

### УЛУЧШЕНИЕ СИТУАЦИИ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ СПОСОБСТВУЕТ РОСТУ В РОССИИ

#### Макроэкономический обзор: март 2012 г.

**Благоприятный внешний фон способствует укреплению рубля...** Прилив оптимизма, вызванный хорошими новостями о состоянии американской и европейской экономик, стал причиной замедления оттока капитала, резкого укрепления рубля и обеспечил ралли на российском фондовом рынке. Как известно, многие инвесторы воспринимают Россию в качестве сырьевой ставки, таким образом, в свете улучшившегося положения дел в мировой экономике и, как следствие, уменьшившихся рисков для сырьевых активов инвестиции в Россию выглядят теперь более привлекательными. Убедительная победа Владимира Путина на президентских выборах снижает политические риски, что также должно способствовать повышению инвестиционной привлекательности России в среднесрочной перспективе. Однако, даже несмотря на ожидающееся нами замедление оттока капитала в 2012 г. до 20–30 млрд долл., рубль, как мы полагаем, уже в значительной мере исчерпал потенциал роста, и наш прогноз среднегодового курса в 2012 г. составляет 29,8 руб./долл.

**...и росту экономики.** По данным Минэкономразвития, в январе 2012 г. рост российского ВВП ускорился до 3,9% год к году с 3,8% в декабре на фоне повышения темпов роста промышленного производства до 3,8% год к году с 2,5% месяцем ранее, основную поддержку которому оказало ускорение динамики обрабатывающих отраслей до 4,8% год к году. Резко увеличились инвестиции в основной капитал и строительство – на 15,6% год к году и 11,7% год к году соответственно – благодаря снижению ставки страховых платежей. Однако невзирая на снижение налогов, темпы увеличения реальных доходов населения снизились до 2,3% год к году с 6% в декабре, что, в свою очередь, стало причиной замедления роста розничных продаж с 9,5% до 6,8% год к году. Профицит торгового баланса в январе повысился до 21 млрд долл., импорт составил 20 млрд долл., экспорт – 41 млрд долл. Таким образом, статданные указывают на ускорение экономического роста в начале нынешнего года после замедления в конце прошлого. Хорошие показатели обеспечены главным образом внешними факторами: стабильно высокими ценами на нефть и улучшением ситуации в экономике США и Евросоюза. Вместе с тем мы отмечаем, что говорить об устойчивости экономического роста в развитых странах пока преждевременно. Как следствие, мы подтверждаем наш прогноз роста ВВП в 2012 г. на уровне 2,8% при ожидаемой фактически стагнации экспорта, который составит 522 млн долл., и увеличении импорта на 6% год к году до 343 млрд долл. Однако мы допускаем возможность более интенсивного роста цен на нефть по сравнению с нашим прогнозом, что может повлечь за собой изменения в нашей макромоделли.

#### ОСНОВНЫЕ АСПЕКТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ

**В январе темпы роста промпроизводства выросли благодаря ускорению в обрабатывающих отраслях.** В январе 2012 г. рост промышленного производства ускорился до 3,8% год к году с 2,5% в декабре в связи с ускорением в обрабатывающих отраслях, которые продемонстрировали рост на 4,8% год к году на фоне улучшения ситуации в мировой экономике, устойчивости нефтяных цен и динамичного роста кредитования.

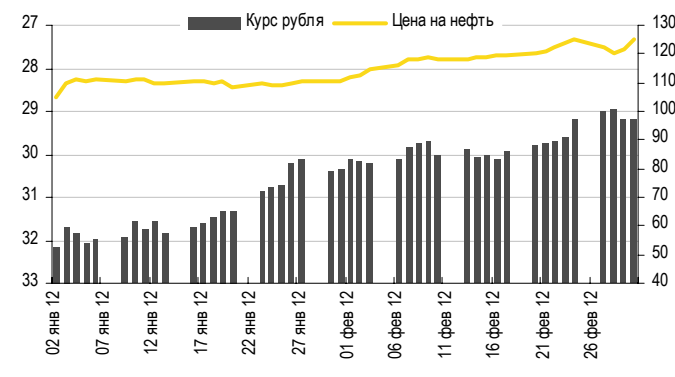
**Резкий рост инвестиций и объемов строительства в результате снижения страховых платежей.** Темпы роста капитальных инвестиций и объемов строительства повысились в январе до 15,6% и 11,7% год к году соответственно. В ближайшие месяцы фактором дальнейшей поддержки инвестиций станет снижение ставки страховых платежей и перенос индексации регулируемых тарифов на июль 2012 г.

**Рубль укрепился благодаря улучшению перспектив мировой экономики.** За февраль рубль укрепился на 5% к доллару вследствие значительного сокращения оттока капитала и мощного ралли на российском рынке акций.

**Дефицит бюджета по итогам 2 мес. 2012 г. может достичь 1,5% ВВП.** Исходя из предварительных данных, несмотря на высокие цены на нефть, дефицит федерального бюджета по итогам 2 мес. 2012 г. может составить 1,5% ВВП. Наш прогноз бюджетного дефицита по итогам 2012 г. равен 1,6% ВВП.

#### Замедление оттока капитала способствует укреплению рубля

Курс руб./долл. (лев. шк.)  
и цена на нефть Urals, долл./барр. (прав. шк.)



