

ПОСЛЕ УСКОРЕНИЯ В ФЕВРАЛЕ ЭКОНОМИКА РЕЗКО ЗАТОРМОЗИЛА В МАРТЕ

Макроэкономический обзор: май 2012 г.

В марте экономический рост резко замедлился... После существенного ускорения в феврале российская экономика резко затормозила в марте: рост реального ВВП замедлился до 3,2% год к году с 4,8% месяцем ранее. При этом темпы роста промышленного производства упали с 6,5% год к году в феврале до 2% – самого низкого показателя с октября 2009 г. Столь резкое замедление роста отчасти объясняется календарным фактором: в марте был лишь 21 рабочий день – на один меньше, чем в том же месяце прошлого года. Однако сезонно сглаженные показатели также свидетельствуют о падении экономической активности по сравнению с предыдущим месяцем, что можно отнести на счет ухудшения экономической ситуации в Европе и усиления опасений относительно перспектив роста в России.

...что порождает беспокойство относительно его темпов в дальнейшем. Несмотря на общее снижение темпов экономического роста, внутренний спрос остается высоким за счет динамичного ускорения потребительского кредитования и сокращения сбережений населения – в марте оборот розничной торговли увеличился на 7,3% год к году. Отметим также, что в апреле индекс предпринимательской уверенности повысился до 7% в добывающем и до 1% – в обрабатывающем секторе (против соответственно 4% и минус 1% в апреле 2011 г.). Однако Россия тесно связана с Европой, где продолжают нарастать экономические проблемы. Поскольку полномасштабный европейский кризис, безусловно, представляет угрозу для российской экономики, с учетом предстоящей в июле индексации регулируемых тарифов мы оставляем в силе консервативный прогноз роста российского ВВП по итогам 2012 г. на 2,8%.

ОСНОВНЫЕ АСПЕКТЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ

В марте рост реального ВВП и промышленного производства резко замедлился. По итогам третьего месяца года рост реального ВВП замедлился до 3,2% год к году, а рост промышленного производства – до 2% год к году. Продолжающееся снижение экономической активности в Европе и результаты парламентских выборов в Греции усиливают беспокойство по поводу перспектив экономического роста в России.

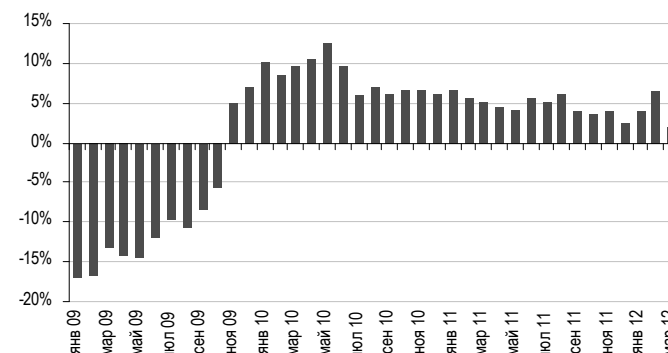
Рост инвестиций в основной капитал резко замедлился в связи с ухудшением экономической ситуации в Европе. В марте рост объема инвестиций в основной капитал замедлился до 4,9% год к году с 15,1% в феврале. Это отчасти объясняется умеренным повышением ставок по корпоративным кредитам, а также замедлением роста прибыли компаний в феврале.

Улучшение ситуации с государственными финансами: по итогам 1 кв. 2012 г. дефицит федерального бюджета сократился. По итогам 1 кв. 2012 г. дефицит федерального бюджета сократился до 0,9% ВВП с 2,4% за 2 мес. 2012 г. благодаря тому, что в марте был достигнут бюджетный профицит в размере 1,7% ВВП.

Месячная инфляция достигла исторического минимума. По итогам апреля индекс потребительских цен вырос лишь на 0,3% по сравнению с предыдущим месяцем, в результате чего рост 12-месячного показателя замедлился до 3,6%. Однако во 2 п/г 2012 г. следует ожидать резкого ускорения инфляции в связи с намеченным на июль повышением регулируемых тарифов.

В марте темпы роста промпроизводства оказались самыми низкими с октября 2009 г.

Динамика промышленного производства, изм. за год в %



Источники: Росстат

РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

В марте рост реального ВВП замедлился в связи с ухудшением экономической ситуации в Европе

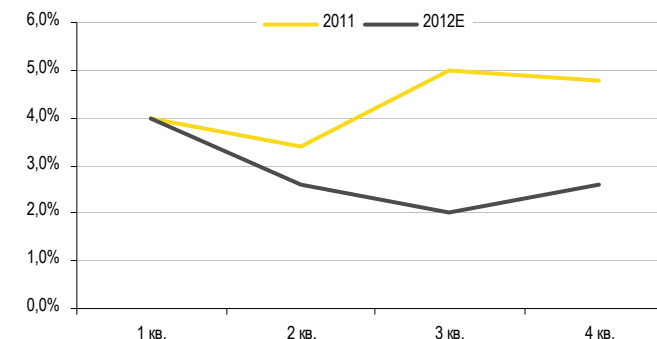
- Замедление роста на 3,2% год к году с 4,8% в феврале (4,0% по итогам 3 мес. 2012 г.).
- Основные движущие силы роста.
 - В марте объем сельскохозяйственного производства увеличился на 4,9%, оборот розничной торговли – на 7,3%.
- Рост промышленного производства замедлился до 2% год к году, объема услуг – до 2%; объем строительства сократился на 0,7% год к году.
- В сезонно сглаженном выражении ВВП по итогам марта сократился на 0,6% месяц к месяцу после роста на 0,5% в феврале.
- Низкие темпы роста относительно уровня годичной давности могут отчасти объясняться календарным фактором: 21 рабочий день против 22 в марте 2011 г.
- Согласно нашему прогнозу, по итогам 2012 г. российский ВВП вырастет на 2,8%.
 - Фактический показатель роста может оказаться выше прогнозного за счет высоких цен на нефть и динамичного роста кредитования.

