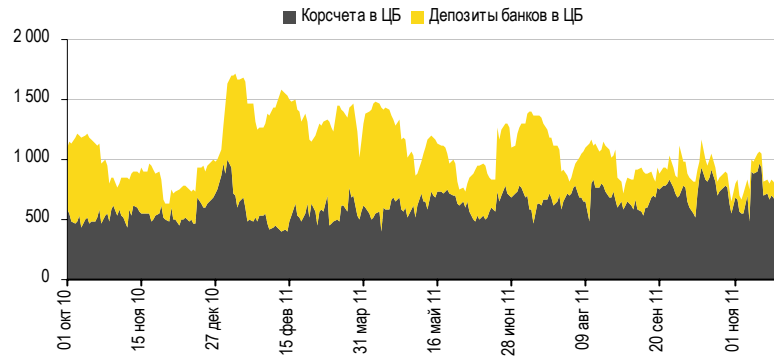
### Структура российского импорта, %

Статьи импорта	2010		9 мес. 2011	
	СНГ	Дальнее зарубежье	СНГ	Дальнее зарубежье
Продукция машино- и приборостроения	29,4	47,0	34,8	49,8
Продовольствие	17,3	15,3	13,3	14,0
Химическая продукция	8,7	17,3	8,1	16,3
Текстильная и обувная промышленность	-	6,3	4,6	6,0
Металлы	18,1	6,0	20,0	6,1
Другое	26,5	8,1	19,2	7,8
<b>Всего, млрд долл.</b>	<b>31,6</b>	<b>197,4</b>	<b>33,2</b>	<b>187,8</b>

Источники: ФТС

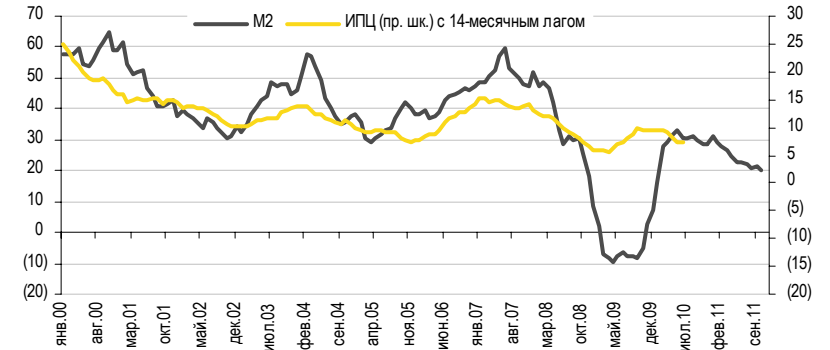
**Цены**

**Корсчета и депозиты банков в ЦБ, млрд руб.**



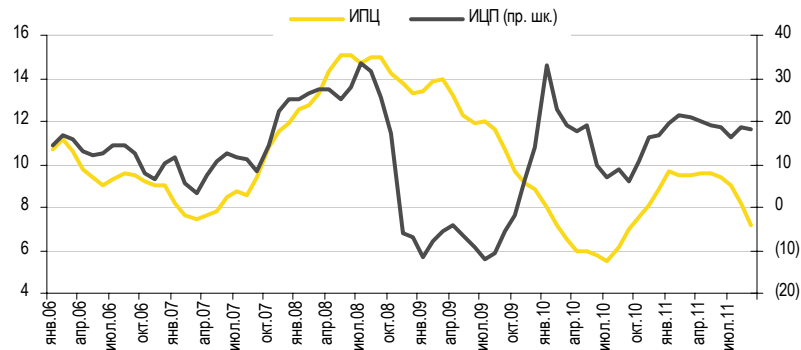
Источники: Росстат

**Операции на валютном рынке, млн долл.**



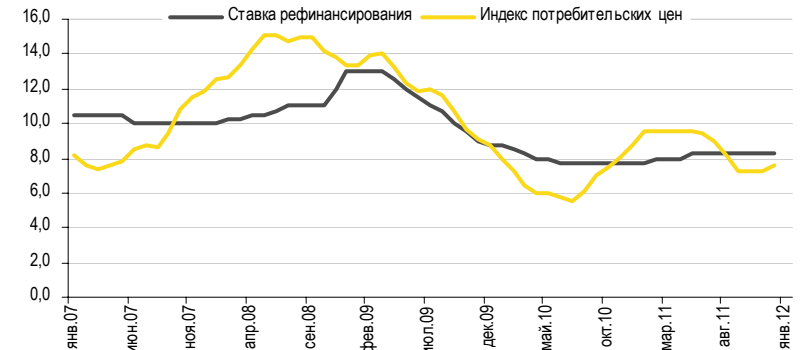
Источники: Росстат, ЦБ

**ИПЦ, M2, изм. за год, %**



Источники: Росстат

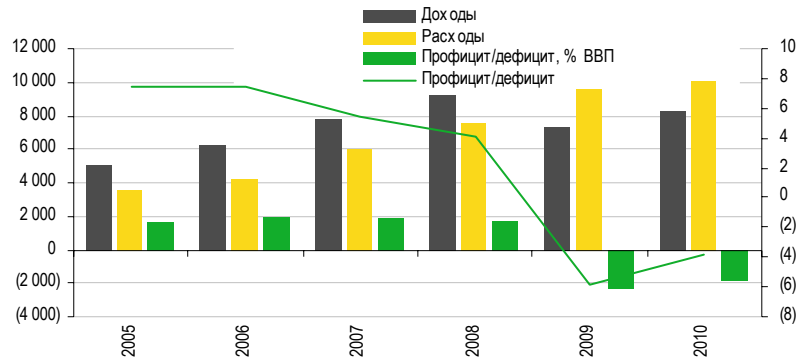
**ИПЦ, ставка рефинансирования и прогнозы, %**