Источники: Bloomberg

## РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

### Роста реального ВВП в январе 2011 г. ускорился благодаря позитивным изменениям в мировой экономике

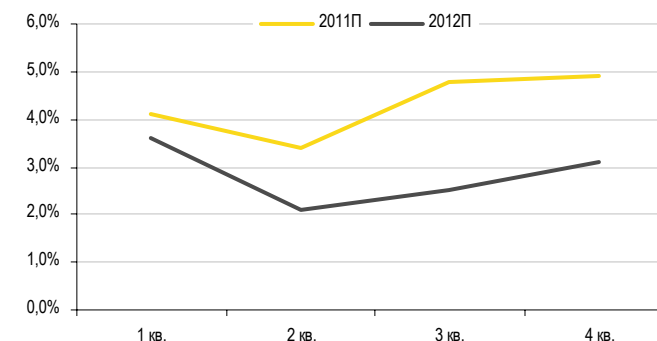
- В январе российский ВВП вырос на 3,9% год к году против 3,8% в декабре (+4,3% по итогам 2011 г.).
- Основные двигатели роста:
  - обрабатывающие отрасли (+4,8% год к году), сфера услуг (+4,9%), транспорт (+4,1%), строительство (+11,7%) и розничная торговля (+6,8%);
  - сезонно сглаженный ВВП по итогам января снизился на 0,1% месяц к месяцу после нулевого роста в декабре.
- В январе снизились темпы роста в добывающих отраслях, розничной торговле и сельском хозяйстве.
- Согласно нашему прогнозу, по итогам 2012 г. российская экономика вырастет на 2,8%.
  - Мы допускаем возможность превышения нашего прогноза в связи со стабильно высокими ценами на нефть, динамичным ростом кредитования и позитивными макроэкономическими данными из Европы, США и Китая.

### Темпы роста промышленного производства повысились за счет ускорения в обрабатывающих отраслях

- По итогам января рост составил 3,8% год к году против 2,5% в декабре (+4,7% по итогам 2011 г.).
- Основные двигатели роста:
  - обрабатывающие отрасли (+4,8% год к году);
  - в январе резко увеличилось производство машин и оборудования; электрооборудования, электронного и оптического оборудования; прочих неметаллических минеральных продуктов, а также целлюлозно-бумажной и полиграфической продукции.
- Объем деревообработки, производство текстильной, обувной, а также химической продукции в январе сократились.
- В добывающем секторе рост замедлился до 1,4% год к году с 1,8% в декабре.
  - В январе резко увеличилось производство угля, сжиженного газа, золотых и серебряных руд и концентратов, железного и кобальтового концентрата, соли, нерудных стройматериалов.
- В секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды объем выпуска сократился на 0,2% год к году после падения на 5,1% в декабре.
  - Производство тепла в январе снизилось на 0,9% год к году.

### В 2012 г. экономический рост замедлится

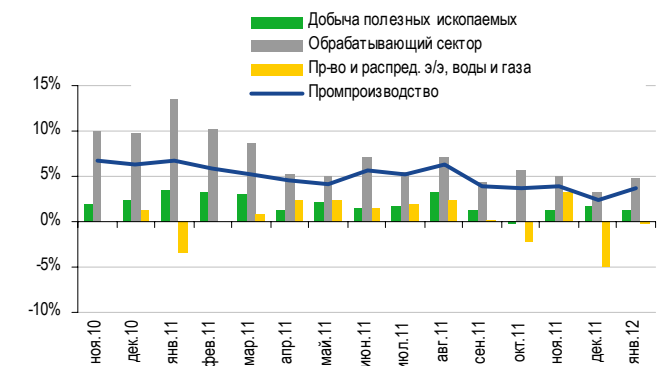
Реальный рост ВВП в 2011П–2012П гг., год к году, %



Источники: Росстат, оценка УРАЛСИБа

### Промышленный рост ускоряется благодаря обрабатывающему сектору

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



Источники: Росстат

- 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 феврале индекс уверенности производителей продемонстрировал смешанную динамику

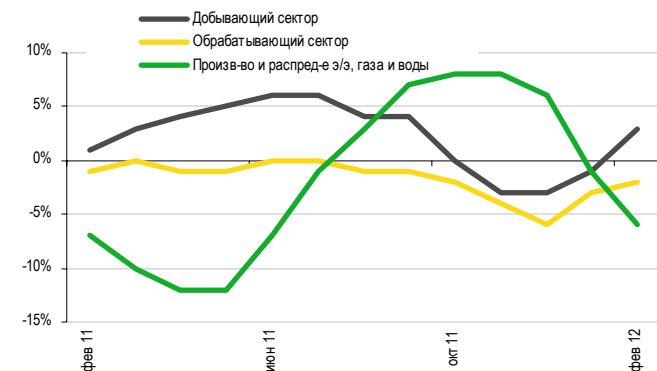
- В феврале 2012 г. индекс уверенности производителей показал смешанную динамику.
  - В добывающих отраслях секторе значение индекса повысилось до 3% с 1% в феврале 2011 г.
  - В обрабатывающих отраслях – снизилось до минус 2% с минус 1% в феврале 2011 г.
  - В секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды – повысилось до минус 6% с минус 7% в феврале 2011 г.
- Значение сезонно сглаженного индекса уверенности производителей выросло месяц к месяцу в добывающих отраслях, снизилось в обрабатывающих отраслях и осталось без изменений в секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды.
- Среди руководителей организаций доля тех, кто рассчитывает на рост производства в ближайшие три месяца, превышает процент ожидающих его спада:
  - в обрабатывающих отраслях – на 20%;
  - в добывающих отраслях – на 26%.
- Мы ожидаем умеренного снижения индекса уверенности производителей в ближайшие месяцы.