Рост промышленного производства резко замедлился в связи с ухудшением экономической ситуации в Европе и усилением неопределенности относительно перспектив российской экономики

- В марте объем промышленного производства увеличился на 2% год к году против 6,5% в феврале (рост на 4% год к году по итогам 3 мес. 2012 г.).
- Основные движущие силы роста.
 - Обрабатывающий сектор (на 2,4% год к году).
 - В марте существенно выросло производство транспортных средств, неметаллических минеральных продуктов и продовольственных товаров.
- В марте отмечено сокращение производства кожевенно-обувных и текстильных товаров, электротехнического, электронного и оптического оборудования.
- По итогам марта рост производства в добывающем секторе замедлился до 1,3% год к году с 3,7% в феврале.
 - Существенно увеличилось производство серебрянорудного концентрата, концентрата кобальтовой и цинковой руды, извести и стройматериалов.
- По итогам 2012 г. мы прогнозируем рост промышленного производства на 2,5%.
 - Наш прогноз может быть превышен ввиду устойчиво высоких цен на нефть и динамичного роста кредитования.

В 2012 г. экономический рост замедлится

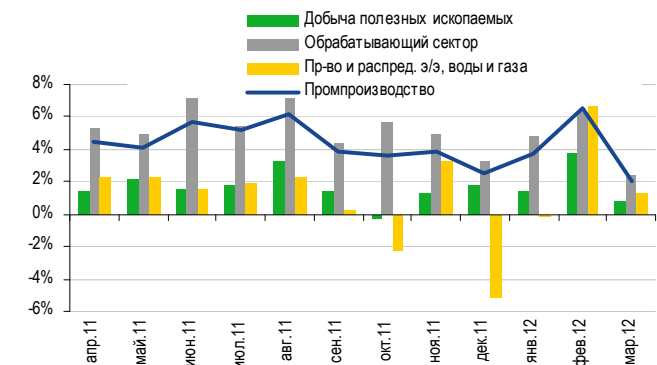
Реальный рост ВВП в 2011–2012 гг., год к году, %



Источники: Росстат, оценка УРАЛСИБа

Промышленный рост резко замедлился в марте

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



Источники: Росстат

В апреле повысилось значение индекса предпринимательской уверенности, но это не коснулось сектора производства и распределения электроэнергии, газа и воды

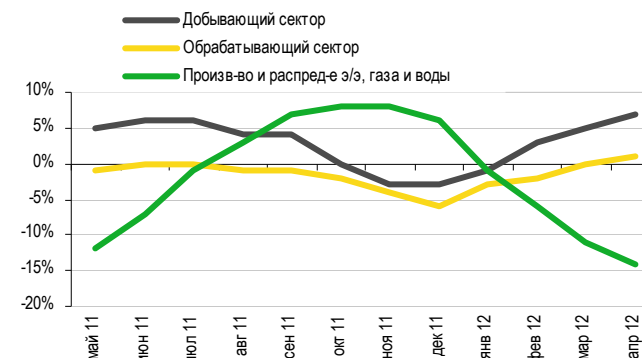
- В апреле повысился индекс предпринимательской уверенности.
 - В обрабатывающем секторе – до 1% по сравнению с нулевым значением в марте.
 - В добывающем секторе – до 7% против 5% в марте.
- В секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды индекс снизился до минус 14% с минус 11% в марте – главным образом за счет сезонных факторов (минус 12% в апреле 2011 г.).
- Доля руководителей организаций, ожидающих роста производства в ближайшие три месяца, превышает долю ожидающих его сокращения.
 - В обрабатывающем секторе – на 29%.
 - В добывающем секторе – на 31%.
- Мы ожидаем умеренного снижения индекса предпринимательской уверенности в ближайшие несколько месяцев.
 - Согласно нашему прогнозу, по итогам 2012 г. рост российской экономики замедлится до 2,8% с 4,3% в 2011 г.
 - Во 2 п/г. 2012 г. предстоит повышение регулируемых тарифов.

В марте рост инвестиций в основной капитал резко замедлился в связи с ухудшением экономической ситуации в Европе и усилением неопределенности относительно перспектив экономического роста в России

- В марте объем инвестиций в основной капитал вырос на 4,9% год к году против 15,1% в феврале (11,2% по итогам 3 мес. 2012 г.)
 - В марте рост инвестиций резко замедлился относительно уровня годичной давности (сезонно сглаженный показатель снизился на 1,1% месяц к месяцу).
 - Замедление роста инвестиций можно отчасти объяснить умеренным повышением ставок по кредитам юридическим лицам (до 8,9% в феврале с 8,8% в январе), а также замедлением роста корпоративных прибылей (до 18,4% год к году в феврале с 24,8% год к году в январе).
 - Во 2 кв. 2012 г. росту инвестиционной активности будет способствовать снижение ставки страховых взносов и перенос повышения регулируемых тарифов на июль 2012 г.
- В ближайшие месяцы мы ожидаем существенного повышения инвестиционной активности.
 - По итогам 2012 г. объем инвестиций в основной капитал вырастет на 8,2%.
 - Во 2 п/г 2012 г. рост инвестиций замедлится в связи с повышением регулируемых тарифов.

В апреле индекс уверенности производителей вырос

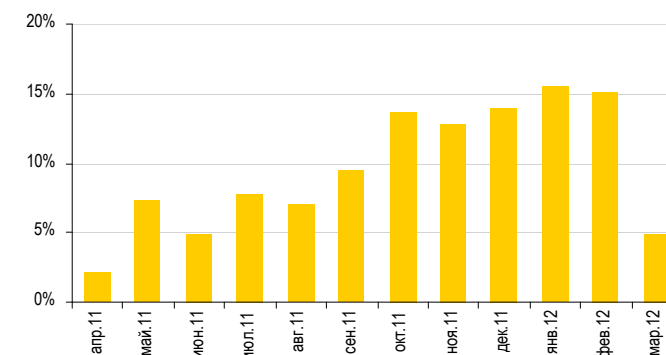
Индекс уверенности производителей в разбивке по секторам, %



Источники: Росстат

Рост инвестиций в марте замедлился

Динамика инвестиций в основной капитал, год к году, %



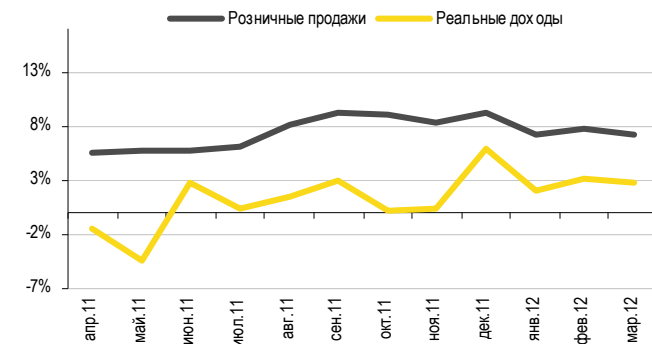
Источники: Росстат

В марте сохранялась энергичная динамика розничной торговли за счет роста потребительского кредитования и сокращения объема сбережений

- В марте рост оборота розничной торговли составил 7,3% год к году против 7,7% год к году в феврале (за 3 мес. 2012 г. показатель повысился на 7,5% год к году).
 - Доля непродовольственных товаров в совокупном обороте розничной торговли в марте 2012 г. составила 53% против 51,1% в марте 2011 г.
 - Росту оборота розничной торговли способствует динамичное развитие потребительского кредитования и сокращение сбережений.
 - Реальные зарплаты в марте увеличились на 12,6% год к году, однако рост реальных доходов оказался скромным – 2,8% год к году.
- 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%.
 - Во 2 п/г 2012 г. увеличение оборота розничной торговли замедлится в связи с ожидающимся торможением роста потребительского кредитования (до 15% по итогам 2012 г.) и ускорением инфляции.

Оборот розничной торговли продолжает быстро расти

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



Источники: Росстат

ВНЕШНИЙ СЕКТОР

В марте росту экспорта способствовали сезонные факторы, а также повышение цен на нефть и газ

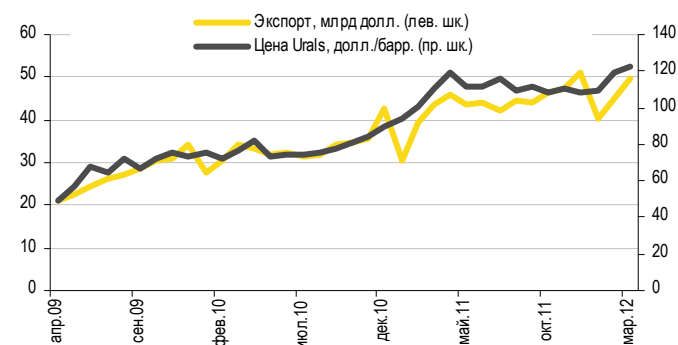
- За март экспорт возрос до 49,6 млрд долл. с 45 млрд долл. месяцем ранее (по итогам первых трех месяцев 2012 г. показатель составил 134,7 млрд долл.).
 - В марте средняя цена на нефть Urals выросла на 2,6% месяц к месяцу до 122,1 долл./барр. со 119,0 долл./барр. в феврале.
 - Средняя цена на газ в марте выросла на 2,4% месяц к месяцу и составила 450,4 долл./тыс. кубометров.
 - Цены на металлы в марте изменялись разнонаправленно: алюминий подешевел за месяц на 1%, никель – на 8,6%, а медь за тот же период подорожала на 0,4%.
- Основную долю экспорта по итогам первых двух месяцев 2012 г. составили топливно-энергетические товары (66,1% экспорта в СНГ и 74,8% – в страны дальнего зарубежья), а также металлы (8% и 8,9% соответственно).
- Согласно нашему прогнозу, по итогам 2012 г. экспорт составит 522,3 млрд долл.
 - В феврале рост экспорта был достигнут преимущественно за счет увеличения его физического объема (+4,7% год к году), а не роста цен (-1,2% год к году).
 - Существует вероятность превышения наших оценок ввиду высоких цен на нефть Urals (согласно нашему прогнозу, который теперь представляется достаточно консервативным, среднегодовая цена на нефть 2012 г. составит 98,5 долл./барр.).

Импорт вырос за счет укрепления рубля, а также под влиянием сезонных факторов

- В марте импорт вырос до 28,5 млрд долл. с 25,3 млрд долл. в феврале (по итогам первых трех месяцев 2012 г. показатель составил 73,3 млрд долл.).
 - Стоимостной объем импорта в марте вырос за счет укрепления рубля и действия сезонных факторов.
- В течение первых двух месяцев 2012 г. Россия импортировала главным образом машины и оборудование (37,6% импорта из стран СНГ и 50,9% поставок из стран дальнего зарубежья), а также продовольственные товары (17,1% и 13,7% соответственно).
- Согласно нашему прогнозу, по итогам 2012 г. импорт составит 342,7 млрд долл.

Динамика экспорта определяется ценами на сырье

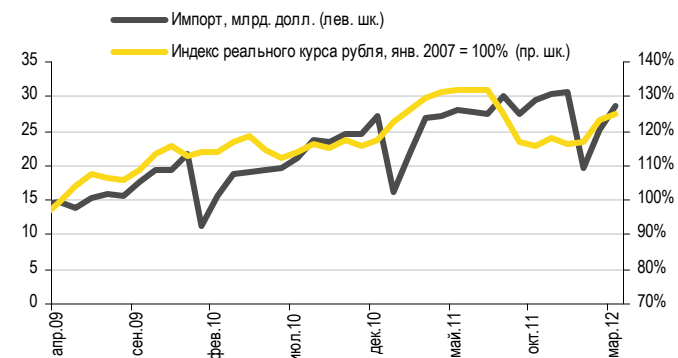
Экспорт, млрд долл., и цена Urals, долл./барр. (пр. шкала)



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, оценка УРАЛСИБа

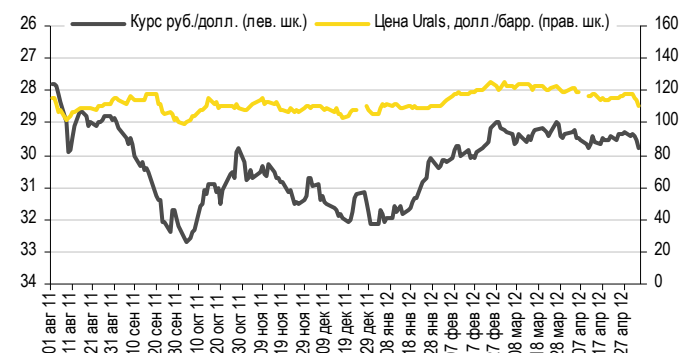
- В феврале рост импорта был достигнут преимущественно за счет увеличения его физического объема (+7,8% год к году), а не повышения цен (-0,9% год к году).
- Существует вероятность превышения наших прогнозов ввиду укрепления рубля и динамичного роста кредитования.

Рубль умеренно укрепился в марте, но в результате исчерпал потенциал укрепления на ближайшие несколько месяцев

- В марте рубль укрепился относительно доллара на 1,7% в реальном выражении по сравнению с 5,3% в феврале.
- Номинальный курс рубля к доллару в марте вырос на 1,4% по сравнению с 5,3% в феврале.
 - В апреле 2012 г. позиции рубля по отношению к доллару ослабли на 0,4%.
- В ближайшие месяцы курс рубля будет по-прежнему подвержен сильным колебаниям.
 - Европейские проблемы (в частности вялая динамика индекса PMI в апреле, а также итоги выборов в Греции и Франции) усиливают опасения по поводу состояния мировой экономики и повышают российские страновые риски в глазах инвесторов.
- Несмотря на высокие цены на нефть, мы полагаем, что на ближайшие несколько месяцев рубль практически исчерпал потенциал укрепления (вследствие значительного оттока капитала) и в результате среднегодовой курс доллара к рублю в 2012 г. составит 29,8 руб./долл.
 - Мы ожидаем сокращения оттока капитала ближе к концу года.

Отток капитала ослабляет российскую валюту

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



Источники: Bloomberg

СОЦИАЛЬНАЯ СФЕРА

В марте рост реальных доходов населения несколько замедлился – дальнейшее торможение все более вероятно

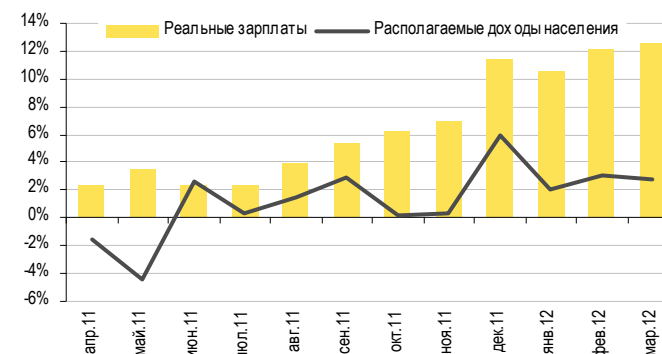
- В марте рост реальных располагаемых доходов населения составил 2,8% год к году против 3,1% в январе (+2,6% год к году по итогам первых трех месяцев 2012 г.).
 - Росту реальных доходов способствует рекордно низкая потребительская инфляция (+3,6% год к году в апреле).
- В марте рост реальных зарплат ускорился до 12,6% год к году с 12,1% в феврале (+11,7% год к году по итогам первых трех месяцев 2012 г.).
 - Реальные зарплат выросли благодаря снижению ставки страховых взносов в январе и индексации зарплат бюджетников в начале года.
- Мы ожидаем, что по итогам 2012 г. рост реальных доходов населения составит 4,7%.
 - Мы не исключаем, что фактические показатели реальных доходов могут оказаться ниже нашего прогноза ввиду их вялой динамики в начале года, ожидающегося замедления роста российской экономики до 2,8% в 2012 г., повышения регулируемых тарифов и значительного ускорения потребительской инфляции во 2 п/г 2012 г.

В марте уровень безработицы остался на уровне предыдущего месяца – 6,5%

- Уровень безработицы в марте остался на февральской отметке – 6,5% экономически активного населения.
- В марте ситуация на российском рынке труда оставалась вполне благополучной.
 - Число вакансий увеличилось на 130 тыс. и к концу марта составило 1,5 млн.
 - Коэффициент напряженности на рынке труда по итогам января составил 98,3 (число соискателей на 100 новых вакансий), тогда как февральский показатель был равен 109,5.
- Мы полагаем, что в ближайшие несколько месяцев уровень безработицы останется достаточно низким, а положение на рынке труда – благополучным.
 - Существует некоторая вероятность повышения безработицы во 2 п/г 2012 г. ввиду ожидающегося замедления экономического роста, повышения регулируемых тарифов и ускорения инфляции.

Реальные доходы немного замедлили рост в марте

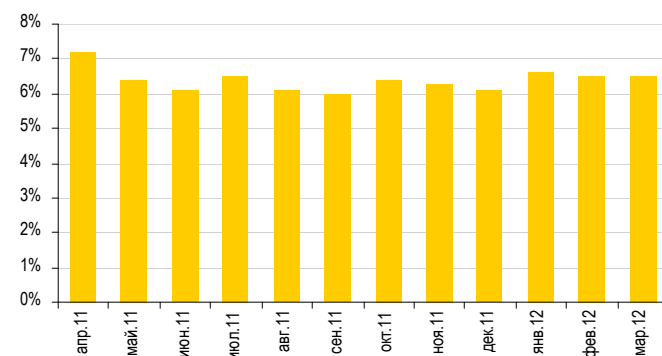
Реальные зарплаты и располагаемые доходы, изм. год к году, %



Источники: Росстат

В марте уровень безработицы не изменился

Уровень безработицы, % экономически активного населения



Источники: Росстат

ЦЕНЫ

Приятный сюрприз – исторический минимум инфляции в апреле

- В апреле индекс потребительских цен неожиданно повысился лишь на 0,3% месяц к месяцу, а его рост год к году замедлился в результате до 3,6% с 3,7% в марте, обновив исторический минимум постсоветского периода.
 - Цены на продовольствие поднялись лишь на 0,2% месяц к месяцу, в результате чего его их рост год к году замедлился до 1,2% с 1,3% в марте. Продовольственные товары, кроме плодоовощной продукции, подорожали на 0,3% месяц к месяцу, а рост их цен год к году замедлился до 5,2% с 5,5% в марте.
 - Плодоовощная продукция подешевела на 0,4% месяц к месяцу, а год к году – на 29,1% против роста на 42,9% в апреле 2011 г. Подешевела вся импортная плодоовощная продукция: бананы – на 6,1% месяц к месяцу, апельсины – на 3,7%, виноград – на 3,5%. По нашему мнению, основной причиной этого стало наблюдающееся с начала года укрепление рубля.
 - Рост цен на услуги составил 0,3% по сравнению с предыдущим месяцем, а относительно показателя годичной давности затормозился до 3,7% с 3,9% в марте. Услуги ЖКХ подешевели на 0,3% месяц к месяцу, в частности тарифы на отопление снизились на 0,8%.
- Цены на бензин возобновили рост и повысились на 0,7% месяц к месяцу, но темпы их роста относительно уровня годичной давности не изменились и составили 12,1%.
- Мы по-прежнему придерживаемся точки зрения, что во 2 п/г 2012 г. 12-месячная инфляция ускорится после повышения тарифов на 6–15% в июле, а по итогам года рост ИПЦ составит 7,2%.
- Вместе с тем не исключено, что фактическая инфляция окажется ниже: в феврале Центробанк начал активно покупать валюту (и до конца апреля приобрел более 10 млрд долл.), однако эти операции весьма ограниченно влияют на денежный рынок, ситуация на котором остается напряженной, что препятствует избыточному давлению денежной массы на цены.

Динамика роста цен производителей разочаровала – они подпрыгнули на 2,1% месяц к месяцу

- Тенденция к замедлению роста ИЦП, наблюдавшаяся с сентября 2011 г., не сохранилась – в марте его прирост ускорился до 7,4% год к году с 7% месяцем ранее.
- Темпы прироста ИЦП повысились за счет добывающего сектора, где цены за месяц подпрыгнули на 7,8%, а их рост относительно уровня предыдущего года ускорился до 25,3% с 19,8% в марте:

Продовольственные товары способствовали достижению нового минимума

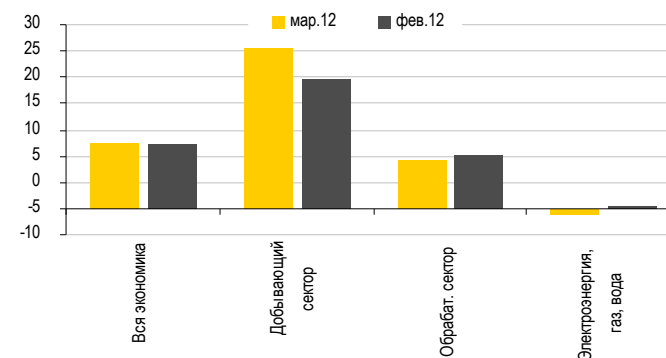
Структура индекса потребительских цен, изм. за год и за мес., %

	Апрель 12, изм. за год	Март 12, изм. за год	Апрель 12, изм. за мес.	Март 12, изм. за мес.
ИПЦ	3,6	3,7	0,3	0,6
Продовольственные товары	1,2	1,3	0,2	0,8
без учета плодоовощной продукции	5,2	5,5	0,3	0,6
Зерновые и бобовые	(29,6)	(25,9)	(2,4)	(2,2)
Животное масло	3,4	4,0	(0,3)	0,0
Масло подсолнечника	(6,3)	(4,2)	(2,3)	(1,4)
Плодоовощная продукция	(29,1)	(29,9)	(0,4)	2,7
Непродовольственные товары	6,1	6,2	0,4	0,5
Услуги	3,7	3,9	0,3	0,4

Источники: Росстат

Рост ИЦП ускорился за счет добывающего сектора

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



Источники: Росстат

- Нефть подорожала еще на 11,8% месяц к месяцу после февральского роста на 7,4%.
- В обрабатывающем секторе и секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды рост цен относительно уровня годичной давности в марте замедлился.
- Мы ожидаем, что в середине года (в июле) рост цен производителей ускорится до 11% год к году, однако к концу года он замедлится до 4,4%.

ФЕДЕРАЛЬНЫЙ БЮДЖЕТ

Бюджетная ситуация улучшилась – по итогам 1 кв. 2012 г. дефицит составил 0,9% ВВП

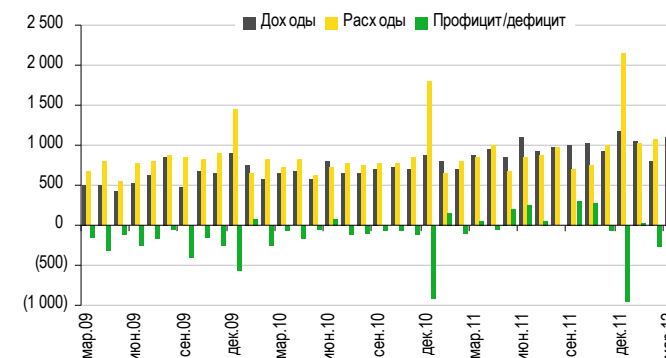
- По итогам 1 кв. 2012 г. дефицит федерального бюджета сократился до 121,3 млрд руб. с 200 млрд руб. по итогам первых двух месяцев текущего года (показатель за январь–февраль 2012 г. был пересмотрен в сторону повышения). В 1 кв. 2012 г. дефицит сократился до 0,9% ВВП с 2,4% по итогам первых двух месяцев 2012 г.
 - В 1 кв. 2012 г. доходы бюджета достигли 2,9 трлн руб., или 25,2% годового плана, а расходы – 3,1 трлн руб. (24,4% плана).
 - В марте бюджетная ситуация улучшилась – профицит составил 78,3 млрд руб., или 1,7% ВВП.
 - После сезонного сокращения налоговых поступлений в феврале нефтегазовые доходы выросли на 77% месяц к месяцу до 568,6 млрд руб. вследствие роста налоговых доходов на 56,3% год к году, хотя поступления от прибыли ЦБ РФ и доходов от управления средствами Резервного фонда и Фонда национального благосостояния в марте вновь отсутствовали.
 - Нефтегазовые доходы бюджета составили 529 млрд руб., увеличившись за месяц на 9% в результате роста средней цены Urals на 2,6% месяц к месяцу и большего числа рабочих дней в марте, чем в феврале.
 - Основная доля расходов, 26%, пришла на финансирование социальной сферы.

Официальный прогноз дефицита был пересмотрен в сторону снижения – до 0,1% ВВП

- Официальный прогноз дефицита был пересмотрен в сторону снижения – до 68,1 млрд руб. с 876,6 млрд руб. Таким образом, федеральный бюджет будет исполнен с дефицитом 0,1% ВВП против запланированного ранее показателя 1,5%.
- Прогноз бюджетных доходов был повышен до 12,7 трлн руб. с 11,8 трлн руб. Недавно прогноз среднегодовой цены Urals был увеличен со 100 долл./барр. до 115 долл./барр. План по расходам был также увеличен на 89 млрд руб. до 12,7 трлн руб.
- Объем внутренних заимствований в нынешнем году будет сокращен на 500 млрд руб. до 1,2 трлн руб. Мы сомневаемся, что Минфин сможет привлечь на внутреннем рынке более 1 трлн руб.

В марте профицит бюджета составил 1,7% ВВП

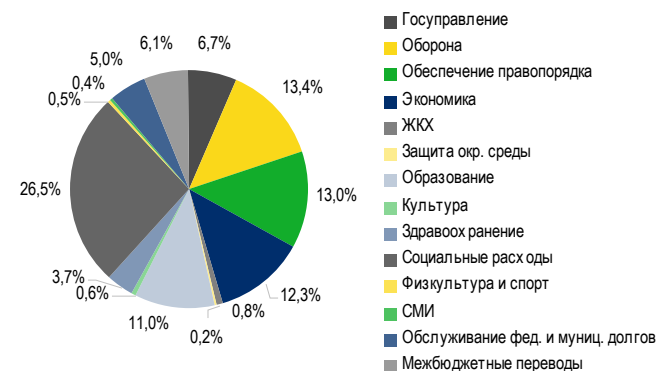
Доходы, расходы и профицит федерального бюджета, месячные данные, млрд руб.



Источники: Минфин

Социальные расходы составляют четверть от совокупных

Структура расходов федерального бюджета, март 2012 г.



Источники: Минфин, оценка УРАЛСИБа

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА

Реальный сектор

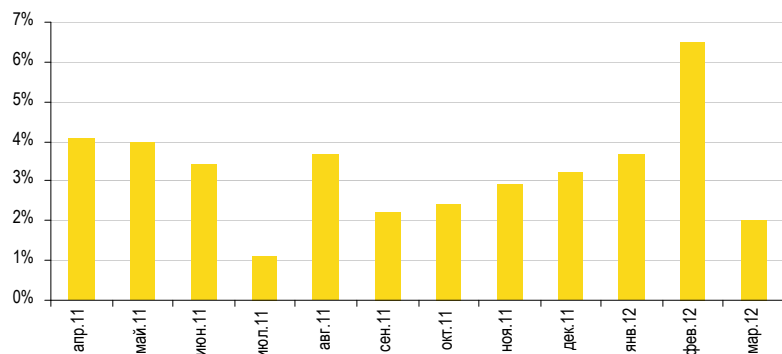
ВВП и промышленное производство по секторам, изм. за год, %

	2010	2011	фев.12
ВВП	4,3	4,3	4,0*
Добывающие отрасли	3,6	1,9	1,9
Эл-во, газ, вода	4,1	0,1	2,6
Обрабатывающие отрасли	11,8	6,1	4,4
текстильная	12,1	2,6	(6,8)
деревообрабатывающая	11,4	4,0	0,7
машиностроение	12,2	9,5	19,8
химическая	14,6	5,2	(0,6)
кожевенная и обувная	18,7	8,6	(10,2)
металлургическая	12,4	2,9	4,8
пищевая	5,4	1,0	6,2
нефтехимическая	5,0	2,9	2,3

* оценка Минэкономразвития

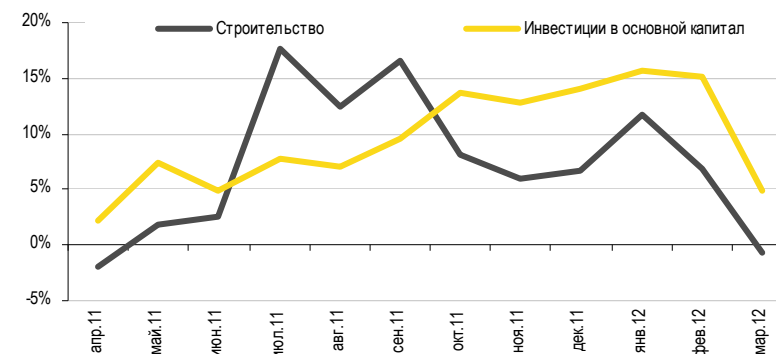
Источники: Росстат

Услуги, изм. за год, %



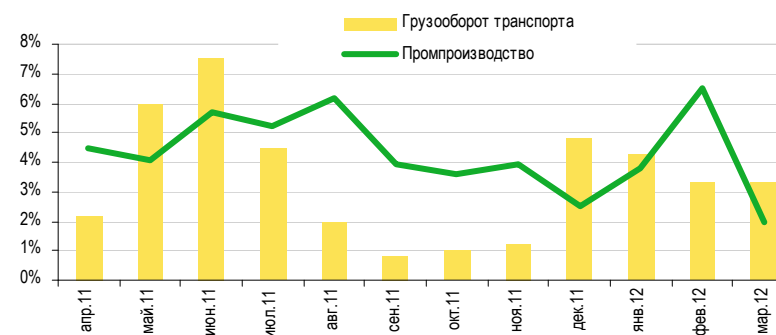
Источники: Росстат

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



Источники: Росстат

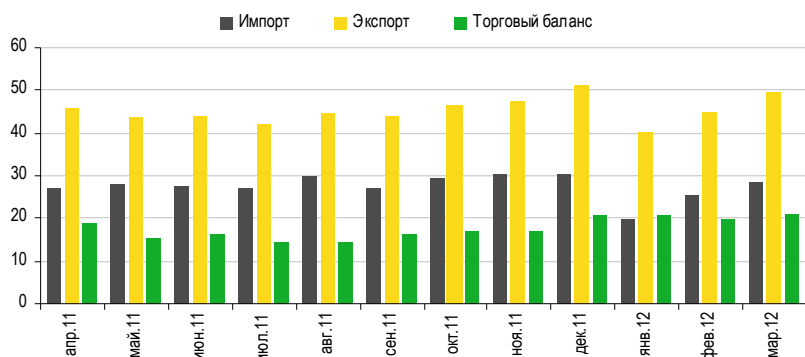
Грузооборот транспорта и промышленное производство, изм. за год, %



Источники: Росстат

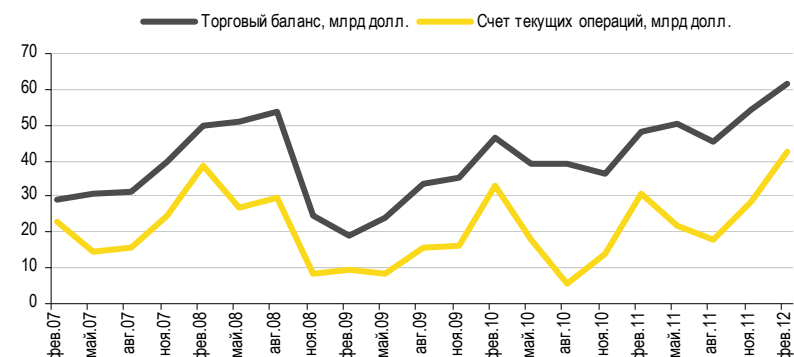
Внешний рынок

Экспорт, импорт и торговый баланс, млрд долл.



Источники: ЦБ, Минэкономразвития

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



Источники: ЦБ

Структура российского экспорта, %

Статья экспорта	2011		2 мес. 2012	
	СНГ	Дальнее зарубежье	СНГ	Дальнее зарубежье
Топливо-энергетические товары	56,6	72,6	66,1	74,8
Металлы	8,1	9,2	8,0	8,9
Химическая продукция	10,0	5,8	6,9	5,1
Продукция машино- и приборостроения	12,8	3,6	9,6	3,5
Продукция деревообработки	3,6	2,0	2,4	1,6
Другое	8,9	6,8	7,0	6,1
Всего, млрд долл.	78,2	437,8	11,9	72,4

Источники: ФСТ

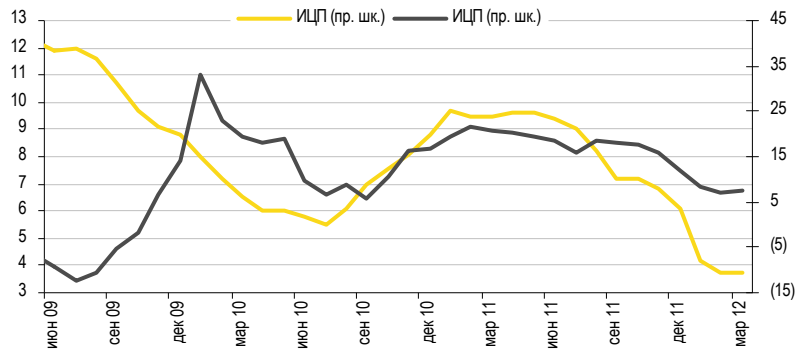
Структура российского импорта, %

Статья импорта	2011		2 мес. 2012	
	СНГ	Дальнее зарубежье	СНГ	Дальнее зарубежье
Продукция машино- и приборостроения	34,4	51,0	37,6	50,9
Продовольственные товары	13,8	13,8	17,1	13,7
Топливо-энергетические товары	-	-	10,4	-
Химическая продукция	8,2	16,1	-	15,7
Текстильная и обувная промышленность	4,5	5,6	7,9	6,8
Металлы	18,9	5,9	8,8	5,1
Другое	20,2	7,6	18,2	7,8
Всего, млрд долл.	44,3	261,0	6,2	35,6

