

### РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА ЗАМЕДЛЯЕТСЯ, ТРЕТИЙ КВАРТАЛ БУДЕТ НЕПРОСТЫМ

#### Макроэкономический обзор: сентябрь 2012 г.

**Тенденция к замедлению российской экономики усугубляется...** В июле замедление российской экономики стало еще более заметным: реальный ВВП увеличился на 2,6% относительно соответствующего прошлогоднего показателя (против 3,8% в июне) – это самые низкие темпы роста более чем за два года. В частности, оборот розничной торговли, стабильно увеличивавшийся в объемах на 6,5–9% год к году с лета 2011 г., в июле вырос лишь на 5,1% на фоне ощутимого замедления роста реальных доходов (до 2,2% год к году с 4,6% в июне) и розничного кредитования (с 44,4% в июне до 43,1%). Негативная динамика сохранилась и в большинстве отраслей, например, в строительстве (падение на 3,2% год к году против роста на 5,3% в июне), сельском хозяйстве (-3,4% против +3,3%), в секторе услуг (+3,1% против +3,5%). Исключением стал лишь обрабатывающий сектор, который в июле ускорил рост до 5,7% благодаря так называемому календарному фактору и относительно слабому рублю.

**...вследствие экономических проблем в Европе, ускорения инфляции и сжатия внутреннего спроса.** Снижение темпов роста розничной торговли, которые оставались стабильно высокими на протяжении более чем года, означает, что мотор российской экономики, внутренний спрос, теряет свою силу, что может объясняться замедлением роста реальных доходов и розничного кредитования. Реальные доходы находятся под давлением в связи с ускорением инфляции вследствие роста цен на продовольствие и индексации регулируемых тарифов. Зафиксированные в августе месячные темпы роста ИПЦ на уровне лишь 0,1% не должны вводить в заблуждение: осенью инфляция подскочит вновь, учитывая засуху, от которой пострадали многие российские регионы, и новый этап индексации тарифов, осуществленный 1 сентября. Кредитование в ближайшие несколько месяцев также продолжит замедляться в связи с дефицитом ликвидности и повышением процентных ставок, несмотря на усилия ЦБ по улучшению ситуации на денежном рынке. Мы также считаем, что рост инфляции не позволит Банку России снизить ключевые ставки до конца года, что обострит проблемы с ликвидностью. Таким образом, осенью мы ожидаем дальнейшего снижения темпов экономического роста в РФ, а по итогам года ВВП России, согласно нашему прогнозу, вырастет на 3,2%.

#### ОСНОВНЫЕ АСПЕКТЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ

**Обрабатывающий сектор в июле ускорил рост благодаря календарному фактору и ослаблению рубля.** Темпы роста в обрабатывающем секторе в июле увеличились до 5,7% с июньских 3,4% благодаря так называемому календарному фактору и относительно слабому рублю.

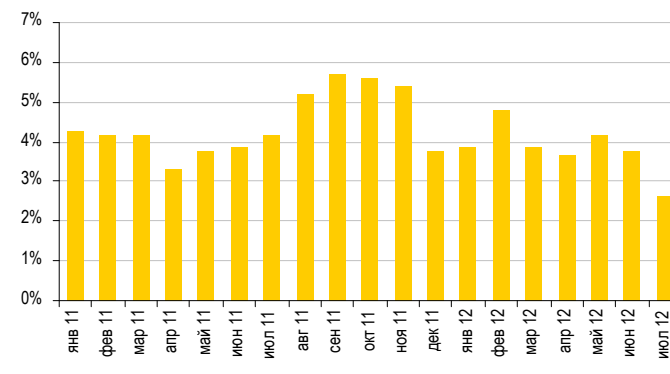
**Темпы роста розничной торговли упали до 18-месячного минимума в результате замедления роста реальных доходов и розничного кредитования.** Оборот розничной торговли, стабильно увеличивавшийся в объемах на 6,5–9% год к году с лета 2011 г., в июле вырос лишь на 5,1% на фоне ощутимого замедления роста реальных доходов и розничного кредитования.

**Профицит торгового баланса сократился до 11,9 млрд долл., достигнув почти двухлетнего минимума.** Экспорт вырос в июле до 42,0 млрд долл. с 40,8 млрд долл. месяцем ранее. Рост импорта был более значительным – 30,1 млрд долл. в июле против 26,8 млрд долл. в июне. В результате профицит торгового баланса сократился до 11,9 млрд долл., достигнув почти двухлетнего минимума.

**Низкая инфляция в августе не должна вводить в заблуждение.** В августе потребительские цены выросли на скромные 0,1%, однако столь небольшой прирост не должен вводить в заблуждение. Мы ожидаем, что осенью инфляция подскочит вновь, учитывая засуху, от которой пострадали многие российские регионы, и новый этап индексации тарифов, осуществленный 1 сентября. По итогам 2012 г. инфляция может достигнуть 7–7,5%, что не позволит ЦБ снизить процентные ставки в оставшиеся месяцы года.