### В январе ускорился рост инвестиций в основной капитал на фоне снижения страховых платежей

- В январе объем инвестиций в основной капитал вырос на 15,6% год к году против 14,0% год к году в декабре и 8,3% по итогам 2011 г. (сезонно сглаженный объем капитальных инвестиций снизился на 9,9% месяц к месяцу).
  - Увеличению объема инвестиций в основной капитал способствуют динамичный рост прибылей компаний, резкое увеличение объемов кредитования и снижение страховых платежей.
- Росстат в значительной мере пересмотрел данные по инвестициям в основной капитал за 2 п/г 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.

### Индекс потребительской уверенности в феврале продемонстрировал разнонаправленную динамику

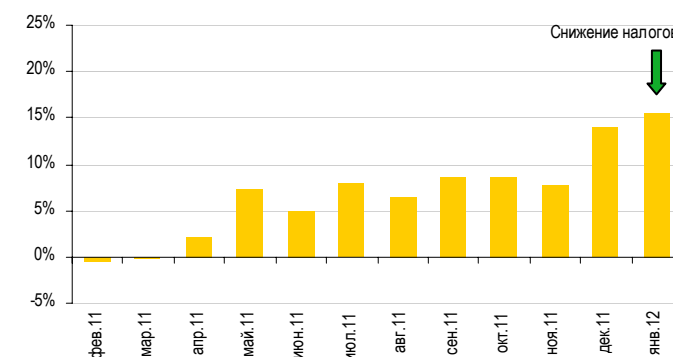
Индекс уверенности производителей в разбивке по секторам, %



Источники: Росстат

### Рост инвестиций в январе ускорился из-за снижения страховых выплат

Динамика инвестиций в основной капитал, год к году, %



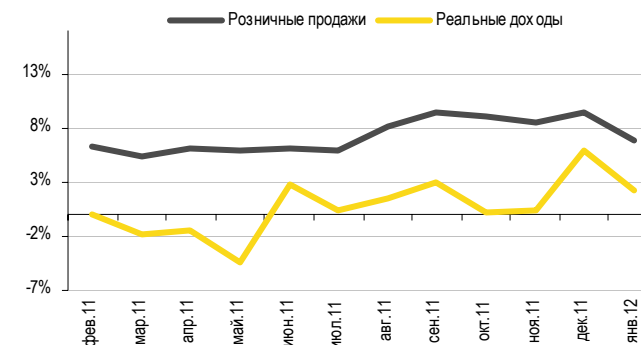
Источники: Росстат

### Рост оборота розничной торговли замедлился из-за замедления роста реальных доходов населения

- В январе рост оборота розничной торговли составил 6,8% год к году против 9,5% год к году в декабре (7,2% по итогам 2011 г.).
  - Доля непродовольственных товаров в совокупном обороте розничной торговли составила 52,5%, продовольственных – 47,5% (51,0% и 49,0% соответственно в январе 2011 г.).
  - Росту оборота розничной торговли способствуют быстрое увеличение объемов потребительского кредитования (+36,8% в январе 2012 г.) и низкая склонность населения к сбережению (11,0% в январе 2012 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.

### Рост оборота розничной торговли замедлился из-за замедления роста реальных доходов населения

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



Источники: Росстат

## ВНЕШНИЙ СЕКТОР

### Увеличение объема экспорта под влиянием сезонности

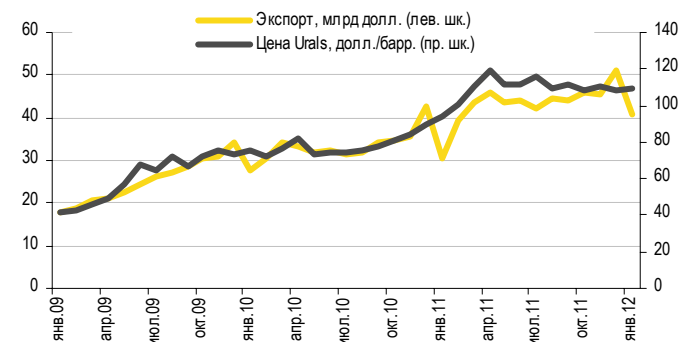
- По итогам января экспорт составил 41 млрд долл. против 51,0 млрд долл. в декабре (по итогам 2011 г. показатель составил 521,4 млрд долл.).
  - В январе средняя цена на нефть Urals выросла на 1,9% месяц к месяцу до 109,9 долл./барр. со 107,9 долл./барр. в декабре.
  - Средняя цена на газ в январе повысилась на 1,8% месяц к месяцу и составила 443,9 долл./тыс. кубометров с 436 долл./тыс. кубометров в декабре.
  - Динамика цен на металлы была разнонаправленной: алюминий за январь подорожал на 6,1%, никель – на 9,2%, а медь – на 6,3%.
- Основную долю экспорта по итогам 2011 составили топливно-энергетические товары (56,6% экспорта в СНГ и 72,6% – в страны дальнего зарубежья), а также металлы (8,1% и 9,2% соответственно).
- Согласно нашему прогнозу, по итогам 2012 г. экспорт составит 522,3 млрд долл.
  - В декабре рост экспорта был достигнут преимущественно за счет повышения цен (+35,8% год к году), а не увеличения физического объема поставок (-3,6% год к году).
  - Существует вероятность повышения наших прогнозов на фоне демонстрирующих устойчивость цен на нефть, значительного роста кредитования, а также хороших макроэкономических показателей Европы, США и Китая.