Источники: ФСТ

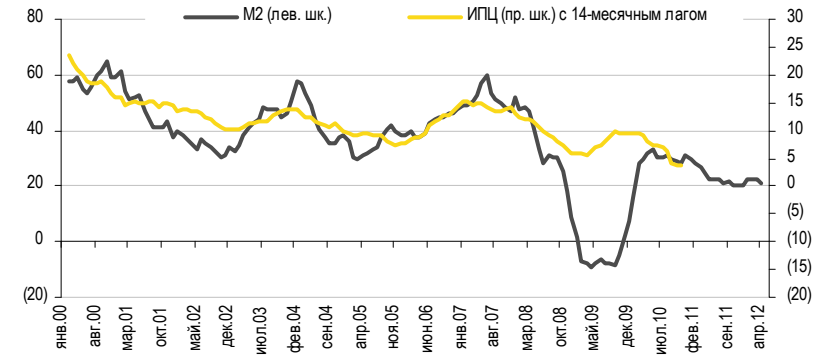
Цены

Темпы роста потребительских цен и цен производителей, изм. за год, %



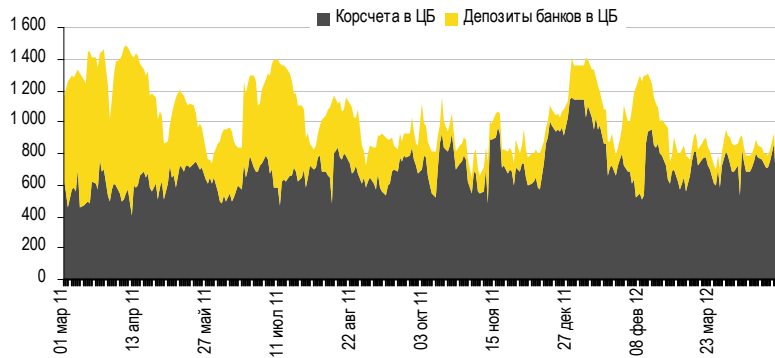
Источники: Росстат

Потребительская инфляция, M2, изм. за год, %



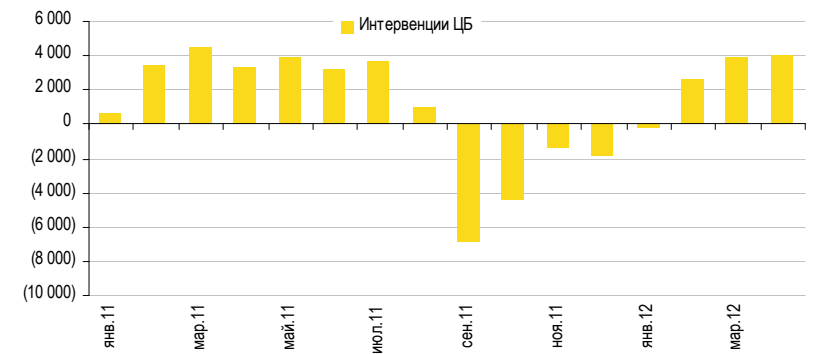
Источники: Росстат, ЦБ

Корсчета и депозиты банков в ЦБ, млрд руб.



Источники: ЦБ

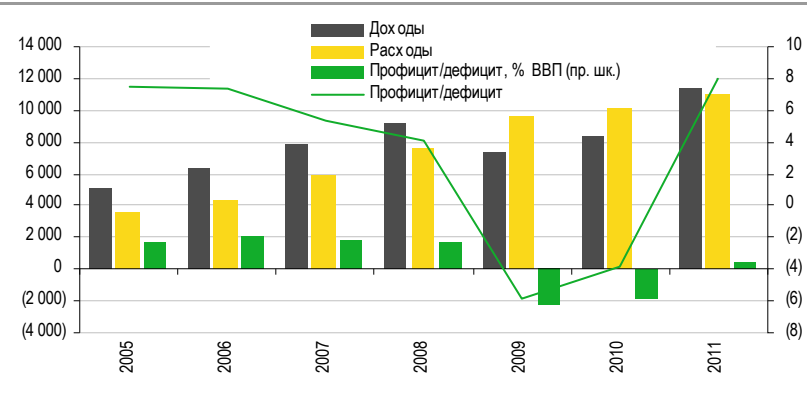
Интервенции ЦБ РФ, млн долл.



Источники: ЦБ

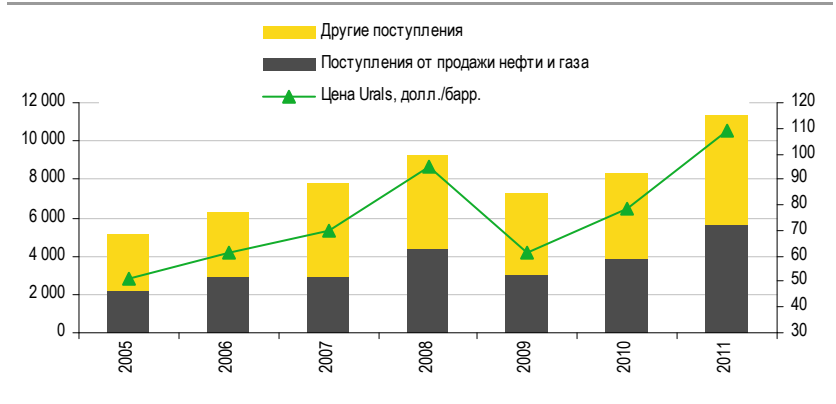
Федеральный бюджет

Доходы, расходы и профицит/дефицит федерального бюджета, млрд руб. (предварительные данные)



Источники: Минфин, Росстат

Структура бюджетных доходов и цена на нефть



Источники: Минфин, Bloomberg

КЛЮЧЕВЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ И ПРОГНОЗЫ

Среднесрочные прогнозы УРАЛСИБа

	2010	2011	1 кв. 12	2 кв. 12П	3 кв. 12П	4 кв. 12П	2012П	2013П	2014П
ВВП, изм. за год в %	4,3	4,3	4,0	2,6	2,0	2,6	2,8	3,0	3,0
Промпроизводство, изм. за год в %	8,2	4,7	4,0	2,1	1,9	2,0	2,5	2,8	3,1
Инвестиции в основной капитал, изм. за год в %	6,0	8,3	11,2	7,5	6,3	7,8	8,2	6,8	6,4
Оборот розничной торговли, изм. за год в %	4,4	7,2	7,5	5,1	3,7	4,1	5,1	5,6	6,0
Реальные доходы, изм. за год в %	4,3	0,8	2,6	4,2	5,1	6,9	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	3,0	(0,3)	1,5	0,2	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	30,2	29,5	29,6	29,7	29,8	29,6	29,8
Средняя цена Urals, долл./барр.	78,2	109,3	117,0	101,0	91,0	85,0	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 Мырсикова, 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
Станислав Кондратьев, kondratievsd@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
Алексей Андреев, andreevae@uralsib.ru

Редакторская группа

Русский язык
Андрей Пятигорский, pyatigorskiyae@uralsib.ru
Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru,
Евгений Гринкруг, grinkruges@uralsib.ru
Степан Чугров, chugrovss@uralsib.ru
Алексей Смородин, smorodinay@uralsib.ru

Управление продаж

Москва
+7 (495) 788 0888

Лондон
+44 (0)20 7562 8012