

В МАЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ УСКОРИЛСЯ БЛАГОДАРЯ ОБРАБАТЫВАЮЩЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Макроэкономический обзор: июль 2012 г.

В мае темпы экономического роста повысились в связи с восстановлением обрабатывающих отраслей... В мае экономический рост в России ускорился благодаря заметному восстановлению обрабатывающего сектора, существенному росту оборота розничной торговли и увеличению объемов строительства. Поддержку обрабатывающим отраслям (они выросли на 7% год к году) оказало ослабление рубля (на 4% к доллару в реальном выражении за месяц), тогда как сектор розничной торговли (+6,8% год к году) вновь продемонстрировал хороший результат за счет активного роста потребительского кредитования (+43,3% год к году) и высокой уверенности потребителей. Как кредитование, так и потребительская уверенность находятся на максимальных уровнях с докризисного лета 2008 г. На фоне восстановления экономики и ухудшения демографической ситуации уровень безработицы опустился до рекордного минимума 5,4% – в последний раз столь низкое значение показателя было отмечено в мае 2008 г.

...но во 2 п/г ожидается замедление. Несмотря на то что российская экономика чувствует себя неплохо, она остается под сильным давлением внешних факторов. Падение цены нефти Urals в июне на 13,4% месяца к месяцу до 93,8 долл./барр. после снижения на 7,4% в мае создает риски для государственного бюджета и приводит к ослаблению рубля, даже на фоне зафиксированного в июне притока капитала на сумму 3,6 млрд долл. Ситуация в европейской экономике продолжает развиваться по негативному сценарию (композиционный индекс деловой активности в еврозоне за июнь составил 46,7 пункта), как следствие, спрос на российский экспорт, около трех четвертей которого приходится на продукцию ТЭК, также сокращается. В этой связи снижение производства в добывающем секторе (-0,3% год к году) в мае не вызывает удивления, при этом в газовом секторе производство упало на 10,8% год к году. Дополнительные риски, на наш взгляд, несет с собой индексация регулируемых тарифов с 1 июля (она уже привела к разгону инфляции за неделю с 26 июня по 2 июля до 0,8%, при том что средние недельные темпы роста потребительских цен составляют 0,1%), а также замедление роста кредитования, которое в сочетании с вялой динамикой реальных доходов населения способно ослабить внутренний спрос во 2 п/г. Таким образом, мы ожидаем снижения темпов роста ВВП во 2 п/г 2012 г., а по итогам всего года российская экономика, по нашему прогнозу, вырастет на 3,2%

ОСНОВНЫЕ АСПЕКТЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ

В мае рост реального ВВП ускорился за счет обрабатывающих отраслей. По итогам пятого месяца года темпы роста реального ВВП повысились до 4,2% год к году за счет восстановления обрабатывающей промышленности на 7%. Увеличению объемов выпуска в обрабатывающих отраслях способствовало имевшее место в мае ослабление рубля на 4% к доллару в реальном выражении.

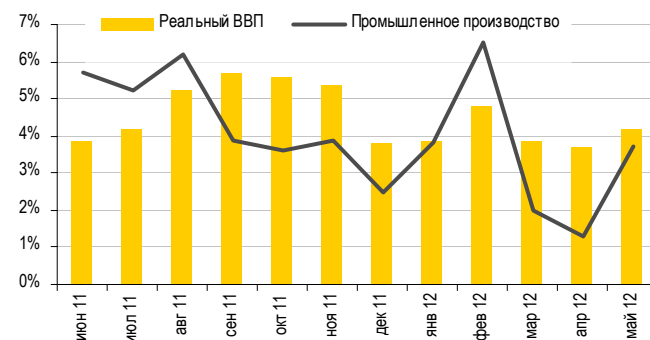
В 1 кв. потребительский сектор показал замедление роста, и эта тенденция сохранится. В 1 кв. рост объемов потребления замедлился до 5% год к году после 6-процентного роста в 4 кв. 2011 г. Основным источником роста по-прежнему является частное потребление (+7,2% год к году), поддерживаемое быстроразвивающимся потребительским кредитованием. Мы ожидаем снижения темпов роста потребительского кредитования во 2 п/г, что приведет к замедлению роста частного потребления.

В июне рубль продолжил ослабевать, несмотря на приток капитала. Потеряв в мае 4,7% стоимости относительно доллара, рубль в июне подешевел против американской валюты еще на 6% на фоне проблем в европейской экономике и падения котировок нефти Urals (среднемесячная цена составила 93,8 долл./барр.). Ослабление российской валюты имело место, несмотря на нетто-приток капитала в размере 3,6 млрд долл. По нашему мнению, во 2 п/г отток капитала возобновится, однако цены на нефть будут расти (ожидаемая средняя цена за 3 кв. 2012 г. – 100 долл./барр.), что окажет поддержку рублю.

Инфляция в июне резко ускорилась, а в июле ее темпы будут еще выше. За июнь индекс потребительских цен вырос на 0,9%, поднявшись на 4,3% год к году против 3,6% в мае. Главным фактором ускорения инфляции стало повышение цен на свежие фрукты и овощи на фоне резкого ослабления рубля к доллару. При этом мы видим риски дальнейшего роста цен на продовольствие. В июле инфляция, как мы ожидаем, достигнет 6% год к году в связи с индексацией регулируемых тарифов с 1 июля. По итогам всего года мы прогнозируем рост потребительских цен на 6,7%.

Ускорение в мае благодаря восстановлению темпов роста промпроизводства

Темпы роста реального ВВП и промышленного производства, год к году, %



Источники: Минэкономразвития, Росстат

РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

Экономика в мае начала восстанавливаться на фоне интенсивного роста в строительном секторе и обрабатывающих отраслях

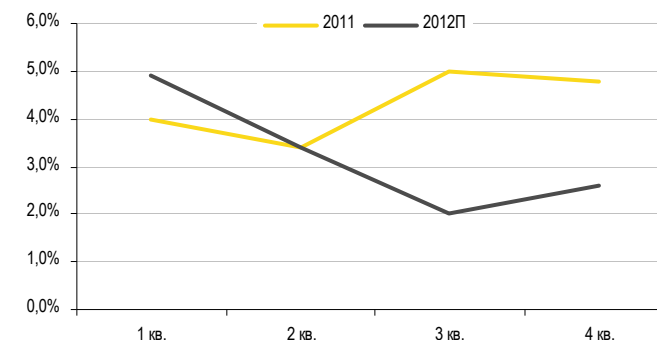
- В мае рост ВВП ускорился до 4,2% год к году с 3,7% в апреле. По итогам 5 мес. 2012 г. рост составил 4,5% год к году.
- Основные движущие силы роста:
 - строительство (+7,1% год к году), обрабатывающие отрасли (+7%), розничная торговля (+6,8%), сельское хозяйство (+4,7%).
- Грузооборот транспорта сектор в мае показал снижение на 1% год к году.
- После отчистки от сезонной составляющей рост ВВП по итогам мая составляет 0,5% после снижения на 0,1% месяц к месяцу в марте и апреле.
- Мы ожидаем роста реального ВВП на 3,2% по итогам 2012 г.
 - Наш прогноз средней цены на нефть Urals в 2012 г. равен 108 долл./барр.
- В 3 кв. 2012 г. темпы экономического роста, по нашей оценке, снизятся до 2,0% год к году на фоне сохраняющихся проблем в Европе.

В мае промпроизводство ускорилось благодаря мощному подъему в обрабатывающих отраслях

- В мае объем промышленного производства вырос на 3,7% год к году против 1,3% в апреле (+3,4% год к году за 5 мес. 2012 г.).
- Основные движущие силы роста:
 - обрабатывающий сектор (+7% год к году против 3,6% в апреле).
 - в мае существенные темпы роста год к году зафиксированы в производстве автомобилей, металлургии, деревообработке, производстве целлюлозно-бумажной продукции, пищевой промышленности.
- Динамика производства в добывающем секторе в мае была отрицательной (-0,3% год к году).
 - производство газа сократилось на 10,8% год к году вследствие низкого спроса на внешних рынках.
- Согласно нашему прогнозу, по итогам 2012 г. рост промышленного производства составит 2,9%, при этом в 3 кв. его темпы упадут до 2,0% год к году на фоне сохраняющихся проблем в Европе.

В 2012 г. темпы экономического роста снизятся

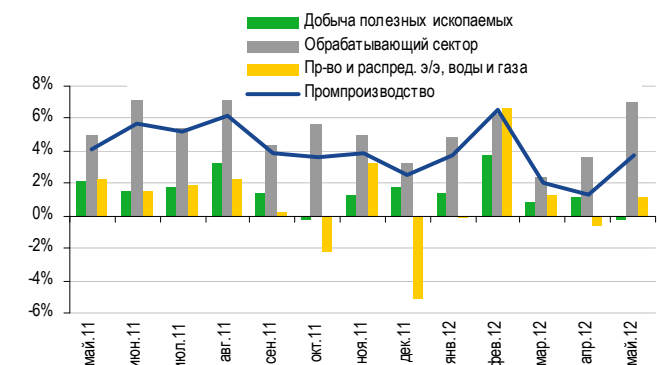
Реальный рост ВВП в 2011–2012 гг., год к году, %



Источники: Росстат, оценка УРАЛСИБа

Промышленный рост ускорился благодаря восстановлению в обрабатывающем секторе

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



Источники: Росстат

В июне индекс предпринимательской уверенности продемонстрировал умеренный рост

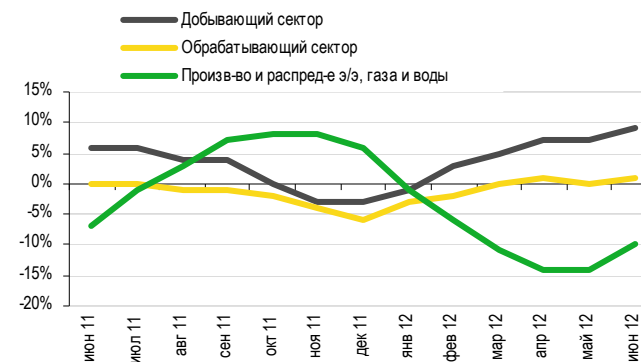
- В июне индекс предпринимательской уверенности повысился во всех секторах:
 - в обрабатывающем секторе значение выросло до 1% с 0% в мае;
 - в добывающем секторе показатель поднялся до 9% с 7% в мае;
 - в секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды индекс повысился до минус 10% с минус 14% в мае.
- Доля руководителей компаний, ожидающих роста производства в ближайшие три месяца, превышает долю ожидающих его сокращения:
 - в обрабатывающем секторе – на 28%;
 - в добывающем секторе – на 33%.
- Мы ожидаем умеренного снижения индекса предпринимательской уверенности в ближайшие месяцы.
 - Согласно нашему прогнозу, в 3 кв. 2012 г. рост российской экономики замедлится до 2% год к году
 - Во 2 п/г 2012 г. существенно выше будут регулируемые тарифы и инфляция.

Темпы роста инвестиций в основной капитал в мае остались прежними

- В мае инвестиции в основной капитал выросли на 7,7% год к году против 7,8% в апреле (+12,1% год к году за 5 мес. 2012 г.).
 - Локомотивом роста капитальных инвестиций является крупный и средний бизнес (71,9% всех инвестиций за 1 кв. 2012 г.).
 - Среди секторов наиболее существенный рост инвестиций в основной капитал показали предприятия ТЭК, увеличившие соответствующие вложения на 31,6% год к году против 16,3% по экономике в целом.
- Наш годовой прогноз роста капитальных инвестиций составляет 6,3%.
 - Во 2 п/г 2012 г. темпы роста инвестиций в основной капитал резко снизятся: индексация регулируемых тарифов приведет к увеличению расходов компаний, а это негативно отразится на инвестиционной активности, учитывая, что прибыль компаний в настоящее время равна по объему примерно половине капитальных инвестиций.
 - По нашему мнению, масштабный отток капитала (60–80 млрд долл. по итогам года) также ухудшит динамику инвестиций.

