

### ПОСЛЕ КОРОТКОЙ ПЕРЕДЫШКИ В МАЕ РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА ВНОВЬ ЗАМЕДЛЯЕТСЯ

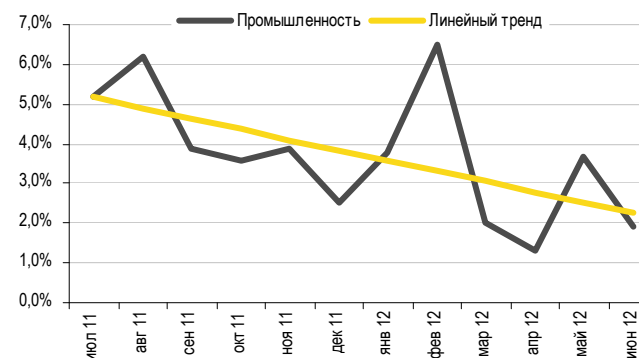
#### Макроэкономический обзор: август 2012 г.

**Экономика вновь на нисходящей траектории...** Как мы и ожидали, восстановление темпов роста российской экономики, отмечавшееся в мае, оказалось кратковременным. Несмотря на ослабление рубля (-5,6% к доллару), в июне российская экономика вновь притормозила: рост реального ВВП замедлился до 3,8% год к году после роста на 4,2% месяцем ранее. Замедление наблюдалось в большинстве секторов: темпы роста промпроизводства снизились до 1,9% (вследствие резкого торможения обрабатывающей промышленности) после +3,7% в мае. Сектор услуг замедлился до 0,3% год к году (3,6% в мае), а сельское хозяйство – до 3,3% (4,7% в мае). Грузооборот транспорта сократился на 1,5% год к году, тогда как мае снижение в этом секторе составляло 1%. Поддерживали темпы роста в июне прежде всего розничная торговля (+6,9%) и строительство (+5,3%).

**...несмотря на усилия ЦБ РФ.** Существенному увеличению объемов розничной торговли и строительства способствует динамичный рост потребительского кредитования (+3,3% за месяц в июне). Ввиду нехватки ликвидности на рынке и низкой склонности населения к сбережению, рост кредитования все больше финансируется Центробанком, доля которого в пассивах банков достигла 5,8% (самый высокий показатель с сентября 2009 г.). Таким образом, мы наблюдаем смещение акцентов в политике Банка России: от регулирования валютного курса ЦБ перешел к стимулированию кредитования. По нашему мнению, быстрый рост кредитования не будет продолжительным, поскольку его следствием являются дополнительные инфляционные риски. Несмотря на то что в июле потребительская инфляция оказалась ниже прогнозов (1,2% месяц к месяцу против ожидавшихся 1,5%), инфляционные риски увеличиваются с ростом цен на продовольствие, вызванным засухой в ряде регионов России. Учитывая слабую динамику реальных доходов населения, вышеназванные факторы неизбежно приведут к снижению внутреннего спроса во 2 п/г 2012 г. Таким образом, мы ожидаем замедления российской экономики во 2 п/г 2012 г. и роста на 3,2% по итогам года.

#### Рост российской экономики замедляется

Рост промышленности, изм. год к году в %, и линейный тренд



Источники: Минэкономразвития, Росстат

#### ОСНОВНЫЕ АСПЕКТЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ

**В июне рост промпроизводства замедлился, несмотря на ослабление рубля.** После кратковременного ускорения, имевшего место в мае, рост промпроизводства вновь замедлился – до 1,9% вследствие резкого снижения темпов роста обрабатывающей промышленности (3,4% год к году после 7% в мае). Несколько ускорились сырьевой сектор, а также в сектор производства и распределения электроэнергии, газа и воды – до 0,3% и 2,1% год к году соответственно.

**Приток капитальных инвестиций сократился в результате падения прибылей компаний.** После впечатляющей динамики в начале года (+16,3% год к году в 1 кв. 2012 г.) в июне рост капитальных инвестиций замедлился до 4,7% – вследствие нестабильности на мировых рынках, падения прибылей компаний, а также повышения ставок по корпоративным кредитам.

**Объемы внешней торговли сокращаются на фоне удешевления сырья и ослабления российской валюты.** В июне объемы экспорта сократились до 42,1 млрд долл. с 45,2 млрд долл. в мае, что было вызвано резким снижением цен на нефть и металлы. Объемы импорта упали до 27,2 млрд долл. с 27,8 млрд долл. месяцем ранее в результате замедления экономического роста и ослабления рубля.

**Ненефтегазовый дефицит растет, несмотря на увеличение бюджетного профицита.** В 1 п/г 2012 г. ненефтегазовый дефицит продолжил расти и достиг 10,6% ВВП против 9,6% ВВП в 2011 г. При этом профицит бюджета увеличился до 0,9% ВВП с 0,8% в 2011 г. Рост ненефтегазового дефицита создает угрозу финансовой стабильности в случае снижения цен на нефть. По нашим прогнозам, в 2012 г. бюджет будет сведен с дефицитом, равным 0,4% ВВП.

## РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

### В июне экономический рост вновь пошел на спад после короткого ускорения в мае

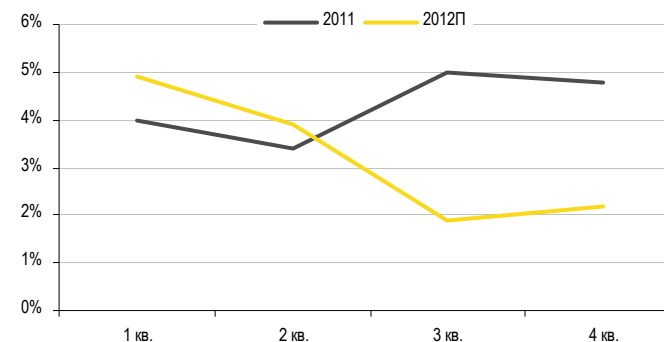
- В июне рост ВВП замедлился до 3,8% год к году с 4,2% в мае. По итогам 6 мес. 2012 г. рост составил 4,4% год к году.
- Основные движущие силы роста:
  - строительство (+5,3% год к году) и розничная торговля (+6,9%).
- Сектор услуг вырос в июне на 0,3% год к году, а грузооборот транспорта сократился на 1,5%.
- С учетом поправки на сезонность рост ВВП в июне составил 0,2% за месяц против 0,5% в мае.
- Мы ожидаем роста реального ВВП на 3,2% по итогам 2012 г.
  - Экономические проблемы в Европе остаются основным фактором риска для России ввиду ее тесных связей с этим регионом.
  - В 3 кв. 2012 г. темпы роста ВВП России, по нашей оценке, снизятся до 1,9% год к году

### В июне рост промпроизводства замедлился вследствие слабой динамики обрабатывающих отраслей

- В июне промышленное производство выросло на 1,9% год к году (на 3,1% год к году за 6 мес. 2012 г.), тогда как в мае его рост составил 3,7%.
- Основные движущие силы роста:
  - обрабатывающий сектор (+3,4% год к году против 7% в мае).
  - Машиностроение, производство резины и пластика, электрооборудования, электронного и оптического оборудования, а также неметаллической минеральной продукции показали значительный рост год к году.
- Производство в добывающем секторе в июне выросло на 0,2% год к году против снижения на 0,3% в мае.
  - Значительно увеличились объемы добычи угля, производства концентратов кобальтовой и серебряной руды, извести, а также нерудных строительных материалов, тогда как добыча природного газа сократилась на 10,1% год к году вследствие низкого экспортного спроса.
- Рост объемов производства и распределения электроэнергии, газа и воды в июне ускорился до 2,1% год к году с 1,2% в мае.
  - Выработка атомной электроэнергии в июне возросла на 22% год к году.
- Согласно нашему прогнозу, по итогам 2012 г. рост промышленного производства в России 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

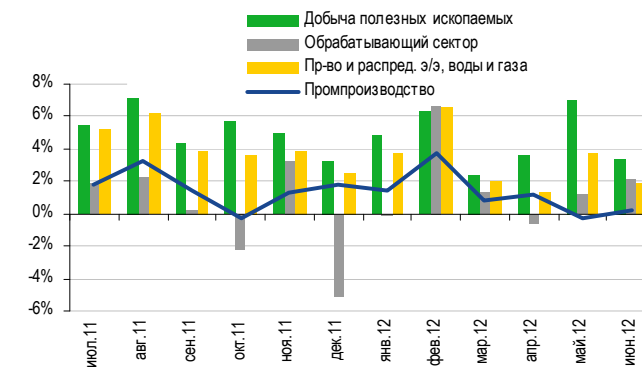
Реальный рост ВВП в 2011–2012 гг., год к году, %



Источники: Росстат, оценка УРАЛСИБа

### Промышленный рост в июне замедлился из-за обрабатывающего сектора

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



Источники: Росстат

## Индекс предпринимательской уверенности вырос в обрабатывающем секторе и секторе производства и распределения э/э, газа и воды. В добывающем секторе отмечено снижение

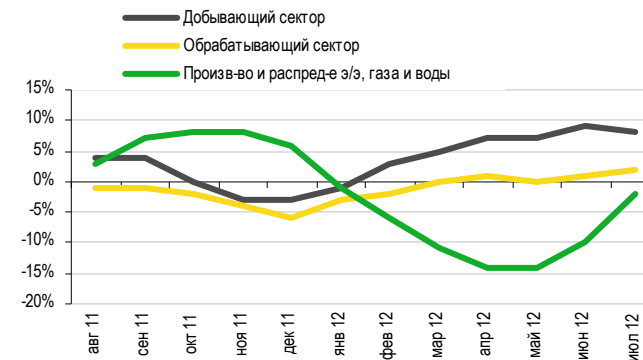
- В июле индекс предпринимательской уверенности повысился в обрабатывающей промышленности и в секторе производства и распределения э/э, газа и воды:
  - в обрабатывающем секторе значение выросло до 2% с 1% в июне;
  - в секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды индекс повысился до минус 2% с минус 10% в июне.
- В добывающем секторе показатель снизился до 8% с 9% в июне.
- Доля руководителей компаний, ожидающих роста производства в ближайшие три месяца, превышает долю ожидающих его сокращения:
  - в обрабатывающем секторе – на 27%;
  - в добывающем секторе – на 32%.
- Мы ожидаем умеренного снижения индекса предпринимательской уверенности в ближайшие месяцы.
  - Согласно нашему прогнозу, в 3 кв. 2012 г. рост российской экономики замедлится до 1,9% год к году.

## Рост инвестиций в основной капитал в июне резко замедлился вследствие падения прибылей компаний

- В июне инвестиции в основной капитал выросли на 4,7% год к году против 7,7% в мае (+10,2% год к году за 6 мес. 2012 г).
  - Замедление роста было обусловлено майским сокращением прибылей в корпоративном секторе на 5,3% год к году.
  - Ставки корпоративного кредитования начали повышаться. В мае они поднялись на 0,1 п.п. до 12,2%.
- Наш годовой прогноз роста капитальных инвестиций составляет 6,3%.
  - Во 2 п/г 2012 г. замедление роста инвестиций в основной капитал продолжится на фоне сокращения прибылей корпораций (на собственные ресурсы компаний приходится порядка половины всех капитальных инвестиций).
  - По нашему мнению, масштабный отток капитала (мы ожидаем, что он составит 75–80 млрд долл. по итогам года) также ухудшит динамику инвестиций.

## Предпринимательская уверенность растет в обрабатывающем секторе

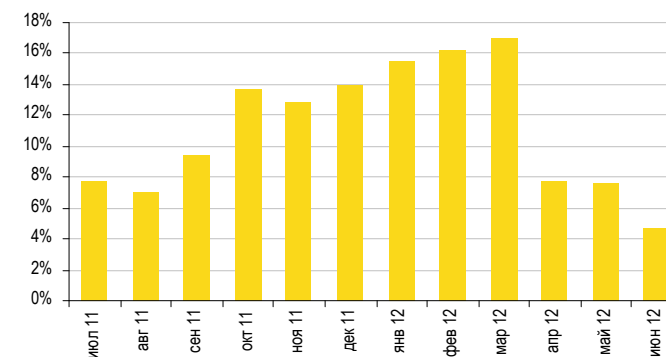
Индекс уверенности производителей в разбивке по секторам, %



Источники: Росстат

## Рост инвестиционной активности в июне снизился

Динамика инвестиций в основной капитал, год к году, %



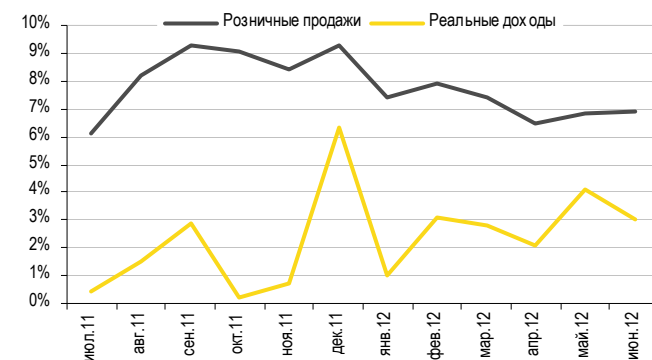
Источники: Росстат

### В июне сохранялась хорошая динамика розничной торговли

- В июне рост оборота розничной торговли составил 6,9% год к году против 6,8% в мае (+7,1% год к году за 6 мес. 2012 г.).
  - В июне 2012 г. доля продовольственных товаров в обороте розничной торговли сократилась до 46,5% с 47,8% в июне 2011 г.
  - Росту оборота розничной торговли способствует динамичное развитие потребительского кредитования (+43,3% год к году в июне).
  - Темпы роста реальных зарплат в июне ускорились до 12,9% год к году (с 12,4% в мае), а реальных доходов – замедлились до 3,0% с 4,1% в мае.
- 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.

### Темпы роста розничной торговли остаются высокими

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



Источники: Росстат

## ВНЕШНИЙ СЕКТОР

### Экспорт сокращается второй месяц подряд вследствие снижения цен на нефть и металлы

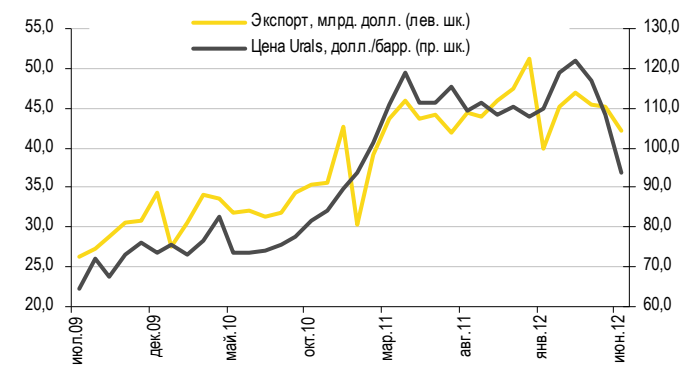
- В июне объем экспорта снизился до 42,1 млрд долл. с 45,2 млрд долл. месяцем ранее, а по итогам 1 п/г 2012 г. составил 264,7 млрд долл.
  - Средняя цена Urals упала в июне на 13,4% месяц к месяцу и на 15,8% год к году до 93,8 долл./барр.
  - Средняя цена на газ месяц к месяцу снизилась на 0,1%, однако год к году выросла на 25,6% до 452,3 долл./тыс. кубометров.
  - Цены на металлы в июне также двигались вниз: алюминий подешевел за месяц на 5,8%, а относительно уровня годичной давности – на 26,2%, никель упал в цене на 2,8% месяц к месяцу и на 26,0% год к году, цена на медь стала ниже на 6,3% и 18,0% соответственно.
- Основную долю экспорта за первые пять месяцев 2012 г. составили топливно-энергетические товары (58,8% экспорта в СНГ и 73,8% – в страны дальнего зарубежья), а также металлы (9,1% и 9,1% соответственно).
- Обесценение рубля в период с мая по июнь 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, будет на уровне 108 долл./барр.

### Импорт уменьшился на фоне замедления экономики и снижения курса национальной валюты

- В июне объем импорта сократился до 27,2 млрд долл. с 27,8 млрд долл. в мае (по итогам 1 п/г 2012 г. показатель составил 154,6 млрд долл.).
  - Объем импорта упал в результате замедления роста экономики и ослабления рубля.
- В течение первых пяти месяцев года Россия импортировала главным образом машины и оборудование (38,3% импорта из стран СНГ и 52,3% – из стран дальнего зарубежья), а также продовольственные товары (9,8% и 13,6% соответственно).
- Согласно нашему прогнозу, по итогам 2012 г. импорт составит 359,7 млрд долл.
- В связи с падением объема экспорта на 6,9%, месячный профицит торгового баланса в июне сократился до 14,9 млрд долл., достигнув минимального значения с августа 2011 г. Год к году профицит снизился на 9,5%.

### Динамика экспорта определяется ценами на сырье

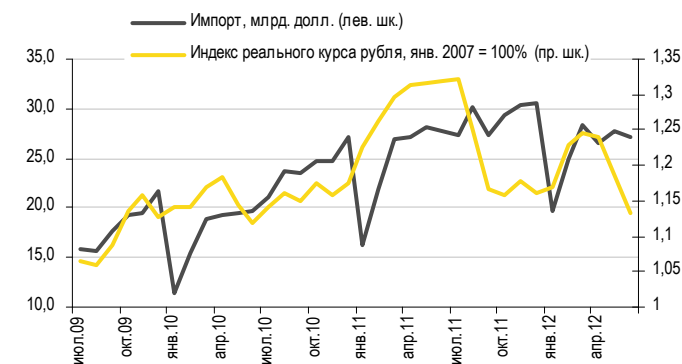
Экспорт, млрд долл., и цена Urals, долл./барр. (пр. шкала)



Источники: Росстат, Bloomberg

### Динамика импорта зависит от реального обменного курса рубля

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



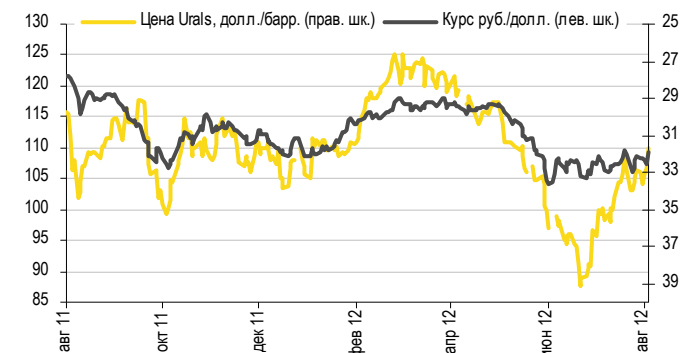
Источники: Росстат, ЦБ, оценка УРАЛСИБа

## В июле рубль несколько подорожал благодаря росту стоимости нефти

- В июне рубль подешевел относительно доллара в реальном выражении на 4,7% месяц к месяцу. В мае российская валюта упала в цене по отношению к американской на 4%.
  - Номинальный курс рубля к доллару упал в июне на 5,6% по сравнению со снижением на 4,7% в мае.
- В июле российская валюта укрепилась на 1% в результате повышения средней цены Urals на 9,2% месяц к месяцу.
  - Незначительное укрепление российской валюты к доллару может быть объяснено 2-процентным ослаблением евро по отношению к американской валюте.
  - Официальных данных об оттоке капитала в июле не публиковалось, но, по нашему мнению, именно отток капитала является одной из основных причин относительной слабости рубля в прошлом месяце.
  - По нашей оценке, отток капитала в 2012 г. составит 75–80 млрд долл.
- Мы ожидаем, что средний курс рубля в 2012 г. составит 29,5 руб./долл. – российскую валюту должны поддержать сравнительно высокие цены на нефть (средняя цена Urals в 3 кв. 2012 г., 4 кв. 2012 г. и за весь текущий год, согласно нашему прогнозу, составит 100, 106,2 и 108 долл./барр. соответственно). Однако довольно велик риск того, что наша оценка окажется завышенной, принимая во внимание падение рубля к доллару в мае–июне и ослабление евро к американской валюте.

## Рубль дешевеет, несмотря на приток капитала

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



Источники: ЦБ, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

## СОЦИАЛЬНАЯ СФЕРА

### В июне рост реальных доходов замедлился в результате снижения темпов экономического роста и ускорения инфляции

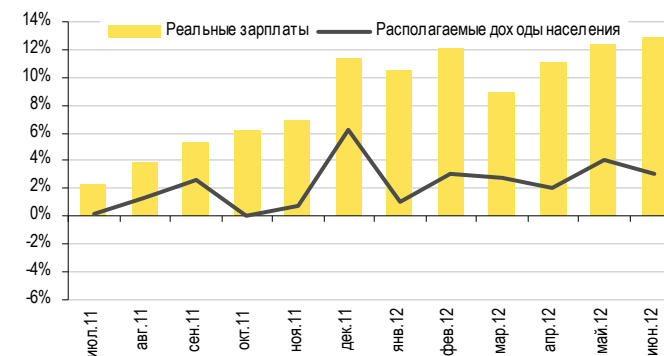
- В июне рост реальных располагаемых доходов населения составил 3% год к году против 4,1% в мае (по итогам 1 п/г 2012 г. располагаемые доходы увеличились на умеренные 2,7% год к году).
  - Росту реальных доходов способствует рекордно низкая потребительская инфляция (+4,3% год к году в июне).
- В июне рост реальных зарплат составил 12,9% год к году по сравнению с +12,4% в апреле. По итогам 1 п/г 2012 г. реальные зарплат выросли на 11,3% год к году.
  - Росту реальных зарплат окажет поддержку индексация зарплат госслужащих 1 июля и 1 сентября.
- Мы ожидаем, что по итогам 2012 г. рост реальных доходов населения составит 4%.
  - Существует риск, 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 остается на докризисном уровне

- Уровень безработицы в июне не изменился относительно предыдущего месяца (5,4% экономически активного населения) и остается самым низким с мая 2008 г.
- Основной причиной рекордно низкой безработицы, по нашему мнению, является сезонный прием на работу новых сотрудников.
- В июне положение на российском рынке труда вновь было благоприятным.
  - Число вакансий сократилось на 50 тыс. и к концу июня составило 1,75 млн.
  - Коэффициент напряженности на рынке труда (число претендентов на 100 открывшихся вакансий) по итогам мая составил 72,0, тогда как в мае равнялся 64,9.
- 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 июне замедлили рост

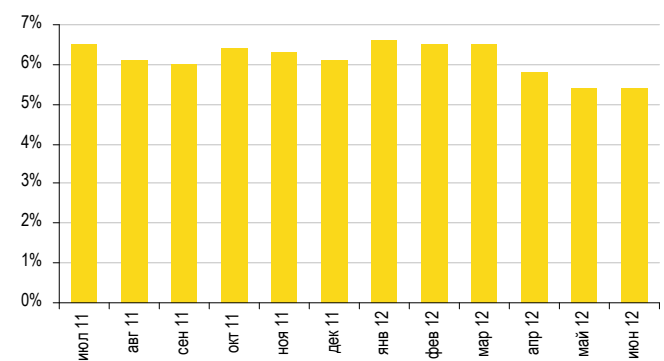
Реальные зарплаты и располагаемые доходы населения, изм. год к году, %



Источники: Росстат

### Безработица остается вблизи минимумов 2008 г.

Уровень безработицы, % экономически активного населения



Источники: Росстат

## ЦЕНЫ

### Из-за засухи цены на продовольствие продолжили расти

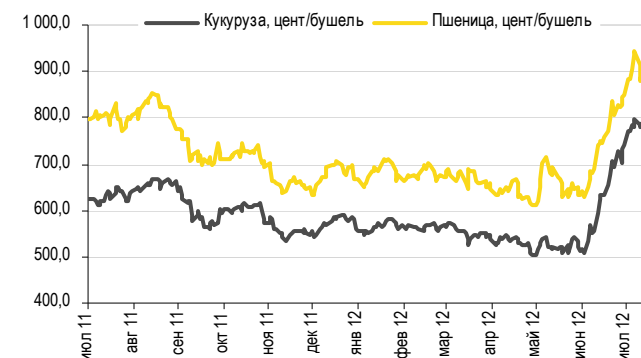
- В июле рост потребительских цен ускорился до 1,2% месяц к месяцу (ниже ожиданий) и до 5,6% год к году с 4,3% год к году в июне.
  - Основной причиной такой динамики стал рост стоимости услуг после индексации тарифов 1 июля: услуги подорожали на 2,7% месяц к месяцу (по сравнению со скромными +0,8% в июне) и на 5,9% год к году (против июньских 3,8%).
  - Рост цен на продовольствие также сыграл не последнюю роль: товары этой категории подорожали на 1,1% месяц к месяцу против +1,6% в июне и на 5,9% год к году по сравнению с +3,7% месяцем ранее.
  - Цены на свежие овощи и фрукты поднялись еще на 3,5% месяц к месяцу, после того как в июне выросли на 13,4%. Год к году рост составил 1,7%, тогда как месяцем ранее было отмечено снижение на 10,8%.
- Продовольственные товары продолжают дорожать в связи с засухой. Внутренние цены на зерно растут с июня текущего года.
- Цены на пшеницу и кукурузу за последнее время сильно выросли на мировых рынках: экстремально жаркая погода нанесла ущерб урожаю во многих странах. Так как Россия импортирует значительную часть потребляемого продовольствия, продовольственная инфляция будет частично импортированной.
- Повышение инфляционных рисков в свете роста цен на продовольствие будет ограничивать возможности ЦБ РФ снижать ставки для поддержания экономики в нынешнем году.
- Мы ожидаем, что потребительская инфляция по итогам года составит 6,7%.

### Цены производителей в ближайшем будущем ускорят рост вследствие укрепления цен на нефть и повышения акцизов на бензин

- В июне цены производителей упали на 0,9% месяц к месяцу после снижения на 2,4% в мае, однако год к году их рост ускорился до 4,1% с 3,1% в мае.
- В добывающем секторе цены снизились на 3,6% месяц к месяцу после падения на 8,8% месяцем ранее, но, несмотря на это, год к году их рост ускорился до 10,9% с майских 8,1%.
  - Цена на нефть опустилась еще на 6,6% месяц к месяцу после падения на 15,2% в мае.
- Цена Urals снижалась начиная с апреля, а в июле возобновила рост. Кроме того, 1 июля повышены акцизы на бензин. Эти факторы будут способствовать росту ИЦП в ближайшем будущем.
- Мы ожидаем, что по итогам года цены производителей вырастут на 9%.

### Из-за засухи взлетели мировые цены на зерно

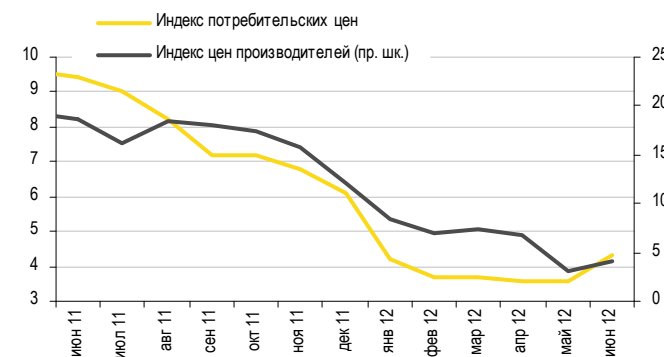
Цены на кукурузу и пшеницу, цент/бушель



Источники: Bloomberg

### Рост потребительских цен и цен производителей начал ускоряться

Динамика индексов потребительских цен и цен производителей год к году, %



Источники: Росстат, Bloomberg

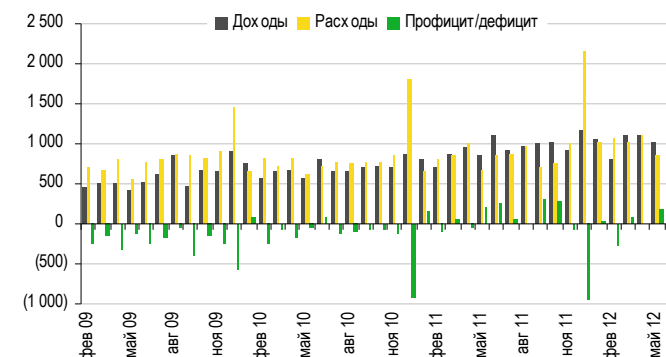
## ФЕДЕРАЛЬНЫЙ БЮДЖЕТ

### Ненефтегазовый дефицит продолжает увеличиваться, несмотря на рост профицита федерального бюджета

- За 1 п/г 2012 г. профицит федерального бюджета вырос до 247,4 млрд руб. с 120,1 млрд руб. по итогам пяти месяцев текущего года.
  - Доходы бюджета достигли 6,2 трлн руб., или 48,9% запланированной на год суммы, а расходы – 5,9 трлн руб., что составляет 46,7% от годового плана.
  - Профицит за 1 п/г 2012 г. вырос до 0,9% ВВП с 0,5% (оценка УРАЛСИБа) по итогам первых пяти месяцев 2012 г.
  - В июне профицит бюджета достиг 115 млрд руб., но месяц к месяцу сократился на 37,3% вследствие роста расходов.
  - Бюджетные доходы в июне выросли на 9% месяц к месяцу до 1,12 трлн руб.
  - Бюджетные расходы увеличились на 19% до 1 трлн руб. за июнь, при этом процентные расходы в том же периоде возросли почти втрое до 27 млрд руб.
- Ненефтегазовый дефицит продолжает увеличиваться, несмотря на рост профицита федерального бюджета: в 1 п/г 2012 г. ненефтегазовый дефицит достиг 10,6% ВВП против 9,6% по итогам 2011 г., тогда как бюджетный профицит вырос до 0,9 ВВП с 0,8% в прошлом году. Рост ненефтегазового дефицита создает угрозу для фискальной устойчивости в случае падения цен на нефть.
- Федеральный бюджет-2012 сверстан на основе среднегодовой цены Urals 115 долл./барр. С начала года цена составляет порядка 110 долл./барр., и для того чтобы официальный прогноз оправдался, начиная с августа и до конца текущего года она должна составлять в среднем 122 долл./барр. Мы сомневаемся, что подобное возможно, поскольку приближающаяся рецессия в Европе обеспечит давление на нефтяные цены. Таким образом, можно говорить о том, что бюджет нынешнего года основан на завышенном прогнозе цен на нефть.
- Мы ожидаем, что среднегодовая цена Urals в 2012 г. составит 108 долл./барр., а дефицит бюджета – 0,4% ВВП, тогда как официальный прогноз составляет 0,1% ВВП.

### В 1 п/г 2012 г. федеральный бюджет был сведен с профицитом 247 млрд руб.

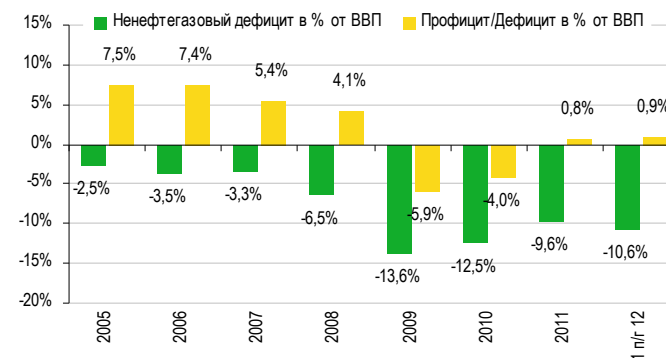
Доходы, расходы и профицит федерального бюджета, месячные данные, млрд руб.



Источники: Росстат, Минфин

### Ненефтегазовый дефицит продолжает расти, несмотря на увеличение бюджетного профицита

Ненефтегазовый дефицит и профицит/дефицит федерального бюджета в % от ВВП



Источники: Минфин

## МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА

### Реальный сектор

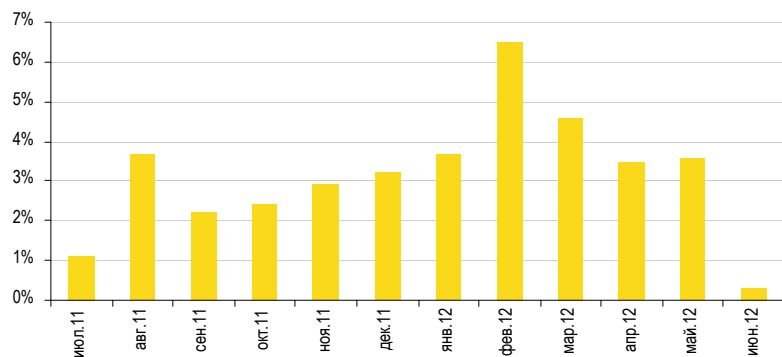
#### ВВП и промышленное производство по секторам, изм. за год, %

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

\* оценка Минэкономразвития

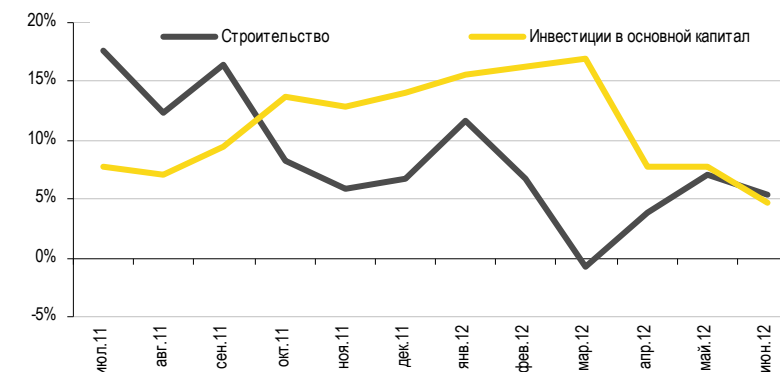
Источники: Росстат

#### Услуги, изм. за год, %



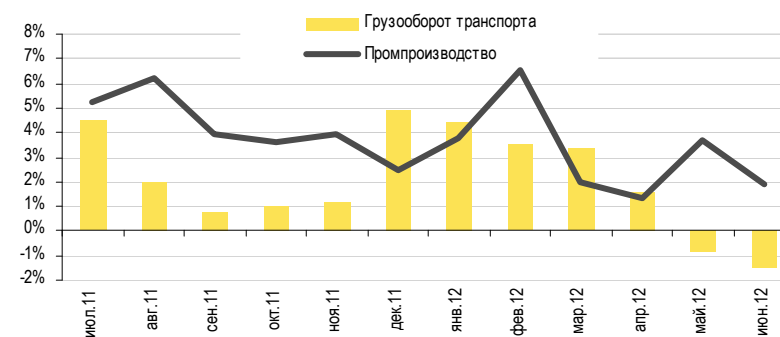
Источники: Росстат

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



Источники: Росстат

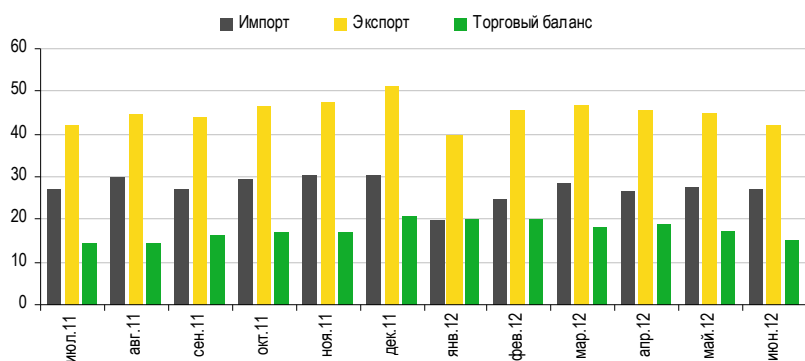
#### Грузооборот транспорта и промышленное производство, изм. за год, %



Источники: Росстат

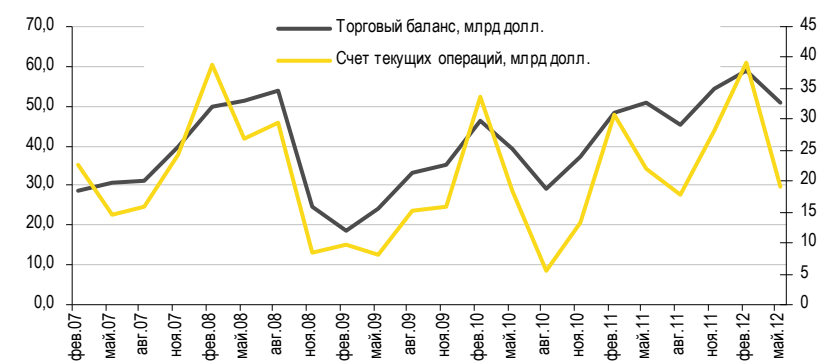
## Внешний рынок

### 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		5 мес. 2012	
	СНГ	Дальнее зарубежье	СНГ	Дальнее зарубежье
Энергоресурсы	56,6	72,6	58,8	73,8
Металлы	8,1	9,2	9,1	9,1
Химическая продукция	10,0	5,8	8,7	5,3
Продукция машино- и приборостроения	12,8	3,6	12,2	3,2
Продукция деревообработки	3,6	2,0	2,8	1,8
Другое	8,9	6,8	8,4	6,8
<b>Всего, млрд долл.</b>	<b>78</b>	<b>438</b>	<b>31</b>	<b>190</b>

Источники: ФСТ

### Структура российского импорта, %

Статья импорта	2011		5 мес. 2012	
	СНГ	Дальнее зарубежье	СНГ	Дальнее зарубежье
Продукция машино- и приборостроения	34,4	51,0	38,3	52,3
Продовольственные товары	13,8	13,8	9,8	13,6
Энергоресурсы	-	-	7,6	-
Химическая продукция	8,2	16,1	-	15,9
Текстильная и обувная промышленность	4,5	5,6	6,8	5,5
Металлы	18,9	5,9	16,5	5,3
Другое	20,2	7,6	21,0	7,4
<b>Всего млрд долл.</b>	<b>44</b>	<b>261</b>	<b>16</b>	<b>104</b>

Источники: ФСТ

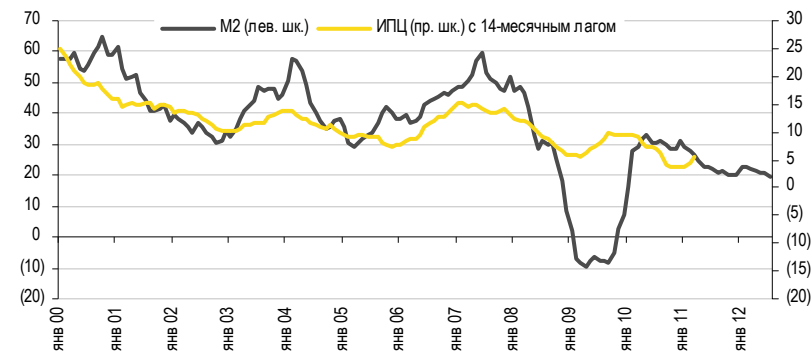
## Цены

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

	июл. 12, за год, %	июн. 12, за год, %	июл. 12, за мес., %	июн. 12, за мес., %
Инфляция потребительских цен	5,6	4,3	1,2	0,9
Продовольствие	5,5	3,6	1,1	1,6
Продовольствие, кроме плодоовощной продукции	5,6	5,1	0,8	0,3
Непродовольственные товары	5,5	5,4	0,3	0,2
Услуги	5,9	3,8	2,7	0,8

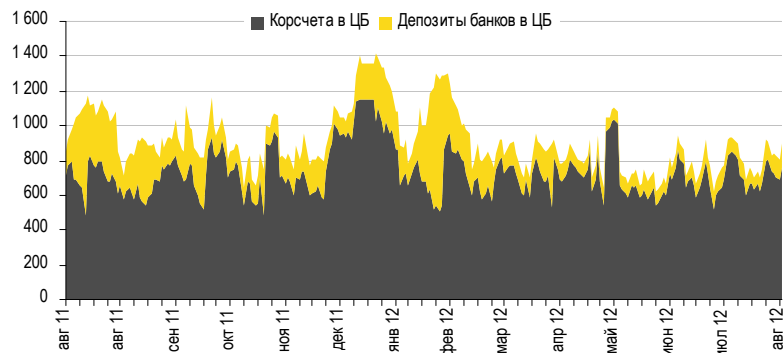
Источники: Росстат

### Потребительская инфляция, М2, изм. за год, %



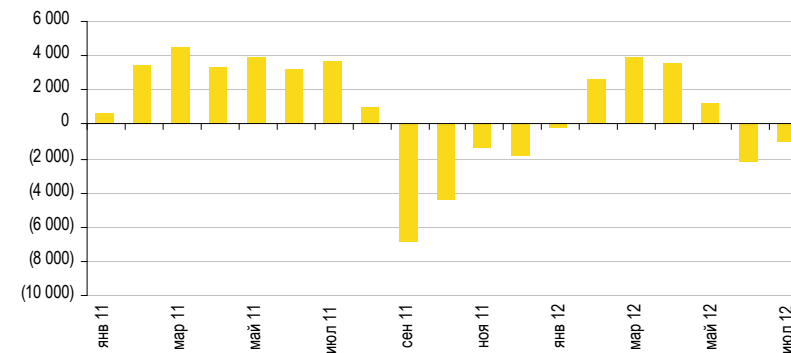
Источники: Росстат, ЦБ

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



Источники: ЦБ

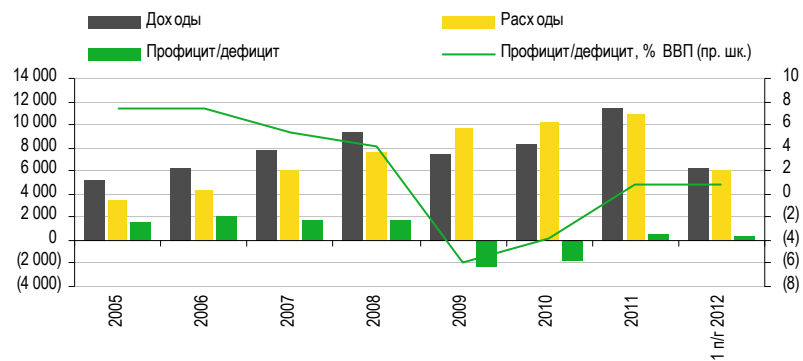
### Интервенции ЦБ РФ, млн долл.



Источники: ЦБ

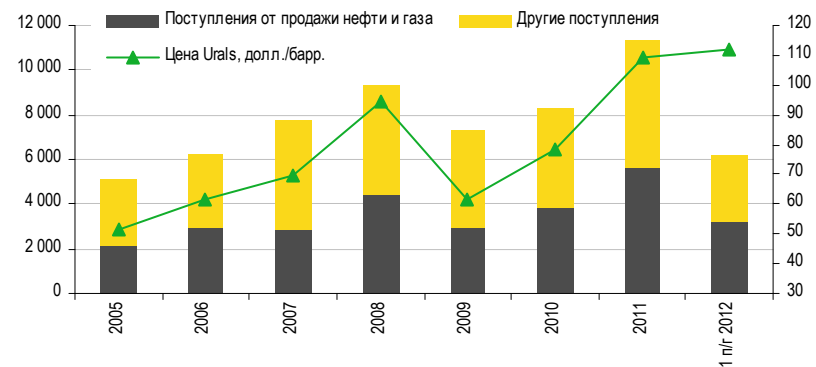
## Федеральный бюджет

### 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	3,9*	1,9	2,2	3,2	2,9	2,9
Промпроизводство, изм. за год в %	8,2	4,7	4,0	2,3	2,0	3,2	2,9	2,7	2,7
Инвестиции в основной капитал, изм. за год в %	6,0	8,3	16,3	6,5	1,0	1,5	6,3	7,2	6,7
Оборот розничной торговли, изм. за год в %	4,4	7,2	7,6	6,7	5,6	6,1	6,5	6,3	6,2
Реальные доходы, изм. за год в %	4,3	0,8	2,4	3,1	3,7	6,6	4,0	4,5	4,9
Потребительская инфляция, изм. за год в %	8,8	6,1	1,5	1,7	2,1	1,3	6,7	6,9	6,7
ИЦП, изм. за год в %	16,7	12,0	3,0	(2,7)	3,7	4,9	9,0	9,8	8,3
Экспорт, млрд долл.	400,1	521,4	131,9	132,8	n/a	n/a	555,4	572,0	610,1
Импорт, млрд долл.	248,8	323,3	73,0	81,7	n/a	n/a	359,7	372,6	389,1
Счет текущих операций, млрд долл.	72,6	101,1	39,3	19,2	n/a	n/a	119,5	99,0	89,2
Профицит федерального бюджета, % от ВВП	(3,9)	0,8	(0,5)	2,2*	n/a	n/a	(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	108,8	100,0	106,2	108,0	108,3	114,4
Денежная масса (M2), изм. за год, %	28,5	22,6	21,3	19,4	n/a	n/a	20,9	23,8	23,7

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

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

**Банки**  
Наталья Березина, berezinana@uralsib.ru

**Анализ рыночных данных**  
Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@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

**Нефть и газ**  
Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru  
Станислав Кондратьев, kondratievsv@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

**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**  
Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru  
Александр Шелестович, shelestovich@uralsib.ru

**Недвижимость**  
Марат Ирагимов, ibragimovmy@uralsib.ru

**Редакторская группа**

**Русский язык**  
Андрей Пятигорский, pyatigorskiyae@uralsib.ru  
Ольга Симкина, sim\_oa@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