### Объем импорта снизился – также под влиянием негативных сезонных факторов

- В январе совокупный объем импорта сократился до 20 млрд долл. с 30,5 млрд долл. в декабре (по итогам 2011 г. показатель составил 323,3 млрд долл.).
  - Рост стоимостного объема импорта в январе составил 22,4% год к году благодаря ослаблению реального курса рубля к доллару на 4,8%, а также значительному увеличению инвестиций в основную капитал.
- В течение 2011 г. Россия импортировала главным образом машины и оборудование (34,4% совокупного импорта из стран СНГ и 51,0% поставок из стран дальнего зарубежья), а также продовольственные товары (13,8% и 13,8% соответственно).
- По итогам 2012 г. импорт, согласно нашему прогнозу, составит 342,7 млрд долл.

### Динамика экспорта определяется ценами на сырье

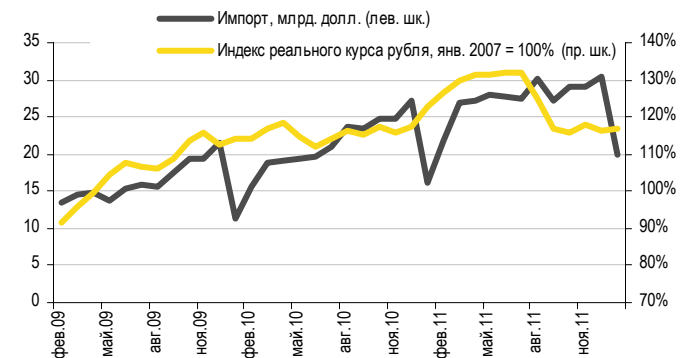
Экспорт, млрд долл., и цена Urals, долл./барр. (пр. шкала)



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

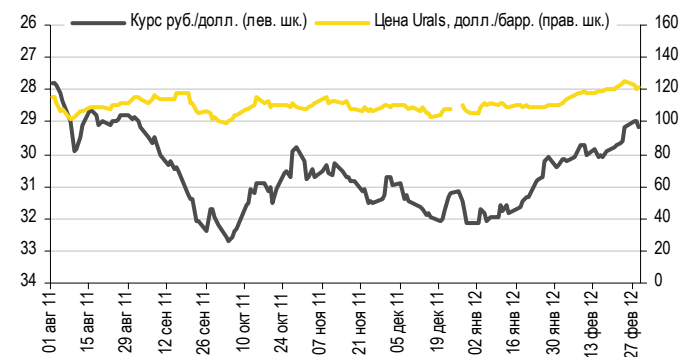
- В декабре рост импорта был достигнут преимущественно за счет увеличения физического объема поставок (+12,4% год к году), а не повышения цен (+8,4% год к году).
- Существует вероятность превышения наших прогнозов на фоне укрепления рубля, а также хороших макроэкономических показателей Европы, США и Китая.

### Рубль укрепляется в связи с улучшением перспектив мировой экономики и уменьшением оттока капитала

- В январе рубль укрепился относительно доллара на 0,4% в реальном выражении после ослабления на 1,4% в декабре.
- Номинальный курс рубля к доллару в январе вырос на 0,5% против снижения на 2% в декабре.
  - В феврале 2012 г. рубль укрепился по отношению к доллару на 5%.
- 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.
  - По словам министра финансов России Антона Силуанова, в феврале отток капитала существенно уменьшился, что оказало поддержку рублю.
  - Несмотря на то что, по нашему мнению, сокращение оттока капитала в ближайшие несколько месяцев продолжится и всего отток капитала в 2012 г. составит 20–30 млрд долл., мы считаем, что потенциал укрепления рубля в значительной мере исчерпан.
- По нашей оценке, в 2012. среднегодовой курс рубля составит 29,8 руб./долл.
  - Существует вероятность некоторого превышения наших прогнозов на фоне демонстрирующей устойчивость цен на нефть, а также хороших макроэкономических показателей Европы, США и Китая.

### Отток капитала ослабляет российскую валюту

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



Источники: ЦБ, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

## СОЦИАЛЬНАЯ СФЕРА

### Рост реальных располагаемых доходов населения замедлился, несмотря на снижение ставки страховых платежей и рекордно низкую инфляцию