Индекс предпринимательской уверенности в июне немного повысился

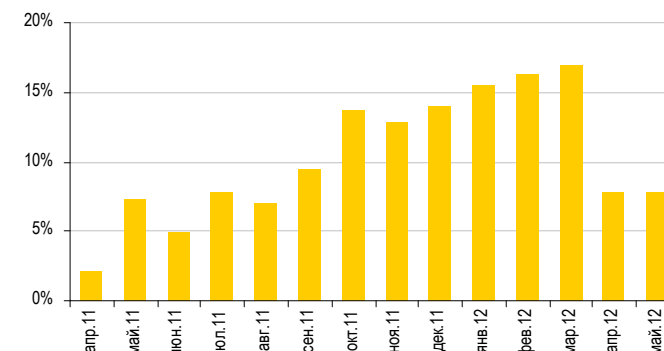
Индекс уверенности производителей в разбивке по секторам, %



Источники: Росстат

Объем инвестиций в мае не изменился

Динамика инвестиций в основной капитал, год к году, %



Источники: Росстат

В мае темпы роста оборота розничной торговли подросли благодаря хорошей динамике потребительского кредитования

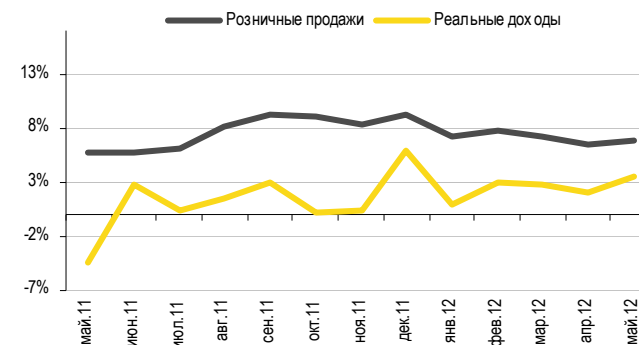
- В мае рост оборота розничной торговли составил 6,8% год к году против 6,4% в апреле (+7,2% год к году за 5 мес. 2012 г.).
 - В мае 2012 г. доля продовольственных товаров в обороте розничной торговли сократилась до 46,6% с 48,1% в мае 2011 г.
 - Росту оборота розничной торговли способствует динамичное развитие потребительского кредитования (+43,3% год к году в мае).
 - Темпы роста реальных зарплат в мае не изменились и составили 11,1% год к году, а реальных доходов – повысились до 3,6%.
- Мы ожидаем сохранения темпов роста розничных продаж в ближайшие месяцы на уровне 6–7%.
 - Согласно нашему прогнозу, по итогам 2012 г. оборот розничной торговли вырастет на 6,5%.
 - Во 2 п/г 2012 г. рост оборота розничной торговли замедлится в связи с ожидающимся торможением потребительского кредитования (до 20% по итогам 2012 г.) и ускорением инфляции.

В 1 кв. 2012 г. темпы роста частного потребления снизились, мы ожидаем дальнейшего замедления

- В 1 кв. 2012 г. потребление выросло на 5% год к году с 6% в 4 кв. 2011 г.
- Основные двигатели роста:
 - частное потребление (+7,2% год к году).
- Государственное потребление (-0,5% год к году) и потребление со стороны некоммерческих организаций (0%) отстают по темпам роста.
- Рост частного потребления в 1 кв. 2012 г. был обеспечен отличной динамикой потребительского кредитования (+37,2% год к году).
- Мы ожидаем замедления роста частного потребления в связи со снижением темпов роста потребительского кредитования во 2 п/г 2012 г.

Рост розничной торговли в мае немного ускорился

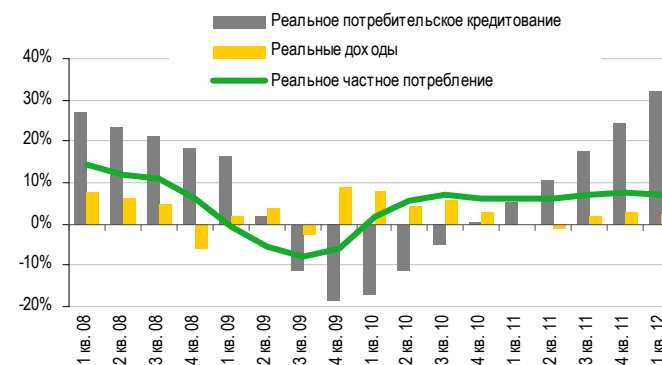
Оборот розничной торговли и реальные располагаемые доходы населения, изм. год к году, %



Источники: Росстат

Частное потребление растет благодаря увеличению объемов кредитования

Частное потребление, реальные доходы и реальное потребительское кредитование, изм. год к году, %



Источники: Росстат

ВНЕШНИЙ СЕКТОР

В мае экспорт сократился вследствие снижения цен на нефть и металлы

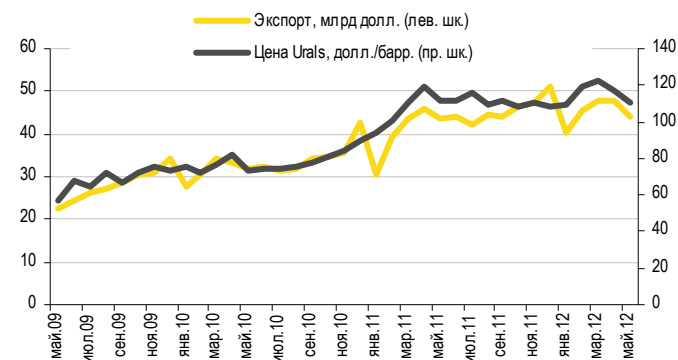
- В мае экспорт уменьшился до 44,1 млрд долл. с 46,0 млрд долл. месяцем ранее, а по итогам первых пяти месяцев 2012 г. составил 223,9 млрд долл.
 - Средняя цена Urals упала в мае на 7,4% месяц к месяцу и на 2,9% год к году до 108,3 долл./барр.
 - Средняя цена на газ месяц к месяцу не изменилась, однако год к году выросла на 25,5% до 452,5 долл./тыс. кубометров.
 - Цены на металлы в мае снизились. Алюминий подешевел за месяц на 2,3%, а относительно уровня годичной давности – на 22,8%, никель упал в цене на 4,9% месяц к месяцу и на 29,7% год к году, цена на медь стала ниже на 4,1% и 11,3 % соответственно.
- Основную долю экспорта по итогам первых четырех месяцев 2012 г. составили топливно-энергетические товары (60,6% экспорта в СНГ и 73,6% – в страны дальнего зарубежья), а также металлы (8,8% и 9,1% соответственно).
- Дешевеющий рубль поддержит объем экспорта в ближайшие месяцы.
- Согласно нашему прогнозу, по итогам 2012 г. экспорт составит 555,4 млрд долл.
 - Средняя цена Urals в 2012 г., как мы ожидаем, составит 108 долл./барр.

Импорт увеличился на фоне восстановления экономики

- В мае объем импорта вырос до 28,5 млрд долл. с 26,9 млрд долл. в апреле (по итогам первых пяти месяцев 2012 г. показатель составил 128,7 млрд долл.).
 - Восстановление обрабатывающего сектора (+7% год к году) поддержало импорт, объем которого увеличился, несмотря на ослабление рубля.
- В течение первых четырех месяцев 2012 г. Россия импортировала главным образом машины и оборудование (38,1% импорта из стран СНГ и 52% – из стран дальнего зарубежья), а также продовольственные товары (9,3% и 13,6% соответственно).
- Согласно нашему прогнозу, по итогам 2012 г. импорт составит 359,7 млрд долл.
- В связи с увеличением объема импорта месячный профицит торгового баланса сократился до 15,6 млрд долл., достигнув минимального значения с августа 2011 г. Год к году профицит вырос лишь на 0,6%.

Динамика экспорта определяется ценами на сырье

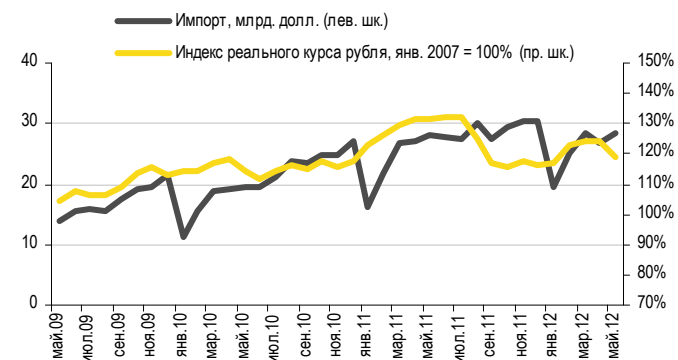
Экспорт, млрд долл., и цена Urals, долл./барр. (пр. шкала)



Источники: Росстат, Bloomberg

Динамика импорта зависит от реального обменного курса рубля

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



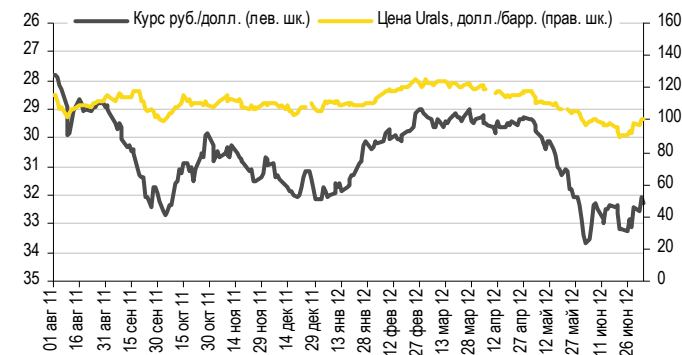
Источники: Росстат, ЦБ, оценка УРАЛСИБа

В июне ослабление рубля продолжилось, несмотря на приток капитала

- В мае рубль подешевел относительно доллара в реальном выражении на 4%. В апреле российская валюта упала в цене по отношению к американской на 0,4%.
 - Номинальный курс рубля к доллару упал в мае на 4,7% по сравнению со снижением на 0,4% в апреле.
- В июне российская валюта подешевела на 6% в результате падения средней цены Urals на 13,4% месяц к месяцу на фоне растущих рисков замедления глобальной экономики.
- Отток капитала в июне сменился притоком, который составил 3,6 млрд долл. В мае и апреле был отмечен отток в размере 5,8 млрд долл. и 7,3 млрд долл. соответственно, а всего по итогам 1 п/г 2012 г. из страны было выведено 42,4 млрд долл.
 - Приток капитала был вызван сезонными факторами и дефицитом ликвидности, поэтому едва ли сохранится.
 - По нашей оценке, по итогам 2012 г. отток капитала составит 60–80 млрд долл.
- С учетом притока капитала рубль, по нашему мнению, выглядит перепроданным и в краткосрочной перспективе может частично восстановиться.
- Мы ожидаем, что среднегодовой курс рубля составит 29,5 руб./долл. – российскую валюту должны поддержать относительно высоких цен на нефть (средняя цена Urals в 2012 г., по нашему прогнозу, достигнет 108 долл./барр.). Однако существует вероятность, что наша оценка окажется завышенной, принимая во внимание падение рубля в мае и июне.

Рубль дешевеет, несмотря на приток капитала

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



Источники: ЦБ, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

СОЦИАЛЬНАЯ СФЕРА

В мае рост реальных доходов несколько ускорился благодаря повышению темпов экономического роста и снижению инфляции

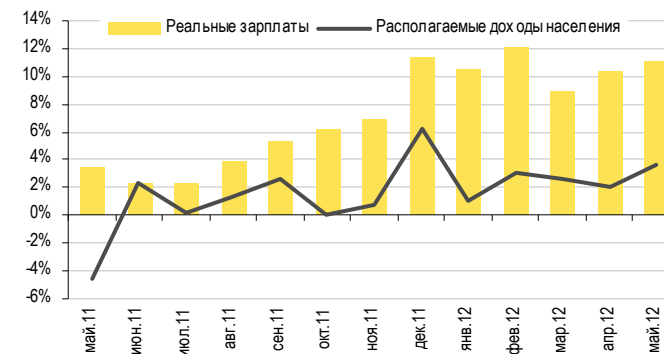
- В мае рост реальных располагаемых доходов населения составил 3,6% год к году против 2,1% в апреле (+2,5% год к году по итогам первых пяти месяцев 2012 г.).
 - Росту реальных доходов способствует рекордно низкая потребительская инфляция (+3,6% год к году в мае).
- В мае рост реальных зарплат составил 11,1% год к году, такой же показатель был зафиксирован и в апреле. По итогам первых пяти месяцев 2012 г. реальные зарплат выросли на 10,7% год к году.
 - Росту реальных зарплат окажет поддержку индексация зарплат госслужащих, запланированная на 1 июля и 1 сентября.
- Мы ожидаем, что по итогам 2012 г. рост реальных доходов населения составит 4%.
 - Существует некоторая вероятность, что наш прогноз роста реальных располагаемых доходов окажется слишком оптимистическим, учитывая ожидающееся замедление роста экономики и ускорение инфляции во 2 п/г 2012 г.

Безработица вернулась на докризисный уровень

- Уровень безработицы в мае снизился до 5,4% экономически активного населения с 5,8% в апреле, достигнув минимального значения с мая 2008 г.
- Основными причинами снижения безработицы, по нашему мнению, являются отмеченное в мае ускорение экономического роста, сезонный прием на работу и ухудшение демографической ситуации.
- В мае положение на российском рынке труда улучшилось.
 - Число вакансий увеличилось на 116 тыс. и к концу мая составило 1,8 млн.
 - Коэффициент напряженности на рынке труда (число претендентов на 100 открывшихся вакансий) по итогам мая составил 64,9, тогда как в апреле достигал 82,6.
- Мы полагаем, что в ближайшие несколько месяцев уровень безработицы будет оставаться сравнительно низким, а положение на рынке труда – благополучным.
 - Существует некоторый риск повышения безработицы ввиду ожидающегося замедления роста российской экономики во 2 п/г 2012 г.

Реальные доходы в мае несколько ускорили рост

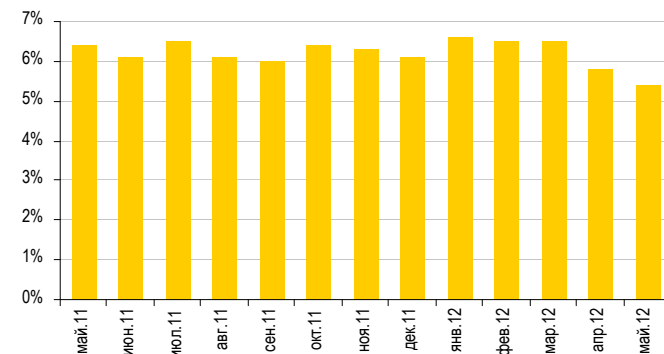
Реальные зарплаты и располагаемые доходы населения, изм. год к году, %



Источники: Росстат

Безработица упала до минимума 2008 г.

Уровень безработицы, % экономически активного населения



Источники: Росстат

ЦЕНЫ

Рост цен на продовольствие создает дополнительные инфляционные риски

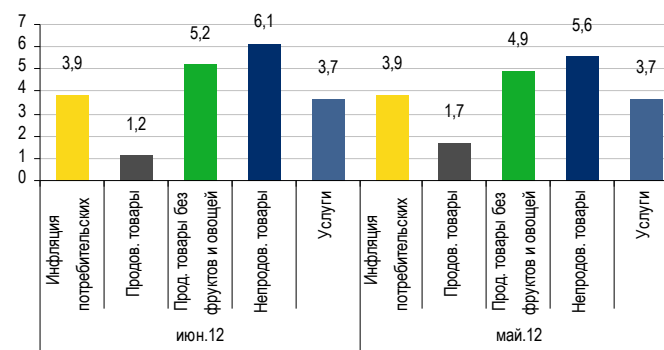
- В июне темпы роста потребительских цен составили 0,9% месяц к месяцу и 4,3% год к году, значительно превысив ожидания.
 - Цены на продовольствие ускорили рост месяц к месяцу до 1,6% с 0,6% в мае, а год к году – до 3,7% с 1,7%.
 - Цены на свежие овощи и фрукты подскочили на 13,4% месяц к месяцу, тогда как в мае их рост составил 5,8% месяц к месяцу, а с начала года – 28,8%.
 - Цены на услуги поднялись на 0,8% месяц к месяцу и на 3,8% год к году после роста на 3,7% год к году в мае.
- Поскольку почти половину потребляемых овощей Россия импортирует, имевшее место в мае 10-процентное ослабление рубля относительно бивалютной корзины сыграло не последнюю роль в повышении цен.
- Мы видим риски ускорения инфляции, учитывая, что за несколько дней цены на зерно взлетели более чем на 10%, достигнув рекордных уровней, на которых могут оставаться до конца лета. Дорогое зерно способно стать причиной подорожания многих продовольственных товаров, например мяса.
- С 1 июля регулируемые тарифы были повышены на 3–8%, в результате ИПЦ за период с 26 июня по 2 июля поднялся сразу на 0,8%, а цены на услуги ЖКХ за тот же период увеличились на 6,2%.
- Мы ожидаем, что потребительские цены в июле ускорят рост до 6% год к году, а по итогам года вырастут на 6,7%.

Цены производителей в мае заметно сбавили темпы роста

- В мае цены производителей упали на 2,4% месяц к месяцу, а их рост год к году замедлился до 3,1% (минимальное значение с октября 2009 г.) с 6,7% месяцем ранее.
- Замедление обусловлено тем, что в добывающем секторе цены упали на 8,8% месяц к месяцу после роста на 0,5% в апреле и, соответственно, год к году сбавили темпы до 8,1% с апрельских 20,9%.
 - Цена на нефть упала на 15,2% месяц к месяцу, завершив период роста, продолжавшегося несколько месяцев.
- В обрабатывающем секторе рост цен вновь замедлился, а в секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды сохраняется негативная ценовая динамика.
- Июльская индексация тарифов увеличит издержки производителей, что приведет к скачку ИЦП. Мы ожидаем, что по итогам года цены производителей вырастут на 9%.

Инфляция ускорилась за счет сегмента свежих фруктов и овощей

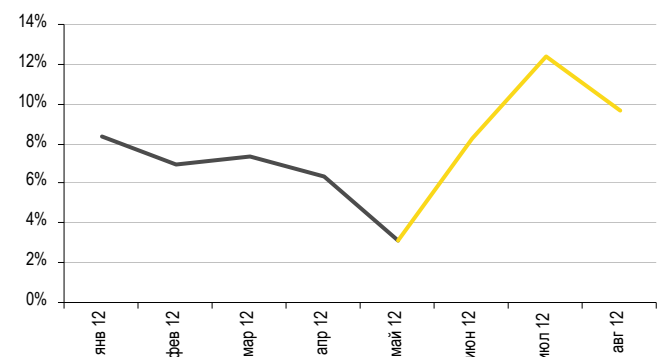
Структура роста индекса потребительских цен, изм. год к году в %



Источники: Росстат

В июле цены производителей должны достигнуть пика, а по итогам 2012 г. – вырасти на 9%

Индекс цен производителей, факт и прогноз, изм. год к году в %



Источники: Росстат, Bloomberg

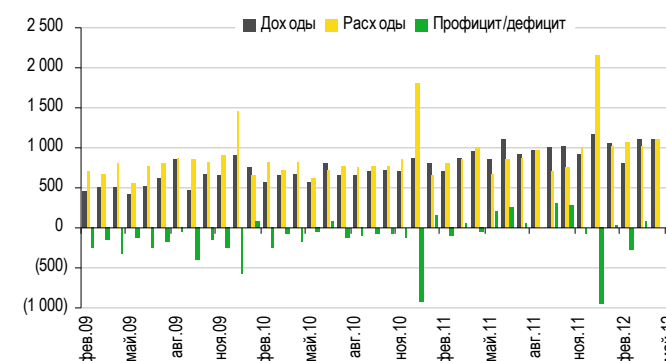
ФЕДЕРАЛЬНЫЙ БЮДЖЕТ

Правительство может вернуться к прежним прогнозам

- За первые пять месяцев 2012 г. профицит федерального бюджета составил 120,1 млрд руб. против дефицита в размере 60,3 млрд руб. по итогам четырех месяцев текущего года.
 - Доходы бюджета достигли 5,1 трлн руб., или 43,1% запланированной на год суммы, а расходы – 4,96 трлн руб., что составляет 39,2% от годового плана.
 - В мае состояние бюджета улучшилось – профицит составил 171,4 млрд руб. по сравнению с 18,8 млрд руб. в апреле.
 - В мае бюджетные доходы снизились на 6,3% месяц к месяцу до 1 трлн руб.
 - Бюджетные расходы за май сократились на 20,6% до 852,2 млрд руб., процентные платежи за этот период возросли на 24,2% до 9,5 млрд руб.
- В настоящее время правительство рассматривает возможность включения средств на антикризисные меры в бюджет на 2012 и 2013 гг. Министр финансов Антон Силуанов в интервью Financial Times заявил, что на эти цели может быть выделено 40 млрд долл.
- Указанная сумма может быть распределена следующим образом: 25 млрд долл. – на 2012 г. и 15 млрд долл. – на 2013 г. Первые 25 млрд долл. будут перераспределены из средств, выделенных на пополнение Резервного фонда.
- Цены на нефть в последнее время снижаются, поэтому в 25 млрд долл. Минфин теперь, по-видимому, оценивает возможный бюджетный дефицит в нынешнем году. В пересчете на российские рубли это 800 млрд руб., или 1,4% ВВП. Таким образом, правительство может вернуться к своему первоначальному прогнозу бюджетного дефицита, который давало в ноябре 2011 г.
- Недавно Государственная дума одобрила в первом чтении поправки к бюджету-2012. Теперь на реализацию антикризисных мер из Резервного фонда может быть выделено 200 млрд руб. Дополнительно 150 млрд руб. на рекапитализацию банков может быть привлечено за счет размещения ОФЗ.
- Мы ожидаем, что среднегодовая цена Urals в 2012 г. составит 108 долл./барр., а дефицит бюджета – 0,4% ВВП. Однако существует вероятность, что наш прогноз бюджетного дефицита окажется слишком низким.

Профицит бюджета по итогам пяти месяцев составил 120,1 млрд руб.

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



Источники: Росстат, Минфин

Падение цены на нефть может заставить вернуться к первоначальным параметрам бюджета

Основные параметры бюджета на 2012 г.

	2012 предыдущий проект	2012 текущий проект
Доходы, млрд руб.	11 780	12 678
Доходы, % ВВП	20,1	20,9
Расходы, млрд руб.	12 656	12 745
Расходы, % ВВП	21,6	21,0
Профицит (дефицит), млрд руб.	(877)	(68)
Средняя цена Urals, долл./барр.	100	115
ВВП, млрд руб.	58 683	60 590
Профицит (дефицит), % ВВП	(1,5)	(0,1)

Источники: Минфин

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА

Реальный сектор

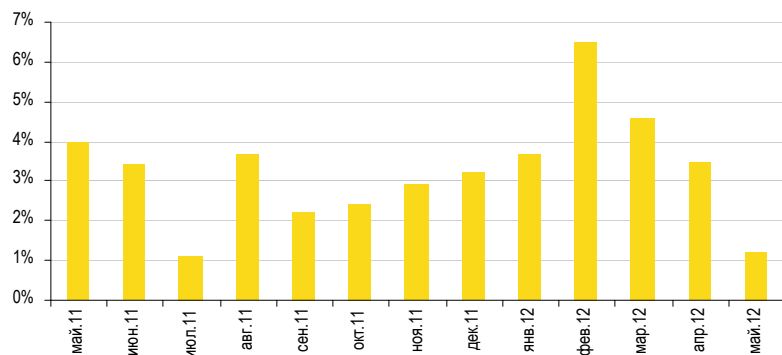
ВВП и промышленное производство по секторам, изм. за год, %

	2010	2011	5 мес. 2012
ВВП	4,3	4,3	4,5*
Добывающие отрасли	3,6	1,9	1,1
Эл-во, газ, вода	4,1	0,1	1,8
Обрабатывающие отрасли	11,8	6,1	4,8
текстильная	12,1	2,6	(5,6)
деревообрабатывающая	11,4	4,0	2,3
машиностроение	12,2	9,5	9,4
химическая	14,6	5,2	0,9
кожевенная и обувная	18,7	8,6	(12,0)
металлургическая	12,4	2,9	6,3
пищевая	5,4	1,0	6,1
нефтехимическая	5,0	2,9	2,3

* оценка Минэкономразвития

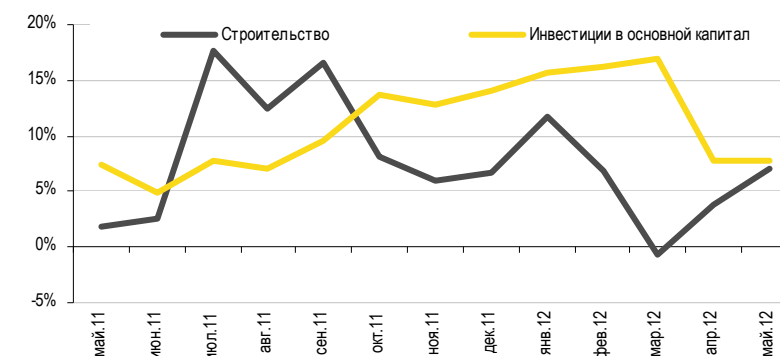
Источники: Росстат

Услуги, изм. за год, %



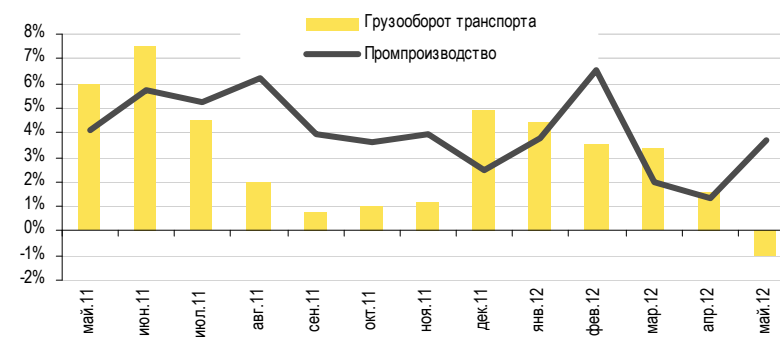
Источники: Росстат

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



Источники: Росстат

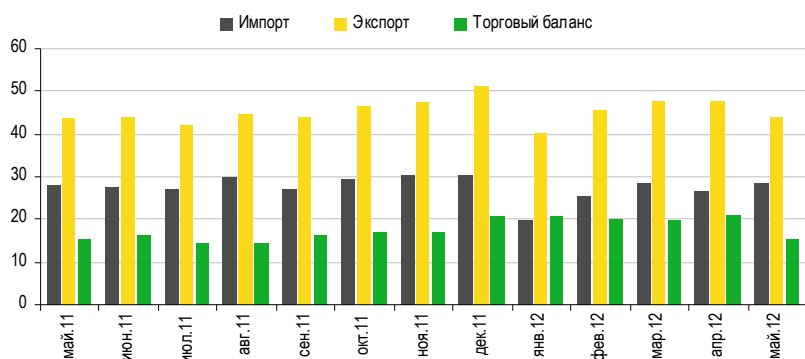
Грузооборот транспорта и промышленное производство, изм. за год, %



Источники: Росстат

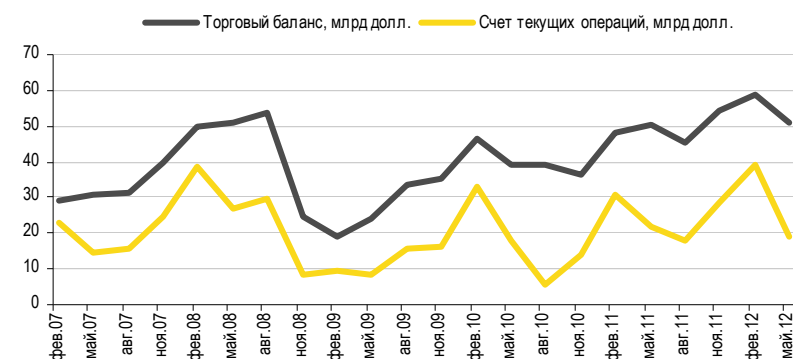
Внешний рынок

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		4 мес. 2012	
	СНГ	Дальнее зарубежье	СНГ	Дальнее зарубежье
Топливо-энергетические товары	56,6	72,6	60,6	73,6
Металлы	8,1	9,2	8,8	9,1
Химическая продукция	10,0	5,8	8,1	5,4
Продукция машино- и приборостроения	12,8	3,6	11,8	3,4
Продукция деревообработки	3,6	2,0	2,6	1,7
Другое	8,9	6,8	8,1	6,8
Всего, млрд долл.	78,2	437,8	24,7	151,1

Источники: ФСТ

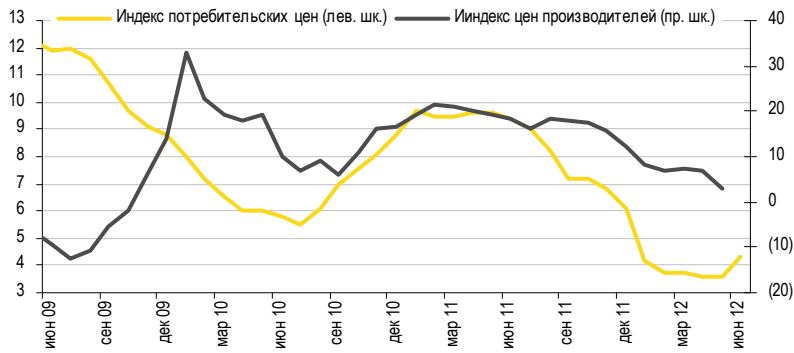
Структура российского импорта, %

Статья импорта	2011		4 мес. 2012	
	СНГ	Дальнее зарубежье	СНГ	Дальнее зарубежье
Продукция машино- и приборостроения	34,4	51,0	38,1	52,0
Продовольственные товары	13,8	13,8	9,3	13,6
Топливо-энергетические товары	-	-	8,1	-
Химическая продукция	8,2	16,1	-	15,9
Текстильная и обувная промышленность	4,5	5,6	7,3	5,9
Металлы	18,9	5,9	16,7	5,1
Другое	20,2	7,6	20,5	7,5
Всего, млрд долл.	44,3	261,0	13,1	80,6

Источники: ФСТ

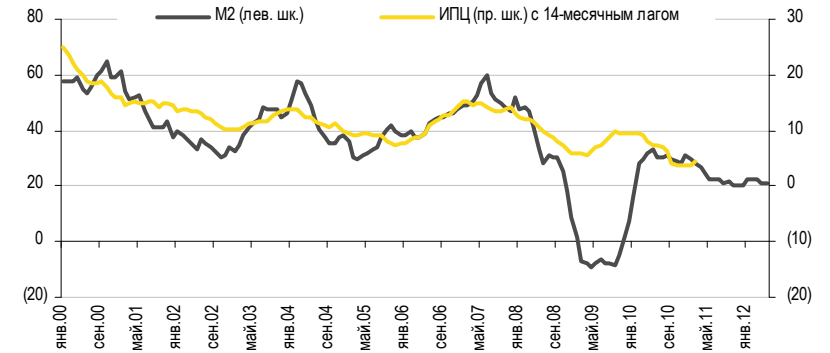
Цены

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



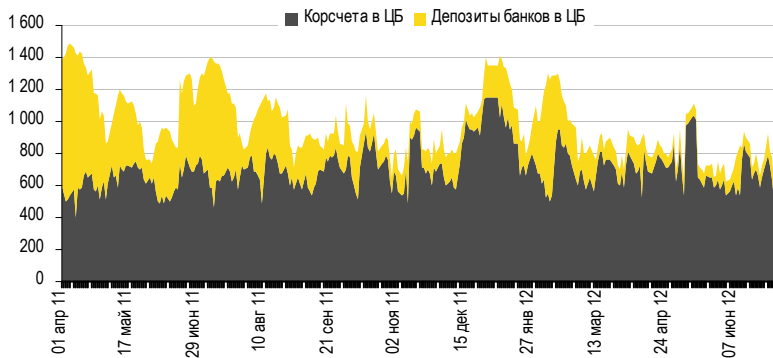
Источники: Росстат

Потребительская инфляция, M2, изм. за год, %



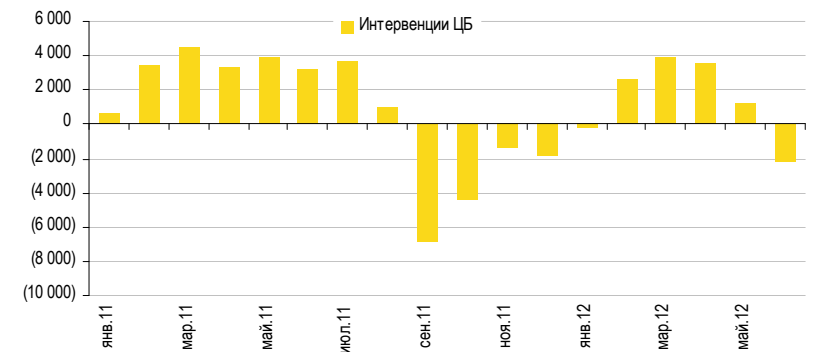
Источники: Росстат, ЦБ

Корсчета и депозиты банков в ЦБ, млрд руб.



Источники: ЦБ

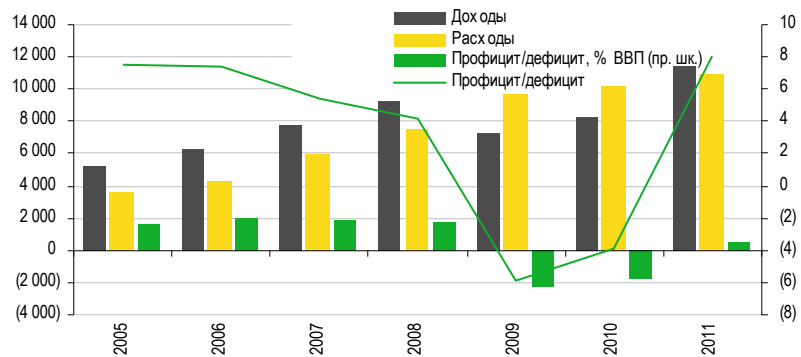
Интервенции ЦБ РФ, млн долл.



Источники: ЦБ

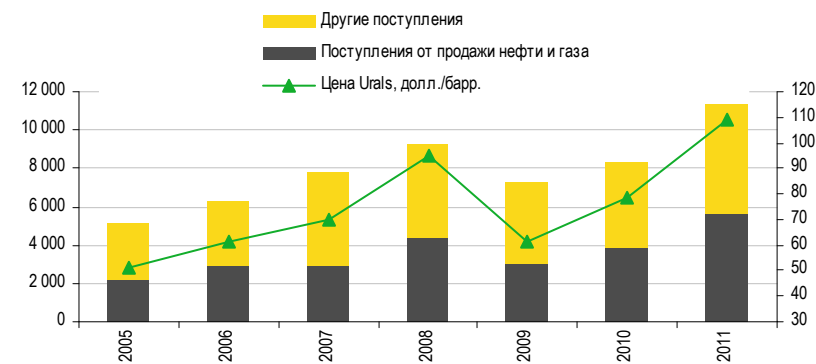
Федеральный бюджет

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	4,9	3,4	2,0	2,6	3,2	2,9	2,9
Промпроизводство, изм. за год в %	8,2	4,7	4,0	2,5	2,0	3,0	2,9	2,7	2,7
Инвестиции в основной капитал, изм. за год в %	6,0	8,3	16,3	5,6	1,2	2,2	6,3	7,2	6,7
Оборот розничной торговли, изм. за год в %	4,4	7,2	7,5	6,6	5,8	6,1	6,5	6,3	6,2
Реальные доходы, изм. за год в %	4,3	0,8	2,6	3,0	3,7	6,6	4,0	4,5	4,9
Потребительская инфляция, изм. за год в %	8,8	6,1	1,5	1,7	2,4	1,0	6,7	6,9	6,7
ИЦП, изм. за год в %	16,7	12,0	3,0	0,9	3,3	1,5	9,0	9,8	8,3
Экспорт, млрд долл.	400,1	521,4	131,9	132,8	-	-	555,4	572,0	610,1
Импорт, млрд долл.	248,8	323,3	73,0	81,7	-	-	359,7	372,6	389,1
Счет текущих операций, млрд долл.	72,6	101,1	39,3	19,2	-	-	119,5	99,0	89,2
Профицит федерального бюджета, % от ВВП	(3,9)	0,8	(0,5)	-	-	-	(0,4)	(1,1)	(1,3)
Средний курс руб./долл.	30,4	29,4	30,2	31,1	29,0	28,0	29,5	30,4	30,6
Средняя цена Urals, долл./барр.	78,2	109,3	117,0	107,1	100,0	108,5	108,0	108,3	114,4
Денежная масса (M2), изм. за год, %	28,5	22,6	21,3	-	-	-	20,9	23,8	23,7

Источники: Росстат, ЦБ, оценка УРАЛСИБа

Департамент по операциям с долговыми инструментами

Исполнительный директор, руководитель департамента

Борис Гинзбург, ginzburgbi@uralsib.ru

Управление продаж и торговли

Руководитель управления

Сергей Шемардов, she_sa@uralsib.ru

Управление продаж

Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru

Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru

Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru

Дарья Васильева, vasilievada@uralsib.ru

Алексей Соколов, sokolovav@uralsib.ru

Яна Шнайдер, shnayderyi@uralsib.ru

Управление по рынкам долгового капитала

Корпоративные выпуски

Артемий Самойлов, samojlova@uralsib.ru

Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

Региональные выпуски

Кирилл Иванов, ivanovkv@uralsib.ru

Александр Маргеев, margeevas@uralsib.ru

Сопровождение проектов

Гюзель Тимошкина, tim_gg@uralsib.ru

Галина Гудыма, gud_gi@uralsib.ru

Наталья Грищенко, grischenkovan@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Заместитель руководителя управления

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Надежда Мырсинова, myrsikovav@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

Стратегия

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Макроэкономика

Алексей Девятков, 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

Наталья Березина, berezinana@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Василий Дегтярев, degtyarevm@uralsib.ru

Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru

Максим Недовесов, nedovesovmv@uralsib.ru

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru

Станислав Кондратьев, kondratievds@uralsib.ru

Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru

Иван Рубинов, rubinoviv@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

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

Редактирование/Перевод

Английский язык

Джон Уолш, walshj@uralsib.ru,

Тимоти Халл, haltt@uralsib.ru

Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru

Хиссам Латиф, latifh@uralsib.ru

Русский язык

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru

Евгений Гринкрюг, grinkruges@uralsib.ru

Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru

Степан Чургов, chugrovss@uralsib.ru

Алексей Смородин, smorodinay@uralsib.ru

Дизайн

Ангелина Фриденберг, fridenbergav@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. Несмотря на то что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения.

© УРАЛСИБ Кэпитал 2012