#### Тенденция к замедлению российской экономики в июле усугубилась

Темпы роста реального ВВП, % год к году



Источники: Минэкономразвития

## РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

### В июле экономический рост замедлился до 2,6% – это самый низкий показатель за два года

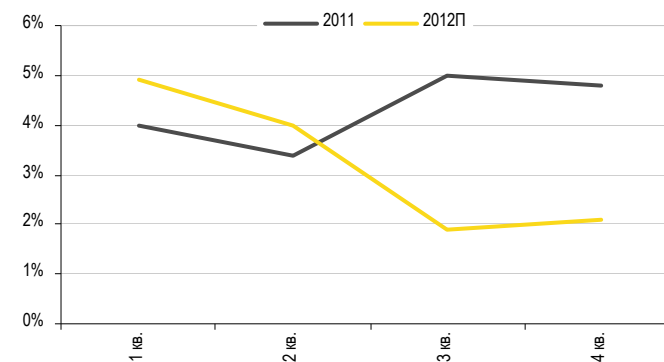
- В июле рост ВВП замедлился до 2,6% год к году с 3,8% в июле. По итогам 7 мес. 2012 г. рост составил 4,2% год к году.
- Основные движущие силы роста:
  - розничная торговля (+5,1% год к году) и обрабатывающая промышленность (+5,7%).
- Сегмент строительства продемонстрировал отрицательную динамику (-3,2% год к году), объемы сельхозпроизводства сократились на 3,4%, грузооборот транспорта вырос на 0,4%.
- С поправкой на сезонность ВВП в июле сократился на 0,2% за месяц, тогда как месяцем ранее вырос на 0,2%.
- 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.
  - Недавно Минэкономразвития пересмотрело официальный прогноз роста ВВП на 2012 г. Теперь он составляет 3,5% против прежних 3,4%.

### В июле рост промпроизводства ускорился благодаря временному росту обрабатывающего сектора

- В июле промышленное производство выросло на 3,4% год к году (на 3,2% год к году за 7 мес. 2012 г.), тогда как в июне его рост составил 1,9%.
- Основные движущие силы роста:
  - обрабатывающий сектор (+5,7% год к году против 3,4% в июне);
  - ускорение роста обрабатывающей промышленности в июле отчасти обусловлено календарным фактором;
  - высокие темпы роста показали такие отрасли, как машиностроение, производство резины и пластика, а также неметаллической минеральной продукции.
- Производство в добывающем секторе в июле выросло на 0,9% год к году против 0,3% в июне.
  - Значительно увеличились объемы добычи угля, производства концентратов кобальтовой и серебряной руды и извести, тогда как добыча природного газа сократилась на 7,9% год к году вследствие низкого экспортного спроса.
- Рост объемов производства и распределения электроэнергии, газа и воды в июле составил 0,8% год к году против 2,1% в июне.

### Экономический рост замедлится в 2012 г.

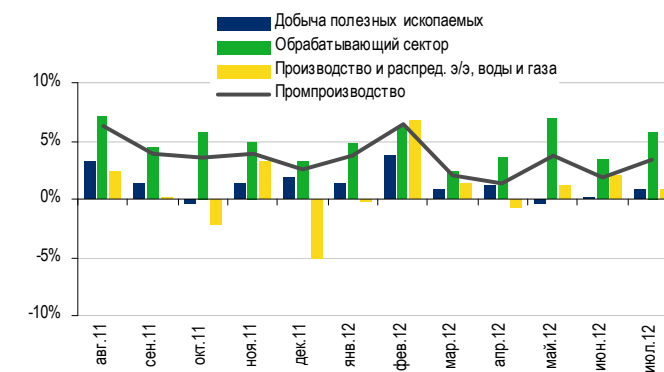
Реальный рост ВВП в 2011–2012 гг., год к году, %



Источники: Росстат, оценка УРАЛСИБа

### Рост промпроизводства в июле ускорился

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



Источники: Росстат

- 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.
  - Недавно Минэкономразвития пересмотрело официальный прогноз роста промпроизводства на 2012 г., который теперь составляет 3,6% против прежних 3,1%.

### Индекс предпринимательской уверенности снизился в обрабатывающем и добывающем секторах

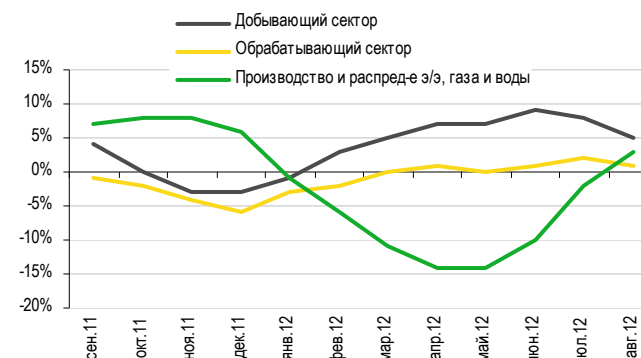
- В августе индекс предпринимательской уверенности снизился в обрабатывающей промышленности и добывающем секторе:
  - в добывающем секторе значение – до 5% с 8% в июле;
  - в обрабатывающем секторе – до 1% с 2% в июле.
- В сегменте распределения электроэнергии, газа и воды индекс вырос до 3% против 2-процентного снижения в июле, что можно объяснить сезонными факторами.
- Доля руководителей компаний, ожидающих роста производства в ближайшие три месяца, превышает долю ожидающих его сокращения:
  - в обрабатывающем секторе – на 25%;
  - в добывающем секторе – на 22%.
- 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 июле резко замедлился вследствие падения прибылей компаний

- В июле инвестиции в основной капитал выросли на 3,8% год к году против 6,3% в июне (+10,2% год к году за 7 мес. 2012 г).
  - Прежняя статистика была пересмотрена в сторону повышения: показатель за июнь увеличен с 4,7% до 6,3%, за май – с 7,7% до 11,1%, за 1 п/г 2012 г. – с 10,2% до 11,6%.
  - Во 2 кв. 2012 г. основной вклад в рост капитальных инвестиций внес ТЭК. При этом рост инвестиций в обрабатывающую промышленность и сельское хозяйство замедлился.
- 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).