Источники: Росстат, ЦБ, оценка УРАЛСИБа

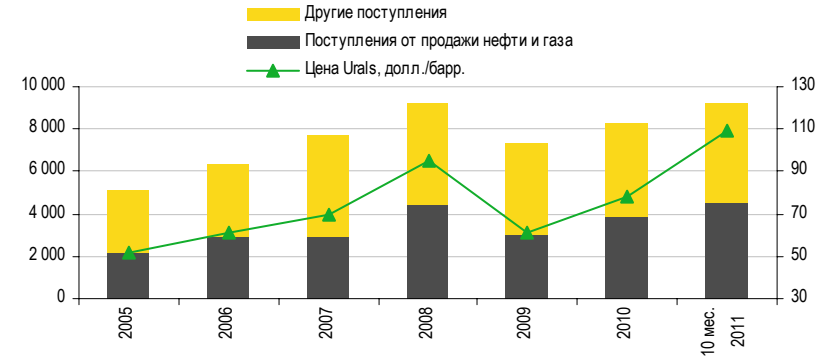
**Федеральный бюджет**

**Доходы, расходы и профицит/дефицит федерального бюджета, млрд руб.**



Источники: Минфин, Росстат

**Структура доходной части бюджета, млрд руб., и средняя цена Urals, долл./барр.**



Источники: Минфин

## КЛЮЧЕВЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ И ПРОГНОЗЫ

### Среднесрочные прогнозы УРАЛСИБа

	2009	2010	1 кв. 11	2 кв. 11	3 кв. 11	4 кв. 11П	2011П	2012П	2013П
ВВП, изм. за год в %	(7,8)	4,0	4,1	3,4	4,8	4,7	4,3	2,8	3,0
Промпроизводство, изм. за год в %	(9,3)	8,2	5,9	4,8	5,1	3,7	4,9	2,5	2,8
Инвестиции в основной капитал, изм. за год в %	(17,0)	6,0	(0,8)	5,0	7,7	10,2	5,6	8,2	6,8
Оборот розничной торговли, изм. за год в %	(5,5)	4,4	5,0	5,8	7,6	6,3	6,2	5,1	5,6
Реальные доходы, изм. за год в %	2,3	4,3	(0,2)	(2,0)	1,7	2,9	0,6	4,7	5,0
Потребительская инфляция, изм. за год в %	8,8	8,8	3,8	1,1	(0,3)	2,8	7,6	7,2	7,1
ИЦП, изм. за год в %	13,9	16,7	7,0	0,9	2,8	2,9	14,2	4,4	7,4
Экспорт, млрд долл.	303,7	400,1	n/a	n/a	n/a	n/a	512,7	522,3	583,9
Импорт, млрд долл.	191,8	248,8	n/a	n/a	n/a	n/a	311,7	342,7	382,5
Счет текущих операций, млрд долл.	49,0	72,6	n/a	n/a	n/a	n/a	103,6	76,5	86,2
Профицит федерального бюджета, % от ВВП	(5,9)	(3,9)	n/a	n/a	n/a	n/a	0,2	(1,6)	(0,7)
Средний курс руб./долл.	31,7	30,4	29,3	28,0	29,2	30,7	29,3	29,8	29,6
Средняя цена Urals, долл./барр.	61,3	78,2	101,8	113,9	112,1	106,2	108,5	98,5	108,3
Денежная масса (M2), изм. за год, %	16,3	28,5	n/a	n/a	n/a	n/a	25,0	22,5	20,6

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  
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

**Макроэкономика**  
Алексей Девятов, devyatovae@uralsib.ru  
Наталья Майорова, mai\_ng@uralsib.ru  
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

**Банки**  
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru  
Наталья Майорова, mai\_ng@uralsib.ru  
Наталия Березина, berezinana@uralsib.ru

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

**Долговые обязательства**  
Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru  
Надежда Мырскова, myrsikovanv@uralsib.ru  
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru  
Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru  
Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru  
Андрей Кулаков, kulakovan@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  
Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru  
Станислав Кондратьев, kondratievsvd@uralsib.ru

**Электроэнергетика**  
Матвей Тайц, tai\_ma@uralsib.ru  
Иван Рубинов, rubinoviv@uralsib.ru

**Металлургия/Горнодобывающая промышленность**  
Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru  
Валентина Богомолова, bogomolovava@uralsib.ru

**Телекоммуникации/Медиа/ИТ**  
Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru  
Константин Белов, belovka@uralsib.ru  
Николай Дьячков, dyachkovna@uralsib.ru

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

**Потребительский сектор/Недвижимость**  
Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru  
Александр Шелестович, shelestovich@uralsib.ru

**Редакторская группа**

**Русский язык**  
Андрей Пятигорский, pyatigorskiyae@uralsib.ru  
Ольга Симкина, sim\_oa@uralsib.ru,  
Евгений Гринкруг, grinkruges@uralsib.ru  
Анна Разинцева, razintsevaav@uralsib.ru  
Степан Чугров, chugrovsvs@uralsib.ru  
Алексей Смородин, smorodinay@uralsib.ru

**Управление продаж**

**Москва**  
+7 (495) 788 0888

**Лондон**  
+44 (0)20 7562 8012

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, 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 ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения.