

В ДЕКАБРЕ РОСТ ЗАМЕДЛИЛСЯ, НО ДАЛЬНЕЙШИЕ ПЕРСПЕКТИВЫ ВНУШАЮТ ОПТИМИЗМ

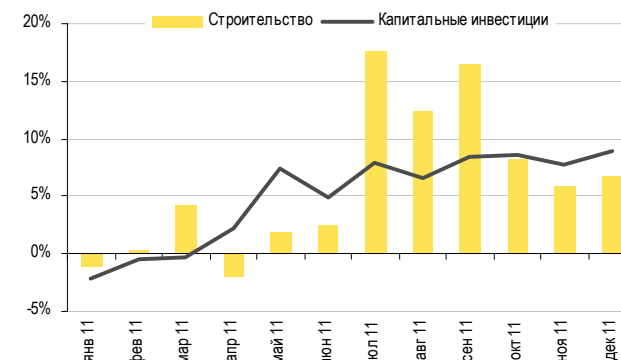
Макроэкономический обзор: февраль 2012 г.

В декабре экономический рост продолжал замедляться... Намечившееся в ноябре замедление экономического роста, о котором мы писали в предыдущем выпуске, продолжилось в декабре: темпы роста российского ВВП снизились до 3,8% год к году с 5,4% в ноябре, объема промышленного производства – до 2,5% год к году с 3,9% месяцем ранее. При этом в секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды объем выпуска снизился на 5,1% год к году, главным образом в результате сокращения производства тепла в связи с аномально теплой погодой в декабре, а темпы роста в обрабатывающем секторе снизились до 3,3% год к году – самого низкого показателя с октября 2009 г., с которого началось восстановление после острой фазы мирового финансового кризиса 2008–2009 гг. Отметим, что наш текущий макроэкономический прогноз предполагает по итогам 2012 г. рост ВВП лишь на 2,8%, а промышленного производства – на 2,5%. Мы вынуждены констатировать, что по крайней мере в настоящий момент публикуемые данные о динамике ВВП и промышленного производства в целом подтверждают нашу точку зрения.

...однако хорошие показатели ЕС, США и Китая, а также основные опережающие индикаторы в России позволяют надеяться на восстановление темпов роста в будущем. Однако остальные экономические показатели внушают оптимизм. Существенно увеличились объемы инвестиций в основной капитал (на 8,9% год к году) и строительных работ (+6,7% год к году) – таким образом, наиболее важные из опережающих экономических индикаторов сулят дальнейший рост экономической активности. Январское значение индекса PMI по России, отражающего уровень деловой активности в обрабатывающем секторе, составило 50,8 пункта (снижение с 51,6 пункта месяцем ранее). Это указывает на то, что производство в обрабатывающем секторе продолжает расти, хотя, возможно, и более низкими темпами. Бум потребительского кредитования (по итогам 2011 г. его объем увеличился на 35,9%) и бурный рост реальных доходов населения (+6,3% год к году по итогам декабря) дали импульс к увеличению объема розничной торговли (+9,5% год к году). Реальные доходы населения наконец стали энергично расти после вялой динамики, наблюдавшейся на протяжении 11 мес. 2011 г. Увеличение реальных доходов отчасти объясняется низкой инфляцией, которая по итогам декабря составила 6,1% год к году. В 2012 г. мы ожидаем уверенного роста реальных доходов населения за счет снижения ставок страховых платежей. Последние макроэкономические данные по ЕС, США и Китаю позволяют предположить, что мировая экономика находится в лучшем состоянии, чем представлялось лишь несколько недель назад, исходя из чего мы, возможно, пересмотрим свой макроэкономический прогноз на 2012 г. в сторону повышения.

Ключевые индикаторы сулят ускорение роста

Динамика капитальных инвестиций и объема строительства, год к году, %



Источники: Росстат

ОСНОВНЫЕ АСПЕКТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ

Снижение темпов роста реального ВВП в декабре. В последнем месяце 2011 г. рост российской экономики продолжал замедляться: темпы роста ВВП снизились до 3,8% год к году, объема промышленного производства – до 2,5%. Мы прогнозируем дальнейшее замедление роста в 2012 г., но считаем возможным пересмотр нашего макроэкономического прогноза в сторону повышения..

В январе наблюдалось укрепление рубля в связи с улучшением перспектив мировой экономики. В последние недели рубль существенно укрепился в связи с улучшением ситуации в мировой экономике, и, следовательно, уменьшением российских страновых рисков в глазах инвесторов. По нашим ожиданиям, интенсивный отток капитала, который наблюдался в конце 2011 г., существенно уменьшится в 2012 г., что окажет дальнейшую поддержку рублю.

Реальные доходы населения резко возросли за счет низкой инфляции. После вялой динамики на протяжении большей части 2011 г. (0,2% год к году за 11 мес. 2011 г.) реальные доходы населения возросли сразу на 6,3% год к году по итогам декабря. Резкий рост реальных доходов может отчасти объясняться существенным замедлением инфляции в конце 2011 г.

РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

Темпы роста реального ВВП в декабре 2011 г. несколько снизились – мы ожидаем сохранения нисходящего тренда в 2012 г.

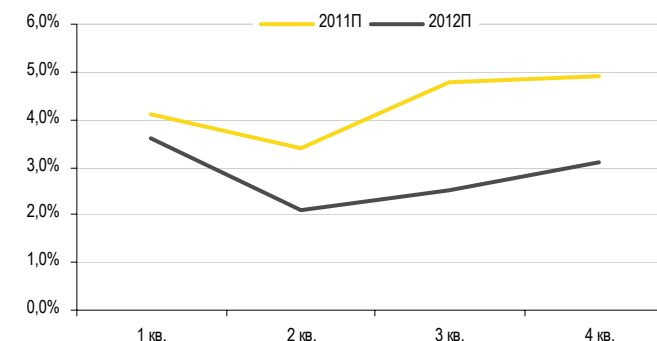
- В декабре российский ВВП вырос на 3,8% год к году против 5,4% в ноябре (+4,3% по итогам 2011 г.).
- Основные двигатели роста.
 - Транспорт (+4,7% год к году), строительство (+6,7%) и розничная торговля (+9,5%).
 - Сезонно сглаженный ВВП по итогам ноября не изменился после роста на 0,3% месяц к месяцу в ноябре.
- В декабре снизились темпы роста в обрабатывающих отраслях, секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды, сельском хозяйстве и сфере услуг.
- Согласно нашему прогнозу, по итогам 2012 г. российская экономика вырастет на 2,8%.
 - Мы допускаем возможность превышения нашего прогноза в связи с устойчиво высокими ценами на нефть, динамичным ростом кредитования и позитивными макроэкономическими данными по Европе, США и Китаю.

В декабре рост промышленного производства год к году замедлился, причина чему – снижение темпов роста в обрабатывающих отраслях и теплая погода

- По итогам декабря рост составил 2,5% год к году против 3,9% в ноябре (+4,7% по итогам 2011 г.).
- Основные двигатели роста.
 - Обрабатывающие отрасли (+3,3% год к году).
 - В декабре резко увеличилось производство неметаллических минеральных продуктов, электрооборудования, электронного и оптического оборудования, резиновых изделий и пластмассы, а также транспортных средств.
- Производство машин и оборудования, объем деревообработки, производство текстильной и обувной продукции, нефтехимической продукции и кокса в декабре сократились.
- В добывающем секторе рост ускорился до 1,8% год к году с 1,3% в ноябре.
 - В декабре резко увеличилось производство сжиженного газа, золотых и серебряных руд и концентратов, кобальтового и железорудного концентрата, извести, нерудных стройматериалов.

В 2012 г. экономический рост замедлится

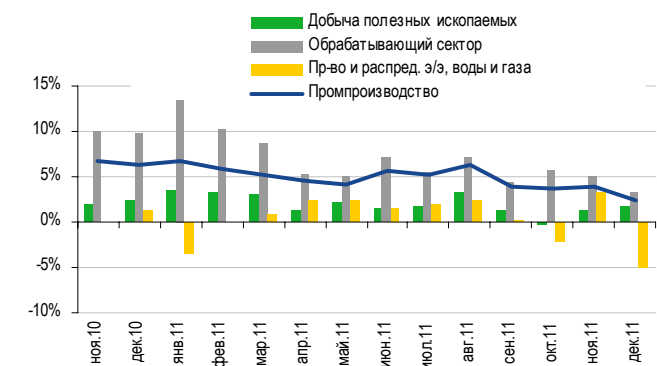
Реальный рост ВВП в 2011П–2012П гг., год к году, %



Источники: Росстат, оценка УРАЛСИБа

Рост промпроизводства замедлился из-за снижения темпов в обрабатывающем секторе и падения производства тепла

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



Источники: Росстат

- В секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды объем выпуска сократился на 5,1% год к году после роста на 3,2% в ноябре.
 - Производство тепла в декабре существенно снизилось в связи с теплой погодой.
- По итогам 2012 г. мы ожидаем роста промышленного производства на 2,5%, но отмечаем умеренные риски превышения нашего прогноза в связи с устойчивостью цен на нефть, динамичным ростом кредитования и позитивными макроэкономическими данными по Европе, США и Китаю.

В январе индекс уверенности производителей вырос, но бизнес с осторожностью оценивает перспективы 2012 г.

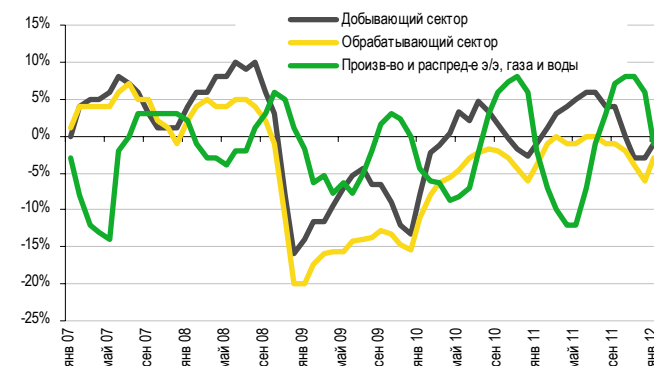
- В январе 2012 г. индекс уверенности производителей повысился.
 - В обрабатывающих отраслях – до -3% с -4% в январе 2011 г.
 - В добывающем секторе – до -1% с -2% в январе 2011 г.
- Значение индекса в добывающих отраслях в январе 2012 г. не изменилось и составило -1%, как и в январе 2011 г.
- Значение сезонно сглаженного индекса уверенности производителей выросло месяц к месяцу в обрабатывающих отраслях, снизилось в секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды и осталось без изменений в добывающих отраслях.
- Среди руководителей организаций доля респондентов, рассчитывающих на рост производства в ближайшие три месяца, превышает процент ожидающих его спада.
 - В обрабатывающих отраслях – на 18%
 - В секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды – на 8%
- Мы ожидаем умеренного снижения индекса уверенности производителей в ближайшие месяцы ввиду ожидающегося торможения роста российской экономики.

В декабре ускорился рост инвестиций в основной капитал

- В декабре объем инвестиций в основной капитал вырос на 8,9% год к году против 7,7% год к году в ноябре и 6,2% по итогам 2011 г. (сезонно сглаженный объем капитальных инвестиций вырос на 2,3% месяц к месяцу).
 - Увеличению объема инвестиций в основной капитал способствуют динамичный рост прибылей компаний и резкое увеличение объемов кредитования.

Индекс уверенности производителей в январе вырос

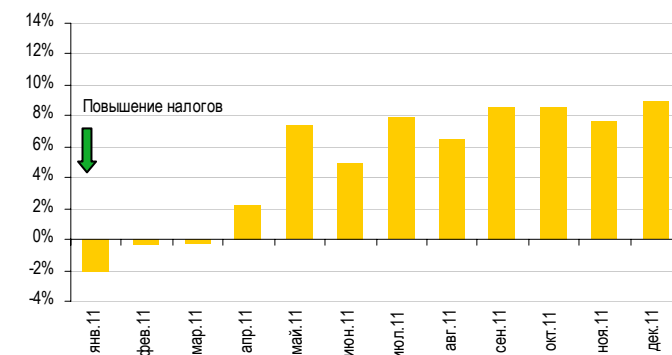
Индекс уверенности производителей в разбивке по секторам, %



Источники: Росстат

Рост инвестиций в декабре ускорился

Динамика инвестиций в основной капитал, год к году, %



Источники: Росстат

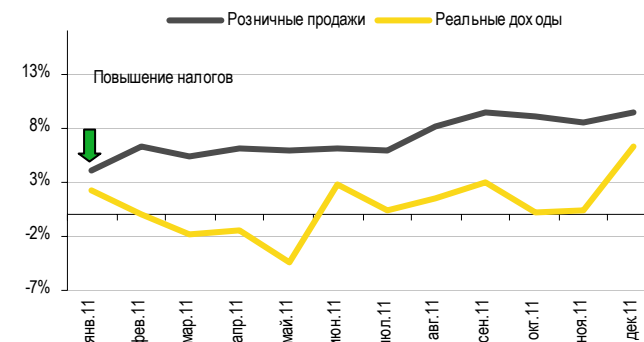
- Ставки по кредитам для предприятий в ноябре выросли до 8,8% годовых – самого высокого уровня за 11 месяцев 2011 г.
- Несмотря на сохраняющуюся на рынках волатильность и повышение ставок по кредитам, в ближайшие месяцы мы ожидаем существенного роста инвестиций.
 - Согласно нашей оценке, рост инвестиций в основной капитал по итогам 2012 г. составит 8,2%.
 - Росту инвестиций в основной капитал будет способствовать снижение ставок страховых платежей в 2012–2013 гг., а также перенос индексации регулируемых тарифов на 1 июля 2012 г.

В декабре рост оборота розничной торговли ускорился за счет динамичного увеличения реальных доходов населения

- В декабре рост оборота розничной торговли составил 9,5% год к году против 8,6% год к году в ноябре (7,2% по итогам 2011 г.).
 - Доля непродовольственных товаров в совокупном обороте розничной торговли составила 52,5%, продовольственных – 47,5% (52,2% и 47,8% соответственно по итогам 2011 г.).
 - В декабре катализатором роста оборота розничной торговли стало резкое увеличение реальных доходов населения после вялой динамики показателя на протяжении 11 месяцев 2011 г.
 - Росту оборота розничной торговли способствуют быстрое увеличение объемов потребительского кредитования (+35,9% по итогам 2011 г.) и низкая склонность населения к сбережению (11,5% по итогам 2011 г.).
- Мы ожидаем сохранения высоких темпов роста розничных продаж в ближайшие месяцы.
 - Согласно нашему прогнозу, по итогам 2012 г. оборот розничной торговли вырастет на 5,1%.
 - В ближайшие месяцы рост оборота розничной торговли замедлится в связи с ожидающимся снижением темпов роста потребительского кредитования.
 - Тем не менее поддержку обороту розничной торговли окажет динамичный рост реальных доходов населения ввиду снижения ставок страховых платежей в 2012–2013 гг.

Увеличение оборота розничной торговли благодаря росту реальных доходов населения

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



Источники: Росстат

ВНЕШНИЙ СЕКТОР

Увеличение объема экспорта под влиянием сезонности

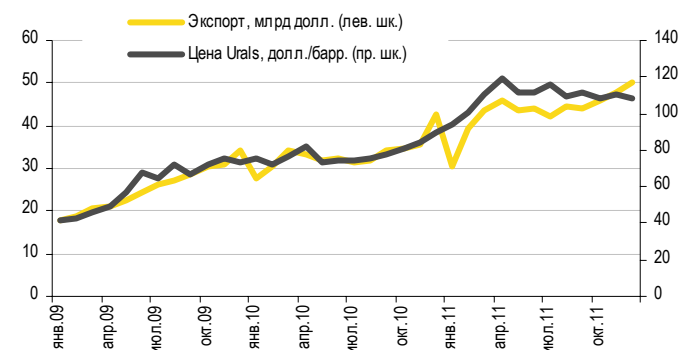
- По итогам декабря экспорт составил 50,0 млрд долл. против 47,7 млрд долл. в ноябре (по итогам 2011 г. показатель составил 521,4 млрд долл.).
 - В декабре средняя цена на нефть Urals снизилась на 2,1% месяц к месяцу до 107,9 долл./барр. со 110,2 долл./барр. в ноябре.
 - Средняя цена на газ в декабре повысилась на 0,8% месяц к месяцу и составила 436 долл./тыс. кубометров с 432,7 долл./тыс. кубометров в ноябре.
 - Динамика цен на металлы была разнонаправленной: алюминий за декабрь подешевел на 2,5%, тогда как никель подорожал на 1,5%, а медь – на 0,2%.
- Основную долю экспорта по итогам 11 месяцев 2011 г. составили топливно-энергетические товары (57,1% экспорта в СНГ и 72,9% – в страны дальнего зарубежья), а также металлы (8,3% и 9,1% соответственно).
- Согласно нашему прогнозу, по итогам 2012 г. экспорт составит 522,3 млрд долл.
 - В ноябре рост экспорта был достигнут преимущественно за счет повышения цен (+39,0% год к году), а не увеличения физического объема поставок (+4,3% год к году).
 - В 2012 г. экспорт будет стагнировать на фоне ожидающегося умеренного снижения цен на нефть (наш прогноз среднегодовой цены Urals – 98,5 долл./барр.).

В декабре объем импорта практически не изменился в связи с умеренным реальным ослаблением рубля

- В декабре совокупный объем импорта увеличился до 30,6 млрд долл. с 30,3 млрд долл. в ноябре (по итогам 2011 г. показатель составил 323,3 млрд долл.).
 - Стоимостный объем импорта за декабрь почти не изменился ввиду снижения реального курса рубля к доллару на 1,4% месяц к месяцу.
 - В декабре импорт традиционно растет примерно на 10% месяц к месяцу в силу ряда сезонных факторов, характерных для конца года, чего не произошло в минувшем году.
- В течение 11 месяцев 2011 г. Россия импортировала главным образом машины и оборудование (34,5% совокупного импорта из стран СНГ и 50,8% поставок из стран дальнего зарубежья), а также продовольственные товары (13,8% и 13,7% соответственно).

Динамика экспорта определяется ценами на сырье

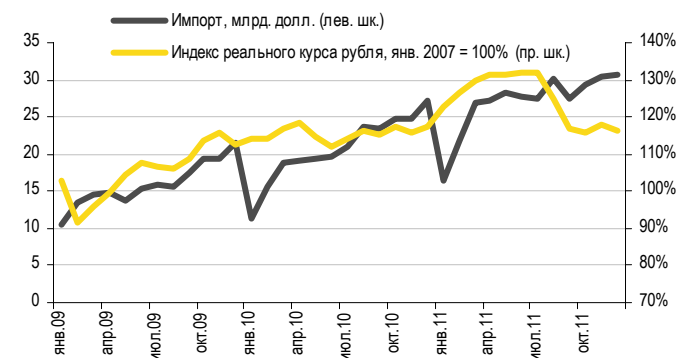
Экспорт, млрд долл., и цена Urals, долл./барр. (пр. шкала)



Источники: Росстат, Bloomberg

Динамика импорта зависит от реального обменного курса рубля

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



Источники: Росстат, ЦБ

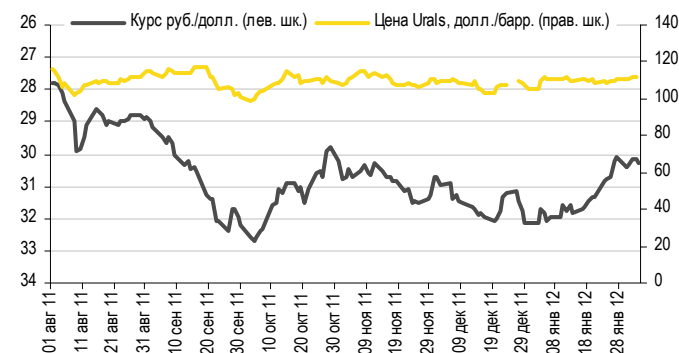
- По итогам 2012 г. импорт, согласно нашему прогнозу, составит 342,7 млрд долл.
 - В ноябре рост импорта был достигнут преимущественно за счет увеличения физического объема поставок (+14,4% год к году), а не повышения цен (+6,0% год к году).
 - В 2012 г. импорт будет расти благодаря реальному укреплению рубля.
 - Рост импорта будет сдерживаться ожидающимся торможением роста российской экономики в 2012 г.

Рубль укрепляется в связи с улучшением перспектив мировой экономики

- В декабре рубль ослаб относительно доллара на 1,4% в реальном выражении после укрепления на 1,8% в ноябре.
- Номинальный курс рубля к доллару в декабре понизился на 2% против роста на 1,3% в ноябре.
 - Во второй половине января 2012 г. рубль существенно укрепился.
- Курс рубля будет по-прежнему подвержен сильным колебаниям ввиду нестабильности в мире и проводимой ЦБ РФ политики большей гибкости валютного курса.
 - Положительная макроэкономическая статистика по ЕС, США и Китаю уменьшает опасения по поводу состояния мировой экономики и снижает российские страновые риски в глазах инвесторов.
 - Пока мы не располагаем соответствующими данными, но во второй половине января отток капитала, похоже, значительно замедлился, что оказало поддержку российской валюте.
 - По словам заместителя председателя Банка России Алексея Улюкаева, чистый отток капитала может смениться его притоком уже в конце 1 кв. 2012 г.
- В свете устойчивости цен на нефть мы ожидаем умеренного укрепления рубля (по сравнению с текущими уровнями) в более длительной перспективе.
 - Прогноз притока капитала в конце 1 кв. 2012 г., по нашему мнению, выглядит не вполне обоснованным, но мы ожидаем резкого сокращения оттока во 2 п/г 2012 г.
- По нашей оценке, в 2012. среднегодовой курс рубля составит 29,8 руб./долл.

Отток капитала ослабляет российскую валюту

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



Источники: ЦБ, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

СОЦИАЛЬНАЯ СФЕРА

В декабре реальные располагаемые доходы населения взлетели на фоне резкого замедления инфляции

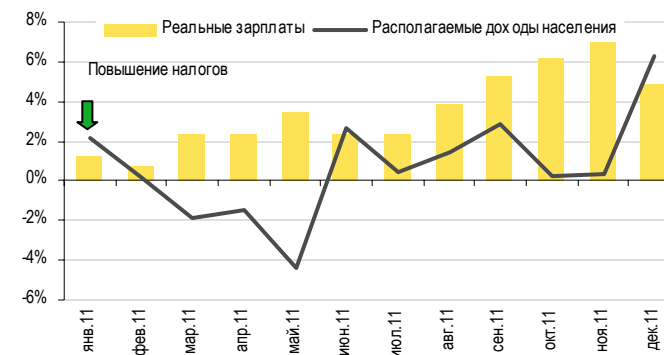
- По итогам декабря рост реальных располагаемых доходов населения составил 6,3% год к году против 0,3% в ноябре (+0,8% год к году по итогам 2011 г.).
 - Скачок реальных доходов населения был отчасти обусловлен резким замедлением инфляции (6,1% год к году в декабре)
- В декабре рост реальных зарплат замедлился до 4,9% год к году с 7,0% в ноябре (+ 3,5% год к году по итогам 2011 г.).
- Мы ожидаем, что по итогам 2012 г. рост реальных доходов населения составит 4,7%.
 - В 2012 г. рост реальных доходов ускорится в связи с понижением ставок страховых платежей.
 - Мы не исключаем, что рост реальных доходов населения будет ограничен возможным сокращением зарплат и занятости в ближайшие месяцы по причине ожидающегося замедления роста российской экономики.

В декабре уровень безработицы снизился

- Уровень безработицы в декабре снизился до 6,1% экономически активного населения с 6,3% в ноябре.
- В декабре условия на рынке труда в России оставались весьма благоприятными.
 - Число свободных вакансий сократилось на 102 тыс. и к концу декабря составило 1,2 млн.
 - Коэффициент напряженности на рынке труда по итогам декабря составил 120,7 (число соискателей на 100 новых вакансий), тогда как ноябрьский показатель был равен 111,6.
- Мы полагаем, 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 сокращения найма и возможного снижения занятости по причине ожидающегося замедления роста российской экономики.

Реальные доходы подскочили в декабре

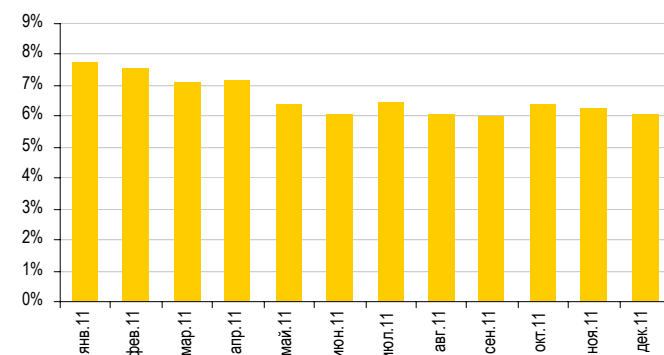
Реальные зарплаты и располагаемые доходы, изм. год к году, %



Источники: Росстат

Безработица остается на почти докризисном уровне

Уровень безработицы, % экономически активного населения



Источники: Росстат

ЦЕНЫ

И вновь рекорд: в январе ИПЦ вырос на 0,5% месяц к месяцу, по итогам января рост инфляции замедлился до 4,2% год к году

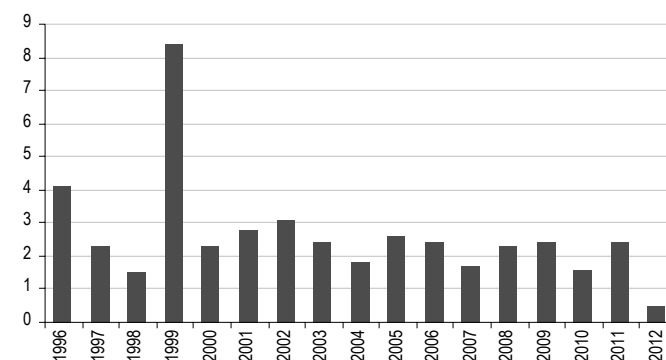
- В январе потребительские цены повысились на 0,5% месяц к месяцу и на 4,2% год к году, таким образом установив два новых рекорда: месячные темпы роста в январе еще никогда не были столь низкими, показатель 12-месячной инфляции также снизился до рекордно низкого уровня.
 - Основной причиной низких темпов повышения ИПЦ стал почти нулевой прирост цен в секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды – в прошлом цены здесь традиционно повышались в январе примерно на 10% месяц к месяцу.
 - Цены на услуги повысились лишь на 0,2% по сравнению с предыдущим месяцем, а их рост год к году замедлился до 4,7% год к году с 8,7% в декабре.
 - Цены на бензин, показавшие практически 15-процентный рост по итогам 2011 г., за месяц упали на 0,3%, а рост по сравнению с тем же месяцем прошлого года замедлился до 10,1%.
 - Рост потребительских цен относительно уровней годичной давности замедлился во всех группах товаров и услуг.
- Повышение цен на бензин сдерживается административными мерами ввиду предвыборной кампании, так что замедление инфляции – явление временное.
- Повышение регулируемых тарифов отложено на июль, и, таким образом, во 2 п/г 2012 г. инфляция может существенно ускориться.
- В январе ЦБ РФ продал лишь 200 млн долл. против 1,7 млрд долл. в декабре и, вероятно, вновь станет нетто-покупателем в феврале, так что влияние монетарных факторов на инфляцию, по-видимому, вскоре усилится.

Динамика цен на нефть делает возможным пересмотр нашего прогноза ИЦП в сторону повышения

- В декабре цены производителей выросли на 0,2% месяц к месяцу, и таким образом, лишь на 12% год по итогам 2011 г. – то есть меньше, чем ожидалось.
 - В 2011 г. рост цен производителей замедлился за счет обрабатывающего сектора (+8,3% в 2011 г. против +16,9% в 2010 г.) и сектора производства и распределения электроэнергии, газа и воды (+5,1% в 2011 г. против 13,8% в 2010 г.).

Еще никогда в январе потребительская инфляция не была такой низкой

Темпы роста потребительских цен в январе, изм. за мес., %

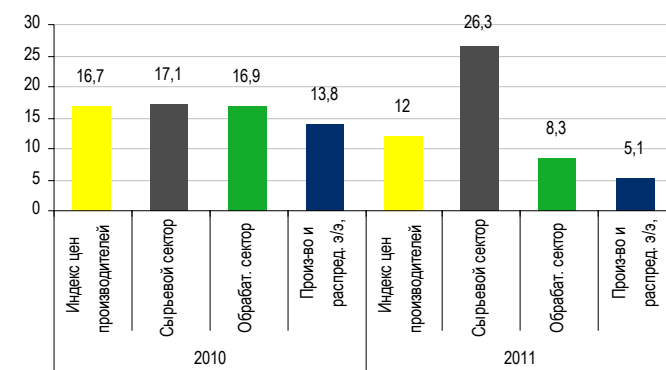


Источники: Росстат

* В 1991–1996 темпы инфляции были преимущественно двузначными.

Рост цен производителей замедлился благодаря обрабатывающему сектору, а также сектору производства и распределения электроэнергии, газа и воды

Темпы роста цен производителей по секторам, в 2010-2011 гг. %



Источники: Росстат

- Однако цены на сырье толкали ИЦП вверх на протяжении всего года. По итогам 2011 г. цены в добывающем секторе поднялись на 26,3% в 2011 г. против 17,1% в 2010 г. При этом среднегодовая цена Urals возросла почти на 40% по сравнению с прошлогодним показателем.
- Мы ожидаем, что рост цен производителей по итогам 2012 г. составит 4,4%, однако фактический показатель может оказаться выше, поскольку среднегодовая цена на Urals в 2012 г. может превысить нашу текущую оценку.

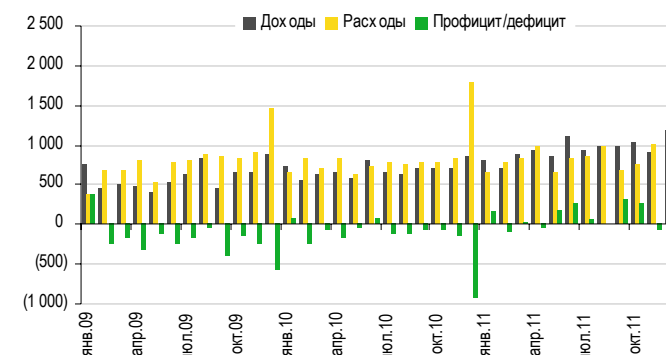
ФЕДЕРАЛЬНЫЙ БЮДЖЕТ

Профицит бюджета по итогам 2011 г. составил 0,8% ВВП, но впереди трудные времена

- Профицит федерального бюджета по итогам 2011 г. достиг 0,8% ВВП, или 416 млрд руб.
 - Доходы бюджета составили 11,3 трлн руб., превысив прогнозный показатель на 2,1%, а расходы – 10,9 трлн руб., оказавшись ниже плана на 1,7%.
 - В структуре бюджета доля нефтегазовых доходов достигла почти 50% – самого высокого уровня с 2005 г.
- По итогам декабря доходы составили 1,2 трлн руб., а расходы – 2,1 трлн руб., причем последние достигли исторического максимума.
- Заместитель министра экономического развития Андрей Клепач сообщил, что дефицит федерального бюджета в 2012 г. может составить 1% ВВП, тогда как текущий официальный прогноз равен 1,5% ВВП.
- В 2012 г. бюджет, по нашей оценке, будет сведен с дефицитом в размере 1,6% ВВП, поскольку в соответствии с нашей моделью среднегодовая цена на Urals составит 98,5 долл./барр. Однако не исключено, что цены на нефть превысят наш прогноз, который представляется нам несколько консервативным.

Дефицит в размере 953 млрд руб. по итогам декабря

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



Источники: Минфин, оценка УРАЛСИБа

Впереди непростые времена

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

	2011П	2012П	2013П	2014П
Доходы, млрд руб.	11 352	11 780	12 706	14 092
Доходы, темпы роста, %	36	14	8	11
Доходы, % ВВП	21	20	20	19
Расходы, млрд руб.	10 936	12 656	13 731	14 583
Расходы, темпы роста, %	10	15	8	6
Расходы, % ВВП	20	22	21	20
Дефицит, млрд руб.	416	(877)	(1 025)	(491)
Дефицит, % ВВП	0,8	(1,5)	(1,6)	(0,7)

Источники: Минфин

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА

Реальный сектор

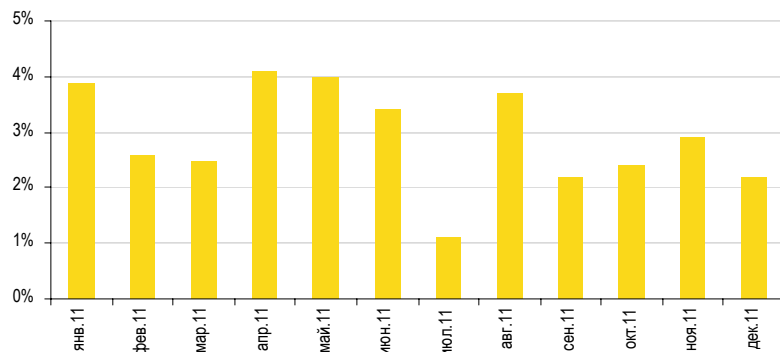
ВВП и промышленное производство по секторам, изм. за год, %

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

* Оценка Минэкономразвития

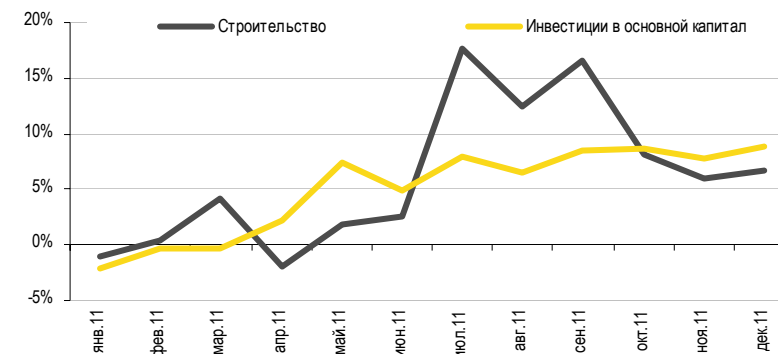
Источники: Росстат

Услуги, изм. за год, %



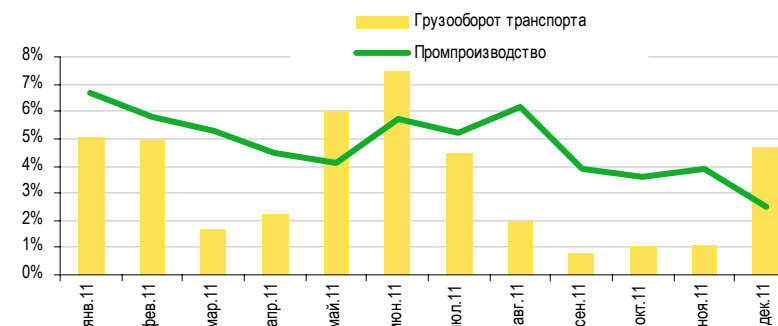
Источники: Росстат

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



Источники: Росстат

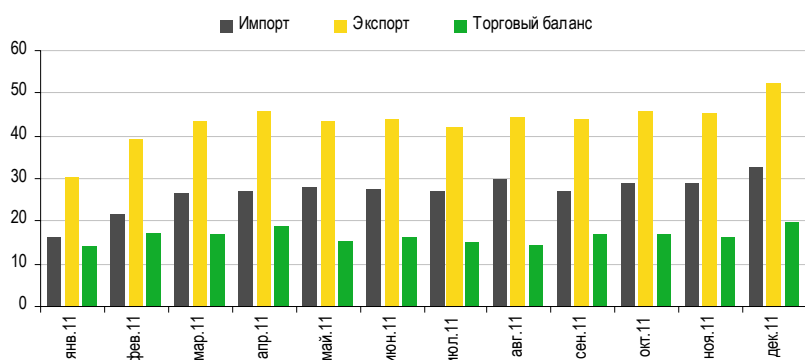
Грузооборот транспорта и промышленное производство, изм. за год, %



Источники: Росстат

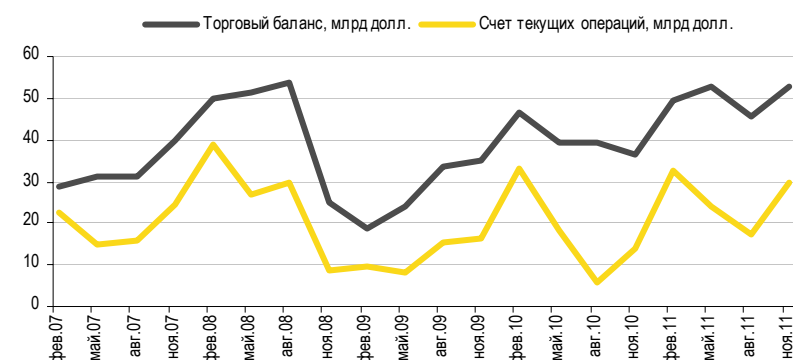
Внешний рынок

Экспорт, импорт и торговый баланс, млрд долл.



Источники ЦБ

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



Источники ЦБ

Структура российского экспорта, %

Статья экспорта	2010		11 мес. 2011	
	СНГ	Дальнее зарубежье	СНГ	Дальнее зарубежье
Топливо-энергетические товары	53,0	70,8	57,1	72,9
Металлы	9,0	10,8	8,3	9,1
Химическая продукция	8,9	5,8	10,1	5,8
Машины и оборудование	14,4	4,3	12,3	3,3
Продукция деревообработки	4,0	2,3	3,7	2,1
Другое	10,7	6,0	8,5	6,8
Всего, млрд долл.	59,7	336,7	70,5	395,3

Источники: ФТС

Структура российского импорта, %

Статья импорта	2010		11 мес. 2011	
	СНГ	Дальнее зарубежье	СНГ	Дальнее зарубежье
Машины и оборудование	29,4	47,0	34,5	50,8
Продовольствие	17,3	15,3	13,8	13,7
Химическая продукция	8,7	17,3	7,8	16,2
Текстильная и обувная промышленность	-	6,3	4,6	5,7
Металлы	18,1	6,0	19,4	6,0
Другое	26,5	8,1	19,9	7,6
Всего, млрд долл.	31,6	197,4	40,7	236,2

Источники: ФТС

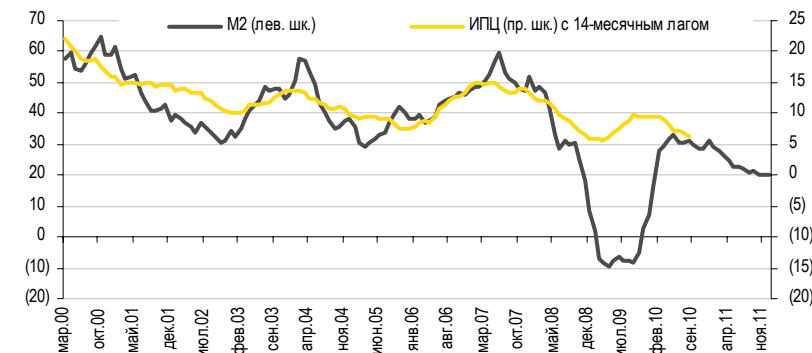
Цены

Структура потребительской инфляции, изм. за мес. и год, %

	янв. 12, за мес., %	дек. 11, за мес., %	янв. 12, за год, %	дек. 11, за год, %
Инфляция потребительских цен	0,5	0,4	4,2	6,1
Продовольствие	0,8	0,7	2,0	3,9
Продовольствие, кроме плодовоощной продукции	0,6	0,6	6,3	7,4
Непродовольственные товары	0,4	0,3	6,2	6,7
Услуги	0,2	0,3	4,7	8,7