### Индекс предпринимательской уверенности снизился в обрабатывающем и добывающем секторах

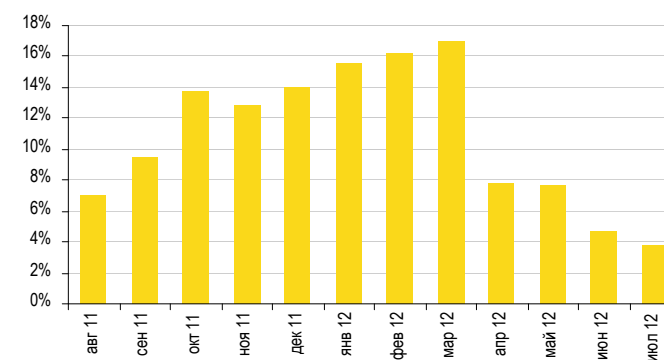
Индекс уверенности производителей в разбивке по секторам, %



Источники: Росстат

### Темпы роста инвестиций в июле заметно упали

Динамика инвестиций в основной капитал, год к году, %



Источники: Росстат

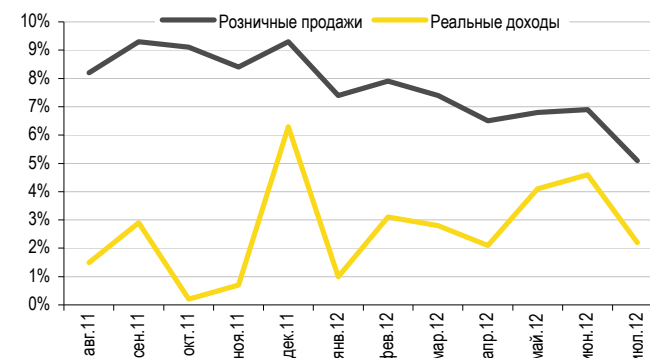
- По нашему мнению, масштабный отток капитала (мы ожидаем, что он составит 75–80 млрд долл. по итогам года) также ухудшит динамику инвестиций.
- Несмотря на положительный пересчет статистических данных за 1 п/г 2012 г., Минэкономразвития недавно пересмотрело официальный прогноз капитальных инвестиций на 2012 г. в сторону понижения – до 5,5% с прежних 6,6%.

### В июле рост розничной торговли замедлился до 5,1% – самого низкого показателя с января 2011 г.

- В июле рост оборота розничной торговли составил 5,1% год к году против 6,9% в июне (+6,8% год к году за 7 мес. 2012 г.).
  - В июле 2012 г. доля продовольственных товаров в обороте розничной торговли сократилась до 46,3% с 47,6% в июле 2011 г.
  - Темпы роста потребительского кредитования в июле впервые за два года замедлились – до 43,1% с 44,4% в июне.
  - Темпы роста реальных доходов в июле снизились до 2,2% год к году с 4,6% в июне.
- Мы ожидаем, что в ближайшие месяцы розничные продажи будут расти на 5–7%.
  - Согласно нашему прогнозу, по итогам 2012 г. оборот розничной торговли вырастет на 6,5%.
  - Недавно МЭР пересмотрело официальный прогноз роста розничной торговли на 2012 г., понизив его с 6,3% до 6,1% с учетом ожидающегося замедления роста потребительского кредитования.

### Рост розничной торговли резко замедлился

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



Источники: Росстат

## ВНЕШНИЙ СЕКТОР

### Экспорт вырос в июле благодаря повышению цен на нефть

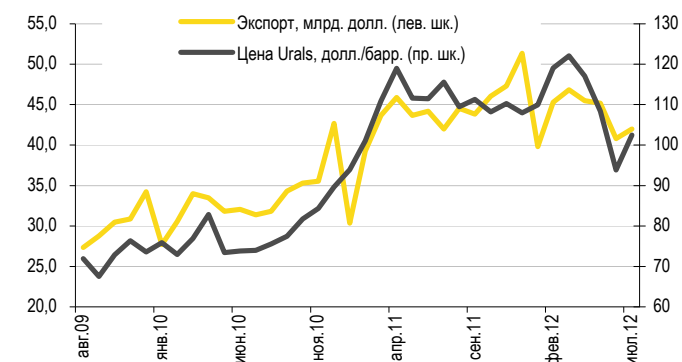
- В июле объем экспорта вырос до 42,0 млрд долл. с 40,8 млрд долл. месяцем ранее, а по итогам 7 мес. 2012 г. составил 305,4 млрд долл.
  - Средняя цена Urals в июле выросла на 9,2% месяц к месяцу, однако упала год к году на 11,3% до 102,5 долл./барр.
  - Средняя цена на газ месяц к месяцу снизилась на 9,4%, однако год к году выросла на 1,6% до 409,7 долл./тыс. кубометров.
  - Цены на металлы в июле показали разнонаправленную динамику: алюминий подешевел за месяц на 0,6%, а относительно уровня годичной давности – на 25,4%, никель упал в цене на 2,3% месяц к месяцу и на 31,9% год к году, цена на медь за месяц стала выше на 2,3%, а год к году снизилась на 21,1%.
- Основную долю экспорта за первые шесть месяцев 2012 г. составили топливно-энергетические товары (58,0% экспорта в СНГ и 73,4% – в страны дальнего зарубежья), а также металлы (9,2% и 9,3% соответственно).
- Относительная слабость рубля 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 увеличился на фоне повышения курса национальной валюты