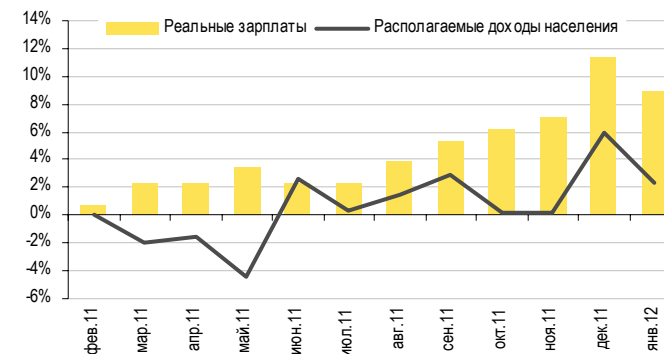
- В январе рост реальных располагаемых доходов населения составил 2,3% год к году против 6,0% в декабре (+0,8% год к году по итогам 2011 г.).
  - Темпы роста реальных доходов населения замедлились, несмотря на снижение ставки страховых платежей (4,2% год к году в январе).
- В январе рост реальных зарплат замедлился до 9% год к году с 11,4% в декабре (+ 4,2% год к году по итогам 2011 г.).
- Мы ожидаем, что по итогам 2012 г. рост реальных доходов населения составит 4,7%.
  - В течение следующих нескольких месяцев рост реальных доходов ускорится в связи с понижением ставок страховых платежей и сокращением теневого сектора экономики.
  - Мы не исключаем, что наш прогноз динамики реальных зарплат слишком консервативен ввиду сохраняющихся высоких цен на нефть, интенсивного роста кредитования юрлиц и хороших макроэкономических данных из ЕС, США и Китая.

### В январе уровень безработицы немного вырос под влиянием сезонных факторов

- Уровень безработицы в январе повысился до 6,6% экономически активного населения с 6,1% в декабре.
- В январе условия на рынке труда в России оставались весьма благоприятными.
  - Число вакансий увеличилось на 98,7 тыс. и к концу января составило 1,26 млн.
  - Коэффициент напряженности на рынке труда по итогам января составил 117,4 (число соискателей на 100 новых вакансий), тогда как декабрьский показатель был равен 120,7.
- Мы полагаем, что в ближайшие несколько месяцев уровень безработицы останется низким, а условия на рынке труда – благоприятными.
  - Существует некоторая вероятность снижения безработицы в течение нескольких следующих месяцев ввиду возможного более интенсивного экономического роста благодаря высоким ценам на нефть и с учетом хороших макроэкономических данных из ЕС, США и Китая.

### Реальные доходы замедлили рост в январе

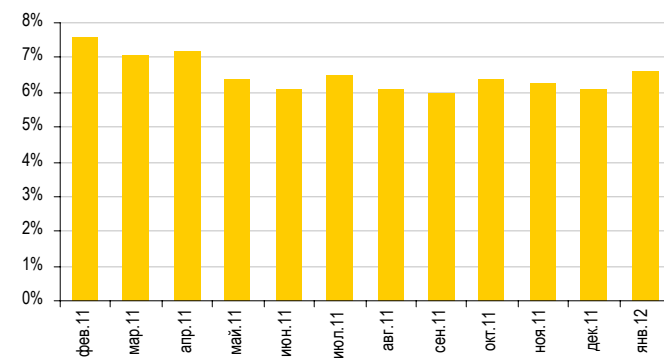
Реальные зарплаты и располагаемые доходы, изм. год к году, %



Источники: Росстат

### Безработица выросла в январе вследствие сезонных факторов

Уровень безработицы, % экономически активного населения



Источники: Росстат

## ЦЕНЫ

### Потребительская инфляция замедлилась до 4,2% год к году, есть вероятность дальнейшего снижения ее темпа

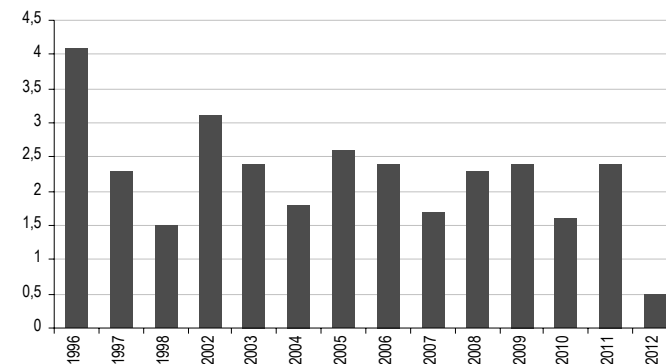
- В январе потребительские цены повысились на 0,5% месяц к месяцу и на 4,2% год к году. И месячные темпы роста в январе, и 12-месячная инфляция – рекордно низкие.
  - Основной причиной низких темпов роста ИПЦ стал почти нулевой прирост цен в секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды: обычно в январе цены в этом секторе повышались примерно на 10% месяц к месяцу.
  - Цены на услуги выросли 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%.
  - Темпы роста потребительских цен год к году снизились во всех группах товаров и услуг.
- Повышение регулируемых тарифов отложено на июль, и, таким образом, во 2 п/г 2012 г. инфляция может существенно ускориться.
- Мы прогнозируем дальнейшее замедление темпов инфляции год к году, и вскоре динамика роста цен может вновь обновить исторические минимумы.
- С начала года рубль укрепился на 8,9%: с одной стороны, сильный рубль делает импортные товары более дешевыми, что приводит к снижению темпов инфляции, но с другой – ЦБ РФ будет покупать валюту, что увеличит влияние монетарного фактора.

### Темпы роста цен производителей неожиданно замедлились до 8,4% год к году

- В январе цены производителей неожиданно снизились на 0,2% месяц к месяцу, а темпы их роста год к году упали до 8,4% с 12% в декабре.
  - В сырьевом секторе рост цен замедлился до 19,2% год к году с 26,3% в декабре.
  - Цены в обрабатывающем секторе упали месяц к месяцу (падение наблюдается второй месяц подряд) – на фоне снижения цен на бензин по сравнению с предыдущим месяцем на 10,5%, – а их темпы роста год к году составили 7,1% против 8,3% в декабре.
  - Цены в секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды снизились месяц к месяцу, и год к году показали снижение на 1,8% по сравнению с ростом на 5,1% в декабре.
  - 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 наш текущий прогноз.

### Еще никогда в январе потребительская инфляция не была такой низкой

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

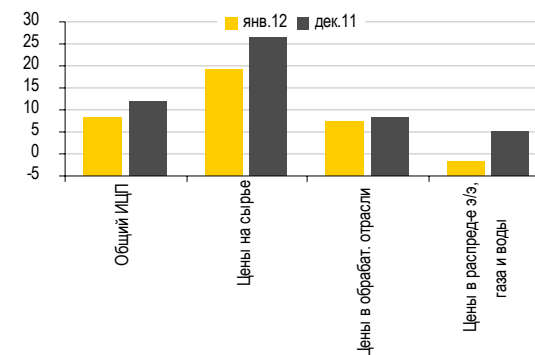


Источники: Росстат

\* В 1991–1996 темпы инфляции были преимущественно двухзначными.

### Каждый из секторов внес в замедление роста цен производителей свою лепту

Структура роста индекса цен производителей, изм. за год в %



Источники: Росстат

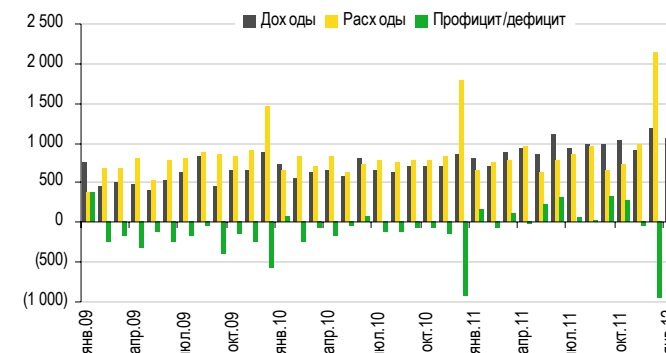
## ФЕДЕРАЛЬНЫЙ БЮДЖЕТ

### Дефицит бюджета по итогам января–февраля 2012 г. может составить около 1,5% ВВП

- В январе дефицит федерального бюджета достиг 0,5% ВВП, или 18 млрд руб.
  - В январе доходы бюджета составили 1,06 трлн руб., или 9% от запланированного годового показателя, тогда как расходы достигли 1,07 трлн руб., или 8,5% запланированной на год суммы.
  - Доля нефтегазовых доходов в структуре бюджета достигла почти 50% (средняя цена нефти Urals составила 110 долл./барр.).
- Министерство финансов опубликовало подробные данные о расходах бюджета в январе.
  - Самая большая часть расходов (39%) пришлась на обеспечение социальных гарантий (из которых 63% пошло на выплату пенсий), а 11% всех расходов бюджета было направлено на здравоохранение.
  - 14% было израсходовано на оборону, а еще 9% – на национальную безопасность и содержание органов правопорядка.
- По словам заместителя министра экономического развития Татьяны Нестеренко, дефицит бюджета по итогам первых двух месяцев 2012 г. может достичь около 1,5% ВВП, или 125 млрд руб. Исходя из данных за январь, мы оцениваем дефицит федерального бюджета по итогам года в 107 млрд руб.
- Предвыборные обещания предполагают необходимость резкого увеличения расходов, однако, по нашему мнению, большинство из этих обещаний останутся невыполненными.
- 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 сегодня несколько консервативным.

### Новый год начался с дефицита бюджета

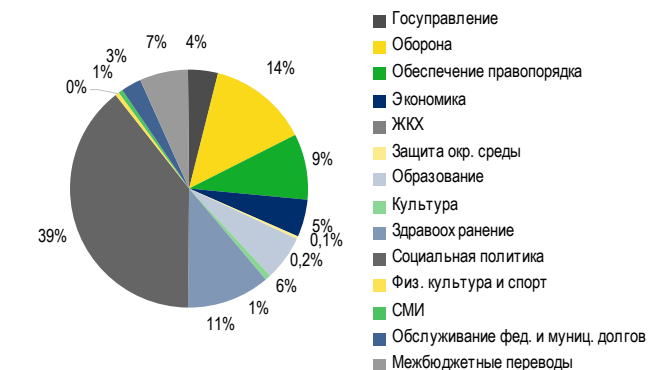
Доходы, расходы и профицит федерального бюджета, месячные данные, млрд руб.



Источники: Минфин, оценка УРАЛСИБа

### Социальные расходы доминируют

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



Источники: Минфин, оценка УРАЛСИБа

## МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА

### Реальный сектор

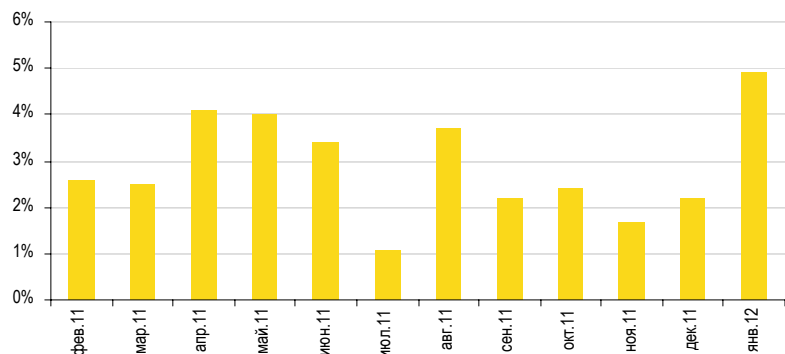
#### ВВП и промышленное производство по секторам, изм. за год, %

	2010	2011	янв.12
ВВП	4,3	4,3*	
Добывающие отрасли	3,6	1,9	1,4
Эл-во, газ, вода	4,1	0,1	(0,2)
Обрабатывающие отрасли	11,8	6,1	4,8
текстильная	12,1	2,6	(5,0)
деревообрабатывающая	11,4	4,0	(3,7)
машиностроение	12,2	9,5	42,0
химическая	14,6	5,2	(3,2)
кожевенная и обувная	18,7	8,6	(9,5)
металлургическая	12,4	2,9	5,7
пищевая	5,4	1,0	5,6
нефтехимическая	5,0	2,9	0,9

\* оценка Минэкономразвития

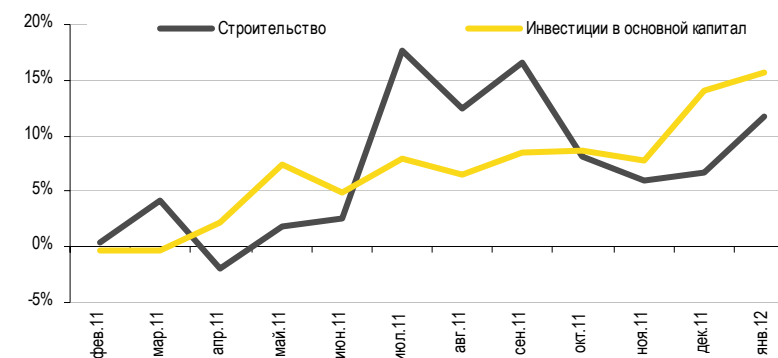
Источники: Росстат

#### Услуги, изм. за год, %



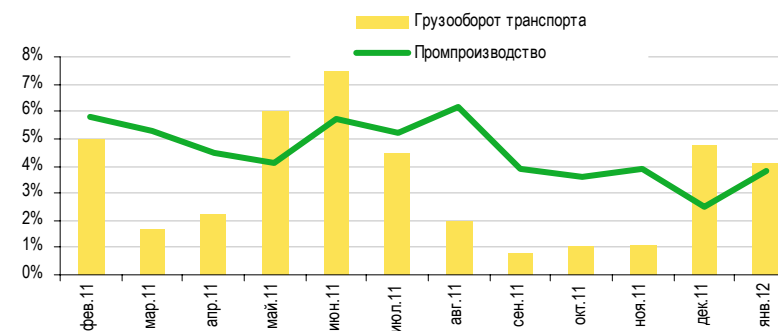
Источники: Росстат

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



Источники: Росстат

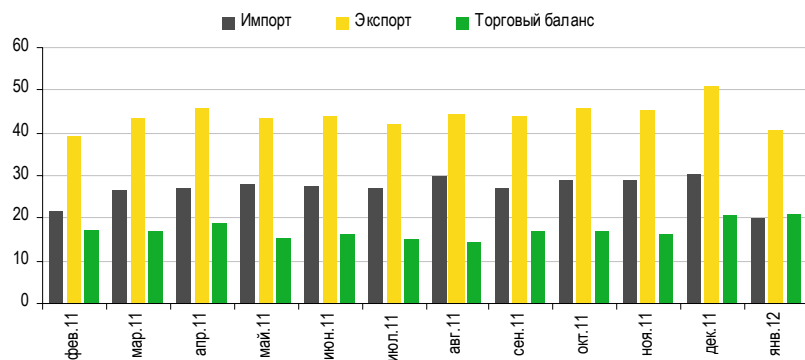
#### Грузооборот транспорта и промышленное производство, изм. за год, %



Источники: Росстат

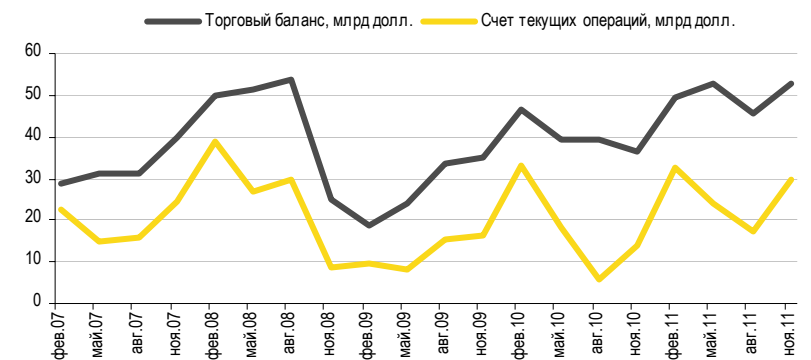
## Внешний рынок

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



Источники ЦБ

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



Источники ЦБ

### Структура российского экспорта, %

Статьи экспорта	2010		2011	
	СНГ	Дальнее зарубежье	СНГ	Дальнее зарубежье
Продукция машино- и приборостроения	53,0	70,8	56,6	72,6
Продовольственные товары	9,0	10,8	8,1	9,2
Химическая продукция	8,9	5,8	10,0	5,8
Текстильная и обувная промышленность	14,4	4,3	12,8	3,6
Металлы	4,0	2,3	3,6	2,0
Другое	10,7	6,0	8,9	6,8
<b>Всего, млрд долл.</b>	<b>59,7</b>	<b>336,7</b>	<b>78,2</b>	<b>437,8</b>