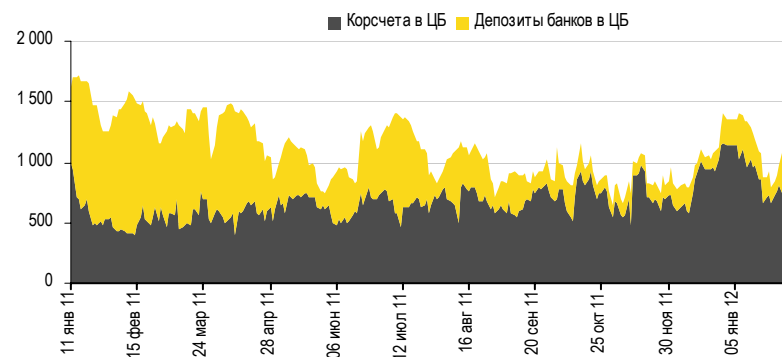
Источники: Росстат

Потребительская инфляция, M2, изм. за год, %



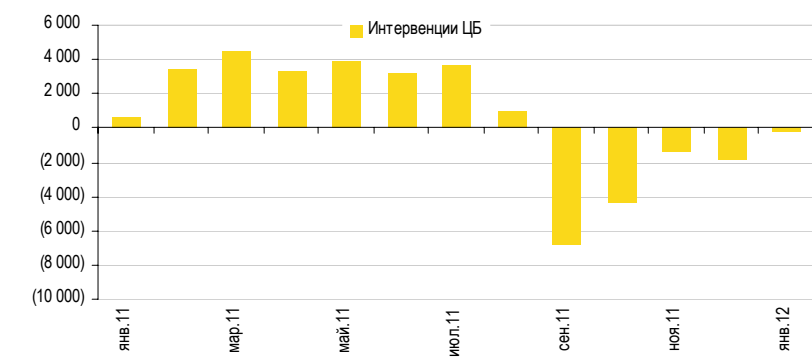
Источники: Росстат, ЦБ

Корсчета и депозиты банков в ЦБ, млрд руб.



Источники: Росстат

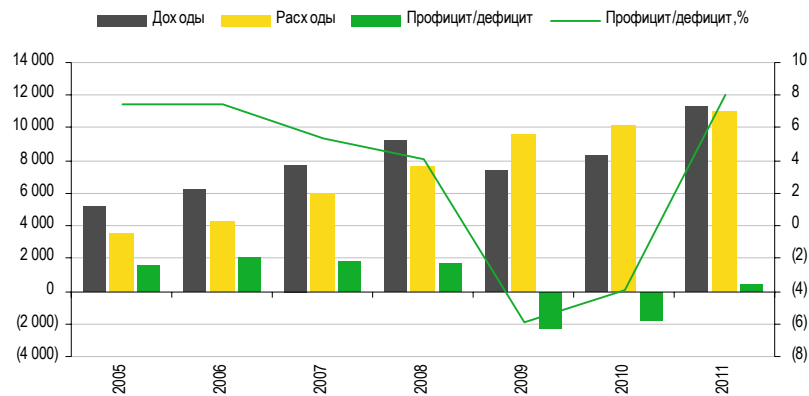
Интервенции ЦБ РФ, млн долл.



Источники: Росстат, ЦБ

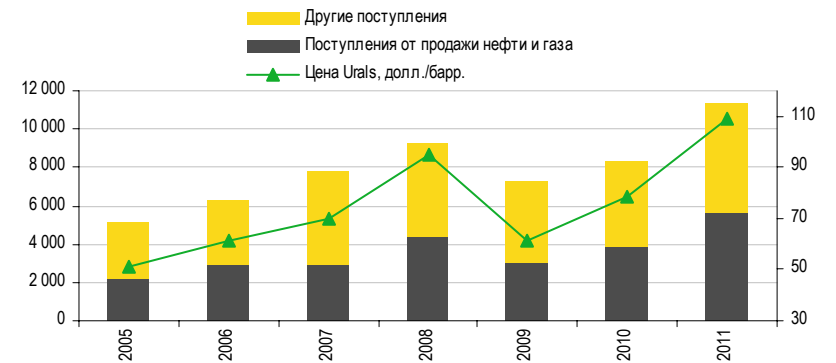
Федеральный бюджет

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

	2010	2011	1 кв. 12П	2 кв. 12П	3 кв. 12П	4 кв. 12П	2012П	2013П	2014П
ВВП, изм. за год в %	4,0	4,3*	3,6	2,1	2,5	3,1	2,8	3,0	3,0
Промпроизводство, изм. за год в %	8,2	4,7	1,6	2,2	2,7	3,6	2,5	2,8	3,1
Инвестиции в основной капитал, изм. за год в %	6,0	6,2	9,5	10,1	6,9	6,2	8,2	6,8	6,4
Оборот розничной торговли, изм. за год в %	4,4	7,2	7,1	5,3	4,0	4,2	5,1	5,6	6,0
Реальные доходы, изм. за год в %	4,3	0,8	5,0	4,8	3,3	5,6	4,7	5,0	5,2
Потребительская инфляция, изм. за год в %	8,8	6,1	1,5	1,3	2,9	1,3	7,2	7,1	6,9
ИЦП, изм. за год в %	16,7	12,0	0,4	0,7	2,0	1,2	4,4	7,4	9,1
Экспорт, млрд долл.	400,1	521,4	-	-	-	-	522,3	583,9	642,1
Импорт, млрд долл.	248,8	323,3	-	-	-	-	342,7	382,5	426,5
Счет текущих операций, млрд долл.	72,6	101,1	-	-	-	-	76,5	86,2	88,0
Профицит федерального бюджета, % от ВВП	(3,9)	0,8	-	-	-	-	(1,6)	(0,7)	0,3
Средний курс руб./долл.	30,4	29,4	30,3	29,5	29,5	29,7	29,8	29,6	29,8
Средняя цена Urals, долл./барр.	78,2	109,3	95,0	97,0	99,0	103,0	98,5	108,3	114,3
Денежная масса (M2), изм. за год, %	28,5	22,6	-	-	-	-	22,5	20,6	23,2

* Предварительная оценка

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, kondratievsv@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
Степан Чугров, chugrovsv@uralsib.ru
Алексей Смородин, smorodinay@uralsib.ru

Управление продаж

Москва
+7 (495) 788 0888

Лондон
+44 (0)20 7562 8012