- В июле объем импорта вырос до 30,1 млрд долл. с 26,8 млрд долл. в июне (по итогам 7 месяцев 2012 г. показатель составил 184,3 млрд долл.).
  - Объем импорта увеличился благодаря укреплению рубля в июле.
- В течение первых шести месяцев года Россия импортировала главным образом машины и оборудование (37,8% импорта из стран СНГ и 52,4% – из стран дальнего зарубежья), а также продовольственные товары (10,5% и 13,5% соответственно).
- Согласно нашему прогнозу, по итогам 2012 г. импорт составит 359,7 млрд долл.
- Из-за увеличения импорта на 12,3% за месяц профицит торгового баланса в июле сократился до 11,9 млрд долл., достигнув минимального значения с ноября 2010 г.

### Динамика экспорта определяется ценами на сырье

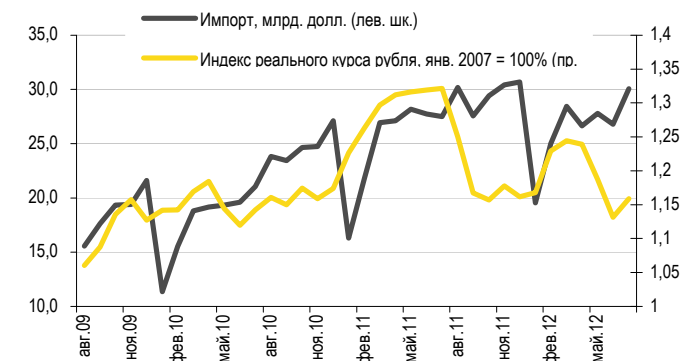
Экспорт, млрд долл., и цена Urals, долл./барр. (пр. шкала)



Источники: Росстат, Bloomberg

### Динамика импорта зависит от реального обменного курса рубля

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



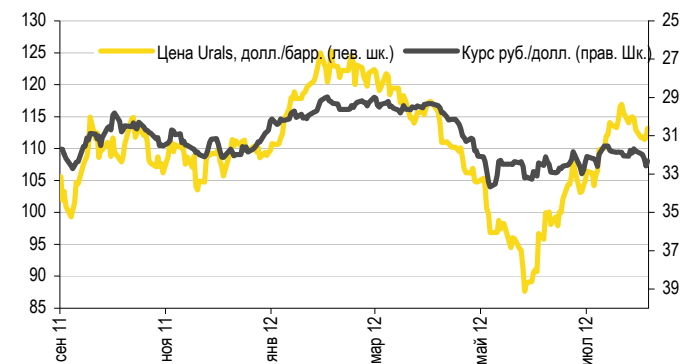
Источники: Росстат, ЦБ, оценка УРАЛСИБа

## В августе рубль немного укрепился благодаря росту цен на нефть

- В июле рубль укрепился к доллару в реальном выражении на 2,4% месяц к месяцу, тогда как в июне российская валюта упала в цене по отношению к американской на 4,7%.
  - В номинальном выражении рубль укрепился к доллару в июле на 1% по сравнению с ослаблением на 5,6% в июне.
  - По данным Минэкономразвития, отток капитала в июле достиг 3–5 млрд долл.
- В августе российская валюта укрепилась на 1,6% в результате повышения средней цены Urals на 10% месяц к месяцу.
  - Официальных данных об оттоке капитала за август еще не публиковалось, но, по нашему мнению, именно отток капитала остается одной из основных причин относительной слабости рубля.
  - Согласно обновленному прогнозу Минэкономразвития, отток капитала в 2012 г. составит 50–60 млрд долл. против ожидавшихся ранее 25 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 ослабление евро к американской валюте в последние месяцы.
  - Минэкономразвития пересмотрело свой прогноз среднегодового обменного курса, повысив его с 29,2 до 31,3 руб./долл.

## Рубль укрепляется благодаря дорожающей нефти

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



Источники: ЦБ, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

## СОЦИАЛЬНАЯ СФЕРА

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

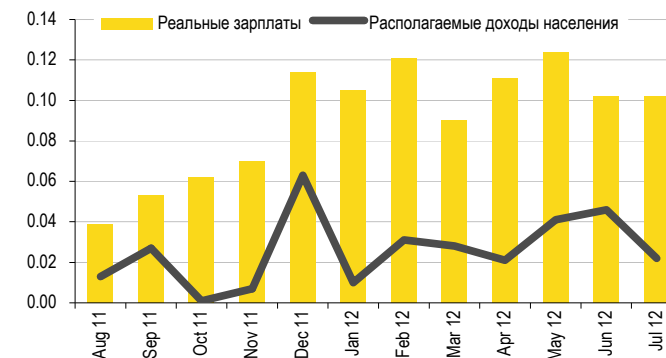
- В июле рост реальных располагаемых доходов населения составил 2,2% год к году против 4,6% в июне (по итогам 7 мес. 2012 г. располагаемые доходы увеличились на умеренные 2,9% год к году).
  - Всплеск инфляции в июле (+1,2% за месяц), обусловленный индексацией регулируемых тарифов, негативно отразился на реальных доходах.
- В июле темпы роста реальных зарплат год к году не изменились, оставшись на уровне 10,2% (за 7 мес. 2012 г. реальные зарплат увеличились на 10,7% год к году).
  - Поддержку реальным зарплатам оказала индексация зарплат ряда категорий госслужащих 1 июля, зарплаты некоторых других категорий проиндексированы 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. (в связи с удорожанием продовольствия и дополнительной индексацией тарифов 1 сентября).