Источники: ФТС

### Структура российского импорта, %

Статьи импорта	2010		2011	
	СНГ	Дальнее зарубежье	СНГ	Дальнее зарубежье
Энергоресурсы	29,4	47,0	34,4	51,0
Металлы	17,3	15,3	13,8	13,8
Химическая продукция	8,7	17,3	8,2	16,1
Продукция машино- и приборостроения	н/д	6,3	4,5	5,6
Продукция деревообработки	18,1	6,0	18,9	5,9
Другое	26,5	8,1	20,2	7,6
<b>Всего, млрд долл.</b>	<b>31,6</b>	<b>197,4</b>	<b>44,3</b>	<b>261,0</b>

Источники: ФТС

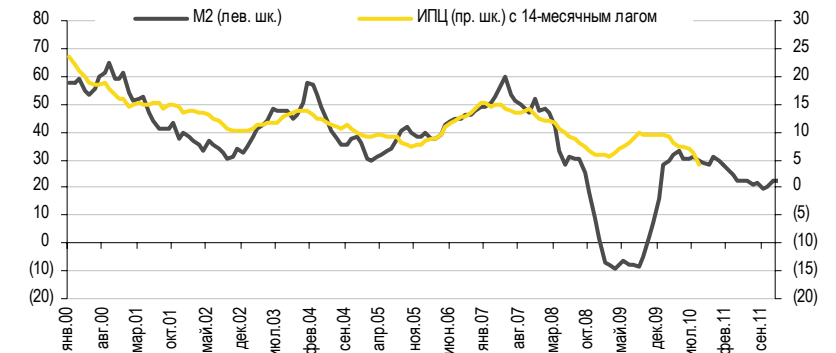
Цены

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

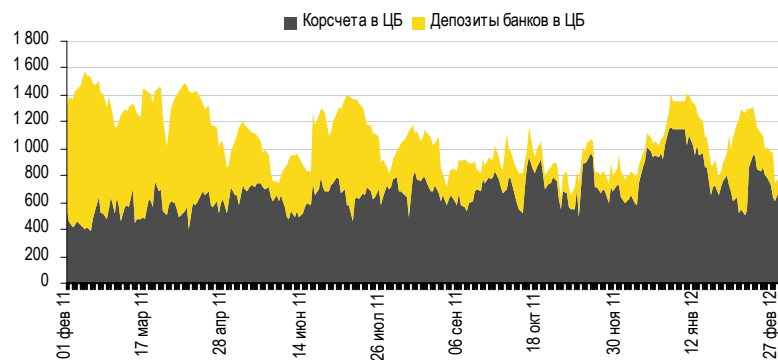
Источники: Росстат

Потребительская инфляция, M2, изм. за год, %



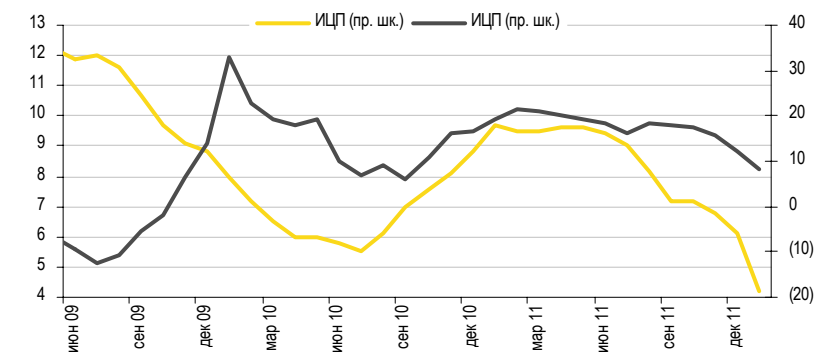
Источники: Росстат, ЦБ

Корсчета и депозиты банков в ЦБ, млрд руб.



Источники: Росстат

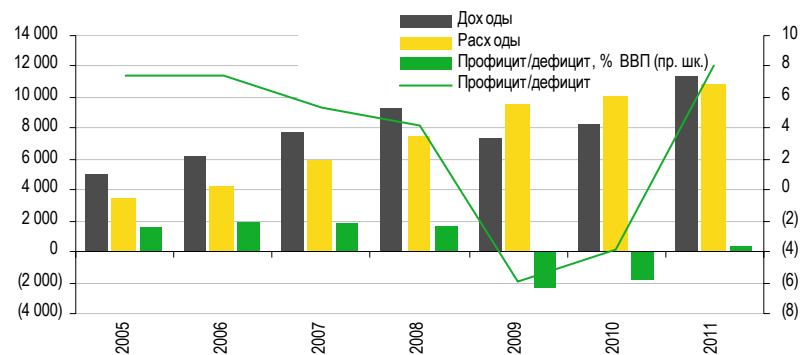
Интервенции ЦБ РФ, млн долл.



Источники: Росстат, ЦБ

## Федеральный бюджет

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



Источники: Минфин, Росстат

### Впереди непростые времена: 2011 г. и прогноз на 2012–2014 гг.

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

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 %	4,3	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	3,2	2,0	2,3	2,6	2,5	2,8	3,1
Инвестиции в основной капитал, изм. за год в %	6,0	8,3	10,5	9,2	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

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