### Безработица остается на докризисном уровне третий месяц подряд

- Уровень безработицы в июле 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 июле положение на российском рынке труда вновь было благоприятным.
  - Число вакансий сократилось на 45 тыс. и к концу июля составило 1,7 млн.
  - Коэффициент напряженности на рынке труда (число претендентов на 100 открывшихся вакансий) по итогам июля составил 72,0.
- 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 июле замедлили рост

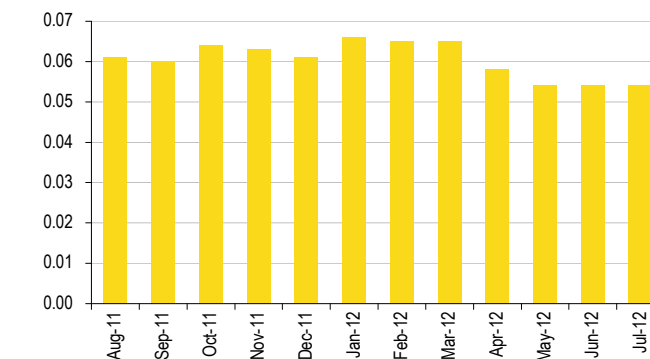
Реальные зарплаты и располагаемые доходы населения, изм. год к году, %



Источники: Росстат

### Безработица остается вблизи минимумов 2008 г.

Уровень безработицы, % экономически активного населения



Источники: Росстат

## ЦЕНЫ

### Инфляция по итогам года может достичь 7,5%

- В июле рост потребительских цен ускорился до 1,2% месяц к месяцу 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%.
- Мы ожидаем ускорения продовольственной инфляции в ближайшие месяцы под влиянием засухи в ряде российских регионов.
- Еще одним значительным инфляционным риском является второй этап индексации регулируемых тарифов (на воду, тепло и водоотведение) 1 сентября.
- По нашей оценке, рост цен на продовольствие и индексация тарифов добавят к годовому ИПЦ 0,5–1 п.п.
- Недавно официальный прогноз инфляции по итогам 2012 г. был повышен до 7% с 6%.
- Согласно нашим расчетам, по итогам года потребительская инфляция может достичь 7,5%. На данный момент мы не меняем наш прогноз ИПЦ (6,7% год к году в 2012 г.), но отмечаем существенные риски его превышения.

### Цены производителей в июле неожиданно снизились

- В июле цены производителей продолжили снижаться (третий месяц подряд), неожиданно упав на 1,1% месяц к месяцу после снижения на 0,9% в июне и на 2,4% в мае. Таким образом, темпы роста год к году в июле остались на уровне 4,1%.
- Причиной негативной динамики ИЦП вновь стало снижение цен на нефть: в добывающем секторе цены снизились на 7,6% месяц к месяцу, а год к году их рост замедлился до 7,9% с 10,9% в июне.
- Мы ожидаем роста ИЦП в ближайшем будущем на фоне дорожающей нефти и еще одной индексации регулируемых тарифов.
- Мы ожидаем, что по итогам года цены производителей вырастут на 9%.

### Продовольствие быстро дорожает

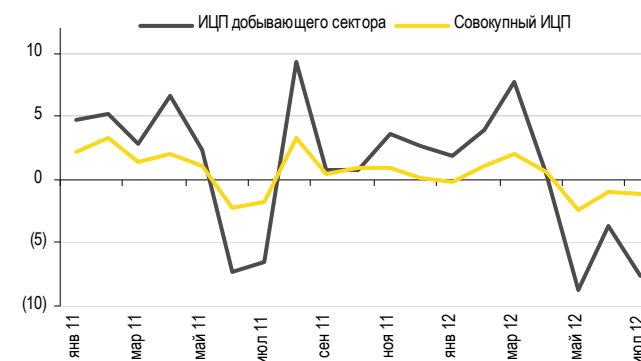
Структура роста индекса потребительских цен, изм. год к году в %

	Год к году		Месяц к месяцу	
	Июль	Июнь	Июль	Июнь
ИПЦ	5,6	4,3	1,2	0,9
Продовольствие	5,5	3,6	1,1	1,6
без фруктов и овощей	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

### ИЦП тесно коррелирует с ценами добывающего сектора

Совокупный индекс цен производителей и индекс добывающего сектора, месяц к месяцу, %



Источники: Росстат

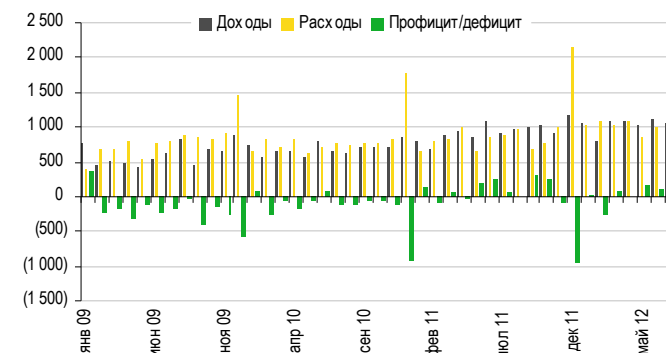
## ФЕДЕРАЛЬНЫЙ БЮДЖЕТ

### Официальный прогноз федерального бюджета скоро может быть пересмотрен ввиду снижения прогноза цен на нефть

- За 7 месяцев 2012 г. профицит федерального бюджета вырос до 282,6 млрд руб. с 270,7 млрд руб. по итогам 1 п/г текущего года.
  - Доходы бюджета за 7 месяцев 2012 г. достигли 7,2 трлн руб., или 57,2% запланированной на год суммы, а расходы – 7 трлн руб., что составляет 54,6% от годового плана.
  - Профицит за 7 месяцев 2012 г. сократился до 0,9% ВВП с 1% в 1 п/г 2012 г. Данные за 1 п/г были пересмотрены, первоначально Минфин сообщил о профиците в размере 247,4 млрд руб., или 0,9% ВВП.
  - В июле профицит бюджета составил лишь 11,9 млрд руб. против 115 млрд руб. в июне.
  - Бюджетные доходы в июле снизились на 6,2% месяц к месяцу до 1,05 трлн руб., бюджетные расходы увеличились на 3,4% до 1,03 трлн руб.
  - За июль социальные расходы повысились почти на 44 млрд руб., расходы на оборону увеличились на 27 млрд руб., а расходы на образование сократились почти на 30 млрд руб.
- Недавно Минэкономразвития понизило свой прогноз цены нефти Urals на 5,2% до 109 долл./барр., что приблизительно соответствует нашему прогнозу (108 долл./барр.).
- По нашему мнению, официальный прогноз бюджета скоро может быть пересмотрен, так как мы сомневаемся в том, что по итогам года бюджет будет сбалансированным. По нашей оценке, бюджетный дефицит составит 0,4% ВВП.

### В июле федеральный бюджет сведен с профицитом в размере лишь 12 млрд руб.

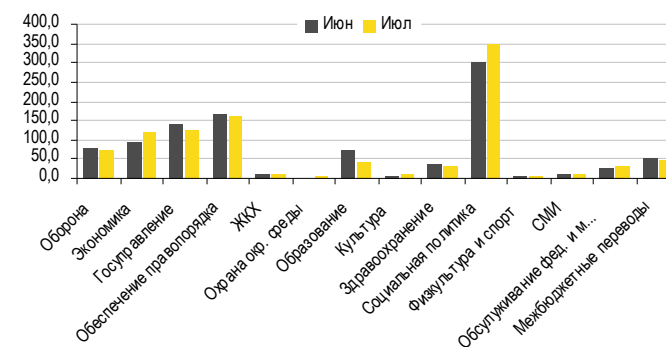
Доходы, расходы и профицит федерального бюджета, месячные данные, млрд руб.



Источники: Росстат, Минфин

### Расходы на социальную политику и оборону выросли месяц к месяцу

Структура месячных расходов, млрд руб.



Источники: Росстат, Минфин

## МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА

### Реальный сектор

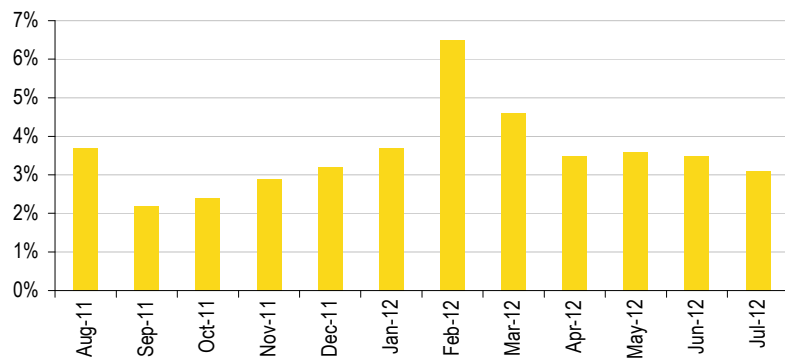
#### ВВП и промышленное производство по секторам, изм. за год, %

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

\* оценка Минэкономразвития

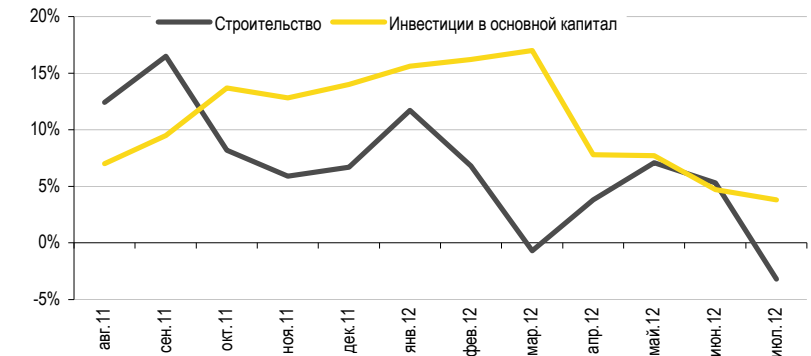
Источники: Росстат

#### Услуги, изм. за год, %



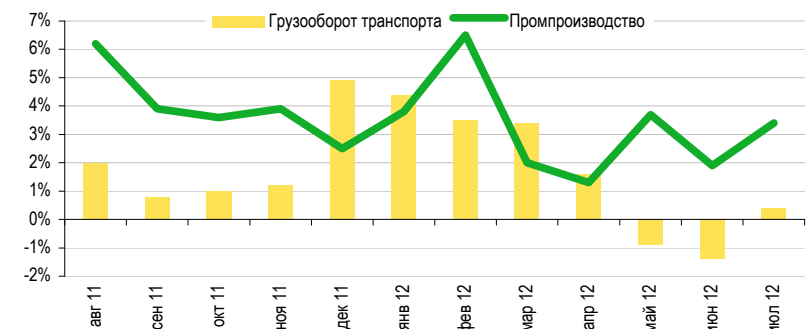
Источники: Росстат

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



Источники: Росстат

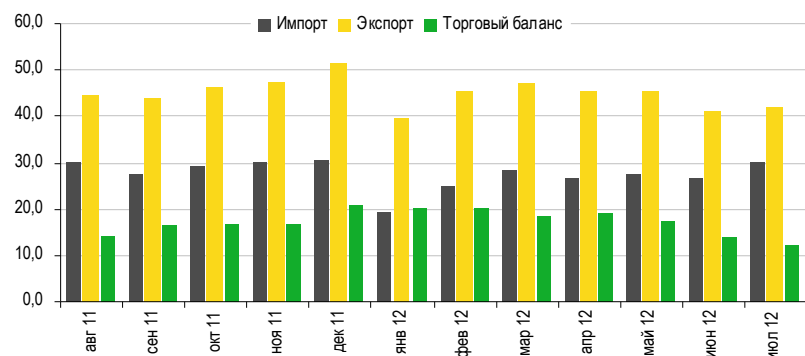
#### Грузооборот транспорта и промышленное производство, изм. за год, %



Источники: Росстат

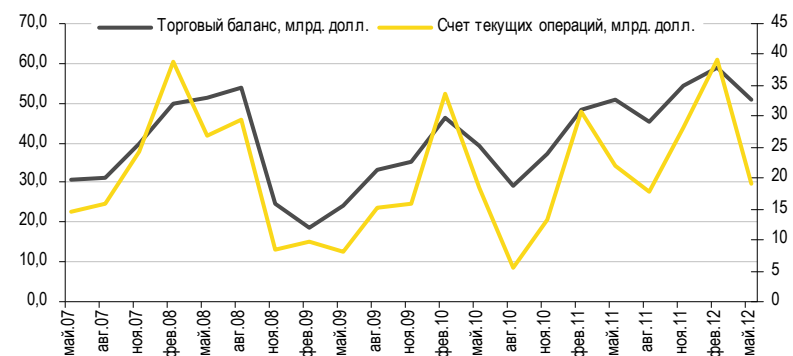
## Внешний рынок

### 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, %

Статьи экспорта	2011		6 мес. 2012	
	СНГ	Дальнее зарубежье	СНГ	Дальнее зарубежье
Энергоресурсы	56,6	72,6	58,0	73,4
Металлы	8,1	9,2	9,2	9,3
Химическая продукция	10,0	5,8	9,0	5,4
Продукция машино- и приборостроения	12,8	3,6	12,1	3,3
Продукция деревообработки	3,6	2,0	2,9	1,8
Другое	8,9	6,8	8,8	6,8
Всего, млрд долл.	<b>78</b>	<b>438</b>	<b>37</b>	<b>224</b>

Источники: ФСТ

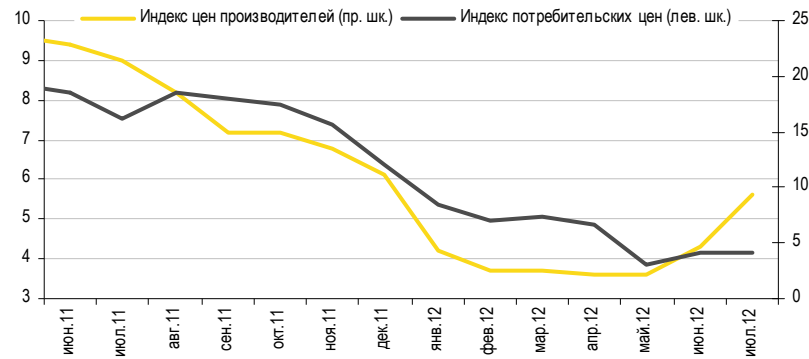
### Структура российского импорта, %

Статьи импорта	2011		6 мес. 2012	
	СНГ	Дальнее зарубежье	СНГ	Дальнее зарубежье
Продукция машино- и приборостроения	34,4	51,0	37,8	52,4
Продовольственные товары	13,8	13,8	10,5	13,5
Энергоресурсы	-	-	7,2	-
Химическая продукция	8,2	16,1	-	15,9
Текстильная и обувная промышленность	4,5	5,6	7,1	5,3
Металлы	18,9	5,9	16,0	5,4
Другое	20,2	7,6	21,4	7,5
Всего млрд долл.	<b>44</b>	<b>261</b>	<b>20</b>	<b>126</b>

Источники: ФСТ

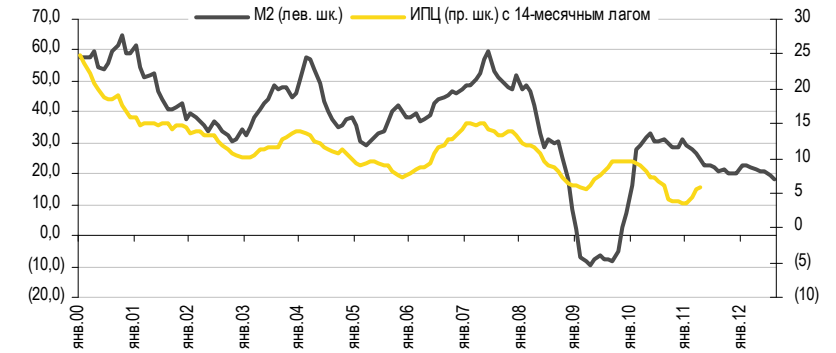
**Цены**

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



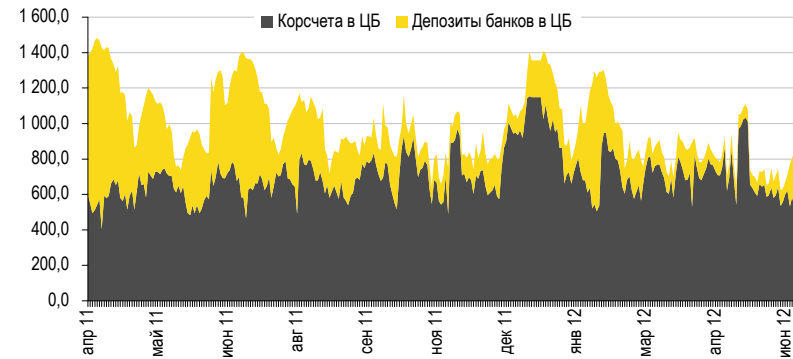
Источники: Росстат

**Потребительская инфляция, M2, изм. за год, %**



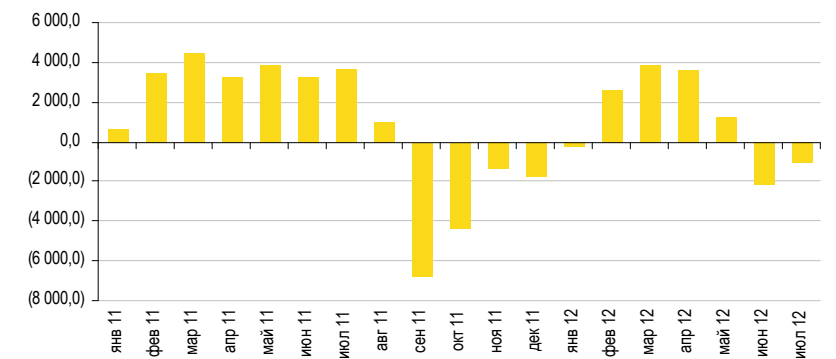
Источники: Росстат, ЦБ

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



Источники: ЦБ

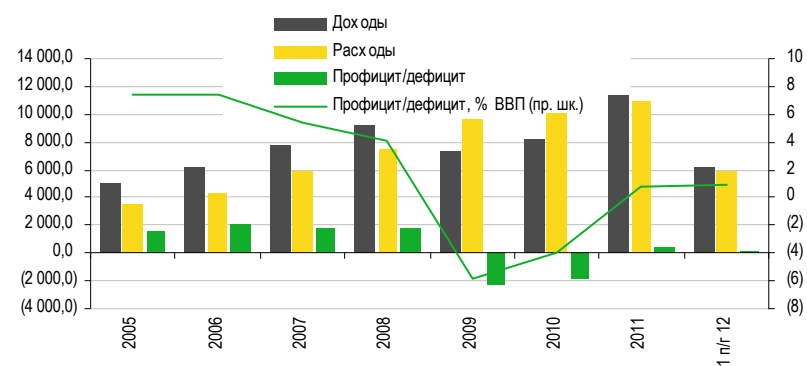
**Интервенции ЦБ РФ, млн долл.**



Источники: ЦБ

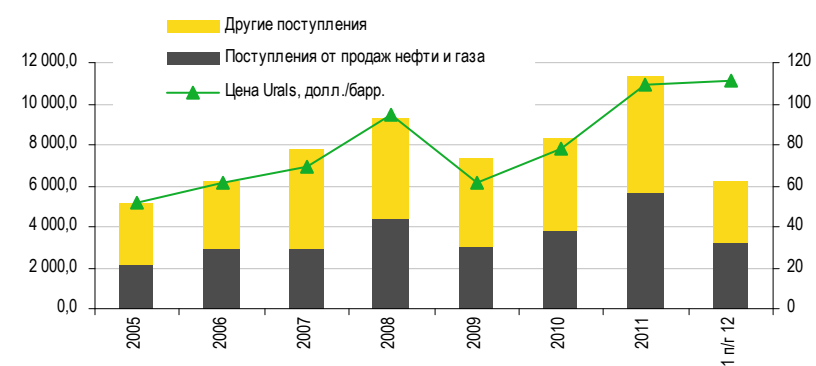
### Федеральный бюджет

**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	3,9*	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	16,6	8,5	(0,1)	0,2	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	3,6	3,7	6,3	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	521	132	133	-	-	555	572	610
Импорт, млрд. долл.	249	323	73	82	-	-	360	373	389
Счет текущих операций, млрд долл.	73	101	39	19	-	-	119	99	89
Профицит федерального бюджета, % от ВВП	(3,9)	0,8	(0,5)	2,2*	-	-	(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	-	-	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, kondratievsd@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